

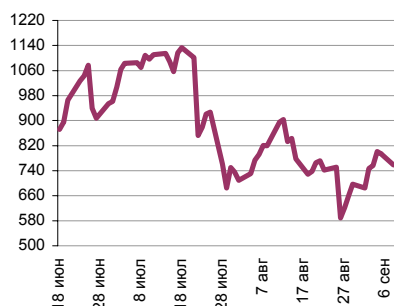
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Валютный рынок FOREX Падение цен на нефть стало основным фактором, определившим рост доллара против евро в первой половине прошлой недели. Во второй половине недели евро частично восстановил свои позиции (1,4333) после публикации слабых данных Nonfarm Payrolls в США, однако более сильной коррекции воспрепятствовало понижение ЕЦБ прогноза роста Еврозоны в 2008 и 2009 годах.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный рынок Из-за происходящего оттока капитала обстановка на денежном рынке на прошлой неделе была нервной. Мы полагаем, что ставки МБК на предстоящей неделе будут достаточно высокими – на уровне 6,5-7,0%.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Казначейские облигации Новостью, потрясший рынок Treasuries (и не только), стало сообщение о переходе ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae под правительственный контроль. Мы не исключаем вероятности коррекции ставки UST10 до отметки 3,80-3,90% на предстоящей неделе.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Рублевые долги на прошлой неделе пострадали из-за мировой тенденции бегства в качество. Мы полагаем, что на предстоящей неделе рынок немного успокоится на фоне сегодняшнего роста котировок российских евробондов (Russia30).
НЕФТЬ	5	Нефть Снижение на рынке нефтяных фьючерсов наблюдалось всю минувшую неделю, причем темпы падения вновь впечатляют: 8,7% по ICE Brent (\$104,09/b) и 8,0% по NYMEX WTI (\$106,23/b). Прогнозируя динамику на предстоящей неделе при условии сохранения текущего баланса сил, мы полагаем, что котировки вряд ли достигнут уровня \$100/b (NYMEX WTI), хотя продолжают целенаправленно к нему продвигаться. Непродолжительная же стабилизация цен вероятна в случае появления реальной угрозы от урагана Ike для нефтяной инфраструктуры США в Мексиканском заливе. Что же касается предстоящего заседания ОПЕК, мы не ожидаем от него сюрпризов, хотя традиционный всплеск волатильности будет иметь место.
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4398	0.013	-0.04
Нефть Brent, IPE	104.09	-2.08%	-8.83%
S&P 500	1,242.31	0.44%	-4.49%
Libor(6M) (%)	3.10	-0.01	-0.01
MOSPRIME(3M) (%)	7.81	0.02	-0.04
UST10 (%)	3.70	0.08	-0.08
RusGLB30	110.38	-0.31	-1.13
Доллар (ТОМ)	25.46	0.16	0.89
Евро (ТОМ)	36.40	-0.21	0.09
Индекс РТС	1469.15	-3.76%	-11.18%
Индекс ММВБ	1234.71	-3.68%	-9.56%
ЗВР (млрд. долл)	582.50		1.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4508.70		-30.40

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 1 сентября 2008 года составил **4 508,7** млрд. рублей против **4 559,7** млрд. рублей на 25 августа 2008 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 29 августа 2008 года составлял **582,5** млрд. долларов США против **581,5** млрд. долларов США на 22 августа 2008 года.

В августе индекс потребительских цен составил **100,4%**, за период с начала года - **109,7%** (в августе 2007г. - **100,1%**, за период с начала года - **106,7%**). В Москве индекс потребительских цен за месяц составил **100,5%** (с начала года - **109,0%**), в Санкт-Петербурге - **100,1%** (с начала года - **109,9%**).

