

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Министерство финансов РФ провело 3 июня 2008 г очередной аукцион по размещению бюджетных средств на банковских депозитах на сумму до 50 млрд. руб. Минимальная процентная ставка размещения - 7,5% годовых.  <small>Прайм-Тасс</small></p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b></p> <p>Евро не изменился по отношению к доллару – 1,5526. Похоже, что рынок дисконтировал в котировках как инфляционные риски Старого и Нового Света, так и риски рецессии в США и замедления экономики Еврозоны - потому пребывает в относительном спокойствии. Мы ждем, что спокойствие не будет нарушено и сегодня.</p> <p><b>Денежный рынок</b></p> <p>На денежный рынок вчера поступила большая сумма – 101 млрд. рублей. Объем остатков средств на корсчетах и депозитах вырос до 880,4 млрд. рублей. На наш взгляд, такая сумма вчера не могла поступить из одного источника – скорее всего, это результат «совместной» работы Банка России и Минфина. Сегодня уровень ставок на денежном рынке, по всей вероятности, будет низким – около 3,5% MIACR (overnight).</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b></p> <p>Доходность десятилетней ноты снизилась за вчерашний день до 3,95% (-10 б.п.). Мы не ждем, что доходность десятилетней ноты уйдет стремительно вниз – по UST10 пока сохраняется среднесрочный восходящий тренд. Скорее всего, ставка десятилетней ноты подрастет на 3-4 б.п. в рамках несильной коррекции.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b></p> <p>Котировки Russia30 существенно не изменились по итогам минувшего дня, составив 113,50% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился – 154 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.</p> <p><b>Рублевые долги</b></p> <p>Рынок рублевых долгов завершил вчерашний день без единой динамики. Мы полагаем, что цены в секторе рублевых облигаций подрастут в ближайшие дни на фоне роста уровня банковской ликвидности и снижения ставок межбанковского рынка.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5526	-0.0007	-0.02
Нефть Brent, IPE	128.02	0.19%	-2.70%
S&P 500	1,385.67	-1.05%	0.71%
Libor(6M) (%)	2.90	-0.01	0.05
MOSPRIME(3M) (%)	6.25	-0.01	-0.01
UST10 (%)	3.95	-0.10	0.11
RusGLB30	113.50	0.06	-1.25
Доллар (ТОМ)	23.73	0.00	0.17
Евро (ТОМ)	36.81	0.01	-0.30
Индекс РТС	2452.76	-0.29%	0.72%
Индекс ММВБ	1915.84	-0.49%	0.32%
ЗВР (млрд. долл)	548.10		13.68
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4234.30		0.00

## 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 не изменился по отношению к доллару – 1,5526. Во-первых, данные американской и европейской макростатистики вышли с одинаковым креном в пользу превышения ожиданий: промышленный индекс ISM в США составил 49,6 против прогноза 48,5, аналогичный индикатор Еврозоны вышел на уровне 50,6 против 50,5.

Инфляционная составляющая американского индекса достигла очередного максимума – 87 (84,5 в апреле).

Во-вторых, в ближайшие дни запланирован выход еще множества экономических индикаторов как в США, так и в Еврозоне.

Сегодня в 13.00 в Европе публикуется пересмотренный ВВП за 1 квартал (консенсус – 2,2%, значение при первоначальном подсчете также составляет 2,2%). Инфляция в производственном секторе Еврозоны, прогноз – 0,8% (0,7% в марте). В США сегодня запланирован выход данных по заказам на товары длительного пользования (прогноз – падение на 0,5%), заказов в промышленности (прогноз – снижение на 0,1%)

Похоже, что рынок дисконтировал в котировках как инфляционные риски Старого и Нового Света, так и риски рецессии в США и замедления экономики Еврозоны - потому пребывает в относительном спокойствии. Мы ждем, что это спокойствие не нарушится и сегодня.

### Денежный рынок

На денежный рынок вчера поступила большая сумма – 101 млрд. рублей. Объем остатков средств на корсчетах и депозитах вырос до 880,4 млрд. рублей. На наш взгляд, такая сумма вчера не могла поступить из одного источника – скорее всего, это результат «совместной» работы Банка России и Минфина: ЦБ позавчера покупал доллары, а Минфин осуществил традиционные для начала нового месяца расходы. Мы больше не ждем поступлений из бюджетного источника (по нашим подсчетам за последние два дня объем инъекций составил около 100 млрд. рублей).

