

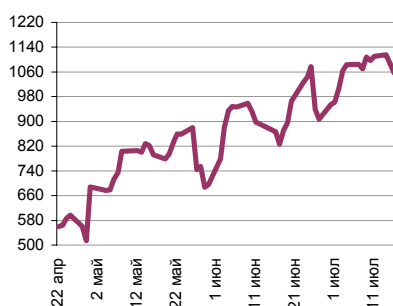
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Индекс промышленного производства в I полугодии 2008г. по сравнению с I полугодием 2007г. составил - 105,8%, в июне 2008г. по сравнению с июнем 2007г. - 100,9%, по сравнению с маем 2008г. - 98,6%
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Добыча нефти и газового конденсата в РФ в I полугодии снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0.6% до 242 млн т. Добыча нефти в июне в годовом исчислении упала на 0.8%. С 2003 года темпы роста добычи нефти в РФ снизились с 11% до 2% в 2007 году. В текущем году впервые за последние несколько лет была продемонстрирована отрицательная динамика роста. Однако как недавно заявил премьер-министр РФ Владимир Путин, нефтяные компании обязались по итогам года компенсировать имевшее место падение добычи.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	3	
НОВОСТИ	4	акм, фсгс
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	5	<b>FOREX (евро-доллар)</b> Вчера днем евро достиг исторического максимума по отношению к доллару - 1,6037. Однако, уже ближе к вечеру евро стоил 1,5897 доллара. В первой половине вчерашнего торгового дня на рынке преобладали опасения в отношении американских банков, во второй - их затмили волнения по поводу европейской экономики.
		<b>Рублевые долги</b> Цены в сегменте рублевых облигаций вчера существенно не изменились. Активность была низкой. В унисон корпоративным облигациям повышение Банком России процентных ставок помогло страхнуть оцепенение с ОФЗ, в которых начался рост доходностей.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

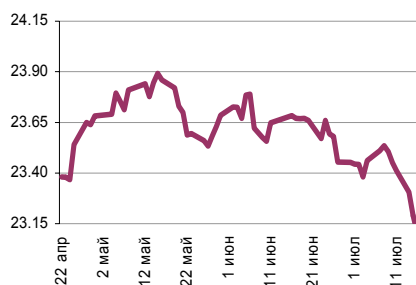


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5897	-0.0044	0.02
Нефть Brent, IPE	138.75	-3.59%	-2.20%
S&P 500	1,214.91	-1.09%	-2.99%
Libor(6M) (%)	3.09	-0.03	-0.02
MOSPRIME(3M) (%)	5.89	-0.02	-0.04
UST10 (%)	3.82	-0.03	-0.08
RusGLB30	112.63	0.19	0.44
Доллар (ТОМ)	23.10	-0.09	-0.43
Евро (ТОМ)	36.95	0.15	0.11
Индекс РТС	2174.22	-1.53%	-0.68%
Индекс ММВБ	1629.28	-2.23%	-2.98%
ЗВР (млрд. долл)	574.30		7.10
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4359.70		12.90

## 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

Вчера днем евро достиг исторического максимума по отношению к доллару - 1,6037. Однако, уже ближе к вечеру евро стоил 1,5897 доллара.

В первой половине вчерашнего торгового дня на рынке преобладали опасения в отношении американских банков, во второй - их затмили волнения по поводу европейской экономики. Данные немецкого индекса ожиданий хозяйствующих субъектов ZEW оказались худшими за всю историю, снизившись в июле до 63,9 п. На настроения респондентов повлияли высокая инфляция, продолжающийся кредитный кризис, а также повышение процентных ставок ЕЦБ.

Полугодовое же выступление Бена Бернанке перед Конгрессом США прошло без особых последствий для пары евро-доллар. Глава ФРС констатировал, что американская экономика и, в частности, банковский сектор, продолжают испытывать трудности. В то же время, серьезные опасения денежных властей вызывает инфляция. Примерно о том же самом Бернанке говорил неделю назад, но только в более узком кругу представителей Конгресса.

Сегодня публикуются данные по потребительской инфляции США и Еврозоны.