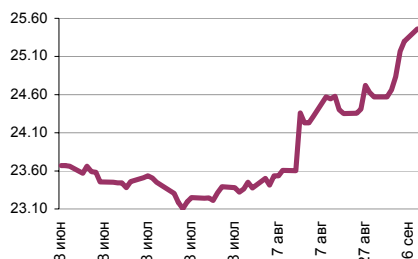
Банк России проведет в четверг **11 сентября 2008 г** на Московской межбанковской валютной бирже аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N 4-06-21BR0-8 (6-й выпуск) в объеме **10** млрд. руб.

Минфин **10 сентября** проведет аукцион по размещению ОФЗ-АД допвыпуска **46020** на **6** млрд руб. Об этом говорится в сообщении Банка России.

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

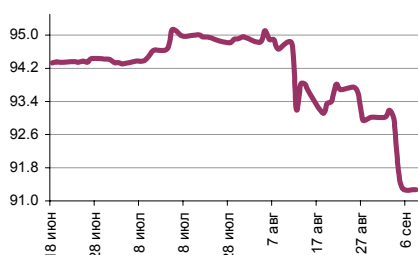
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



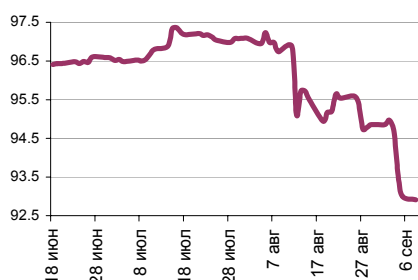
Источник: ММВБ, Банк Спурт

**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

Падение цен на нефть стало основным фактором, определившим рост доллара против евро в первой половине прошлой недели. Товарные рынки, в свою очередь, снизились после потери ураганом Густав своей силы.

Во второй половине недели евро частично восстановил свои позиции (1,4333) после публикации слабых данных Nonfarm Payrolls в США, однако более сильной коррекции воспрепятствовало понижение ЕЦБ прогноза роста Еврозоны в 2008 и 2009 годах.

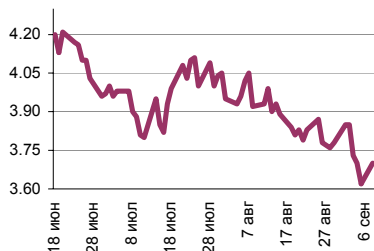
На предстоящей неделе новостной фон ожидается бедным, и мы не исключаем возможности технической коррекции пары евро-доллар, ориентировочно до отметки 1,45.

Денежный рынок

Из-за происходящего оттока капитала обстановка на денежном рынке на прошлой неделе была нервной. Поступление бюджетных средств в рамках ежемесячных расходов, а также денег от аукциона, проведенного Минфином во вторник, помогли немного «разрядить» атмосферу, в результате по итогам прошлой недели сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 758,7 млрд. рублей (+66,6 млрд. рублей). Тем не менее, большой объем операций прямого РЕПО с Банком России (149 млрд. рублей) и достаточно высокие ставки денежного рынка свидетельствуют, что ситуация с ликвидностью нормализуется еще не скоро.

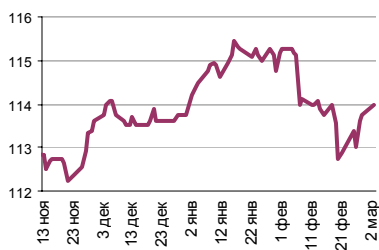
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



Источник: Reuters

Американские казначейские обязательства (UST10).

Новостью, потрясший рынок Treasuries (и не только), стало сообщение о переходе ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae под правительственный контроль.

У иностранных инвесторов мгновенно проснулся аппетит к риску и денежные потоки, изменив направление, потекли из Treasuries в акции и фондовые рынки Emerging Markets.

Насколько хватит запала у инвесторов – пока никому не известно, ведь пятничные данные Nonfarm Payrolls, показывающие действительное состояние дел в американской экономике, оказались ниже прогноза, составив -84 тыс. против ожидаемых -75 тыс. Тем не менее, мы не исключаем вероятности коррекции ставки UST10 до отметки 3,80-3,90% на предстоящей неделе.