Сегодня уровень ставок на денежном рынке, по всей вероятности, будет низким – около 3,5% MIACR (overnight).

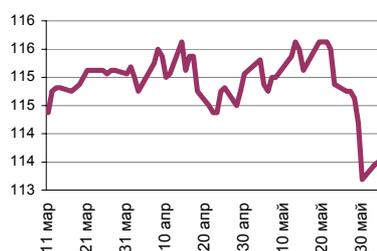
## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Казначейские облигации (UST10)**

Доходность десятилетней ноты снизилась за вчерашний день до 3,95% (-10 б.п.). После сообщения S&P о понижении рейтингов трем крупным банкам Lehman Brothers, Morgan Stanley и Merrill Lynch, а также новости об увольнении гендиректора банка Wachovia страхи перед стагнацией оказались сильнее инфляционных опасений. Не помогло даже сообщение намерении Lehman Brothers привлечь через допэмиссию \$4 млрд.

Мы не ждем, что доходность десятилетней ноты уйдет стремительно вниз – по UST10 пока сохраняется среднесрочный восходящий тренд.

Сегодня запланирован выход данных по заказам на товары длительного пользования и заказам в промышленности. Эти новости, как правило, не относятся к традиционным драйверам рынка Treasuries, так что высокой волатильности мы не ждем. Скорее всего, ставка десятилетней ноты подрастет на 3-4 б.п. в рамках несильной коррекции.

**Российские еврооблигации (Russia30)**

Котировки Russia30 существенно не изменились по итогам минувшего дня, составив 113,50% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился – 154 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

Рынок рублевых долгов завершил вчерашний день без единой динамики. Активность локализовалась, в основном, в облигациях второго и третьего эшелонов. Видимо, сыграл свою роль фактор «понедельника» и его совпадение с началом нового месяца.

Мы полагаем, что цены в секторе рублевых облигаций подрастут в ближайшие дни на фоне роста уровня банковской ликвидности (поступления на рынок рублевых долгов свежих денег) и снижения ставок межбанковского рынка. Внешний фон в моменте остается нейтральным – котировки российских евробондов (Russia30) стабилизировались после падения, цены на нефть продолжают оставаться на высоком уровне.

Пока нет определенности в разрешении финансового кризиса на западе, который в свое время оказал сильное влияние на рублевые долги, мы полагаем, что наилучшей стратегией по-прежнему может быть инвестирование в недлинные высокодоходные облигации эмитентов второго и третьего эшелонов.

## НОВОСТИ

"Ак барс" первым из коммерческих банков выходит на рынок еврооблигаций, доступ на который был закрыт из-за финансового кризиса. Он планирует разместить бумаги в размере до \$450 млн для поддержания роста кредитного портфеля. Если "Ак барс" удастся продать облигации западным инвесторам, его примеру последуют другие банки, размещая выпуски на \$250-500 млн еженедельно, уверены эксперты. Вчера сразу несколько участников рынка рассказали "Ъ", что акционерный банк "Ак барс" с 3 по 6 июня проведет road show выпуска еврооблигаций. Выпуск будет представлен инвесторам в Азии и Европе. Его организаторами выступают ABN Amro и Credit Suisse. Объем выпуска на срок от трех до пяти лет планируется в объеме \$250-450 млн. В банке вчера подтвердили информацию о начале road show. От дальнейших комментариев в "Ак барс" и в банках-организаторах отказались. "Ак барс" является крупнейшим региональным банком. По данным журнала "Коммерсантъ-Деньги", на 1 января 2008 года банк занимает 16-е место по размеру собственного капитала (27,7 млрд руб.) и 20-е место по сумме чистых активов (155,6 млрд руб.). Основным акционером банка является Республика Татарстан. "Ак барс" имеет два выпуска евробондов, на \$175 млн и \$250 млн, меньший из которых погашается в октябре этого года.

