

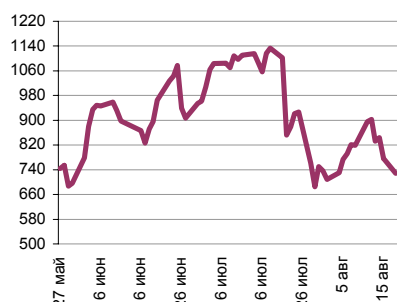
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Объем промпроизводства в РФ в январе-июле 2008 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5.4%. В июле промпроизводство выросло на 3.2% в годовом исчислении, по сравнению с предыдущим месяцем - на 3.3%. АКМ
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный рынок Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах сократилась на 48,9 млрд. рублей до 728,4 млрд. рублей, в-основном, за счет снижения уровня корсчетов на 45,8 млрд. рублей. На наш взгляд, отсутствие оттока «горячего» капитала будет достаточно, чтобы уровень банковской ликвидности подрос в ближайшие недели за счет продаж долларов российскими экспортерами.
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Казначейские облигации Доходность десятилетней ноты снизилась - 3,84% (-5 б.п.). На предстоящей неделе не запланировано публикации важных новостей, так что доходность UST10, по всей видимости, стабилизируется около отметки 3,90%.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые долги Сегодня мы не исключаем небольшую просадку котировок вследствие действия «фактора понедельника». В пятницу ситуация на рынке рублевых долгов не изменилась существенным образом. Активность была ниже средней в связи с продолжающимся периодом летних отпусков, цены изменялись разнонаправленно.
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

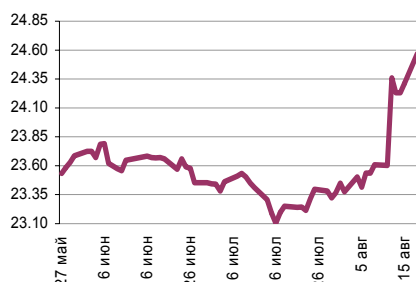


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4741	-0.0029	-0.05
Нефть Brent, IPE	112.55	-0.99%	-4.51%
S&P 500	1,298.20	0.41%	2.54%
Libor(6M) (%)	3.12	0.01	0.02
MOSPRIME(3M) (%)	7.50	0.02	1.11
UST10 (%)	3.84	-0.05	-0.08
RusGLB30	112.06	-0.19	-0.50
Доллар (ТОМ)	24.57	0.26	0.96
Евро (ТОМ)	36.23	-0.01	-0.27
Индекс РТС	1785.36	-0.55%	-3.11%
Индекс ММВБ	1460.20	1.07%	1.76%
ЗВР (млрд. долл)	592.50		0.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4489.70		57.10

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

На FOREX евро существенно не изменился по отношению к доллару, составив 1,4741. В пятницу евро достиг многомесячного минимума, составив 1,4660, однако уже сегодня в азиатскую торговую сессию по паре евро-доллар наметился отскок на фоне позитивной динамики цен на товарных рынках.

Важных новостей из Америки на предстоящей неделе не ожидается, так что все внимание будет уделено данным Европы – индексу ZEW в Германии во вторник, и PMI Еврозоны – в четверг.

Мы полагаем, что до выхода новостей пара евро-доллар стабилизируется около отметки 1,47.

В среднесрочной перспективе евро может задержаться в диапазоне 1,44-1,49 по отношению к доллару.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах сократилась на 48,9 млрд. рублей до 728,4 млрд. рублей, в основном, за счет снижения уровня корсчетов на 45,8 млрд. рублей.

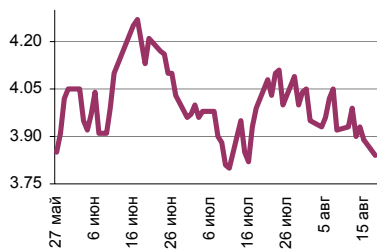
Часть ушедших денег отправилась на погашение объема задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России на 22 млрд. рублей до 58 млрд. рублей. Оставшаяся сумма составила платежи по ЕСН.

