

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Государственный внутренний долг РФ, выраженный в государственных ценных бумагах, на 1 марта 2008 года составил 1,331 трлн. руб., увеличившись за январь-февраль на 6,6%. АКМ, Минфин
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	FOREX (евро-доллар) На FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, составив 1,5184. Рынок евро-доллар достаточно сильно перекуплен и, вполне возможно, что в ближайшие дни мы станем свидетелями коррекции.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок В понедельник в банковскую систему поступила очередная порция денег. Ставки межбанковского рынка снизились. Сегодня ставки МБК, по всей вероятности, продолжат плавное снижение.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Казначейские облигации (UST10) Доходность американской десятилетней ноты существенно не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,55%. Мы полагаем, что ставка UST10 не претерпит существенных изменений и сегодня.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Еврооблигации (Russia 30) Российская «тридцатка» продолжает расти. За минувший день цены прибавили 0,81 п.п., составив 114,56% от номинала. Сегодня мы ждем позитивную динамику российских еврооблигаций. Мы полагаем, что значение суверенного спреда, которое составляет около 180 б.п., будет сужаться.
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Рублевые долги Понедельник рынок рублевых долгов провел в серых тонах. После пятничных «покупок» цены вернулись на свои прежние уровни. Сегодня у нас позитивный взгляд на рынок рублевых долгов.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5184	0.0003	0.0381
Нефть Brent, IPE	100.48	0.38%	2.86%
S&P 500	1 331.34	0.05%	-1.66%
Libor(6M) (%)	2.8625	-0.0688	-0.1938
MOSPRIME(3M) (%)	7.5700	0.1100	0.7500
UST10 (%)	3.5520	0.0200	-0.3580
RusGLB30	114.56	0.81	1.19
Доллар (ТОМ)	24.0151	-0.0109	-0.5199
Евро (ТОМ)	36.5225	0.0450	0.3475
Индекс РТС	2 032.3	-1.5%	-2.3%
Индекс ММВБ	1 643.31	-1.0%	-4.5%
ЗВР (млрд. долл)	483.9	0.0	2.6
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 067.3	0.0	21.3

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок FOREX

На FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, составив 1,5184. Новости, выходявшие по американской экономике, не оказали существенного влияния на рынок. Индекс ISM в промышленности оказался в рамках прогнозов, составив 48,3 п., расходы на строительство – ниже ожиданий -1,7% против -0,8%.

Рынок евро-доллар достаточно сильно перекуплен и, вполне возможно, что в ближайшие дни мы станем свидетелями коррекции. Тем не менее, шансы, что евро продолжит рост, еще достаточно высоки.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем снижения пары евро-доллар до 1,49-1,50.

Из новостей макростатистики сегодня запланирована публикация ВВП и индекса цен в производственном секторе Еврозоны. По другую сторону Атлантики сегодня выступает глава ФРС Б. Бернанке с темой, посвященной мероприятиям по снижению числа дефолтов по ипотечным кредитам.

Денежный рынок

Ставки межбанковского рынка снизились в понедельник. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах уменьшилась на 39,7 млрд. рублей до 674,6 млрд. рублей, но одновременно банки погасили большой объем задолженности перед ЦБ.

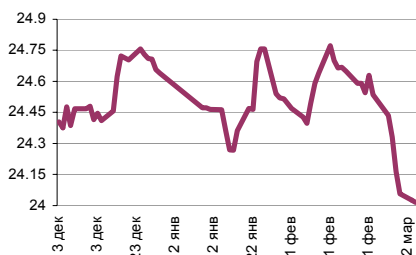
Мы уже писали о том, что с началом нового месяца снижается потребность кредитных организаций в деньгах, кроме этого, похоже, что вчера в банковскую систему поступила очередная порция средств в размере 50-60 млрд. рублей, источником которых могли стать как продажи долларов на валютном рынке, так и бюджет.

Согласно подсчетам наших коллег, в марте объем платежей по внешним займам может составить \$6-7 млрд. Напомним, что это объективный отток капитала, без учета волатильных «горячих» денег. Объективный же приток капитала по счетам торгового баланса, ориентируясь на историческую тенденцию, в марте может составить около \$14 млрд. Сальдо, как видим, в нашу пользу. Мы полагаем, что ставки межбанковского рынка будут снижаться до начала мартовского налогового периода.