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

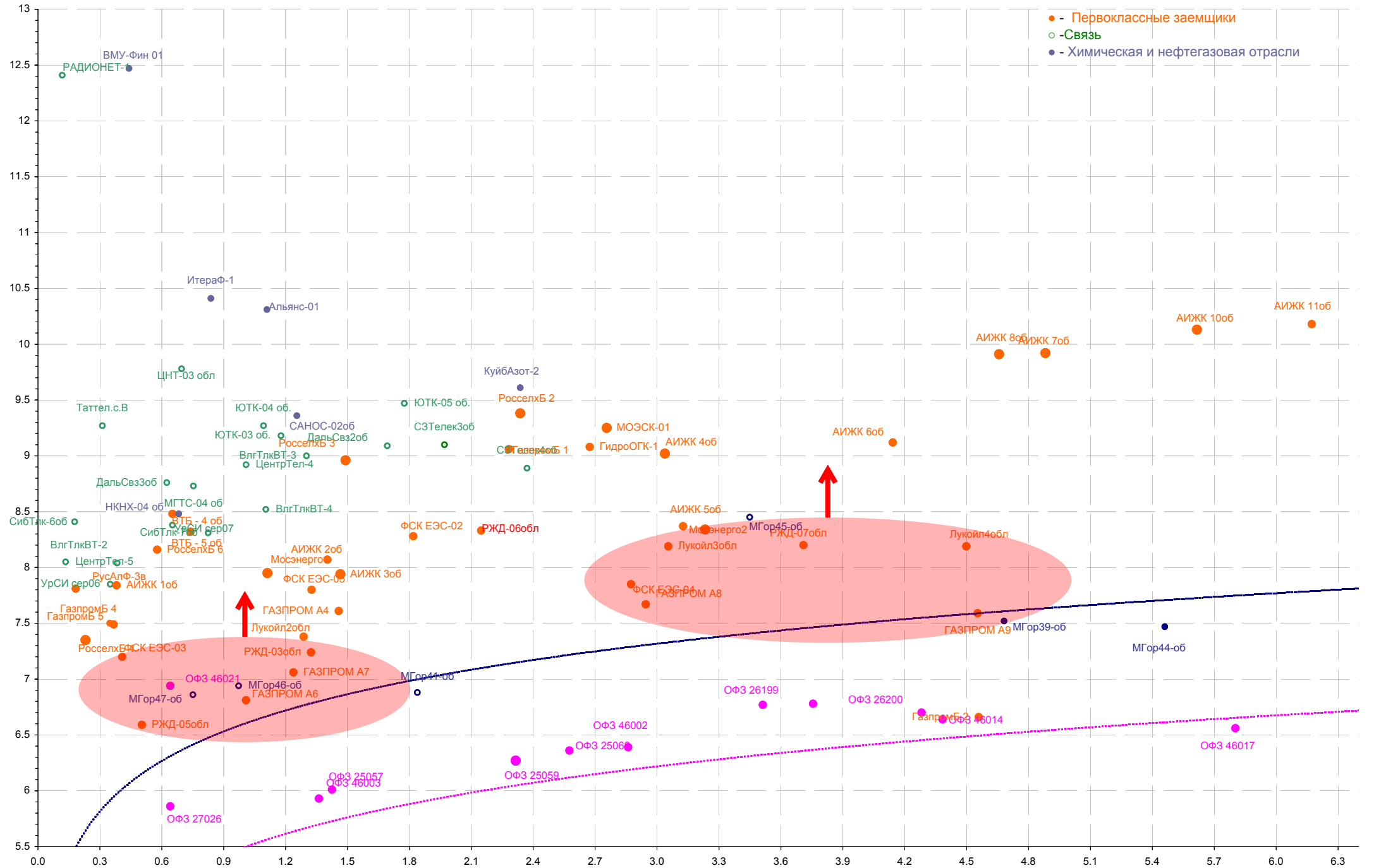
---

Цены в сегменте рублевых облигаций вчера существенно не изменились. Активность была низкой.

В унисон корпоративным облигациям повышение Банком России процентных ставок помогло стряхнуть оцепенение с ОФЗ, в которых начался рост доходностей.

Мы прогнозируем возобновление роста доходностей в облигациях первого и второго эшелона. Процесс переоценки ставок – это очень болезненный процесс для участников рынка, встречающий постоянное сопротивление со стороны инвесторов и мы не сомневаемся в том, что он еще не завершен по двум причинам. После роста ставок в среднем сегменте high-grade, ставки в коротком и длинном сегментах рублевых долгов оказались сильно занижены и, по всей вероятности, будут подрастать. Повышение же Банком России процентных ставок и рост доходностей длинных ОФЗ катализируют этот процесс.

# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)



## НОВОСТИ

«Газпром» увеличил прогноз доходов на 2008 г., но расходы вырастут еще больше. Компания объясняет это тем, что среднеазиатский газ обойдется ей на 40% дороже запланированного. Правление «Газпрома» утвердило проект нового бюджета на этот год, теперь он будет вынесен на совет директоров, сообщил вчера концерн. Полгода назад «Газпром» считал, что его доходы вырастут в 2008 г. почти на 27%. Новый план — 40% роста, до 3,2 трлн руб. Но еще больше вырастут расходы — до 3,38 трлн руб. Это на 366 млрд руб. выше прежних прогнозов. Причину роста доходов топ-менеджеры «Газпрома» уже называли — пересмотр прогнозов по европейским ценам на газ. Прежний прогноз был \$349-381 за 1000 куб. м (данные Минэкономразвития). Новый — \$401. Из 310 млрд руб. дополнительных доходов почти 300 млрд руб. — рост выручки от продажи газа, говорит менеджер «Газпрома». Из расходных статей в пресс-релизе «Газпрома» расшифрована только инвестпрограмма — плюс 111,5 млрд руб. (капвложения растут на 51,8 млрд руб., финансовые вложения — на 59,8 млрд руб.). Новых сделок не планируется, уверяет менеджер компании. По его словам, новые статьи в финвложениях — не учтенная полгода назад сделка по покупке акций ОГК-6 (23 млрд руб.), рост инвестиций в Nord Stream (на 10,6 млрд руб., но до какой суммы, собеседник не уточняет), в «Сахалин-2» (на 10,2 млрд руб.) и вклад в уставный капитал оператора Штокмановского проекта — Shtokman Development AG (6,8 млрд руб.).

Нижнекамскнефтехим«в прошлом году продал 25% своих акций группе ТАИФ за 2,7 млрд руб., говорится в отчетности комбината по МСФО за 2007 г. Этот пакет с 1997 г. собирала «дочка» «Нижнекамскнефтехима», уточнил начальник отдела по взаимодействию с инвесторами Георгий Александров. Руководство предприятия было заинтересовано сохранить влияние на него, обезопасить себя от возможной рейдерской атаки, объясняет Александров логику этой скупки. Но в 2005 г. эти бумаги были переданы в доверительное управление ТАИФ, рассказал Александров. Представитель ТАИФ от комментариев отказался. Ранее группа через «дочек» владела 25,7% «Нижнекамскнефтехима» и управляла 28,6%-ным пакетом, принадлежащим Татарстану. Теперь у ТАИФ прямой контроль над «Нижнекамскнефтехимом».

В первом полугодии 2008 г. не многие компании рисковали предложить рынку свои акции. Долговой рынок тоже пострадал от мировой финансовой бури, но в меньшей степени. По данным Thomson, лидерами по объему выпуска бондов российских компаний стали Citi (\$2,33 млрд), Royal Bank of Scotland (RBS, \$1,58 млрд) и UBS (\$1,18 млрд), а крупнейшими организаторами синдикаций — RBS (\$3,88 млрд), Sumitomo Mitsui (\$3,35 млрд) и Mitsubishi UFJ (\$3,33 млрд). Dealogic называет лидерами по объему размещений бондов Citi (\$2,8 млрд), Deutsche Bank (\$2,38 млрд) и RBS (\$1,58 млрд), а крупнейшими организаторами синдицированных кредитов — RBS (\$2,3 млрд), ING (\$1,48 млрд) и Barclays Capital (\$1,39 млрд). «С тех пор как рынок открылся для российских заемщиков после кризиса 1998 г., мы всегда были лидерами по евробондам», — констатирует управляющий директор Citi Уильям Уивер, добавляя, что и на глобальном рынке Citi является лидером. В конце марта ему удалось вновь открыть внешний рынок для российских заемщиков, предложив рынку бонды «Газпрома» на \$1,5 млрд, а потом разместить выпуск «Вымпелкома» на \$2 млрд и Россельхозбанка на \$1,75 млрд. По рейтингам обоих агентств видно, что объем облигационных выпусков в этом году несколько сократился: в первой половине 2007 г. на каждого из лидеров по облигациям приходилось более \$2,5 млрд. А объемы сделок по синдицированному кредитованию, приходящиеся на банки, за год снизились в два-три раза: в первой половине 2007 г. у лидеров они доходили до \$8,2 млрд по версии Thomson и до \$6,2 млрд по Dealogic. При этом по Thomson на каждого из пятерки лидеров по синдицированным кредитам пришлось в среднем на четыре сделки больше, чем год назад (12,8 сделки против 8,6), а среднее число сделок по организации выпуска облигаций снизилось с 8,6 до 6. Упали в этом году и заработки инвестбанков. Однако не столь радикально. В первом полугодии 2007 г. они заработали на организации синдицированных кредитов почти \$120 млн, тогда как за шесть месяцев этого года — \$106,5 млн, свидетельствует Thomson. При этом лидер по заработкам — RBS получил \$13,55 млн, тогда как прошлогодний лидер — Societe Generale — \$24 млн. Заработки на размещении облигаций упали еще заметнее: \$73,2 млн против \$106 млн, а лидер — опять же RBS — получил \$12 млн, что меньше, чем наиболее успешно поработавший в этом сегменте Citi год назад (\$16,9 млн). Уивер не стал комментировать доходы, а директор департамента рынков капитала RBS Александр Киселевич сказал, что комиссии по еврооблигациям в 2008 г. выросли, но в среднем не превышают 1% объема сделки. По версии Dealogic (учитывает размещения на местном рынке), банки заработали гораздо больше: \$230 млн на бондах и \$236 млн на синдицированных кредитах. Но это все равно меньше, чем в 2007 г., когда было \$247 млн и \$291 млн соответственно. При этом наибольший доход по синдикациям получил RBS.

