

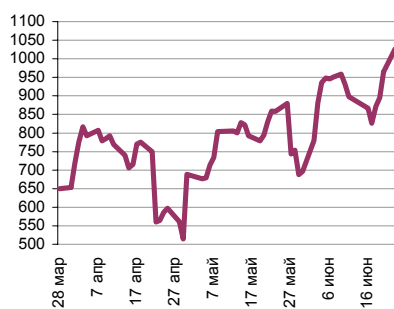
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>Валютный рынок FOREX</p> <p>По итогам недели евро составил 1,5610 (+1,4%) против доллара. На предстоящей неделе запланировано несколько важных событий, касающихся рынка евро-доллар – заседание ФРС, публикация индекса PCE в конце недели, выход цифр Ifo в Германии.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Уровень банковской ликвидности возобновил рост на прошлой неделе, составив 1 027 млрд. рублей (+61,8 млрд. рублей). На предстоящей неделе объем налоговых отчислений будет значительным, так что ставки денежного рынка, скорее всего, вырастут. Тем не менее, существенного роста стоимости денег мы не ждем.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Тенденция роста оказалась преобладающей для российских евробондов на прошлой неделе. Russia30 подросла на 0,625 п.п., составив 113,63% от номинала. На предстоящей неделе у нас нейтральный прогноз по Russia30.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Рынок рублевых долгов завершил прошлую неделю в негативном ключе. Мы полагаем, что на предстоящей неделе изменение цен будет, скорее всего, нейтральным или нейтрально-негативным. Настроения на рынках американских и европейских высокодоходных ликвидных облигаций изменились в худшую сторону. Помимо этого, кредитные организации вступают в полосу налоговых платежей.</p> <p>Нефть</p> <p>На нефтяном рынке все спокойно. Всю прошедшую неделю котировки фьючерсов Brent (ICE, Лондон) и WTI (NYMEX, Нью-Йорк) демонстрировали удивительную стабильность и единодушие, оставаясь вблизи уровня \$135/b. В итоге Brent по закрытию пятницы стоит \$134,86/b (+0,5% за неделю), WTI – \$134,71/b (-0,1%). Преодолеют ли цены рубеж \$140/b или провалятся ниже \$130/b на этой неделе, вероятно, будет следствием действий денежных властей США, а также выходом американской статистики.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5610	0.0101	0.01
Нефть Brent, IPE	134.86	2.17%	2.93%
S&P 500	1,317.93	-1.85%	-2.98%
Libor(6M) (%)	3.18	0.00	0.01
MOSPRIME(3M) (%)	6.04	0.00	0.06
UST10 (%)	4.17	-0.04	0.07
RusGLB30	113.63	0.13	0.63
Доллар (ТОМ)	23.57	-0.09	-0.08
Евро (ТОМ)	36.79	0.13	0.05
Индекс РТС	2384.75	-0.67%	1.94%
Индекс ММВБ	1829.22	-1.04%	0.99%
ЗВР (млрд. долл)	551.50		2.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4359.60		139.20

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 16 июня 2008 года составил 4 359,6 млрд. рублей против 4 267,7 млрд. рублей на 9 июня 2008 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 13 июня 2008 года составлял 551,5 млрд. долларов США, против 549,1 млрд. долларов США на 6 июня 2008 года.

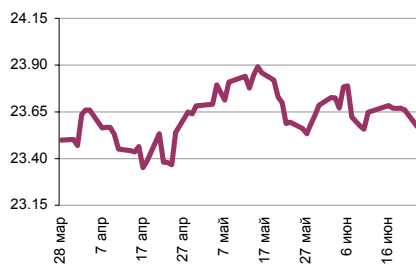
Уровень безработицы в РФ в мае 2008 года по сравнению с апрелем сократился на 3.4% до 4.8 млн человек, в годовом исчислении увеличился на 7.7%.

Россия в апреле 2008 года продолжала удерживать первое место в мире по объему добычи нефти с показателем 9.317 млн баррелей в сутки. Об этом говорится в сообщении Росстата. Саудовская Аравия, занимающая второе место, добывала на 3.5% меньше - 8.999 млн баррелей. Все страны ОПЕК в апреле добывали 31.764 млн баррелей нефти в сутки по сравнению с 32.098 млн баррелей в марте текущего года.

