

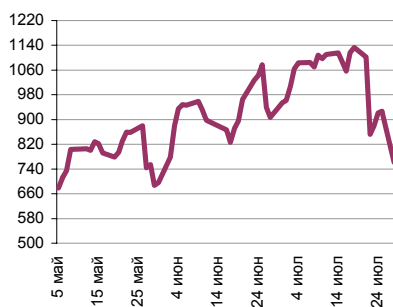
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Валютный рынок FOREX Евро снизился на прошлой неделе по отношению к доллару - 1,5716 (-1,5 цента). На предстоящей неделе запланирована публикация важных данных американской макростатистики, в связи с чем, евро может завершить ее в достаточно широком диапазоне по отношению к доллару - 1,54-1,59.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		Денежный рынок Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась за прошлую неделю за счет уплаты налогов на 371,7 млрд. рублей, до 761,3 млрд. рублей. Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) составила на прошлой неделе 4,16% против 3,69% неделей ранее. Мы полагаем, что на предстоящей неделе средние ставки МБК подрастут до 5-6%.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		Казначейские облигации Ставка десятилетней ноты завершила прошлую неделю на отметке 4,09% (+10 б.п.). Росту ставки UST10 способствовало несколько факторов: драконовские планы Минфина США по размещению на этой неделе UST2 и UST5 на общую сумму \$52 млрд., а также риторика главы ФРБ Филадельфии Чарльза Пlossера, высказавшего мнение, что поддержание низких ставок достаточно длительное время может привести к росту инфляции в будущем.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ		Рублевые облигации Цены в корпоративном сегменте завершили прошлую неделю разнонаправленно, государственные и субфедеральные облигации продолжили падение. На предстоящей неделе рыночная конъюнктура вряд ли изменится. Скорее всего, продажи в сегменте государственных и муниципальных облигаций продолжатся.
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	1.5716	0.0015	-0.01
Нефть Brent, IPE	124.52	-1.52%	-5.00%
S&P 500	1,257.76	0.42%	-0.20%
Libor(6M) (%)	3.11	-0.04	0.03
MOSPRIME(3M) (%)	6.03	0.05	0.11
UST10 (%)	4.09	0.09	0.10
RusGLB30	111.63	-0.38	-1.13
Доллар (ТОМ)	23.38	-0.01	0.13
Евро (ТОМ)	36.73	0.07	-0.09
Индекс РТС	1951.29	-5.58%	-12.24%
Индекс ММВБ	1487.10	-5.49%	-11.97%
ЗВР (млрд. долл)	588.30		10.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4489.70		130.00

Главные события и факты

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 18 июля 2008 года составлял \$588,3 млрд. против \$578,3 млрд. на 11 июля 2008 года.

Объем денежной базы в узком определении на 21 июля 2008 года составил 4 489,7 млрд. рублей против 4 445,2 млрд. рублей на 14 июля 2008 года.

Минэкономразвития РФ повысило прогноз роста ВВП в 2010-2011гг. с 6,8-7% до 7,1%, согласно оптимистичному сценарию развития экономики (инновационное развитие и сохранение достаточно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, плюс рост цен на нефть). Параллельно министерство повысило прогноз по инфляции с 10,5% до 11,8% в 2008г. и с 6-7,5% до 7,5-8% в 2009г.

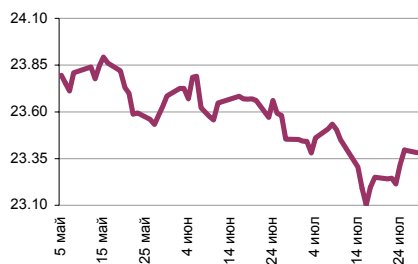
В январе-мае 2008г. внешнеторговый оборот России составил, по данным Банка России, 303,4 млрд. долларов США (147,6% к январю-маю 2007г.), в том числе экспорт - 193,8 млрд. долларов (150,7%), импорт - 109,7 млрд.долларов (142,5%).

Председатель Правительства РФ В. Путин утвердил повышение экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты с 1 августа текущего года до нового рекорда - \$495,9 за тонну.

