

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Профицит федерального бюджета России в январе-мае 2008 г составил 1 262,66 млрд. руб., первичный профицит – 1 329,45 млрд. руб. Минфин, Прайм-Тасс
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	FOREX (евро-доллар) На FOREX евро снизился по отношению к доллару до 1,5574 (-2 цента) после комментариев главы ФРС Б. Бернанке.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок Банк России вчера принял решение повысить ключевые процентные ставки на 0,25 п.п.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Казначейские облигации (UST10) Доходность UST10 продолжила рост - 3,99% (+8 б.п.) на фоне инфляционных опасений.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Еврооблигации (Russia 30) Российская «тридцатка» подросла – 113,75% от номинала (+0,25 б.п.). Спред доходности к базовому активу сузился на 12 б.п. до 145 б.п.
НОВОСТИ	5	Рублевые долги
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Рынок рублевых долгов завершил понедельник без единой динамики – активность по-прежнему была невысокой. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

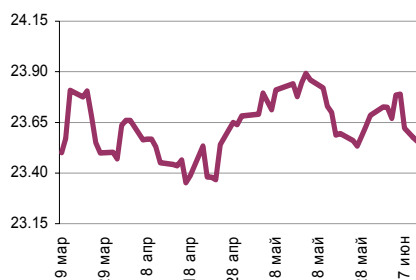


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

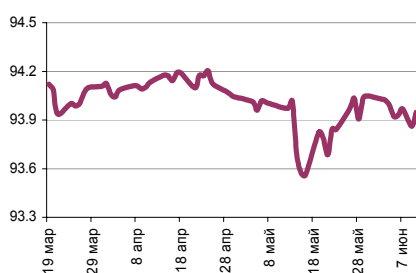
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5574	-0.021	0.00
Нефть Brent, IPE	133.91	-2.75%	4.60%
S&P 500	1,361.76	0.08%	-1.73%
Libor(6M) (%)	2.96	-0.01	0.06
MOSPRIME(3M) (%)	5.98	-0.05	-0.27
UST10 (%)	3.99	0.08	0.04
RusGLB30	113.75	0.25	0.25
Доллар (ТОМ)	23.56	-0.02	-0.17
Евро (ТОМ)	37.13	-0.04	0.32
Индекс РТС	2357.79	0.64%	-3.87%
Индекс ММВБ	1827.91	0.85%	-4.59%
ЗВР (млрд. долл)	548.60		0.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4220.40		-13.90

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

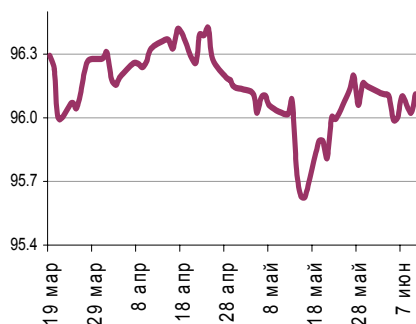
Курс рубль-доллар



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

Доллар отыграл утраченные позиции по отношению к евро, составив 1,5574 после комментариев главы ФРС Б. Бернанке о возможном ужесточении денежно-кредитной политики США. Помимо слов Б. Бернанке, позитивное влияние на американскую валюту оказала публикация данных о планируемых продажах домов.

Мы считаем, что торги по паре евро-доллар в ближайшие дни будут сопряжены с высокой волатильностью, и не рекомендуем открывать спекулятивные позиции.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах уменьшилась за вчерашний день до 931,3 млрд. рублей (-27,4 млрд. рублей). Мы полагаем, что снижение уровня банковской ликвидности было связано с уплатой ФОР. Цифра (27,4 млрд. рублей) оказалась ниже, чем мы предполагали (70-80 млрд.), однако не исключено, что платежи в ФОР не завершены и в ближайшие дни из банковской системы уйдет еще 20-30 млрд. рублей.

Вчера основным событием стало повышение Банком России ключевых процентных ставок на 0,25 п.п. Ставка рефинансирования с сегодняшнего дня составляет 10,75%; по операциям однодневного прямого РЕПО – 6,75%.

Помимо этого Банк России уже сегодня укрепил рубль по отношению к корзине валют приблизительно на 10 копеек.