ООО «РИГрупп» 23 июля разместит второй выпуск облигаций, говорится в сообщении компании. Объем займа — 1,5 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 3 года (1095 дней). Цена размещения — 100% от номинала. По выпуску предусмотрена оферта во второй рабочий день после даты выплаты второго купона по цене 100% от номинала. Организатор выпуска — ИФК «РИГрупп-Финанс».

Министерство финансов правительства Камчатского края провело анализ экономического положения региона и сочло возможным выпуск облигаций региона. Как сообщили агентству "Интерфакс-Дальний Восток" в пресс-службе краевой администрации, ни Камчатская область, ни Корякский автономный округ до объединения не могли позволить себе выпуск облигаций из-за накопленных долгов, ограничивавших права этих субъектов на дальнейшее заимствование. В настоящее время совокупный долг Камчатского края, сложившийся из ранее выданных гарантий и бюджетных кредитов, ниже определенного Законом о краевом бюджете предельно допустимого уровня, что позволяет осуществить дополнительный заем путем выпуска облигаций.

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

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0015	-0.00090	-0.0024	-0.0015	322 300 000
EURRUB_TOD	36.879	36.86750	36.8601	36.8875	51 665 000
EURRUB_TOM	36.9163	36.99000	36.8345	36.947	215 228 000
USD_TODTOM	-0.0003	0.00010	-0.001	-0.001	4 104 900 096
USD RUB_TOD	23.1063	23.12000	23.055	23.0855	1 960 354 048
USD RUB_TOM	23.0996	23.11000	23.0575	23.1025	5 372 615 168

