

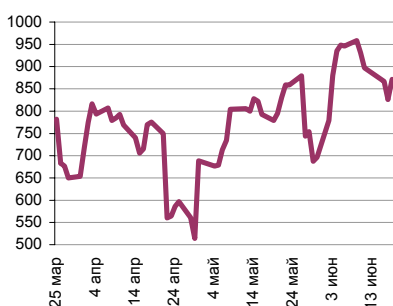
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## 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>                  Объем производства промышленной продукции РФ в мае 2008 года к соответствующему периоду прошлого года вырос на 6,7%, а к предыдущему месяцу - снизился на 1,9%. За январь-май 2008 года рост промпроизводства составил 6,9% по сравнению с 6,6% за аналогичный период прошлого года.                  Рейтерс</p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b>                  Евро практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,5494. Инвесторы, скорее всего, предпочтут дождаться пула завтрашних новостей – числа еженедельных заявок по пособиям по безработице, индекса опережающих индикаторов и потребительской активности от ФРБ Филадельфии, а сегодня курс евро существенно не изменится по отношению к доллару.</p> <p><b>Денежный рынок</b>                  Уровень банковской ликвидности вырос по итогам вчерашнего дня на 45,1 млрд. рублей до 871,5 млрд. рублей. Сумма остатков средств на корсчетах при этом выросла на 11,7 млрд. рублей до 688,4 млрд. рублей, на депозитах – увеличилась на 33,4 млрд. рублей до 183,1 млрд. рублей.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b>                  Доходность американских UST10 слабо изменилась по итогам вчерашних торгов, составив 4,20% (-2 б.п.). Новостной фон сегодня очень бедный, поэтому каких-либо значительных изменений на рынке UST10 мы не прогнозируем.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b>                  Russia30 завершила вчерашний день очередным небольшим ценовым ростом, составив 113,25% от номинала (+0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу чуть расширился – 131 б.п. (+3 б.п.). Сегодня мы надеемся на относительно спокойный день на рынке российских еврооблигаций – падение приостановилось, а для стремительного роста пока нет драйверов.</p> <p><b>Рублевые долги</b>                  Активность на рынке рублевых долгов вчера была низкой. Цены изменялись разнонаправленно с небольшим смещением вниз.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



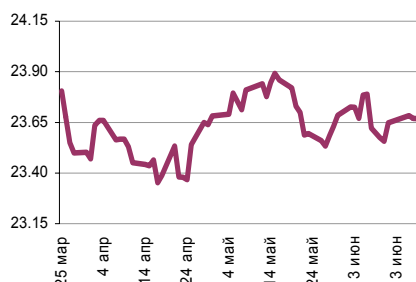
Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5494	-0.0031	-0.03
Нефть Brent, IPE	133.72	-0.73%	-2.88%
S&P 500	1,350.93	-0.68%	-0.72%
Libor(6M) (%)	3.22	-0.03	0.25
MOSPRIME(3M) (%)	6.04	0.04	-0.06
UST10 (%)	4.20	-0.07	0.29
RusGLB30	113.25	0.25	-0.25
Доллар (ТОМ)	23.67	0.00	0.05
Евро (ТОМ)	36.66	0.00	-0.35
Индекс РТС	2399.15	1.39%	0.89%
Индекс ММВБ	1856.59	1.34%	0.23%
ЗВР (млрд. долл)	549.10		0.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4267.70		33.40

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

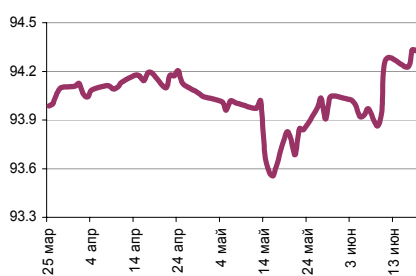
### Валютный рынок

Курс рубль-доллар



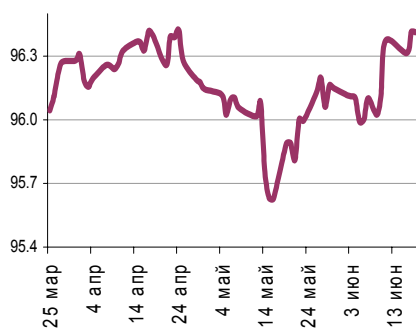
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Результат вчерашней публикации данных макростатистики в Евроне и США можно характеризовать, как «1:1». Индекс деловой активности ZEW в Германии обновил исторические минимумы, составив -52,4 при ожиданиях -42,0. «Не осталась в долгу» и Америка – индекс промышленного производства снизился на 0,2%, хотя ждали роста на 0,1%. Остальные данные – по рынку недвижимости и PPI вышли близкими к ожиданиям инвесторов.

Евро практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,5494.