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

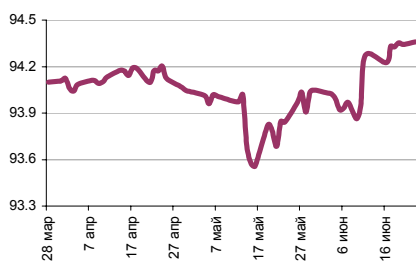
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



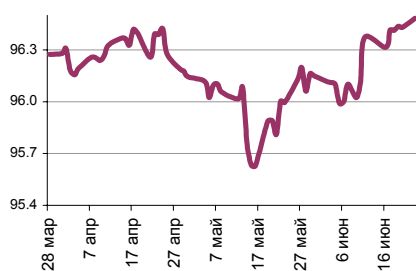
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

По итогам недели евро составил 1,5610 (+1,4%) против доллара. В первой половине недели рост евро был обусловлен несколькими факторами – публикацией данных по инфляции в Еврозоне, оказавшихся чуть выше ожиданий – 3,7%, выходом более низких, чем прогнозировалось, цифр по промышленному индексу ФРБ Филадельфии (-8,7).

Помимо этого, Financial Times совместно с WSJ опубликовали статью, в которой говорилось, что ФРС не станет повышать ставки ранее осени и сделает это только в том случае, если прогноз по инфляции значительно ухудшится.

Во второй половине недели инвесторы (в преддверии заседания ФРС) уже начали игнорировать другие данные макростатистики, и евро плавно дрейфовал к середине торгового диапазона 1,53-1,59 по отношению к доллару.

На предстоящей неделе запланировано несколько важных событий, касающихся рынка евро-доллар – заседание ФРС, публикация индекса PCE в конце недели, выход цифр Ifo в Германии.

Мы по-прежнему не рекомендуем открывать спекулятивные позиции по паре евро-доллар до тех пор, пока на рынке не сформируется тренд.

Денежный рынок

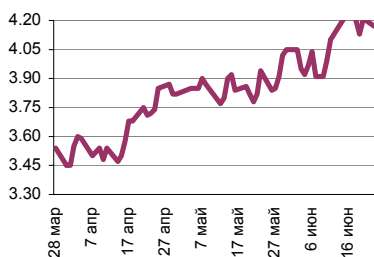
Уровень банковской ликвидности возобновил рост на прошлой неделе, составив 1 027 млрд. рублей (+61,8 млрд. рублей). Основным источником роста банковской ликвидности стали продажи долларов Банку России.

Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) по итогам прошлой недели составила 4,07% против 3,92% неделей ранее.

На предстоящей неделе объем налоговых отчислений будет значительным, так что ставки денежного рынка, скорее всего, вырастут. Тем не менее, существенного роста стоимости денег мы не ждем.

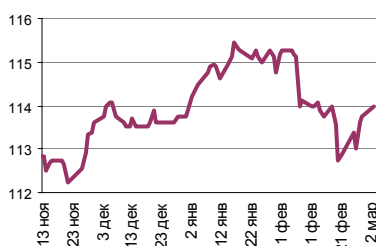
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



Источник: Reuters

Тенденция роста оказалась преобладающей для российских евробондов на прошлой неделе. Russia30 подросла на 0,625 п.п., составив 113,63% от номинала. Суверенный спред практически не изменился – 131 б.п. Еврооблигации остальных развивающихся рынков расширили спреды к базовому активу в среднем на 18 б.п. ,

На предстоящей неделе у нас нейтральный прогноз по Russia30.