Банк России удержит в запланированных параметрах прирост денежной массы в 2008 г даже с учетом изменений расходов федерального бюджета. Об этом на брифинге в понедельник заявил вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. "Мы с Банком России обсудили эти параметры, и с учетом полномочий правительства Банк России обязательно удержит прирост денежной массы в запланированных параметрах, даже с учетом этих изменений", - сказал А.Кудрин. Ранее глава Минфина говорил, что, чтобы уложиться в запланированные параметры по инфляции в 10,5 проц в 2008 г Банк России должен укладываться в прирост денежной массы на уровне 35 проц в годовом измерении до конца текущего года. "Я считаю, что Банк России абсолютно своевременно - можно было бы и раньше провести - применяет меры по более активному использованию инструментов Банка России по сдерживанию прироста денежной массы", - отметил А.Кудрин. Среди этих мер - повышение ставки рефинансирования и повышение резервных требований. А.Кудрин подчеркнул, что это скажется на замедлении темпов прироста, объеме выдаваемых кредитов, а это как раз тот самый метод, который сдерживает прирост денежной массы.

Инфляция в 2008 г может составить 12-14 проц, рост ВВП - 7,5-8 проц, чистый приток капитала - 40-50 млрд долл. Об этом на пресс-конференции в понедельник заявил главный экономист по России московского представительства Всемирного банка Желько Богетич. При этом он подчеркнул, что размер инфляции во многом будет зависеть от проводимой фискальной и макроэкономической политики. По словам Ж.Богетича, для снижения инфляции необходима корректировка в макроэкономической политике. В частности, для снижения уровня избыточной ликвидности, "охлаждения" внутреннего спроса и снижения темпов заимствований частным сектором необходимо ужесточить бюджетную и денежно-кредитную политику, считает главный экономист по России московского представительства Всемирного банка. Этого, по его словам, можно добиться при помощи ужесточения бюджетной политики в краткосрочный период и поэтапного планирования бюджетных расходов в долгосрочный период. Кроме того, Ж.Богетич считает необходимым дальнейшее ужесточение кредитно-денежных условий с использованием постепенного повышения процентных ставок и резервных требований в сочетании с более гибким обменным курсом, как уже было объявлено Банком России. Ж.Богетич полагает, что если провести корректировку денежно-кредитной и бюджетной политики, то по итогам 2008 г инфляция в России может составить 12 проц, а рост ВВП - 7,5 проц, в противном случае эти показатели могут находиться на уровне 14 проц и 8 проц соответственно. В области структурных реформ основными задачами, по словам Ж.Богетича, остаются улучшение деловой среды и инвестиционного климата, снижение барьеров для мелких и средних предприятий и инноваций, а также решение инфраструктурных проблем. Главный экономист по России московского представительства Всемирного банка подчеркнул, что макроэкономическая среда и инвестиционный климат важны для любого инвестора.

Источник: Sbond, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС, Рейтер

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0006	-0.00060	-0.0012	0.0012	243 000 000
EURRUB_TOD	36.8713	36.84000	36.835	36.8688	72 103 000
EURRUB_TOM	36.8657	36.86750	36.8025	36.8075	93 399 000
USD_TODTOM	0.0005	0.00050	0.0002	0.0006	2 728 699 904
USDRUB_TOD	23.7354	23.72600	23.698	23.7125	970 236 032
USDRUB_TOM	23.7322	23.72700	23.6955	23.725	3 087 691 008