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

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



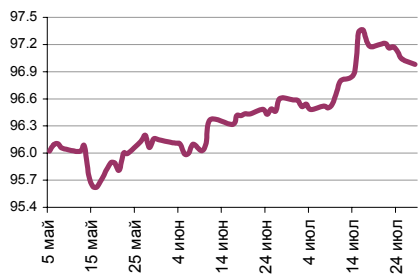
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Евро снизился на прошлой неделе по отношению к доллару - 1,5716 (-1,5 цента). Снижение евро происходило на фоне выступления главы ФРБ Филадельфии Чарльза Пlossера, который сказал, что ФРС необходимо повысить ключевую ставку для того, чтобы оказать противодействие растущим инфляционным ожиданиям.

Макростатистика выходила в негативном ключе как по Америке, так и Еврозоне. Данные немецкого института экономических исследований Ifo, публикующего одноименный индекс, оказались худшими с сентября 2005 года. Позже по другую сторону Атлантики были опубликованы Jobless Claims, оказавшиеся хуже прогнозов (406 тыс. против 380 тыс.), а данные по продажам домов в США и вовсе вышли около своих десятилетних минимумов.

На предстоящей неделе запланирована публикация важных данных американской макростатистики, в связи с чем, евро может завершить ее в достаточно широком диапазоне по отношению к доллару - 1,54-1,59.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась за прошлую неделю за счет уплаты налогов на 371,7 млрд. рублей, до 761,3 млрд. рублей. Впрочем, на предстоящей неделе мы ожидаем снижение уровня банковской ликвидности еще на 70-90 млрд. рублей за счет уплаты налога на прибыль. Не исключено, что для прохождения этого налога банки прибегнут к операциям прямого РЕПО с ЦБ.

Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) составила на прошлой неделе 4,16% против 3,69% неделей ранее. Мы полагаем, что на предстоящей неделе средние ставки МБК подрастут до 5-6%.

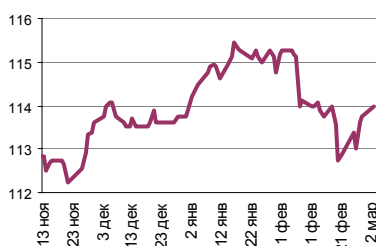
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



Источник: Reuters

Американские казначейские обязательства (UST10).

Ставка десятилетней ноты завершила прошлую неделю на отметке 4,09% (+10 б.п.).

Росту ставки UST10 способствовало несколько факторов: драконовские планы Минфина США по размещению на этой неделе UST2 и UST5 на общую сумму \$52 млрд., а также риторика главы ФРБ Филадельфии Чарльза Пlossера, высказавшего мнение, что поддержание низких ставок достаточно длительное время может привести к росту инфляции в будущем.

На предстоящей неделе запланирован выход достаточно важных новостей американской макростатистики: публикация ВВП США за 2 квартал и июльских Nonfarm Payrolls. Как ожидается, ВВП во втором квартале может вырасти на 1,8% за счет действующих в этот период налоговых льгот, а также роста американского экспорта из-за удешевления доллара. Nonfarm Payrolls же может составить 68 тыс. из-за ежегодного закрытия американской автопромышленности на переоснащение.

Мы полагаем, что волатильность на рынке UST10 возрастет в связи с публикацией важных данных американской макростатистики. Доходность десятилетней ноты, по нашим ожиданиям, может колебаться в диапазоне 3,80-4,30%.

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Цены в корпоративном сегменте завершили прошлую неделю разнонаправленно, государственные и субфедеральные облигации продолжили падение.

Рынок рублевых долгов остается слабым – сказывается как пора летних отпусков, так и большой объем первичного предложения. Дополнительное давление на котировки оказывает уплата крупных налогов.

На предстоящей неделе рыночная конъюнктура вряд ли изменится. Скорее всего, продажи в сегменте государственных и муниципальных облигаций продолжатся. Не исключено, что на фоне волнений на российском рынке акций и падения цен на нефть (иностранцы) инвесторы захотят сократить позиции и в российских долгах.

Впрочем, существенного падения котировок мы не ждем – завершается период налоговых платежей, а с ним и отток ликвидности из банковской системы.

НОВОСТИ

ЗАО «М.О.Р.Е.-Плаза» установило ставку 3, 4-го купонов по облигациям дебютной серии в размере 15,5% годовых, говорится в сообщении компании. Размер НКД на одну бумагу составит 77,29 рубля. Эмитент принял решение выкупить облигации выпуска по требованиям владельцев в количестве до 1 000 000 штук в течение последних 7-ми календарных дней четвертого купонного периода по номиналу. Агент эмитента по выкупу бумаг - Банк ЗЕНИТ.

