

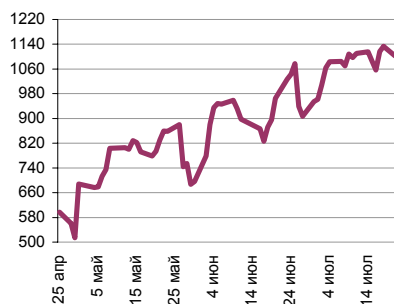
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>НОВОСТИ 5</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 6</p>	<p>Валютный рынок FOREX На прошлой неделе евро во второй раз штурмовал отметку 1,60, и второй раз его постигла неудача. Предстоящая неделя бедна на макростатистику, поэтому мы полагаем, что евро будет колебаться против доллара в диапазоне 1,57-1,60.</p> <p>Денежный рынок На предстоящей неделе банки платят квартальный НДС (в понедельник). Акцизы, НДС – в пятницу. Хотя уровень банковской ликвидности находится на очень комфортных уровнях, объем налоговых платежей также ожидается большим. Мы полагаем, что средние ставки денежного рынка подрастут до 4,00-4,50%. Серьезных проблем с прохождением налогов мы не ожидаем.</p> <p>Казначейские облигации Доходность десятилетней ноты подросла по итогам прошлой недели до 4,08% (+0,28 п.п.). Волатильность на рынке казначейских нот была высокой.</p> <p>Российские еврооблигации На прошлой неделе рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг России на 1 ступень с Baa2 до Baa1, что соответствует уровню BBB+ по S&P и Fitch. Котировки российских еврообондов на новости подрастали до 113,00% от номинала, однако затем вновь вернулись к уровню 112,50%. Спред доходности к базовому активу сократится на 21 б.п. до 153 б.п.</p> <p>Рублевые облигации Цены в сегменте рублевых облигаций существенно не изменились. Активность была низкой, зато на рынке государственных облигаций активизировали продавцы.</p>
--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5866	0.0002	0.01
Нефть Brent, IPE	130.19	-0.67%	-8.34%
S&P 500	1,260.68	0.03%	0.58%
Libor(6M) (%)	3.10	0.02	0.01
MOSPRIME(3M) (%)	5.92	0.00	-0.01
UST10 (%)	4.08	0.09	0.28
RusGLB30	112.50	-0.25	-0.50
Доллар (ТОМ)	23.24	-0.01	-0.17
Евро (ТОМ)	36.80	-0.02	-0.02
Индекс РТС	2135.38	-3.96%	-2.33%
Индекс ММВБ	1623.09	-3.92%	-2.20%
ЗВР (млрд. долл)	578.30		4.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4359.70		12.90

Главные события и факты

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%

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.

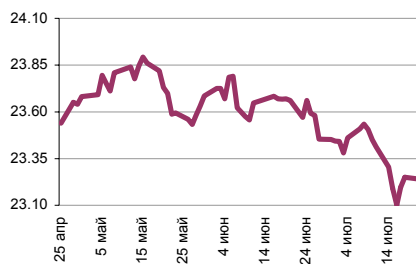
Международные /золотовалютные/ резервы России по рыночной стоимости ценных бумаг за период с 4 по 11 июля 2008 г возросли на 3,9 млрд долл, а в процентном отношении на 0,7 проц – с 574,4 млрд долл до 578,3 млрд долл.

Объем денежной базы в узком определении на 14 июля 2008 года составил 4 445,2 млрд. рублей против 4 359,7 млрд. рублей на 7 июля 2008 года.