Мы надеемся, что период острого оттока капитала завершается по мере того, как конфликт вокруг Грузии, Осетии и России постепенно переходит из военной плоскости в политическую.

На наш взгляд, отсутствие оттока «горячего» капитала будет достаточно, чтобы уровень банковской ликвидности подрос в ближайшие недели за счет продаж долларов российскими экспортерами.

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



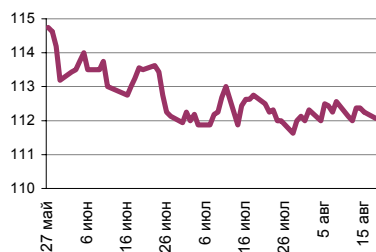
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Доходность десятилетней ноты снизилась – 3,84% (-5 б.п.). На рынке продолжают витать опасения в отношении здоровья финансового сектора. Еще одним поводом для волнений служит ситуация вокруг ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae.

На предстоящей неделе не запланировано публикации важных новостей, так что доходность UST10, по всей видимости, стабилизируется около отметки 3,90%.

RUSGLB30



Источник: Reuters

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В пятницу ситуация на рынке рублевых долгов не изменилась существенным образом. Активность была ниже средней в связи с продолжающимся периодом летних отпусков, цены изменялись разнонаправленно.

Сегодня мы не исключаем небольшую просадку котировок вследствие действия «фактора понедельника». В целом же предстоящая неделя ожидается достаточно спокойной. Внешний новостной фон, скорее всего, не преподнесет новых сюрпризов. Ситуация же с ликвидностью может улучшиться, поскольку первый крупный налог – НДС и акцизы банки платят лишь на следующей неделе.

НОВОСТИ

Компания «Европлан» полностью разместила облигационный выпуск серии 01 объемом 2 млрд рублей. Срок обращения бумаг составляет 3 года. В структуру займа встроен пут-опцион с исполнением через 2 года после даты размещения. Купонная ставка установлена на уровне 14.50%, что соответствует доходности к оферте в размере 15,03% годовых. Организатором и андеррайтером выпуска выступила ИК «Тройка Диалог». Основными контрагентами стали несвязанные банки и управляющие активами, часть из которых - международные. Привлеченные средства будут направлены на финансирование текущих проектов лизинга и на удовлетворение возросшего спроса на рублевые лизинговые продукты в регионах.

На этой неделе Минфин внесет в правительство бюджетную стратегию до 2023 г. Вице-премьер Алексей Кудрин настаивает: снижать надо не налоги, а расходы. Во всем виноват дефицит пенсионной системы, убеждает Кудрин: «Мы зажаты <...> в очень серьезные тиски». О снижении налогов он советует забыть, а концепцию долгосрочного развития называет «отрезвлением»: «Это то, что мы можем себе позволить». Вот уже несколько месяцев [Минфин](#) и [Минздравсоцразвития](#) считают сценарии, как наполнить пенсионную систему. По словам источника в Минфине, Минздрав в самом жестком сценарии предложил всю базовую часть пенсии перевести в страховую часть, социалог превратить в пенсионный взнос, повысив его размер с 26% до 34% и отменив существующую сегодня регрессивную шкалу. При этом налог будет платиться лишь с годовой зарплаты в размере 407 000 руб. Обсуждается два варианта ставки пенсионных взносов — 20% и 26%, говорит представитель Минздравсоцразвития, взиматься он будет с дохода в 135% от средней зарплаты в стране. Минфин предлагает действовать еще жестче: оставить ставку, но пересмотреть шкалу. Для зарплат до 1,1 млн руб. (сегодня — до 280 000 руб.) в год — 26%, в диапазоне от 1,1 млн до 2,3 млн руб. (сегодня — 280 000-600 000 руб.) — 10%, а выше — 2%. Это приведение эффективной ставки социалога к уровню 2005 г., говорит Кудрин, но в 2020 г. ставку социалога все равно придется повысить на 3%, при этом в 2012 г. налог превратится во взносы в обязательное страхование. «Если не будем повышать ЕСН, то пенсионная система его съест», — объясняет вице-премьер.