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рублевые долги на прошлой неделе пострадали из-за мировой тенденции бегства в качество. По понятным причинам наиболее сильное падение продемонстрировали длинные корпоративные облигации первого эшелона, а также длинные ОФЗ.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе рынок немного успокоится на фоне сегодняшнего роста котировок российских евробондов (Russia30).

Рынок оказался локально перепродан, поэтому мы не исключаем, что цены в длинных выпусках частично отыграют падение прошлой недели.

Мы же по-прежнему рекомендуем формировать инвестиционный портфель исключительно из облигаций небольшой дюрации надежных эмитентов.

НЕФТЬ

Снижение на рынке нефтяных фьючерсов наблюдалось всю минувшую неделю, причем темпы падения вновь впечатляют: 8,7% по ICE Brent (\$104,09/b) и 8,0% по NYMEX WTI (\$106,23/b).

По-прежнему преобладающим фактором на нефтяном рынке, вопреки существованию сезонных (ураганы, приближение отопительного сезона в северном полушарии, состояние запасов), остается динамика валютного рынка, а именно, пары евро-доллар. Укрепление американской валюты (и это невзирая на слабые данные по экономике страны!) толкает котировки ключевых контрактов к уровню \$100/b, который уже кажется не то, что поддержкой, а скорее психологическим рубежом, не способным удержать цены при неизменной ситуации на FOREX. Последняя, впрочем, может измениться, равно как и паническое бегство инвесторов из всех без исключения рисков, включая commodities, может приостановиться и даже смениться возвращением спроса на подешевевшие активы.

Прогнозируя динамику на предстоящей неделе при условии сохранения текущего баланса сил, мы полагаем, что котировки вряд ли достигнут уровня \$100/b (NYMEX WTI), хотя продолжают целенаправленно к нему продвигаться. Непродолжительная же стабилизация цен вероятна в случае появления реальной угрозы от урагана Ike для нефтяной инфраструктуры США в Мексиканском заливе. Что же касается предстоящего заседания ОПЕК, мы не ожидаем от него сюрпризов, хотя традиционный всплеск волатильности будет иметь место.

НОВОСТИ

Минэнерго до конца года предложит правительству повысить с 2010 г. не облагаемую НДС цену нефти с \$15 до \$25, рассказал замминистра Станислав Светлицкий. Со следующего года необлагаемый минимум вырастет с \$9 до \$15, что, по расчетам Минфина, снизит нагрузку на отрасль примерно на 100 млрд руб. Но этого недостаточно, уверен Светлицкий: предложение его ведомства сэкономит нефтяным компаниям 400 млрд руб.

Президент Франции Николя Саркози хотел бы продолжить обсуждение ситуации на Северном Кавказе с российским лидером Дмитрием Медведевым: для этого президент Франции снова прилетает в Москву. Повестка переговоров двух лидеров содержит широкий круг вопросов, заявляют в Кремле, однако предпочитают не сообщать всех подробностей беседы Д.Медведева и Н.Саркози. Французская сторона, между тем, надеется предметно обсудить реализацию шестого принципа плана по мирному урегулированию ситуации на Кавказе, в котором, как известно, речь идет о начале международного обсуждения вопросов, связанных с политическим статусом Южной Осетии и Абхазии. Между тем, накануне президент Абхазии Сергей Багапш заявил, что после признания независимости республики Россией /произошло это 26 августа/, Сухуми рассматривает возможность своего вступления в СНГ и Союзное государство /Россия-Белоруссия/. Как подчеркнул С.Багапш, заявка на этот счет будет подготовлена, а значит, делает предположение президент Абхазии, она должна быть рассмотрена.

Как стало известно "Ъ", первый вице-премьер Игорь Шувалов подписал директиву о созыве внеочередного собрания акционеров "Связьинвеста", на котором может быть принято решение об отставке его гендиректора Александра Киселева. Кандидатура его преемника еще не определена, в отличие от вакантной сейчас должности председателя совета директоров "Связьинвеста": ее, скорее всего, займет министр связи и массовых коммуникаций Игорь Щеголев.