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития, РБК, Рейтер, АКМ, ФСГС, ММВБ, РИА Новости, Центризбирком, ВТБ Европа, Сbonds

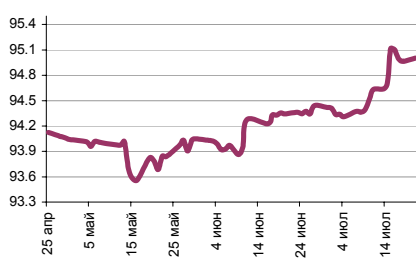
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 FOREX

На прошлой неделе евро во второй раз штурмовал отметку 1,60, и второй раз его постигла неудача. Рост евро в первой половине недели был связан с опасениями в отношении здоровья финансового сектора США. Во второй половине недели после выхода финансовой отчетности JP Morgan, Wells Fargo, Merrill Lynch и Citi, оказавшейся не такой уж и плохой, как ожидали инвесторы, опасения уменьшились, а евро снизился до 1,5866.

На рынке евро-доллар по-прежнему отсутствует тренд. Предстоящая неделя бедна на макростатистику. Вы полагаем, что евро будет колебаться против доллара в диапазоне 1,57-1,60.

Денежный рынок

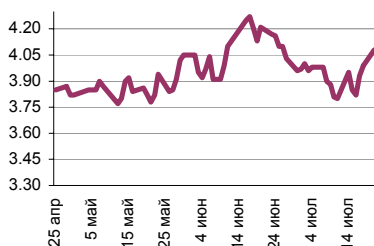
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах практически не изменилась по итогам прошлой недели, составив 1 102 млрд. рублей. Ставки денежного рынка колебались около ставки по депозитным операциям Банка России Tom-next (3,75%). Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) составила по итогам прошлой недели 3,69%.

На предстоящей неделе банки платят квартальный НДС (в понедельник). Акцизы, НДСП – в пятницу. Хотя уровень банковской ликвидности находится на очень комфортных уровнях, объем налоговых платежей также ожидается большим.

Мы полагаем, что средние ставки денежного рынка подрастут до 4,00-4,50%. Серьезных проблем с прохождением налогов мы не ожидаем.

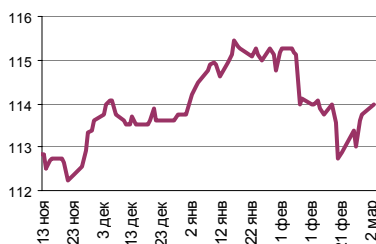
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



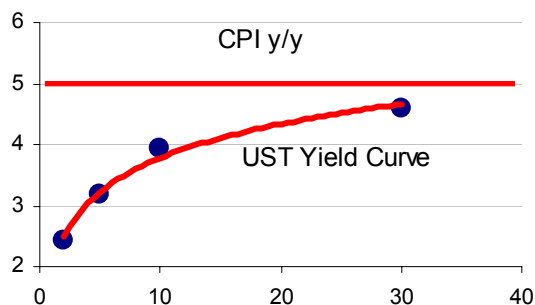
Источник: Reuters

Американские казначейские обязательства (UST10).

Доходность десятилетней ноты подросла по итогам прошлой недели до 4,08% (+0,28 п.п.). Волатильность на рынке казначейских нот была достаточно большой.

В первой половине недели спрос на UST10 оставался высоким из-за слухов о том, что два крупнейших игрока на рынке ипотечных кредитов Freddie Mac и Fannie May могут оказаться на грани банкротства (позже правительство Америки опровергло эту возможность).

Во второй половине недели спрос на Treasuries упал, что было связано с публикацией хорошей финансовой отчетности крупнейшими банками Америки. Дополнительным мотивом продаж Treasuries стали данные американской инфляции, которая составила 5% в годовом исчислении. Цифры напомнили, что расширенный показатель годовой инфляции находится выше ставок американских Treasuries, из-за чего реальная доходность UST10 – отрицательна.



Источник: msn.money, Банк Спурт

Russia 30

На прошлой неделе рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг России на 1 ступень с Baa2 до Baa1, что соответствует уровню BBB+ по S&P и Fitch. Таким образом, теперь Россия имеет одинаковый уровень рейтинга в иностранной валюте по всем трем рейтинговым агентствам: S&P, Fitch и Moody's.