В пятницу министр финансов Алексей Кудрин заявил, что его ведомство намерено до 1 октября разработать и представить в правительство документы по созданию государственного агентства по управлению частью средств ФНБ. Предполагается, что со временем агентству будет передано до 40% средств фонда — т. е. на данный момент речь идет о 306,6 млрд руб. На первом этапе агентство будет распределять только вложения в корпоративный рынок и его будет интересовать прежде всего «стабильный и долгосрочный портфель», говорит министр, предполагается, что пока это будут только иностранные бумаги, а доля одного эмитента скорее всего будет ограничена 5%. Остальные 60% ФНБ останутся в распоряжении Центробанка и будут размещаться на прежних условиях. «Наш фондовый индекс слишком зависит от нефтяных цен и, как недавно выяснилось, от политических факторов. Это ненадежно», — полагает Кудрин. Кроме того, Минфин рассматривает возможность передачи части средств ФНБ Внешэкономбанку (ВЭБ), к этому портфелю будут отдельные требования, и это будут не финансовые вложения, а прямые инвестиции — также в иностранные проекты. Однако объем средств, которые будут переданы ВЭБу, пока не определен.

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	0.0038	0.00350	0.003	0.003	278 800 000
EURRUB_TOD	36.1464	36.12750	36.1	36.1575	62 647 000
EURRUB_TOM	36.1442	36.18000	36.0725	36.2325	144 780 000
USD_TODTOM	0.0063	0.00550	0.005	0.005	3 992 499 968
USDRUB_TOD	24.5065	24.45000	24.425	24.544	1 576 989 952
USDRUB_TOM	24.5259	24.43500	24.43	24.57	3 634 138 112