Бразилия и Аргентина готовы отказаться от доллара во взаиморасчетах и торговле между странами. Об этом в интервью местным СМИ заявил президент Бразилии Луис Инасио Лула да Силва. По его словам, расчеты в реалах и песо подстегнут торговлю в регионе и будут способствовать укреплению экономических связей. Ожидается, что соответствующее соглашение будет подписано сегодня, передает Associated Press. Торговый оборот между двумя странами составляет сейчас порядка 30 млрд долл. в год. При этом Бразилия имеет положительный баланс, который с января по июль с.г. составил примерно 3 млрд долл.

Ураган "Айк" ударил по восточному побережью Кубы, сообщил Национальный центр слежения за ураганами в Майами. По данным агентства, ураган достиг острова 7 сентября в 21:45 по местному времени (05:45 мск 8 сентября). Скорость ветра в его центре составляет порядка 200 км/ч. В ближайшие несколько часов ураган будет продвигаться вглубь острова, после чего выйдет в Мексиканский залив, передает Associated Press. По неофициальным данным, из восточной части Кубы эвакуированы порядка 600 тыс. жителей. Ранее сообщалось, что на Гаити в результате наводнения и разрушений, вызванных ураганом "Айк", погибли 58 человек.

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	0.0093	0.00730	0.01	0.01	1 737 200 000
EURRUB_TOD	36.3763	0.24790	36.44	36.39	285 981 000
EURRUB_TOM	36.3294	0.22630	36.43	36.4	1 321 824 000
USD_TODTOM	0.0092	0.00920	0.0075	0.009	16 966 199 552
USDRUB_TOD	25.4447	25.44470	25.47	25.425	5 487 352 960
USDRUB_TOM	25.4584	0.79410	25.47	25.46	25 893 442 944