ООО "Городской супермаркет" исполнило оферту по дебютным облигациям, говорится в сообщении компании. Эмитент приобрел 685 775 облигаций по цене 100,5% от номинала.

ООО «ТрансФин-М» утвердило решение о выпуске облигаций серии 03, говорится в сообщении компании. Объем займа составит 1,5 млрд рублей. Номинальная стоимость облигации - 1000 рублей. Срок обращения выпуска - 5 лет. Бумаги будут размещаться по открытой подписке по цене 100% от номинала. В настоящее время на рынке обращаются бумаги компании 1 и 2-й серии на общую сумму 4,5 млрд рублей с погашением в 2009, 2012 гг.

25 июля Банк "Кедр" разместил третий [облигационный заем](#) на 1,5 млрд рублей, сообщили в ИК «Велес Капитал», которая выступила организатором размещения. В синдикат по размещению вошли: андеррайтеры - Руссо-банк и ФК [Уралсиб](#), соандеррайтеры - Банк [Зенит](#), Банк Веста, Центринвестбанк, Российский Национальный Коммерческий Банк, УК Трансфингрупп, Судостроительный банк. В ходе конкурса инвесторами было подано более 40 заявок с диапазоном ставки купона 12,65-13% годовых. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 12,8% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 13,42%. Согласно эмиссионным документам, срок обращения облигаций составит 3 года, оферта - 1 год, купонный доход будет выплачиваться раз в квартал.

Совет директоров «Системы-Галс» принял решение о размещении облигационных займов. Два пятилетних выпуска дадут девелоперу 5 млрд руб. (около 215 млн долл.), которые компания планирует потратить на развитие, в том числе на реализацию проектов. Два года назад деньги на девелоперский бизнес «Система-Галс» искала на публичной бирже, в 2007 году получила кредит на 500 млн долл., однако даже этих средств недостаточно для воплощения всех строительных задумок компании, отмечают эксперты.

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	-0.0056	-0.00470	-0.003	-0.0063	1 623 700 000
EURRUB_TOD	36.7269	-0.10020	36.72	36.71	397 768 000
EURRUB_TOM	36.7152	-0.13070	36.725	36.725	1 460 912 032
USD_TODTOM	-0.0009	-0.00110	-0.001	0.005	18 675 900 160
USDRUB_TOD	23.3587	0.15290	23.3586	23.3525	7 325 730 816
USDRUB_TOM	23.3542	0.13950	23.365	23.3825	20 784 618 240