На прошлой неделе 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

Рынок рублевых долгов завершил прошлую неделю в негативном ключе, несмотря на рост уровня банковской ликвидности, снижения ставок денежного рынка. Мы не исключаем, что исход иностранных инвесторов из рублевых облигаций (страдают, в-основном, долги первого эшелона, так как в них доля нерезидентов наиболее велика) связан с запоздалой реакцией на снижение котировок российских евробондов (Russia30). Связь между российскими еврооблигациями и рынком рублевых долгов на какое-то время была потеряна, теперь же она, похоже, вновь восстановилась.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе изменение цен будет, скорее всего, нейтральным или нейтрально-негативным. Настроения на рынках американских и европейских высокодоходных ликвидных облигаций изменились в худшую сторону. Помимо этого, кредитные организации вступают в полосу налоговых платежей.

Мы по-прежнему рекомендуем инвестировать в короткие и среднесрочные облигации с высоким купонным доходом.

НЕФТЬ

На нефтяном рынке все спокойно. Всю прошедшую неделю котировки фьючерсов Brent (ICE, Лондон) и WTI (NYMEX, Нью-Йорк) демонстрировали удивительную стабильность и единодушие, оставаясь вблизи уровня \$135/b. В итоге Brent по закрытию пятницы стоит \$134,86/b (+0,5% за неделю), WTI – \$134,71/b (-0,1%).

Отсутствие динамики на рынке нефтяных фьючерсов – следствие относительной пустоты в новостном потоке минувшей недели, традиционные (по нынешним временам) факторы неизменны. Запасы нефти в США по-прежнему не оказывают существенного влияния на настроения участников. Встреча производителей и потребителей нефти, имевшая место в выходные в Джидде, как и можно было ожидать, не принес ничего нового в картину рынка. Саудовская Аравия вновь сообщила о готовности добывать больше, и только. К концу недели несколько возросла угроза геополитической напряженности на Ближнем Востоке (вновь Иран и Израиль), что может стать локальным драйвером роста на этой неделе.

Однако гораздо более значимое влияние на рынок нефти может оказать очередное заседание ФРС 24-25 июня и принятие решения по ставке, что неизбежно определяет динамику американской валюты на рынке forex и, опосредованно, на котировки нефтяных фьючерсов. Преодолеют ли цены рубеж \$140/b или провалятся ниже \$130/b на этой неделе, вероятно, будет следствием действий денежных властей США, а также выходом американской статистики.

НОВОСТИ

20 июня 2008 года состоялось успешное завершение сделки по привлечению ЗАО ЮниКредит Банк синдицированного кредита сроком на 3 года плюс 1 день, ставка LIBOR + 0,9% годовых. Организаторами кредита являются DZ Bank, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Bayerische Landesbank, Landesbank Baden-Wuerttemberg, UniCredit Group (Bank Austria). Привлеченные средства будут направлены на финансирование развития бизнеса Банка, в частности, региональную экспансию, корпоративное и розничное кредитование.

19 июня Татфондбанк зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций серии 04, говорится в сообщении компании. 4 июня эмитент разместил трехлетние облигации общим объемом 1,5 млрд рублей.

На этой неделе в Европе и Азии пройдет road show еврооблигаций Промсвязьбанка, номинированных в долларах. Об этом Cbonds сообщил источник на рынке. Объем выпуска составит до 500 млн долларов. Организаторы сделки - ABN AMRO, HSBC, VTB Europe.

Организаторы выпуска облигаций МТС - Газпромбанк, [Райффайзенбанк](#) и ИК «Тройка Диалог», - завершили формирование синдиката по размещению дебютного рублевого облигационного займа ОАО «[Мобильные ТелеСистемы](#)» серии 03.Соорганизаторами выпуска выступают: ЗАО «БСЖВ», Дрезднер Банк ЗАО, ОАО АК Сберегательный Банк РФ, ЗАО ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ), ФК «[УРАЛСИБ](#)», ЗАОАКБ «НОВИКОМБАНК».Андеррайтерами выпуска выступают: ЗАО «Коммерцбанк (Евразия)», ФК «ОТКРЫТИЕ», ОАО «Промсвязьбанк», ЗАО «Газэнергопромбанк», ООО «Брокерская компания «РЕГИОН», ОАО «Банк Санкт-Петербург», ОАО «[ТрансКредитБанк](#)», ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)». Соандеррайтерами выпуска назначены: ОАО АКБ «[АК БАРС](#)», ЗАО «АБН Амро Банк», ЗАО «Инвестиционная группа «КапиталЪ», ЗАО «ЮниКредит [Атон](#)».Размещение облигаций пройдет на ММВБ 24 июня по открытой подписке и по цене 100% от номинала. Облигации общей номинальной стоимостью 10 млрд рублей имеют срок обращения 10 лет. По выпуску предусмотрена выплата полугодовых купонов. Ставка первого купона определяется на аукционе в дату начала размещения облигаций. Ставка 2-4 купонов равна ставке 1-го купона, ставки последующих купонов будут определены эмитентом в будущем.Предусмотрена оферта через 2 года после даты начала размещения.

