

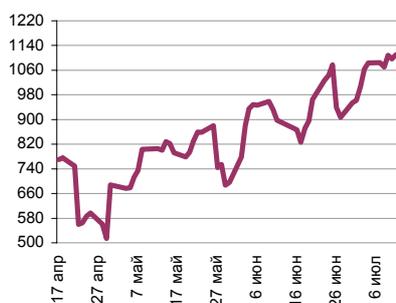
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> <b>Банк России с 14 июля повысил ключевые ставки на 0,25 п.п. Ставка однодневного прямого РЕПО теперь составляет 7,00%.</b> Банк России
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	<b>FOREX (евро-доллар)</b> Евро подрос по отношению к доллару по итогам вчерашних торгов, составив 1,5777. Мы полагаем, что сегодня конъюнктура на рынке евро-доллар существенно не изменится, а евро стабилизируется около 1,58 против доллара.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	<b>Денежный рынок</b> Банк России вновь поднял ключевые ставки на 0,25 б.п. Изменения вступят в силу 14 июля. Теперь, даже при избыточном уровне ликвидности ставки денежного рынка вряд ли опустятся ниже ставки по операциям Топ-пехт, которая с понедельника будет составлять 3,75%.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		
НОВОСТИ	4	<b>Казначейские облигации (UST10)</b> Доходность десятилетней ноты существенно не изменилась за вчерашний день, составив 3,80%. Сегодня мы не ждем высокой волатильности на рынке американских казначейских нот.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	5	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5771	0.0048	-0.01
Нефть Brent, IPE	142.03	3.99%	-1.55%
S&P 500	1,253.39	0.70%	-0.64%
Libor(6M) (%)	3.09	-0.02	-0.04
MOSPRIME(3M) (%)	5.93	0.00	-0.01
UST10 (%)	3.80	-0.01	-0.16
RusGLB30	113.00	0.31	0.81
Доллар (ТОМ)	23.41	-0.04	0.03
Евро (ТОМ)	36.82	-0.03	-0.28
Индекс РТС	2186.35	0.34%	-3.06%
Индекс ММВБ	1659.57	0.23%	-2.90%
ЗВР (млрд. долл)	574.30		7.10
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4346.80		-17.80

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

### Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

### Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

### Валютный рынок

Евро подрос по отношению к доллару по итогам вчерашних торгов, составив 1,5777.

Хотя вчерашние выступления главы ФРС Бена Бернанке и секретаря американского Казначейства Генри Полсона касались, в основном, вопросов реформирования системы надзора на рынке ценных бумаг; слова председателя FOMC о том, что кризис на финансовых рынках продолжается, сумели ослабить позиции доллара.

Из новостей сегодня запланирована публикация индекса Мичиганского университета в июле (прогноз – 55,5), а также июньское исполнение федерального бюджета США.

Мы полагаем, что сегодня конъюнктура на рынке евро-доллар существенно не изменится, а евро стабилизируется около 1,58 против доллара.

### Денежный рынок

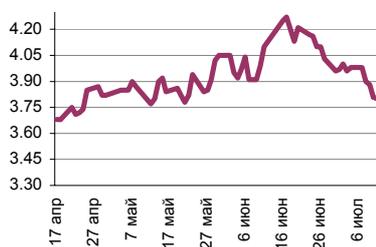
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах подросла за вчерашний день до 1 110,6 млрд. рублей (+14 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором на сегодняшнее утро равно 99,3 млрд. рублей. Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) составила 3,65% против 3,68% днем ранее.

Банк России вновь поднял ключевые ставки на 0,25 б.п. Изменения вступят в силу 14 июля. Теперь даже при избыточном уровне ликвидности ставки денежного рынка вряд ли опустятся ниже ставки по операциям Tom-next, которая с понедельника будет составлять 3,75%.

Хотя решение Банка России может вызвать приток спекулятивного капитала в объеме 50-100 млрд. рублей в ближайшее время, его действия со стратегической свободного ценообразования на рынке рубль-доллар и таргетирования инфляции посредством процентных ставок.

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Казначейские облигации (UST10)**

Доходность десятилетней ноты существенно не изменилась за вчерашний день, составив 3,80%. Генеральный секретарь американского Казначейства Генри Полсон в своем выступлении перед представителями Конгресса заявил, что государство вмешается в ситуацию на рынке лишь в экстраординарном случае, поскольку это вмешательство повлечет за собой расходование средств налогоплательщиков. Котировки акций «квазигосударственных» ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie May продолжили падение после риторики Полсона.

На наш взгляд, опасения инвесторов несколько преувеличены, поскольку Freddie Mac и Fannie May выполняют государственную миссию по обеспечению нормального функционирования рынка ипотечных кредитов. Колапс этих агентств – это не банкротство Bear Stearns, и он приведет к серьезным последствиям не только в самой Америке, но и за ее пределами.