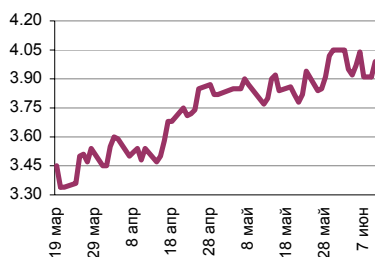
Похоже, что ЦБ решил активно действовать по всем фронтам против инфляции. Он при этом не боится масштабного притока капитала из-за рубежа из-за «carry trade», поскольку в последнее время рыночные ожидания сдвинулись в пользу ужесточения денежно-кредитной политики ФРС и ЕЦБ.

Укрепление же рубля, по мнению первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, вызванное рыночными силами, не окажет негативного эффекта на экономику. Напротив, сейчас для России слабый рубль – это большее зло, нежели крепкий, который дает возможность предприятиям с меньшими затратами обновлять импортируемые производственные мощности.

Мы полагаем, что Банк России продолжит политику повышения процентных ставок, однако он сможет повышать их лишь теми темпами, что ФРС и ЕЦБ, иначе ЦБ рискует навлечь на себя еще одну волну горячего спекулятивного капитала.

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



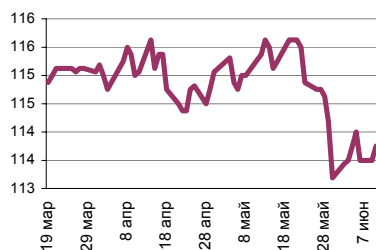
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Вчерашнее выступление Б. Бернанке помогло инвесторам определиться, чего же они боятся больше – инфляции или рецессии. Глава ФРС сделал сообщение о возможном ужесточении денежно-кредитной политики FOMC, после которого начались продажи US Treasuries.

Наибольший прессинг испытали на себе короткие двухлетние Treasuries, прибавившие в доходности более четверти процентного пункта, в результате чего спред между ними и UST10 (3,99%, +8 б.п.) существенно сократился.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки российских евробондов подросли по итогам вчерашнего дня, составив 113,75% от номинала (+0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился – 145 б.п. (-12 б.п.).

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых долгов завершил понедельник без единой динамики – активность по-прежнему была невысокой. Новость об ужесточении Банком России своей денежно-кредитной политики не оказала существенного влияния на рынок за исключением государственных облигаций потерявших в среднем около четверти процентного пункта. Небольшое давление также почувствовали на себе облигации, входящие в Ломбардный список Банк России.

Мы полагаем, что столь вялая в целом реакция на действия ЦБ связана с высоким уровнем банковской ликвидности, достаточно низкими ставками МБК, а также с расширившимися в 4 квартале 2007 – 1 квартале 2008 г. спредами рублевых облигаций к бэнчмаркам. Помимо этого, сейчас большинство игроков находятся в отпусках.

НОВОСТИ

Липецкая область разместит 11 июня пятилетний выпуск облигаций серии 34006, сообщили в ИК «Тройка Диалог», которая выступает организатором размещения. Объем займа – 1,5 млрд рублей. Аукцион пройдет в форме конкурса по определению ставки купона. Выпуск погашается частями: по 25% от номинала в даты выплаты четвертого, шестого, восьмого и десятого купонов. В настоящее время на рынке обращаются два выпуска облигаций Липецкой области общим объемом 2 млрд рублей с погашением в 2010-2011 гг.

Москомзайм запланировал на 19 июня аукцион по размещению облигаций Москвы 50-го выпуска, сообщили в Комитете. Общий объем эмиссии – 15 млрд рублей. На аукционе инвесторам будет предложено 5,5 млн бумаг по номиналу 1 000 рублей. Дата погашения облигаций – 18 декабря 2011 года. Каждая облигация имеет 10 купонов. Купонный период – 6 месяцев. Ставка купона – 8% годовых. Бумаги включены в перечень внесписочных ценных бумаг ММВБ.