Сегодня новостной фон беден – в 15:00 публикуется индекс ипотечного кредитования в США, а в 18:30 – запасы нефти в США за неделю. Ни тот, ни другой индикаторы не являются традиционными драйверами рынка евро-доллар, так что инвесторы, скорее всего, предпочтут дождаться пула завтрашних новостей – числа еженедельных заявок по пособиям по безработице, индекса опережающих индикаторов и потребительской активности от ФРБ Филадельфии.

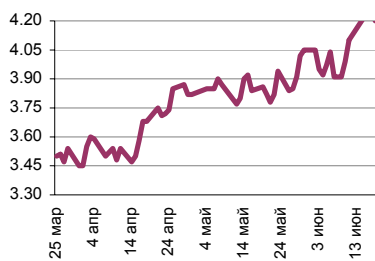
### Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос по итогам вчерашнего дня на 45,1 млрд. рублей до 871,5 млрд. рублей. Сумма остатков средств на корсчетах при этом выросла на 11,7 млрд. рублей до 688,4 млрд. рублей, на депозитах – увеличилась на 33,4 млрд. рублей до 183,1 млрд. рублей. Мы полагаем, что источником поступлений средств могли быть прямые продажи долларов Банку России, поскольку на валютном рынке мы не видели адекватных вчерашнему росту банковской ликвидности оборотов.

Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) составила 4,31% (5,00% днем ранее). Мы полагаем, что сегодня средний уровень ставок опустится до 4,00% годовых.

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST10



Источник: Reuters

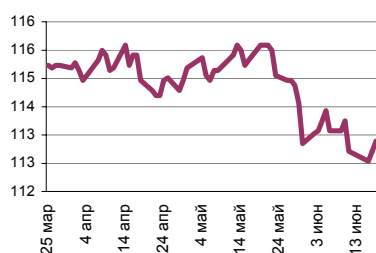
## Казначейские облигации (UST10)

Доходность американских UST10 слабо изменилась по итогам вчерашних торгов, составив 4,20% (-2 б.п.). Инвесторы продолжают «переваривать» информацию, пущенную FT и WSJ о том, что ФРС максимально отдалит начало повышения ключевой ставки. Новостной фон сегодня очень бедный, поэтому каких-либо значительных изменений на рынке UST10 мы не прогнозируем.

## Российские еврооблигации (Russia30)

Russia30 завершила вчерашний день очередным небольшим ценовым ростом, составив 113,25% от номинала (+0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу чуть расширился – 131 б.п. (+3 б.п.). Сегодня мы надеемся на относительно спокойный день на рынке российских еврооблигаций – падение приостановилось, а для стремительного роста пока нет драйверов.

## RUSGLB30



Источник: Reuters

Вчера S&P опубликовало «оправдательную» статью, в которой говорилось, что хотя Россия не искоренила такие системные проблемы, как коррупция и бюрократия, «позитивный» прогноз по кредитному рейтингу отражает лишь состояние государственных финансов. Не является ли это прелюдией к повышению кредитного рейтинга России? Думаем, мы узнаем об этом уже в ближайшее время.

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

Видимо, пора отпусков, начавшись с июньских праздников, набирает свои обороты. Активность на рынке рублевых долгов вчера была низкой. Цены изменялись разнонаправленно с небольшим смещением вниз.

Несмотря на высокий уровень банковской ликвидности, ставки МБК остаются повышенными. Помимо этого присутствуют риски повышения Банком России процентных ставок. Также внушает опасение наметившееся в последнее время снижение индексов высокодоходных ликвидных американских и европейских облигаций (Markit iBoxx Liquid High Yield Index). Похоже, что рынку рублевых долгов пришло время скорректироваться после предыдущих месяцев роста. Глубокой коррекции мы не ждем.

Немного о вчерашних размещениях. Облигации Московской области были размещены практически без премии ко вторичному рынку, несмотря на приличный объем – 10 млрд. рублей. Доходность к погашению составила 8,68% годовых. Спрос при этом, по словам организаторов составил 16 млрд. рублей. На наш взгляд, облигации МосОбл-8 и МосОбл-7 сохраняют инвестиционную привлекательность на фоне широких спредов к облигациям Лукойл-4 и Газпром-9. Возможные риски – повышение процентных ставок ЦБ.

Облигации РоссельхБ-7 (объем – 5 млрд. рублей) также были размещены практически без премии. Доходность к годовой оферте - 8,47%.

## НОВОСТИ

ОАО «ТД «КОПЕЙКА» погасило облигации дебютного выпуска объемом 1,2 млрд. рублей. Об этом говорится в сообщении компании.

ЗАО «ФК «Еврокоммерц» исполнило оферту по второму выпуску облигаций. Эмитенту было предъявлено к выкупу 2 890 720 облигаций на общую сумму 2 890 720 000 рублей.