Сегодня мы не ждем высокой волатильности на рынке американских казначейских нот.

## НОВОСТИ

Сегодня [Fitch Ratings](#) повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») ОАО [Татнефть](#) в иностранной валюте с уровня «В+» до «ВВ». После повышения прогноз по рейтингу изменен с «Позитивного» на «Стабильный». Краткосрочный РДЭ компании в иностранной валюте подтвержден на уровне «В». Повышение долгосрочного РДЭ отражает улучшение корпоративного управления в компании Татнефть после устранения серьезных недостатков во внутренних процедурах контроля. Свидетельством такого улучшения является своевременная публикация годовой финансовой отчетности и нацеленность менеджмента на улучшение качества раскрытия информации за счет подготовки ежеквартальной финансовой отчетности. Также повышение рейтинга обусловлено продемонстрированной способностью Татнефти поддерживать высокие показатели кредитоспособности, в том числе показатель чистого долга к EBITDAR, который находился на уровне, близком к нулю, как в 2007 г., так и в 2006 г. (отношение общего долга к EBITDAR в 2007 г. и 2006 г. также находилось на хорошем уровне в 0,2х и 0,1х соответственно). Рейтинги Татнефти принимают во внимание дальнейшее улучшение финансового положения и повышение операционной эффективности компании в 2007 г. В частности, маржа EBITDAR повысилась до уровня около 31,6% с 28,4% в 2006 г., показатель EBITDAR на баррель добычи повысился с 10 долл./барр. в 2006 г. до 14,2 долл./барр., и был обеспечен положительный свободный денежный поток, несмотря на увеличение капитальных вложений и дивидендов.

10 июля 2008 года на Фондовой бирже [ММВБ](#) состоялось размещение дебютного облигационного займа ЗАО «[Стройиндустрия ПСК](#)» серии 01 объемом 1 млрд рублей. Облигационный займ размещен в полном объеме. Организаторами займа выступили [Связь-Банк](#) и ГК «РЕГИОН». Размещение облигаций проводилось по открытой подписке. По результатам конкурса ставка первого купона по облигациям была установлена в размере 14,50% годовых. Эффективная доходность к оферте составила 15,03%. В ходе аукциона было подано 56 заявок от инвесторов. Общий объем спроса на аукционе составил 1,073 млрд рублей с предлагаемой инвесторами ставкой первого купона в диапазоне от 14,45 % до 14,75 % годовых. В состав синдиката по размещению в качестве со-организатора вошел Банк ЗЕНИТ, в качестве андеррайтеров - Банк [СОЮЗ](#), [КИТ Финанс](#) Инвестиционный банк, ИК Ист Коммерц, [Меткомбанк](#), УК Югра Финанс, Банк Спурт, [СИАБ](#), УК [Ингосстрах-Инвестиции](#).

Уполномоченные ведущие организаторы Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Landesbank Berlin AG, Raiffeisen Zentralbank Österreich AG и WestLB AG сообщают об успешном завершении сделки по привлечению синдицированного кредита на \$270 млн для «Росбанка». Привлечение кредита было начато 7 мая 2008 года, изначально была заявлена сумма в \$125 млн. В ходе синдикации сделка получила хороший отклик на рынке и была значительно переподписана, по итогам переподписки сумма кредита была увеличена. Кредитное соглашение было подписано 9 июля 2008 года.

Источник: Сbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС, Рейтер, АКМ

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0011	-0.00070	-0.0015	-0.001	253 800 000
EURRUB_TOD	36.8935	36.98150	36.85	36.855	50 216 000
EURRUB_TOM	36.8356	36.91350	36.8	36.8185	100 878 000
USD_TODTOM	0.0002	0.00020	-0.0005	-0.0005	4 505 099 776
USDRUB_TOD	23.4319	23.43400	23.4025	23.445	1 095 790 976
USDRUB_TOM	23.4358	23.43300	23.4	23.412	4 026 781 952