20 июня ЗАО «ВАГОНМАШ» исполнило оферту по 2-му выпуску облигаций. Агентом по оферте выступил Банк «Санкт-Петербург». По требованиям владельцев было выкуплено 411 908 облигаций (41,2% от объема выпуска) номинальной стоимостью 411,908 млн руб., а также выплачен накопленный купонный доход из расчета 0,83 руб. на каждую облигацию.Напомним, что 18 июня был выплачен купонный доход по 3-му купону облигаций серии 02 по ставке 11% годовых (54,85 руб. на одну облигацию). Ставка на 4-й и 5-й купонные периоды установлена в размере 15,15% годовых (75,54 руб. на одну облигацию).19 июня был погашен 1-й выпуск облигаций ЗАО «ВАГОНМАШ» объемом 300 млн руб. и выплачен доход по последнему купону на общую сумму 20,196 млн руб.

"Арбат Престиж" не перечислил средства в рамках погашения дебютных облигаций на 1,5 млрд руб – источник. Об этом ПРАЙМ-ТАСС сообщил источник в ИК "Уралсиб", которая является платежным агентом по выпуску.

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	-0.0004	-0.00080	0	-0.003	1 046 100 000
EURRUB_TOD	36.7074	0.12940	36.705	36.715	233 429 000
EURRUB_TOM	36.7581	0.13480	36.7125	36.785	597 393 000
USD_TODTOM	0.0013	-0.00040	0.0017	0.0001	18 073 500 160
USDRUB_TOD	23.6172	-0.14430	23.58	23.585	7 733 943 936
USDRUB_TOM	23.6019	-0.13490	23.6295	23.5701	19 373 472 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	1 930 983 591	97.32	0.22	7.25	279	0
SU26199RMFS8	655 191 275	99.50	0.25	6.39	31	0
SU25062RMFS9	654 147 961	99.07	0.05	6.30	13	0
RU000A0JPNY6	278 835 949	98.76	0.07	5.15	19	0
SU25059RMFS5	226 164 460	100.10	0.10	6.20	28	0
SU25057RMFS9	176 118 258	102.31	0.11	5.99	20	0
SU25060RMFS3	170 228 021	100.19	0.04	5.69	6	0
SU46017RMFS8	165 362 313	104.00	-0.10	6.52	14	0
SU26200RMFS4	162 491 523	98.40	0.16	6.63	12	0
SU46014RMFS5	114 992 084	105.24	-0.26	6.63	23	0
SU46002RMFS0	68 714 010	106.25	0.69	6.38	4	0
Итого	4 749 103 731				487	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	417 674 118	98.25	-0.15	41	1 885 792 460	7 702 877 408
Мос.обл.4в	236 578 155	103.30	-0.12	26	5 167 500	560 567 800
МГор41-об	169 511 532	102.69	-0.07	22	1 164 533 646	4 306 959 004
Мос.обл.6в	87 526 220	101.83	-0.52	41	795 908 576	6 363 248 000
МГор50-об	86 915 000	102.10	-0.35	6	0	2 664 075 136
СамарОбл 3	71 936 150	99.08	-0.47	20	34 835 000	996 530 536
Пензаобл2	66 787 500	102.75	0.00	8	0	39 528 688
ВолгогрОбл4	64 999 564	100.00	0.00	14	0	29 775 564
ЯрОбл-07	60 569 474	98.20	-0.08	15	39 280 000	445 222 712
КазаньОбл6	56 469 504	99.62	-0.42	21	29 955 000	336 363 629
КОМИ 8в об	42 978 000	94.50	2.12	4	0	405 518 076