«Урса банк» планирует увеличить объем привлекаемого синдицированного кредита с \$60 млн до \$75 млн, сообщил первый замгендиректора банка Владислав Хохлов.

Дмитрий Медведев вчера поручил правительству к 1 октября подготовить документы, в соответствии с которыми средства фонда национального благосостояния (ФНБ) можно будет инвестировать не только в иностранные, но и в российские ценные бумаги. Тем самым президент фактически подвел итог дискуссии о целесообразности использования средств стабилизационного фонда на внутреннем рынке. До сих пор глава Минфина Алексей Кудрин настаивал на том, что это опасно для макроэкономической стабильности. Размер ФНБ к концу 2008 года может достичь 3 трлн руб. Вчера в Кремле Дмитрий Медведев собрал совещание по экономическим вопросам, на котором премьер-министр Владимир Путин впервые выступил в роли формального подчиненного главы государства. Президент сообщил, что к 1 октября 2008 года правительству необходимо подготовить проекты всех нормативных актов на тему инвестирования средств ФНБ. Совещание за закрытыми дверями длилось около 40 минут, но его итог господин Медведев сообщил в первые же минуты во вступительной речи: "Необходимо подумать о расширении возможностей инвестирования средств ФНБ в ряд инструментов, включая акции и облигации, то есть корпоративные бумаги самых разных эмитентов. Речь идет об эмитентах как зарубежных, так и российских".

«Камская долина – Финанс» 17 июня исполнила оферту по облигационному займу серии 03. Цена исполнения – 100% от номинала. Общее количество облигаций выкупленных эмитентом составило 163 524 шт., что составляет 32,7% от объема облигационного займа (500 000 штук). Как отметили в компании, небольшая доля выпуска, предъявленная к оферте, является индикатором доверия инвесторов – держателей облигаций и признания кредитного качества заемщика на долгосрочную перспективу. В настоящее время на фондовом рынке обращаются один облигационный займ ООО «Камская долина – Финанс» номинальной стоимостью 500 млн рублей, погашение которого пройдет в июне 2009 года. Текущая ставка по купонам – 14,1%.

16 июня ТрансКредитБанк завершил размещение выпуска еврооблигаций на общую сумму 350 млн долларов США со сроком погашения в июне 2011 года в рамках программы выпуска нот участия в кредите, зарегистрированной в марте 2008 года на Ирландской фондовой бирже. Ставка купона составила 9% годовых. Организаторами и букранерами сделки выступили Dresdner Kleinwort и JP Morgan. Как отметили в банке, несмотря на продолжающуюся волатильность на международных рынках капитала, книга заказов была закрыта со значительной переподпиской и насчитывает 115 европейских, азиатских и иностранных американских инвесторов. Это позволило ТрансКредитБанку увеличить сумму сделки с первоначально объявленного уровня в 250 млн долларов США до 350 млн долларов США. Выручка от размещения еврооблигаций будет использована для обеспечения поступательного роста кредитного портфеля корпоративных и розничных клиентов банка в соответствии со среднесрочной Стратегией развития банка. Дебютный выпуск еврооблигаций банка на сумму 400 млн долларов США со сроком погашения в мае 2010 года был размещен 8 мая 2007 года. Организаторами и букранерами сделки выступили ABN AMRO Bank и Standard Bank.

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

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0009	0.00000	0	0.0013	181 700 000
EURRUB_TOD	36.7066	36.70000	36.67	36.69	47 627 000
EURRUB_TOM	36.6761	36.71000	36.6375	36.66	76 990 000
USD_TODTOM	0.0014	0.00140	-0.01	0.0003	3 237 600 000
USDRUB_TOD	23.6423	23.63500	23.6175	23.663	1 487 476 992
USDRUB_TOM	23.6555	23.64000	23.623	23.6675	3 329 560 064