Комитет государственных заимствований Москвы проведет 11 июня сделки РЕПО с облигациями 39, 41, 46, 47-го выпусков, сообщили в Москомзайме. Суммарный объем сделок – до 6 716 000 000 рублей. Минимальное значение суммы РЕПО в заявке, подаваемой участником торгов ЗАО «ФБ ММВБ», – 10 000 000 рублей. Срок РЕПО – 14 календарных дней. Начальное значение дисконта – 2,25%. Ставка фиксированного возмещения – 5 %. Код расчетов – Rb. Агент Комитета по заключению сделок РЕПО – ЗАО «Гарант-М». Заявки на заключение сделок РЕПО могут подаваться участниками торгов ЗАО «ФБ ММВБ» 11 июня с 11 до 13-30. Удовлетворение заявок будет осуществляться с 14-00 до 14-30.

ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК» разместит 19 июня второй облигационный заем на 4 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Купонная ставка определяется на конкурсе и фиксируется на срок до оферты. Организаторы выпуска – Ситибанк и Газпромбанк, прогнозируют купон на уровне 8,75-9,25% годовых (доходность к погашению – 8,94-9,47%). Планируется, что выпуск будет включен в Ломбардный список ЦБ. Трехлетний выпуск (сроку обращения – 1099 дней) предусматривает годовую оферту. Эмитент принял решения о приобретении облигаций во 2-й рабочий день с даты начала 3-го купонного периода.

ОАО «ПОЛИПЛАСТ» планирует разместить 24 июня дебютные облигации объемом 1 млрд рублей, сроком обращения 3 года, сообщил источник на рынке. Размещение пройдет по открытой подписке в форме конкурса по определению ставки первого купона. Организаторами выпуска являются Промсвязьбанк и БК «Регион» (входит в ГК «Регион»). Облигации будут выпущены с полугодовым купоном. Ставка первого купона будет определена на конкурсе в дату начала размещения. Процентные ставки по остальным купонам определяются согласно эмиссионным документам. По выпуску предусмотрена оферта через год. Ориентир ставки купона – 15-16% годовых, что соответствует доходности к оферте 15,64-16,65% годовых.

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

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0004	-0.00030	-0.0011	-0.0011	229 400 000
EURRUB_TOD	37.1453	37.15500	37.126	37.1675	36 594 000
EURRUB_TOM	37.1652	37.14000	37.1175	37.13	58 202 000
USD_TODTOM	0.0007	0.00080	0.0002	0.0003	4 312 000 000
USDRUB_TOD	23.5137	23.40000	23.4	23.5282	1 204 260 992
USDRUB_TOM	23.5215	23.54750	23.48	23.5564	2 792 761 088