Котировки российских евробондов на новости подрастали до 113,00% от номинала, однако затем вновь вернулись к уровню 112,50%. Спред доходности к базовому активу сократится на 21 б.п. до 153 б.п.

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Цены в сегменте рублевых облигаций существенно не изменились. Активность была низкой, зато на рынке государственных облигаций активизировали продавцы.

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

Мы полагаем, что рост ставок в облигациях первого и второго эшелона еще не завершен, поскольку не завершен процесс переоценки облигаций первого эшелона. После роста ставок в среднем сегменте high-grade, ставки в коротком и длинном сегментах рублевых долгов оказались занижены и, по всей вероятности, будут подрастать.

НОВОСТИ

Ипотечное агентство Freddie Mac прошло регистрацию в Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) и готовится привлечь в капитал \$5-10 млрд. Зарегистрировав в пятницу свои акции в SEC, Freddie Mac преодолело последнюю преграду, не позволяющую ему привлекать новый капитал. Квазигосударственные Freddie Mac и Fannie Mae, владеющие или гарантирующие ипотечные кредиты на \$5,2 трлн, еще в 2002 г. согласились подчиняться общему для всех компаний США регулированию и пройти регистрацию в SEC. Fannie Mae сделала это в 2003 г., а Freddie Mac помешал бухгалтерский скандал, из-за которого агентству пришлось пересматривать отчетность. В этом году Fannie Mae и Freddie Mac из-за роста дефолтов по ипотечным кредитам зафиксировали совокупный убыток на \$11 млрд. Аналитики Goldman Sachs прочат Fannie Mae новые потери на \$32 млрд, а Freddie Mac — на \$21 млрд. После того как на позапрошлой неделе акции обоих агентств рухнули примерно на 45%, минфин США обнародовал план по их спасению. В частности, обсуждается увеличение для них кредитных линий (сейчас — \$2,25 млрд) и возможность брать кредиты напрямую у Федеральной резервной системы США по учетной ставке (сейчас — 2,25%). Помощь за счет средств налогоплательщиков означает для Fannie Mae и Freddie Mac необходимость согласования с минфином своих расходов, причем не только дивидендных выплат и вознаграждения менеджменту.

С этого года инвестфонд может финансировать не только крупные федеральные, но и небольшие региональные инвестпроекты. У «Ведомостей» есть проект распределения средств между регионами, обсуждавшийся в пятницу на совещании в Минрегионе. Инвестфонд выделит деньги регионам, если половину финансирования проекта обеспечит частный инвестор. Часть средств должны дать региональные и местные власти. Доля софинансирования по проекту Минрегиона самая высокая — у Москвы, Липецкой и Челябинской областей (40%), минимальная — у Агинского Бурятского автономного округа (15%). Больше всего инвестфонд может дать Якутии (см. таблицу). Квота для 20 регионов минимальная — 500 млн руб. Меньше инвестфонд дать регионам не может: это нижний порог стоимости проекта, финансируемого инвестфондом. Но многие регионы не сумеют освоить квоты: подготовить заявки на финансирование из инвестфонда надо до 1 сентября (до 1 декабря правительственная комиссия примет решение).