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	174 090 018	97.41	0.10	7.24	18	0
RU000A0JPNY6	77 176 266	98.66	-0.03	5.50	13	0
SU26199RMFS8	19 890 000	99.45	0.20	6.40	2	0
SU46014RMFS5	5 294 723	104.78	-0.35	6.73	7	0
SU46017RMFS8	1 939 263	104.83	0.73	6.38	2	0
SU25057RMFS9	1 022 776	102.38	0.00	5.95	3	0
SU25060RMFS3	11 021	100.19	0.06	5.69	2	0
SU46018RMFS6	1 065	106.50	-0.49	6.82	1	0
SU46021RMFS0	975	97.50	0.55	6.64	1	0
RU000A0JPTD7	972	97.23	-0.10	5.75	1	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
<b>Итого</b>	<b>279 427 079</b>				<b>50</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Чувашия-05	28 680 000	95.60	-1.62	2	15 819 380	0
Мос.обл.6в	11 228 500	102.08	-0.03	6	0	936 476 400
СамарОбл 3	11 115 480	99.33	-0.26	5	19 910 000	490 081 800
Мос.обл.7в	10 801 960	98.18	-0.17	4	1 277 162 000	1 978 584 000
Казань06об	10 722 440	99.94	-0.06	3	0	53 780 660
Мос.обл.5в	8 336 000	104.20	0.12	2	0	36 411 770
ЯрОбл-05	5 988 483	99.72	0.02	5	0	38 641 680
Мос.обл.4в	5 184 315	103.23	-0.07	6	0	117 361 800
Воронеж062	3 097 500	103.25	-0.40	2	0	41 003 940
МГор38-об	2 154 100	107.71	-0.33	2	0	47 791 360
МГор44-об	1 834 096	104.21	0.02	2	0	1 072 231 000
БелгОб 3об	1 438 630	99.49	0.09	4	0	250 514 800
Саха(Якут)	485 316	97.06	-0.77	2	151 605 500	88 121 280
НижгорОбл3	9 940	99.40	-0.11	1	0	184 537 900
<b>Итого</b>	<b>166 142 800</b>			<b>87</b>	<b>1 741 425 000</b>	<b>10 849 250 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СевСтАвто2	146 931 400	96.54	0.34	5	0	76 299 860
РИГрупп 01	119 791 800	99.65	-0.05	7	0	0
ИРКУТ-03об	102 237 700	98.69	-0.50	5	0	47 823 000
ГАЗПРОМ А4	99 689 100	102.20	-0.01	65	118 729 200	375 071 700
Русфинанс4	97 650 000	97.65	-0.35	1	110 470 000	65 078 700
СудострБ-2	59 052 400	100.17	0.07	20	0	4 750 145
КамскДол 3	43 610 010	99.96	-0.09	10	251 524 900	0
ЛукойлЗобл	35 205 300	100.30	0.10	2	0	220 863 400
РЖД-06обл	34 425 320	100.54	-0.01	7	58 319 000	1 223 620 000
ВлгТлкВТ-4	30 000 000	100.00	0.00	1	0	53 688 220
ОГО-агро-3	23 980 410	99.90	0.05	6	0	57 436 740
АИЖК 10об	23 433 940	93.73	-0.27	7	93 700 000	85 389 920
СОРУС КАП2	22 833 400	100.10	-0.05	11	14 014 000	288 997 300
Миракс 01	21 042 000	100.20	-0.05	2	0	52 025 970
БелФрегат1	19 394 370	99.61	-0.30	22	9 940 000	67 769 320
РазгуляйФ3	19 183 950	99.92	-0.07	16	0	249 069 600
ЦентрТел-4	18 661 410	106.30	-0.04	4	53 025 000	837 313 800
Трансмаш-2	16 870 720	99.53	0.12	10	0	76 062 660
РазгуляйФ2	15 169 000	101.13	0.03	4	0	1 232 714 000
ЗавГросс01	15 063 510	100.18	0.18	4	0	98 648 090
РусМасла-2	12 859 610	98.27	-0.03	16	5 550 738	58 463 710
ФСК ЕЭС-02	12 776 610	101.94	0.04	7	0	598 247 000
ХКФ Банк-5	12 716 830	101.49	0.04	10	60 897 380	274 808 400
РТК-ЛИЗ 5с	11 709 600	98.40	0.01	4	0	221 329 800
ПромТр01об	10 959 870	100.05	0.00	8	0	64 805 120
<b>Итого</b>	<b>1 789 519 000</b>			<b>1091</b>	<b>16 350 580 000</b>	<b>45 810 980 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	12 501 470 000	348.93	1.45%	33 402	757 111 900	44 483 960 000
Сбербанк	7 273 069 000	80.64	2.67%	26 756	359 042 800	20 518 790 000
ГМКНорник	5 824 517 000	6477.76	0.54%	14 716	64 743 560	6 074 167 000
ЛУКОЙЛ	5 049 078 000	2490.38	0.16%	19 983	299 116 600	3 701 275 000
ВТБ ао	2 431 899 000	0.087	2.29%	11 749	123 570 500	2 813 541 000
Роснефть	2 081 806 000	282	1.36%	8 318	530 205 900	4 263 878 000
Сургнфгз	1 829 610 000	27.997	0.98%	7 925	137 876 600	3 984 725 000
Ростел -ао	605 411 600	276.24	-0.55%	1 618	5 524 270	5 884 698 000
Сургнфгз-п	513 328 600	13.617	1.75%	3 040	25 667 690	1 541 562 000
<b>Итого</b>	<b>41 906 910 000</b>			<b>183 158</b>	<b>2 498 682 000</b>	<b>107 240 600 000</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.