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	3 400 427 344	86.87	-4.48	8.37	38	0
RU000A0JPTD7	2 109 958 053	98.35	0.10	6.05	11	0
SU46020RMFS2	1 575 360 153	78.64	-3.90	9.24	78	0
SU25057RMFS9	643 720 551	99.60	-1.98	7.93	69	0
SU46018RMFS6	373 544 954	90.05	-8.06	9.07	17	0
SU25060RMFS3	309 636 445	99.27	-0.51	7.15	49	0
SU26199RMFS8	125 322 503	93.71	-4.19	8.26	27	0
SU46014RMFS5	122 815 423	98.52	-1.21	8.16	20	0
SU26198RMFS0	111 053 820	92.30	-2.46	8.25	14	0
SU25059RMFS5	94 014 982	97.50	-2.02	7.45	20	0
SU46002RMFS0	77 398 038	102.50	-2.26	7.55	9	0
Итого	9 094 772 086				384	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор47-об	635 302 482	99.90	-0.11	109	228 823 534	1 284 271 496
Мос.обл.8в	206 624 170	92.97	-2.52	26	807 862 400	15 908 966 912
Мос.обл.7в	165 347 796	84.75	-4.67	30	1 341 810 080	5 727 205 568
ЛенОбл-Зоб	148 078 106	110.49	1.13	13	0	52 871 240
СамарОбл 3	100 949 366	94.11	-2.51	24	67 551 504	1 764 228 928
БелгОб Зоб	72 583 175	97.25	-0.85	6	18 742 424	904 120 416
КостромОб5	69 447 647	90.50	-4.52	7	0	66 452 684
МГор44-об	67 822 696	91.35	1.28	44	454 890 192	1 787 877 568
Мос.обл.4в	65 391 472	100.89	-0.11	45	454 385 000	2 779 614 400
Мос.обл.6в	58 936 447	95.75	-2.18	38	294 669 886	5 435 471 680
Чувашия-05	38 089 500	90.45	-3.55	6	0	69 069 694
Саха(Якут)	30 560 532	94.75	0.75	8	0	668 259 928
Якут-06 об	26 702 070	101.60	0.35	15	70 284 336	461 974 322
КрасЯрск05	24 964 284	99.69	-0.26	7	0	0
Итого	1 966 210 173			718	5 338 067 184	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	1 219 936 144	99.11	-0.51	455	523 452 496	578 990 688
РазгуляйФ2	726 778 628	99.99	-2.89	66	0	4 944 337 984
РазгуляйФ4	508 998 208	100.00	0.25	36	0	2 120 234 356
ВТБ - 5 об	294 120 498	99.02	-0.82	10	318 529 992	3 191 735 136
ЧТПЗ 01об	284 493 580	99.95	1.05	32	848 148 992	322 839 076
Зенит Зобл	213 542 597	99.95	-0.49	33	50 225 000	1 009 622 848
ХКФ Банк-3	203 190 414	99.90	-0.15	45	25 000 000	138 128 967
ТГК-10 об2	194 695 544	99.48	-0.55	17	249 662 368	706 865 984
ГидроОГК-1	193 149 839	91.50	-3.48	24	529 949 992	2 311 652 032
АдаманФ2об	182 013 976	99.00	-0.10	12	9 126 400	230 118 816
АИЖК 7об	154 334 556	81.53	-1.65	55	118 500 000	598 867 552
ТрансКред3	150 619 494	99.00	-0.96	11	939 898 272	740 877 912
РЖД-06обл	143 618 146	96.25	-1.45	60	572 001 992	1 944 856 800
Лукойл4обл	130 926 286	88.58	-3.78	40	64 764 080	475 323 295
ФинБизГр 1	127 900 000	100.00	0.00	18	262 000 000	0
АИЖК 10об	121 482 008	76.85	-5.90	47	207 580 000	603 479 616
РосселхБ 3	120 766 190	97.20	0.00	14	543 465 144	2 865 378 816
7Контин-02	120 186 007	97.66	-0.64	57	185 230 000	2 221 525 120
Мечел 2об	120 011 528	94.69	0.31	65	141 750 000	1 177 277 016
ЦентрТел-4	119 233 222	103.96	-0.14	22	96 365 500	3 285 864 432
АИЖК 9об	118 205 075	78.32	-4.08	19	31 668 000	2 807 285 824
ЛукойлЗобл	113 721 820	92.08	-2.72	28	191 124 992	1 223 753 508
Зенит 5обл	112 443 257	99.20	-0.60	21	119 649 000	3 762 123 136
РусСтанд-6	107 902 514	98.51	-0.09	18	152 752 496	956 795 824
КОПЕЙКА 02	103 796 404	96.59	-0.54	70	200 177 000	472 809 784
Итого	11 275 344 975			5 515	24 204 589 891	202 732 290 904

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	69 836 738 560	218.36	-9.86%	238 016	4 628 865 216	129 756 784 834
Сбербанк	40 690 607 616	53.66	-7.57%	199 030	1 595 954 560	70 138 096 274
ЛУКОЙЛ	37 939 447 296	1647.51	-11.34%	160 181	744 954 592	23 174 266 575
ГМКНорник	23 065 855 360	3853.06	-25.17%	98 765	1 183 593 536	40 088 257 979
Роснефть	16 871 346 176	189.83	-8.94%	88 160	379 936 564	21 741 431 417
ВТБ ао	12 371 103 808	0.06	-13.36%	75 284	783 833 152	18 879 462 122
Сургнфгз	7 466 510 464	15.85	-9.97%	63 880	717 504 576	11 611 897 038
Ростел -ао	3 231 343 552	271.94	-3.53%	7 962	729 195 961	57 585 228 852
Сургнфгз-п	2 644 178 656	8.52	-2.08%	28 950	195 475 920	6 107 383 510
Итого	228 940 713 800			1 226 663	17 373 101 048	497 662 290 690

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.