В третьем квартале Россия может снова столкнуться с чистым оттоком иностранного капитала, заявили в пятницу представители ЦБ. Причина — пик выплат по иностранным кредитам российскими компаниями, в первую очередь «Роснефти». Опрошенные «Ъ» экономисты считают, что официальный прогноз притока иностранного капитала, \$40 млрд в этом году, может оказаться реалистичным, если ситуация на мировом рынке стабилизируется, а эксперты ЦМАКП в случае падения цен на нефть до \$90 за баррель ожидают оттока капитала из РФ почти на те же \$40 млрд. В пятницу агентство «Прайм-ТАСС» передало сообщение, в котором «источник, близкий к Банку России», заявил, что «скорее всего, в третьем квартале 2008 года в России будет зафиксирован чистый отток капитала». По данным ЦБ, в первом квартале был зафиксирован чистый отток иностранного капитала в размере \$22,8 млрд, а за первое полугодие чистый приток \$12,5 млрд. Официальный прогноз ЦБ чистого притока капитала на этот год равен \$40 млрд (в 2007 году приток составил \$82,3 млрд), и логика ЦБ предполагает, что при чистом оттоке капитала летом — в начале осени этот прогноз может быть исполнен лишь при притоке капитала не менее чем \$30 млрд в конце года. Ожидания ЦБ чистого оттока капитала в третьем квартале объясняются пиком выплат по иностранным долгам российских компаний: за весь 2008 год российские компании должны погасить как минимум около \$100 млрд внешних корпоративных долгов. Прежде всего это касается «Роснефти», которая должна погасить до конца года кредиты на \$22 млрд. Проблем с выплатами, вероятно, не будет: в «Роснефти» неоднократно заявляли, что аккумулируют всю сумму для погашения долга, несмотря на удорожание кредитов и ухудшение доступа к западному капиталу. Однако новые займы для компаний России быстро дорожают. Так, ориентир по новому выпуску евробондов Трубной металлургической компании уже составляет 10,25% годовых, сообщается в опубликованных на прошлой неделе сообщениях инвестбанков. Не проще брать деньги и на размещениях акций на Западе: в данный момент окна для IPO на западных рынках ждет около 20 российских компаний.

Источник: Рейтер, РБК, МК, РИА Новости, АКМ, Ведомости, Cbonds

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0046	-0.00350	-0.0025	-0.0065	1 614 000 000
EURRUB_TOD	36.8143	-0.09350	36.875	36.7825	291 970 000
EURRUB_TOM	36.7916	-0.06890	36.87	36.8	998 784 976
USD_TODTOM	0	0.00010	0.0001	0.0005	19 478 599 936
USDRUB_TOD	23.1987	-0.03150	23.2165	23.2139	7 332 873 984
USDRUB_TOM	23.2143	-0.01810	23.2101	23.2415	21 758 037 248