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	199 866 000	99.93	0.03	6.27	3	0
SU25060RMFS3	140 161 408	100.12	0.04	5.77	7	0
SU46020RMFS2	57 076 444	94.99	-0.44	7.46	8	0
SU25057RMFS9	54 775 222	102.19	-0.01	6.01	8	0
SU46002RMFS0	19 241 894	106.05	-0.03	6.39	2	0
SU46003RMFS8	17 994 500	105.85	-0.15	5.93	1	0
SU26199RMFS8	6 878 483	98.25	-0.23	6.77	1	0
SU46021RMFS0	96 450	95.50	-0.76	6.94	2	0
SU46018RMFS6	6 316	105.26	-0.05	6.96	2	0
SU46014RMFS5	6 303	105.05	0.29	6.64	4	0
SU25061RMFS1	999	99.87	0.22	6.01	1	0
<b>Итого</b>	<b>496 104 017</b>				<b>39</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЯНАО-1 об	58 967 120	100.17	-0.16	7	23 539 950	0
ЛенОбл-3об	44 580 000	111.45	-2.59	2	0	0
ВоронежОб4	24 835 030	101.00	0.99	15	24 132 500	232 645 200
Томск.об-5	24 701 800	98.81	-0.01	3	0	265 344 200
МГор47-об	18 036 920	101.05	-0.56	6	17 170 000	10 761 710
Мос.обл.6в	16 392 250	100.57	-0.33	5	0	444 478 000
МГор44-об	12 250 800	101.58	0.12	9	0	623 983 500
СамарОбл 2	7 361 250	98.15	0.05	1	51 543 750	0
СамарОбл 3	5 867 400	97.79	0.23	1	8 766 000	610 807 700
Якут-06 об	1 017 000	101.70	-0.10	1	0	170 398 000
НижгорОбл3	98 590	98.59	0.06	1	125 513 700	331 384 400
НижгорОбл4	985	98.45	0.00	1	404 628 500	52 896 770
Мос.обл.7в	955	95.50	-0.30	1	9 540 000	659 237 400
Мос.обл.5в	516	103.27	0.37	1	0	108 863 600
<b>Итого</b>	<b>262 100 700</b>			<b>98</b>	<b>1 179 550 000</b>	<b>10 113 920 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГСС 01	93 947 500	98.89	0.19	2	0	54 925 020
ГАЗПРОМ А4	60 962 960	101.08	0.02	56	0	540 676 600
7Контин-02	57 255 350	98.38	-0.32	3	0	613 226 400
СМАРТС 03	56 629 100	99.89	1.39	16	0	0
ИнкомЛада2	28 366 800	100.29	-0.60	8	0	24 104 950
ВИА АИЖК А	25 965 800	99.30	-0.05	3	155 862 900	126 570 400
ЮТэйр-Ф 03	25 611 550	100.43	0.90	4	39 840 000	192 812 000
КБРенКап-1	25 007 500	100.03	0.02	1	25 007 500	0
НИТОЛ 02	21 385 040	97.16	0.21	6	0	415 926 100
УРСАБанк 5	20 099 710	95.74	-0.25	6	4 787 500	127 711 900
АИЖК 9об	19 653 610	89.12	-0.36	9	130 462 700	360 913 000
ГАЗФин 01	19 088 580	99.94	0.02	6	0	375 071 600
Мечел 2об	18 882 840	99.31	-0.19	5	19 850 000	329 679 800
Лукойл4обл	18 579 300	97.27	0.02	3	107 895 200	357 758 000
СамарОбл 5	17 910 900	99.78	-0.09	4	118 139 000	734 807 900
Юниаструм2	16 972 800	100.00	0.00	7	0	69 610 420
ОГК-5 об-1	16 403 820	98.74	0.07	8	338 065 600	356 903 900
Орхидея 01	16 000 000	100.00	0.05	1	0	134 905 800
ЮТК-05 об.	15 105 680	96.97	-0.13	6	243 028 000	217 018 300
Лукойл3обл	14 591 990	97.27	-0.27	4	1 588 758 000	366 933 500
ЦентрТел-4	13 670 680	105.16	-0.04	6	153 738 000	664 240 600
АИЖК 7об	13 098 910	90.61	-0.49	10	118 251 600	366 444 900
АИЖК 11об	12 642 800	90.31	-0.24	6	0	42 044 950
ГидроОГК-1	12 064 370	98.00	-0.10	6	122 550 000	433 172 100
Трансмаш-2	11 649 880	99.30	-0.25	5	0	76 499 550
<b>Итого</b>	<b>1 391 775 000</b>			<b>834</b>	<b>9 850 912 000</b>	<b>54 483 590 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 171 590 000	306.22	-2.85%	31 711	536 580 400	33 012 800 000
ЛУКОЙЛ	8 958 988 000	2215.8	-1.35%	26 119	530 142 500	4 065 022 000
Сбербанк	4 974 616 000	72.65	-3.35%	24 075	211 953 200	19 875 060 000
ГМКНорник	4 856 502 000	5050.91	-3.47%	15 042	245 610 500	7 551 603 000
Роснефть	2 179 666 000	255.68	-2.20%	9 955	504 037 000	4 037 682 000
ВТБ ао	1 682 489 000	0.0801	-3.27%	10 690	101 138 800	3 715 951 000
Сургнфгз	1 412 260 000	24.03	-2.30%	9 641	94 535 420	2 340 316 000
Сургнфгз-п	1 124 430 000	10.665	-5.21%	7 725	97 096 940	1 644 996 000
Ростел -ао	729 711 700	274.48	-1.63%	2 238	3 081 869	7 081 669 000
<b>Итого</b>	<b>38 962 350 000</b>			<b>185 454</b>	<b>2 596 241 000</b>	<b>95 419 380 000</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.