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25062RMFS9	598 905 930	99.02	0.12	6.32	16	0
SU46020RMFS2	156 719 554	97.12	-0.23	7.27	274	0
SU25059RMFS5	144 521 753	99.74	-0.24	6.35	4	0
SU25060RMFS3	30 866 230	100.15	0.00	5.74	3	0
SU27026RMFS2	20 061 003	100.30	0.06	5.71	3	0
SU26198RMFS0	20 041 950	98.13	-0.05	6.49	9	0
SU46014RMFS5	16 632 198	105.41	-0.32	6.60	5	0
SU46017RMFS8	11 455 947	103.86	0.01	6.55	5	0
SU26199RMFS8	9 925 000	99.25	-0.53	6.46	3	0
SU26200RMFS4	9 828 086	98.26	-0.60	6.66	15	0
SU46018RMFS6	7 176 692	106.10	-0.88	6.88	2	0
Итого	2 069 433 678				696	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор38-об	226 394 300	108.84	0.11	6	114 480 000	0
Мос.обл.4в	46 857 400	103.48	0.03	10	41 380 000	49 107 350
МГор41-об	35 424 000	104.19	1.39	7	0	158 082 500
КОМИ 8в об	34 281 950	95.23	2.86	4	0	0
МГор39-об	23 774 160	107.58	1.38	9	95 523 000	325 189 900
Якут-06 об	21 993 560	102.41	0.44	11	87 192 500	110 134 000
МГор44-об	21 412 760	105.51	1.48	15	0	202 159 600
БелгОб 3об	20 873 750	99.24	-0.21	10	0	204 753 700
ИркОбл31-6	19 082 000	101.50	0.00	1	57 246 000	739 898 600
Мос.обл.6в	17 811 860	102.37	0.07	2	149 463 000	1 332 130 000
НижгорОбл4	16 974 970	99.79	0.34	3	0	231 056 400
ЯрОбл-07	16 719 100	98.35	0.04	2	0	85 949 910
Томск.об-4	15 251 640	97.45	-0.06	3	0	69 376 080
МГор45-об	10 250 000	102.50	-0.17	2	0	1 318 833 000
Итого	648 080 100			150	623 038 600	8 143 303 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-02	428 640 100	102.09	0.04	18	109 633 700	349 424 700
Белон 01	199 070 000	99.54	-0.16	2	0	103 774 100
ГАЗПРОМ А4	171 089 200	102.23	-0.05	109	0	319 952 000
Терна-Ф 02	113 832 900	99.40	-0.10	2	0	42 079 350
ТМК-03 обл	66 709 340	102.00	0.00	6	0	4 575 855
ИРКУТ-03об	44 893 140	100.10	0.02	8	0	29 091 270
СУ-155 3об	42 472 740	101.13	0.64	10	22 612 500	0
ВТБ-ЛизФ01	35 051 910	100.13	0.02	6	149 183 400	2 852 292
Зенит 3обл	33 531 950	100.76	-0.04	11	68 479 400	419 096 100
РЖД-06обл	29 191 070	100.66	0.02	7	0	1 031 752 000
АИЖК 10об	28 700 550	94.57	-0.23	8	0	308 956 400
Юниаструм2	28 352 220	99.98	-0.02	7	24 000 000	23 476 250
РосселхБ 4	25 200 380	100.20	-0.05	3	0	410 663 800
Камаз-Фин2	25 000 000	100.00	0.10	2	0	67 664 150
ПромТр01об	23 208 180	100.00	0.05	4	0	68 641 130
МОИТК-02	21 395 000	97.25	0.01	1	21 401 600	166 621 300
ТГК-6Инв-1	21 147 500	100.70	0.00	2	50 375 000	131 076 500
Сахоякут-8	20 091 500	100.46	-0.01	2	50 250 000	36 147 800
ФСК ЕЭС-05	20 030 000	100.15	-0.05	1	0	190 299 100
РусьБанк-2	18 943 000	99.70	-0.12	2	0	46 116 310
РусьБанк-1	17 237 760	100.50	0.60	1	50 025 000	31 748 160
ОМЗ-5 об	16 904 950	98.86	-0.64	4	0	89 649 100
СвязьБанк1	16 229 240	98.26	0.08	4	0	284 606 000
ЮТК-03 об.	15 169 000	99.80	0.18	3	0	85 676 600
Белон 02	15 020 370	99.60	0.85	8	0	261 861 700
Итого	2 405 448 000			1224	3 731 401 000	40 147 260 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 682 680 000	339.24	0.87%	27 829	532 634 300	39 554 970 000
ЛУКОЙЛ	8 515 465 000	2433.59	1.07%	27 392	199 347 900	4 154 303 000
ГМКНорник	5 574 472 000	6513.98	0.52%	13 823	81 202 500	9 938 424 000
Сбербанк	5 488 175 000	79.09	0.71%	22 001	1 209 591 000	16 297 990 000
Роснефть	3 524 735 000	277.72	0.30%	14 394	179 424 000	4 849 739 000
УралСвИ-ао	2 621 500 000	1.384	5.74%	22 137	280 718 700	922 075 800
Сургнфгз	1 937 752 000	27.724	0.80%	10 084	84 077 140	3 613 342 000
ВТБ ао	1 672 485 000	0.0868	1.15%	10 411	108 457 100	2 357 064 000
Ростел -ао	626 008 300	286.8	-1.85%	5 461	7 305 040	6 572 797 000
Итого	44 418 870 000			206 938	2 938 006 000	103 714 800 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41**Шамарданов Адель Ильич**
ashamardanov@spurtbank.ru**Экономист**
+7 843 291 50 20**Мартынов Сергей Андреевич**
smartynov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Ведущий экономист
+7 843 291 50 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ru**Старший аналитик**
+7 843 291 51 27**Галеев Тимур Равилович**
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

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