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25062RMFS9	177 645 528	98.50	-0.35	6.52	3	0
SU25061RMFS1	82 826 640	99.79	0.09	6.05	12	0
SU26198RMFS0	14 785 599	98.40	-0.55	6.41	6	0
SU46014RMFS5	10 666 586	105.51	-0.26	6.59	4	0
SU46020RMFS2	8 786 594	97.46	-0.33	7.24	9	0
SU25057RMFS9	5 079 015	102.40	-0.10	5.98	3	0
SU26199RMFS8	3 644 898	99.10	-0.53	6.50	3	0
SU46021RMFS0	1 893 460	97.10	-0.93	6.71	3	0
SU25059RMFS5	198 901	99.95	0.00	6.26	1	0
SU46017RMFS8	77 950	103.93	-0.53	6.54	3	0
SU46018RMFS6	21 340	106.70	0.30	6.81	2	0
<b>Итого</b>	<b>305 644 253</b>				<b>50</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	281 400 500	102.70	-1.30	11	0	1 876 502 000
МГор38-об	14 029 160	107.90	1.24	3	259 160 000	251 110 300
Якут-06 об	13 648 840	102.55	0.07	6	30 720 000	9 507 660
Белгор2006	11 473 880	97.90	0.90	6	0	107 548 100
КрасЯрск05	11 312 000	99.91	0.09	2	9 982 000	17 956 300
СамарОбл 4	9 660 000	96.60	-0.20	1	0	88 751 680
ИркОбл31-6	9 523 151	101.30	-0.26	2	80 858 800	826 800 900
НижгорОбл3	7 491 085	99.62	-0.08	14	0	95 319 050
МГор41-об	7 204 030	102.90	0.06	3	51 450 000	237 504 000
МГор39-об	6 375 250	106.25	0.05	4	0	540 574 500
СамарОбл 3	6 209 040	99.50	-0.17	2	0	131 086 700
МГор44-об	5 210 000	104.20	0.04	1	0	485 991 900
ЛипецкОбл4	5 147 800	99.00	0.25	2	34 637 750	40 166 930
Мос.обл.4в	3 138 044	103.60	-0.01	4	0	263 940 800
<b>Итого</b>	<b>443 983 400</b>			<b>103</b>	<b>1 188 982 000</b>	<b>11 196 650 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЭйрЮнРРДО1	123 373 800	96.01	-1.53	2	0	98 510 930
ГАЗПРОМ А4	114 362 700	102.33	0.00	73	19 968 000	515 641 400
ИАЖС РХ-01	100 000 000	100.00	0.00	1	0	90 399 120
МКБ 03обл	62 785 000	99.50	-0.45	13	0	0
Орхидея 01	61 944 130	100.30	0.00	14	48 335 000	46 573 400
МКБ 04обл	60 059 500	100.10	0.35	10	298 529 000	174 279 400
ЗавГросс01	58 329 150	100.05	-0.03	5	0	0
Петрокомб2	49 995 000	99.00	0.05	2	0	17 249 130
ВТБ - 5 об	45 328 510	100.72	0.12	6	0	535 945 000
УралсибЛК1	42 831 360	101.40	0.35	3	39 292 640	131 180 400
ГлСтрой-2	39 973 000	99.93	-0.01	2	44 909 000	271 313 900
Сибирь-01	36 465 140	98.93	0.87	13	0	436 502 600
КамскДол 3	35 141 930	100.00	0.02	17	19 162 000	0
Промсвб-05	30 796 430	99.01	0.11	10	28 429 010	77 926 550
Аладушкин2	30 550 230	96.46	0.01	4	21 333 000	17 359 440
СевКаб 03	28 784 480	99.25	-0.70	3	28 826 000	201 994 100
Зенит 4обл	26 060 780	100.43	-0.07	8	20 080 000	275 415 900
Зенит 3обл	25 173 680	100.92	0.00	8	0	176 833 000
Мосэнерго1	24 745 780	100.14	0.12	11	52 067 000	44 666 680
ВТБ-ЛизФ01	23 799 640	100.05	-0.07	14	105 002 000	173 950 000
ФСК ЕЭС-02	21 423 080	102.00	0.08	6	550 430 000	932 111 000
НОМОС 8в	20 040 000	100.20	0.02	1	0	587 161 700
МОИТК-02	19 670 000	98.35	-0.14	3	0	198 158 000
АИЖК 10об	19 209 380	95.10	-0.01	10	47 525 000	516 639 400
Метзавод	15 851 000	99.07	-0.38	2	0	150 654 200
<b>Итого</b>	<b>1 920 797 000</b>			<b>1039</b>	<b>4 856 700 000</b>	<b>51 110 260 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	11 081 230 000	357.05	-1.15%	26 163	810 127 600	49 495 990 000
ЛУКОЙЛ	8 995 875 000	2625.38	-1.69%	31 110	367 678 000	5 762 510 000
ГМКНорник	5 757 772 000	6982.88	-0.27%	15 810	100 074 000	6 207 332 000
Сбербанк	4 710 248 000	84.63	-0.71%	18 837	828 523 700	15 121 050 000
Роснефть	4 025 757 000	288.11	0.66%	16 065	92 833 720	5 580 856 000
Сургнфгз	3 050 144 000	28.986	-1.28%	13 973	98 130 070	3 146 740 000
ВТБ ао	2 071 512 000	0.0962	-1.46%	9 299	72 778 220	4 776 410 000
ПолюсЗолот	2 043 564 000	1654.49	9.81%	17 204	1 404 200	1 035 845 000
РАО ЕЭС	1 290 783 000	25.012	-1.80%	4 681	786 361 400	4 090 130 000
<b>Итого</b>	<b>47 517 590 000</b>			<b>206 697</b>	<b>3 614 566 000</b>	<b>121 657 400 000</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.