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPTD7	10 343 335 844	97.79	0.09	5.77	23	0
SU46022RMFS8	3 014 707 216	94.00	-1.40	7.17	9	0
SU46014RMFS5	1 157 801 555	104.55	-0.21	6.74	34	0
SU46018RMFS6	981 243 593	104.00	-1.40	7.11	74	0
SU46020RMFS2	299 975 065	93.62	-0.40	7.59	23	0
SU25060RMFS3	253 168 859	100.12	-0.03	5.76	27	0
SU46019RMFS4	169 081 172	59.64	-1.21	8.02	22	0
SU46002RMFS0	139 687 106	105.00	-0.80	6.73	27	0
SU26199RMFS8	127 827 696	98.00	-0.30	6.85	21	0
SU46003RMFS8	118 320 805	105.73	-0.04	5.94	10	0
SU25061RMFS1	97 895 261	99.79	0.09	6.06	20	0
Итого	16 850 116 049				329	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.8в	170 686 510	98.59	-1.02	20	89 327 500	9 965 805 184
Мос.обл.6в	159 516 060	99.04	-1.47	40	1 425 864 352	5 212 874 080
УФА-2006об	140 071 200	98.64	-0.11	10	0	47 787 606
ЛенОбл-3об	76 470 503	112.58	1.13	5	0	167 376 148
МГор39-об	75 101 357	99.88	-1.72	36	304 664 992	2 050 323 616
Мос.обл.4в	67 932 445	102.36	-0.64	9	0	3 149 617 216
СамарОбл 5	55 241 396	99.80	0.17	20	39 805 000	4 263 342 080
НижгорОбл2	54 180 493	100.63	0.12	17	0	19 936 718
КОМИ 8в об	50 097 123	81.89	-11.44	5	0	315 415 600
Магадан-06	50 063 047	100.50	0.30	5	0	0
СамарОбл 3	49 352 688	97.00	-1.33	9	192 156 536	2 990 349 120
ЯНАО-1 об	48 262 400	100.09	-0.03	5	37 874 616	145 001 704
НовсиБО-05	46 079 795	99.85	0.15	11	0	49 138 792
Карелия 1	45 656 686	98.15	-0.49	3	58 616 848	25 675 402
Итого	1 529 118 339			485	5 051 427 613	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НОМОС 8в	578 607 959	105.31	5.16	13	260 260 000	0
ГАЗПРОМ А4	557 281 800	101.19	0.05	391	10 129 000	3 270 962 816
ВТБ - 5 об	360 550 016	100.15	-0.05	12	881 750 000	1 836 056 256
ЕврокомФК2	349 090 896	100.39	0.63	26	9 995	198 577 990
РусАлФ-3в	321 059 830	100.00	0.14	28	537 853 600	988 314 776
Русфинанс3	244 766 468	98.06	0.16	27	324 287 896	349 211 078
Сахатрнфг1	220 760 356	100.00	0.01	32	0	23 219 424
УРСАБанк 5	214 805 616	95.48	-1.04	36	85 571 064	660 845 928
ФСК ЭЭС-05	175 055 994	99.47	0.12	10	253 666 496	3 462 627 776
ТМК-03 обл	174 750 112	101.03	-0.11	19	415 249 000	1 158 094 544
ТГК-10 об2	157 373 068	100.40	-0.33	37	290 414 496	595 220 348
МКБ 03обл	151 278 548	99.05	-0.85	48	64 655 000	212 989 676
ФСК ЭЭС-02	144 701 616	100.40	-0.02	33	636 723 716	2 270 967 056
ХКФ Банк-2	137 919 586	98.70	0.20	35	128 415 000	508 963 180
ЮТК-04 об.	134 687 167	101.05	0.06	16	22 702 500	893 585 680
УралсибЛК1	127 938 688	100.55	-0.06	44	181 665 808	101 276 690
ВТБ-ЛизФ01	123 994 887	100.04	0.04	56	610 484 988	757 953 166
ТГК-10 об1	115 903 520	98.65	-0.38	24	402 968 508	830 604 856
Лукойл4обл	110 330 084	96.49	-0.76	20	353 132 592	1 559 037 824
ИКС5Фин 01	109 210 377	95.81	0.51	7	503 471 768	1 778 243 760
Рост-Лайн1	103 445 202	99.59	-0.41	10	6 550 000	20 641 420
РЖД-06обл	103 440 605	98.42	-0.03	28	837 339 912	4 736 735 104
ТрансТС 01	101 962 504	99.95	0.00	30	0	88 346 520
РЖД-07обл	100 359 632	97.72	0.00	21	0	2 219 511 008
РусСтанд-7	98 381 752	100.60	0.01	35	1 227 420 008	2 537 466 912
Итого	11 313 263 706			5 659	27 244 412 387	327 971 472 232

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	86 120 145 920	268.09	-12.42%	203 318	3 437 163 872	171 206 417 452
Сбербанк	38 316 552 704	70.86	-7.85%	159 644	1 234 823 264	88 252 696 555
ЛУКОЙЛ	30 473 886 208	1971.80	-12.13%	100 522	1 806 691 224	21 139 555 142
ГМКНорНик	24 774 514 176	4778.65	-11.52%	85 507	1 603 672 232	41 250 052 877
Роснефть	13 299 003 136	228.93	-13.18%	48 533	1 238 848 348	22 733 608 262
ВТБ ао	12 259 489 792	0.08	-3.36%	58 110	523 627 004	21 950 293 057
Сургнфгз	6 676 328 320	20.91	-14.08%	43 221	878 364 696	15 381 960 746
Сургнфгз-п	3 284 396 608	9.55	-7.22%	26 610	411 931 476	9 299 616 292
Ростел -ао	3 130 902 528	278.41	-0.22%	7 552	16 562 405	36 724 870 467
Итого	236 597 504 505			1 009 047	16 794 839 021	532 410 102 856

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.