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25062RMFS9	714 569 504	98.50	-0.02	6.56	17	0
SU46003RMFS8	94 840 000	105.38	-0.07	6.04	5	0
SU25063RMFS7	39 661 783	99.10	-0.06	6.67	4	0
SU25059RMFS5	30 399 734	99.30	-0.33	6.57	10	0
SU46020RMFS2	30 017 244	88.87	-0.12	8.06	40	0
SU46018RMFS6	19 980 000	99.90	-0.10	7.64	1	0
SU46021RMFS0	14 381 575	91.11	-1.39	7.64	4	0
SU46017RMFS8	2 608 463	99.75	-0.25	7.25	1	0
SU46019RMFS4	5 995	59.95	0.23	8.01	1	0
SU46014RMFS5	4 170	104.25	-1.72	6.78	3	0
SU46002RMFS0	2 111	105.57	0.66	6.49	2	0
Итого	946 475 612				93	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ИркОбл31-5	39 465 120	98.05	-0.02	4	0	34 530 470
СамарОбл 2	32 254 200	97.74	0.12	3	0	13 953 180
Мос.обл.7в	27 583 130	91.94	0.90	5	46 647 830	503 913 700
Мос.обл.5в	19 957 870	102.18	0.27	6	51 125 000	535 453 500
Саха(Якут)	19 293 200	94.50	-0.35	5	0	77 288 910
Белгор2006	18 680 710	98.01	-0.19	3	0	169 117 500
Новсиб0-05	16 499 250	100.00	0.00	4	0	39 427 670
НижгорОбл3	14 767 500	98.45	-0.04	10	0	297 432 700
МГор39-об	6 066 195	95.76	-0.30	26	0	37 475 330
Томск.об-4	6 030 036	96.00	-0.20	5	47 799 040	57 908 020
МГор44-об	6 028 624	94.77	-0.23	20	0	626 518 000
СамарОбл 3	5 891 400	98.19	1.05	1	48 562 500	195 206 200
МГор47-об	4 017 391	100.16	0.16	4	50 050 000	144 955 200
МГор41-об	3 508 500	100.24	0.04	2	100 000 000	587 588 800
Итого	238 090 200			148	3 525 537 000	18 507 960 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РосселхБ 3	172 438 200	98.31	0.53	8	39 020 000	302 239 900
РусСтанд-7	116 547 400	100.47	-0.02	16	80 386 000	135 091 700
ВТБ - 6 об	109 682 200	99.80	0.00	21	2 276 034 000	1 145 159 000
ГидроОГК-1	105 603 500	97.79	0.54	19	805 698 500	533 513 200
ВТБ-ЛизФ01	85 308 950	99.97	-0.03	5	578 942 200	185 631 200
Карус.Ф 01	77 673 340	99.79	0.01	12	29 940 000	23 648 350
ГАЗПРОМ А4	76 424 700	101.03	0.02	70	202 200 000	438 778 700
ХКФ Банк-3	71 737 670	100.01	0.07	16	0	89 136 690
ИРКУТ-03об	58 574 360	99.39	-0.13	9	153 048 500	185 940 900
Восточный1	50 496 500	99.99	0.99	2	49 575 000	27 501 420
СЗТелекЗоб	49 655 000	99.31	0.01	5	0	328 228 600
СтрТрГаз02	49 225 000	89.50	0.50	1	0	511 378 500
ЮТК-04 об.	45 202 500	100.45	0.20	1	0	181 438 700
СвязьБанк1	43 104 020	97.91	-0.28	6	0	204 762 000
ЧТПЗ 01об	42 622 430	99.07	-1.05	34	138 677 000	37 368 220
ФСК ЕЭС-02	37 036 000	100.10	-0.01	7	146 853 000	877 657 500
КИТФинБ-02	35 716 910	99.49	-0.01	6	0	172 273 800
УРСАБанк 7	33 905 440	96.05	-0.05	6	1 740 426	348 825 300
Мечел 2об	32 980 660	93.37	1.20	15	23 375 000	285 248 400
ЕврокомФК1	31 504 000	98.45	0.25	2	0	203 014 600
САНОС-02об	30 223 000	100.74	0.09	3	0	477 721 600
РусСтанд-6	29 560 000	98.53	-0.01	5	68 985 000	103 022 500
АИЖК 7об	27 756 510	87.56	-0.14	10	26 220 000	116 535 000
АИЖК 2об	27 137 500	104.38	-0.02	2	85 628 500	99 196 900
ТГК-10 об2	22 143 980	99.97	-0.03	5	106 701 800	363 038 400
Итого	2 476 177 000			1082	10 871 590 000	60 442 340 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	8 446 979 000	263.94	1.24%	30 289	846 926 300	29 036 260 000
ЛУКОЙЛ	6 699 135 000	1893.06	-1.31%	27 596	109 586 600	5 669 374 000
ГМКНорНик	6 501 613 000	4917	1.34%	23 229	500 363 100	7 142 195 000
Сбербанк	5 250 015 000	65.31	2.48%	25 585	233 085 400	16 510 700 000
Сургнфгз	1 240 366 000	19.799	1.24%	11 231	117 015 200	2 065 748 000
Роснефть	1 130 957 000	214.76	1.75%	8 105	19 228 280	4 766 197 000
Полиметал	1 020 385 000	182.95	-5.06%	1 811	274 882 300	218 030 400
ВТБ ао	1 007 206 000	0.0785	1.14%	5 939	106 048 200	3 743 029 000
Ростел -ао	610 444 100	279.78	1.43%	1 438	3 465 180	8 476 633 000
Итого	34 872 690 000			179 780	2 378 298 000	92 827 350 000

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 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ruЭкономист
+7 843 291 50 20Мартынов 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 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruСтарший аналитик
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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. 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.