МГор39-об	39 226 990	105.89	-0.25	35	229 224 760	2 205 772 192
Чувашия-05	34 181 085	97.50	0.34	7	15 819 375	18 968 415
ТульскОб 1	32 119 500	100.37	-0.23	13	60 150 000	0
Итого	1 841 365 578			655	5 848 165 065	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СевСтАвто2	563 726 843	97.52	1.20	30	53 680 000	641 089 662
ГАЗПРОМ А4	504 494 400	102.09	-0.11	344	200 489 248	2 266 736 768
РусСтанд-8	471 784 950	99.25	-0.05	31	1 031 785 492	1 047 400 576
ИРКУТ-03об	369 600 532	99.23	1.15	41	196 442 880	332 005 224
ОГК-5 об-1	266 055 185	99.11	-0.12	23	213 402 720	1 161 426 800
НИТОЛ 02	263 829 991	97.73	-1.72	56	4 629 158 832	1 262 935 464
Мечел 2об	220 811 238	99.50	-0.33	25	0	991 514 720
ГПБ-Иптк-1	209 987 865	97.35	0.00	23	0	198 674 636
Метсерв-Ф1	202 427 580	100.00	0.00	3	0	0
РК-ГСС 02	200 235 819	99.67	-0.13	7	0	0
СудострБ-2	173 345 104	100.06	0.06	63	231 248 400	98 363 157
РЖД-05обл	150 183 883	100.11	-0.16	24	100 170 000	1 284 674 860
ЦентрТел-4	140 163 152	106.33	-0.17	27	106 194 000	2 480 864 824
ВТБ - 6 об	133 022 672	99.93	0.03	11	29 985 000	470 246 048
НЭФИС-02	130 132 600	100.03	0.15	7	0	78 213 872
ЛукойлЗобл	129 951 727	99.79	-0.36	20	341 444 992	610 360 080
СвязьБанк1	128 218 323	98.60	0.71	26	140 038 016	670 626 296
Магnezит 2	122 704 592	99.69	0.69	7	98 650 000	318 339 556
ЧТПЗ 01об	121 497 818	100.00	0.00	51	292 995 232	19 200 750
АВТОВАЗ3об2	120 947 016	100.37	0.32	7	15 052 500	46 364 628
РИГрупп 01	119 791 784	99.65	-0.05	7	0	43 408 260
Мос.обл.8в	119 688 702	101.45	101.45	25	1 800 870 016	6 413 211 200
РЖД-06обл	118 785 506	100.26	-0.43	33	509 824 000	5 525 795 072
Лукойл4обл	111 870 750	99.82	-0.88	24	164 980 000	2 033 905 968
ТрансКред2	106 952 333	98.25	-0.12	16	143 185 000	525 625 458
Итого	11 870 589 610			6 131	28 403 744 883	136 671 542 777

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	74 852 000 768	348.20	2.49%	173 562	6 189 662 912	218 242 580 502
ЛУКОЙЛ	30 387 152 896	2427.75	-2.40%	104 576	1 416 276 256	19 404 459 180
Сбербанк	27 974 633 728	79.23	0.39%	112 799	1 726 591 210	67 055 133 618
ГМКНорник	23 007 664 128	6402.36	0.15%	63 458	1 558 539 072	32 233 029 031
Сургнфгз	10 557 639 168	27.71	0.40%	48 187	829 408 304	17 793 847 472
ВТБ ао	9 058 179 200	0.09	0.82%	47 493	625 673 136	14 107 967 503
Роснефть	8 756 147 840	277.99	-0.62%	37 937	1 190 925 880	19 896 335 741
Ростел -ао	3 073 349 376	270.61	-2.39%	9 107	194 527 336	28 949 032 046
Уркалий-ао	3 059 425 040	371.27	14.35%	20 887	38 908 728	197 113 196
Итого	214 423 024 121			915 847	25 663 951 692	544 851 522 709

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.