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPTD7	3 174 836 401	97.69	0.11	5.50	5	0
SU46014RMFS5	368 931 394	105.25	0.30	6.60	5	0
SU26200RMFS4	167 566 588	98.15	-0.10	6.70	2	0
SU25059RMFS5	162 552 358	99.99	0.04	6.25	2	0
SU46017RMFS8	160 916 375	103.62	-0.02	6.57	8	0
SU46018RMFS6	68 755 128	105.72	0.13	6.91	4	0
SU46020RMFS2	11 217 200	96.70	0.60	7.31	1	0
SU25060RMFS3	8 430 222	100.12	0.09	5.76	6	0
SU27026RMFS2	7 284 582	100.17	-0.07	5.86	3	0
SU25061RMFS1	6 952 094	99.56	0.76	6.20	3	0
SU46002RMFS0	5 302 500	106.05	0.69	6.40	1	0
<b>Итого</b>	<b>4 144 723 721</b>				<b>44</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛенОбл-Зоб	102 380 500	114.04	1.51	8	0	55 877 550
Чувашия-04	68 619 410	102.80	0.00	8	0	57 006 320
Якут-07 об	58 057 630	96.52	-0.23	12	0	0
КОМИ 8в об	51 372 640	93.33	1.67	7	0	0
ИркОбл31-5	27 678 000	98.85	-0.75	5	0	33 813 360
ЯрОбл-04	14 711 420	100.99	1.63	3	20 250 000	37 473 480
НижгорОбл3	14 148 920	98.51	0.05	14	0	151 043 200
МГор44-об	13 032 550	102.62	0.05	5	7 494 920 000	466 177 000
МГор39-об	11 743 650	102.12	0.01	3	0	216 351 500
ЯрОбл-05	9 970 000	99.70	0.20	11	0	55 607 280
НижгорОбл4	9 855 000	98.55	0.05	1	0	101 874 800
Якут-06 об	9 790 840	101.99	0.39	6	0	178 435 800
СамарОбл 3	5 880 000	98.00	0.00	1	0	425 233 300
МГор45-об	1 499 900	99.99	-0.01	2	0	951 910 100
<b>Итого</b>	<b>465 704 700</b>			<b>134</b>	<b>7 642 276 000</b>	<b>8 726 703 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЭнергИнв-1	111 754 500	89.50	2.85	16	0	0
РосселхБ 6	110 517 000	100.47	0.00	6	401 970 000	320 661 900
ГрадостИн1	87 000 000	100.00	10.17	14	0	0
АИЖК 1об	68 816 000	101.20	0.00	1	91 080 000	0
СевСтАвто2	65 043 000	98.55	1.05	2	0	110 753 800
Мос.обл.8в	55 301 500	100.55	-0.10	6	0	2 142 125 000
ГАЗПРОМ А9	54 450 000	99.00	-1.30	2	0	298 253 000
ЗавГросс01	51 537 200	100.08	0.08	11	0	0
РосселхБ 3	49 000 000	98.00	-0.02	1	0	740 522 300
ГАЗПРОМ А4	46 144 540	101.21	-0.05	72	0	400 836 800
РосселхБ 4	43 425 070	100.29	0.01	6	267 032 300	978 729 800
Карус.Ф 01	41 120 400	100.05	0.05	5	0	105 911 300
ТатФондБ 4	36 821 450	99.99	-0.02	25	74 991 000	62 860 870
РИГрупп 01	33 736 190	98.26	1.26	24	598 105 700	45 671 450
Лукойл4обл	31 202 120	97.97	-0.03	7	1 829 093 000	264 137 100
МКБ 04обл	29 534 000	100.12	-0.28	3	0	48 804 120
ТМК-03 обл	29 437 580	101.05	-0.08	2	0	72 917 290
ВлгТлкВТ-2	27 639 140	100.14	0.02	10	0	29 139 090
АИЖК 9об	25 183 600	89.94	-0.07	4	0	162 624 500
ПаркетХол1	24 902 950	99.25	0.13	6	44 767 500	0
ХКФ Банк-2	23 410 790	98.51	0.18	9	0	140 302 700
ЮТК-04 об.	21 950 000	101.09	-0.01	7	15 163 500	251 168 600
ХКФ Банк-5	21 616 500	101.01	0.19	4	0	389 565 700
Агрохолд 1	21 206 500	99.55	0.03	6	62 015 320	0
Желдорип-2	20 093 000	100.47	-0.15	2	0	58 503 860
<b>Итого</b>	<b>1 955 767 000</b>			<b>990</b>	<b>8 695 750 000</b>	<b>46 693 360 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	11 376 510 000	312.42	-0.21%	32 712	1 211 701 000	32 947 760 000
Сбербанк	6 908 612 000	74.56	-0.27%	31 426	35 444 280	13 065 370 000
ЛУКОЙЛ	6 204 300 000	2160.12	1.76%	21 732	109 138 400	5 430 500 000
ГМКНорНик	4 899 061 000	5422.79	-0.61%	15 940	251 155 600	8 453 016 000
Роснефть	2 372 613 000	249.59	1.29%	8 879	248 163 800	4 069 128 000
ВТБ ао	2 024 346 000	0.0828	-0.12%	10 469	56 407 970	2 786 948 000
Сургнфгз	1 210 245 000	24.272	0.89%	10 027	53 881 440	2 945 844 000
Сургнфгз-п	1 020 274 000	11.318	-2.04%	7 058	56 881 760	1 630 446 000
Ростел -ао	601 582 300	285.78	0.75%	2 336	76 272 580	4 809 836 000
<b>Итого</b>	<b>39 961 610 000</b>			<b>192 933</b>	<b>2 485 328 000</b>	<b>86 504 710 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)Экономист  
+7 843 291 50 20Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Ведущий экономист  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Старший аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto:vkashtanova@spurtbank.ru)

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленные информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.