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPTD7	2 414 666 491	97.69	0.11	5.74	6	0
SU46018RMFS6	2 109 584 548	105.40	-0.40	6.94	85	0
SU46014RMFS5	1 227 972 450	104.75	-0.32	6.70	54	0
SU46020RMFS2	759 649 399	94.01	-1.91	7.56	52	0
SU25057RMFS9	638 976 062	102.18	0.02	6.01	18	0
SU25059RMFS5	329 766 546	100.00	0.03	6.24	14	0
SU25060RMFS3	322 847 039	100.15	0.07	5.72	45	0
SU46003RMFS8	291 569 729	105.77	-0.23	5.96	30	0
SU46002RMFS0	168 934 025	105.80	-0.23	6.47	20	0
SU46017RMFS8	168 750 942	103.41	-0.24	6.60	15	0
SU25063RMFS7	151 737 707	99.45	-0.08	6.54	8	0
Итого	9 001 243 770				422	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НовсибО-14	132 095 616	99.96	1.96	5	137 410 000	322 290 544
Удмуртия-3	131 028 000	100.79	100.79	9	847 633 472	373 852 496
Мос.обл.6в	104 994 145	100.51	-0.23	25	0	4 247 359 392
МГор50-об	102 749 500	101.94	1.89	4	0	5 778 527 488
НижгорОбл4	87 113 537	98.43	-0.12	4	767 436 768	361 743 062
НижгорОбл3	80 806 703	98.65	0.12	12	169 412 912	1 106 391 184
Мос.обл.7в	78 472 940	95.00	-0.94	14	58 432 000	3 865 671 872
ЯНАО-1 об	65 975 525	100.12	-0.21	9	145 240 498	186 407 044
Мос.обл.8в	59 184 996	99.61	-0.58	11	49 970 000	9 800 155 264
ЛенОбл-3об	44 580 000	111.45	-2.59	2	0	106 763 800
МГор44-об	44 425 782	100.31	-2.16	34	154 080 000	5 455 961 808
СамарОбл 3	43 184 995	98.33	0.61	13	72 236 000	2 638 066 752
Карелия 2	41 758 864	100.15	0.34	14	0	92 081 625
Томск.об-5	41 283 720	98.77	-0.05	6	0	1 075 736 944
Итого	1 438 467 929			388	4 072 087 209	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	521 769 972	101.14	-0.07	396	0	3 031 151 552
ВТБ - 6 об	221 124 013	100.08	0.00	12	13 245 440 128	1 828 336 384
АИЖК 9об	198 052 684	88.82	-0.80	33	130 462 704	1 400 040 808
СевКаб 04	192 596 528	99.82	99.82	40	736 110 240	281 586 648
УРСАБанк 5	179 939 729	96.52	0.54	33	4 787 500	417 351 168
ГСС 01	152 299 504	99.00	0.30	15	54 450 000	415 902 674
Мечел 2об	114 860 996	99.45	0.06	19	39 690 000	1 890 938 896
Лукойл4обл	113 935 508	97.25	-0.37	29	205 230 248	1 381 644 080
СевСтАвто2	110 068 908	96.87	-1.68	18	0	799 786 920
Аладушкин2	105 036 168	94.00	-2.23	16	0	32 915 320
ТКФинанс 1	103 160 000	100.00	0.00	1	100 065 200	0
Зенит 5обл	97 836 084	99.90	99.90	19	1 076 664 616	2 207 714 432
Орхидея 01	94 429 596	100.00	0.07	26	798 449 024	274 389 506
МОЭСК-01	90 002 446	97.20	0.00	6	136 310 000	1 149 010 224
УМПО 2	88 154 646	100.20	-0.05	32	15 000 000	143 354 712
ФСК ЕЭС-02	87 278 086	100.42	-0.28	34	537 519 992	1 343 033 872
ХКФ Банк-2	85 784 305	98.50	-0.09	41	49 325 000	379 644 800
ФСК ЕЭС-04	85 080 392	98.62	-0.33	21	195 900 000	1 194 951 848
Русфинанс3	79 982 000	97.90	0.30	4	55 679 144	515 083 472
СЗТелек5об	79 958 000	99.95	-0.04	8	69 480 850	328 756 052
СоцГорБ-01	78 823 650	100.29	0.39	9	0	39 487 104
МаирИнв-03	78 695 418	98.00	-0.03	9	0	318 876 748
ВИА АИЖК А	77 503 622	99.21	-0.14	19	562 607 160	2 800 347 936
Карус.Ф 01	77 435 384	100.00	0.01	14	39 977 500	596 401 668
ВТБ-ЛизФ01	74 978 149	100.00	-0.05	11	899 994 000	1 155 134 112
Итого	8 355 495 582			4 563	40 640 668 531	148 621 502 711

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	64 193 786 368	301.38	-3.43%	170 314	3 665 019 648	164 195 411 133
Сбербанк	46 573 244 416	76.42	3.42%	185 038	1 341 699 466	78 137 363 898
ЛУКОЙЛ	39 948 132 352	2211.06	0.41%	121 888	1 657 272 416	23 264 070 253
ГМКНорник	37 270 918 400	5329.07	0.93%	107 372	1 766 819 184	40 352 046 360
ВТБ ао	13 799 771 648	0.09	5.11%	74 511	550 268 064	17 361 572 064
Роснефть	13 529 373 568	259.10	2.14%	55 295	1 687 749 720	21 889 720 591
Сургнфгз	7 661 824 896	23.85	-1.85%	45 859	748 848 802	15 102 790 904
Сургнфгз-п	4 362 328 448	10.24	-9.09%	33 365	324 351 650	8 056 634 844
Ростел -ао	3 192 641 408	279.03	-1.16%	10 175	354 450 861	41 433 095 318
Итого	246 366 121 508			1 075 852	18 450 901 311	504 088 053 004

Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

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 Равилевич
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.