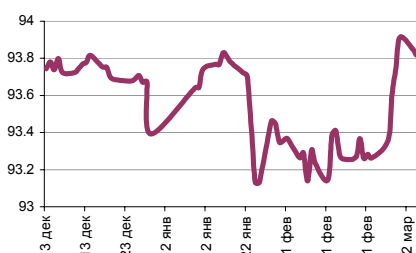
Сегодня ставки межбанковского рынка, по всей вероятности, продолжат плавное снижение.

[Вернуться к оглавлению](#)

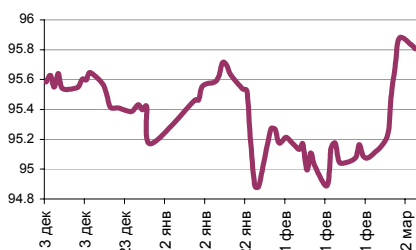
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

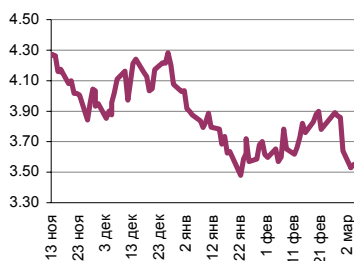
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют
(0,55 \$, 0,45 €)

Источник: Банк Спурт

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

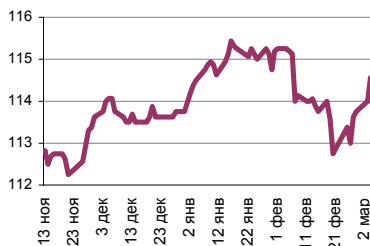
Казначейские облигации (UST10)

Доходность американской десятилетней ноты существенно не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,55%. Инвесторы, избалованные частым выступлением представителей ФРС, ждут сегодня доклада Б. Бернанке, посвященному американской ипотеке, в надежде услышать прогноз FOMC по ставке.

Мы полагаем, что доходность UST10 не претерпит существенных изменений сегодня, только если рынок не услышит от Бернанке новых откровений что, в общем-то, маловероятно. Завтра будет опубликован индекс ISM в секторе услуг, а послезавтра – данные Nonfarm Payrolls.

Ближайшее заседание ФРС запланировано 18 марта, причем инвесторы дисконтируют уже понижение ставки на 75 (!) б.п. до 2,25%. Мы полагаем, что FOMC на этот раз может и не пойти на поводу у рынка, что повлечет за собой отскок доходности десятилетней ноты вверх.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Российская «тридцатка» продолжает расти. За минувший день цены прибавили 0,81 п.п., составив 114,56% от номинала. Позитивная динамика российских евробондов объясняется снижением ставки базового актива. Еще один фактор, о котором мы уже упоминали – это окончание президентских выборов. Кроме того, остаются высокими цены на нефть и другие commodities, что является просто «манной небесной» для Минфина.

Сегодня мы ждем позитивную динамику российских еврооблигаций. Мы полагаем, что значение суверенного спреда, которое составляет около 180 б.п., будет сужаться.

На наш взгляд, потенциал для сужения суверенного спреда в краткосрочной перспективе составляет около 10-15 б.п., затем Russia30 вновь встанет в «одну упряжку» с UST10.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных облигаций вернулись на уровни четверга. Активность была низкой, что характерно для понедельника. Оборот в режиме основных торгов составил 166 млн. рублей, 145 из которых пришлось на три выпуска: ОФЗ 46001, 25057 и 25058.

Сегодня мы ждем некоторого улучшения ситуации в сегменте государственных облигаций на фоне позитивной динамики российских евробондов, снижения ставок межбанковского рынка, высоких цен на нефть.

Завтра Минфин по плану размещает ОФЗ 25062 и 46022 объемом 10 и 15 млрд. рублей, соответственно. На наш взгляд, правительство не станет предоставлять большой премии, чтобы не ухудшить ситуации на и без того слабом рынке.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Понедельник рынок рублевых долгов провел в серых тонах. После пятничных «покупок» цены вернулись на свои прежние уровни. Возможно, настроение инвесторам испортило падение рынка акций, хотя если судить по таким показателям, как уровень ставок межбанковского рынка (снизились), динамика российских евробондов (выросли) и цен на нефть (остаются высокими) рублевые облигации должны были бы также подрасти.

Вчера в первой половине дня позитивную динамику показывали облигации Экспобанка после сообщения о покупке 100% банка Barclays. Продажи же наблюдались в длинных облигациях Московской области.

Сегодня у нас позитивный взгляд на рынок рублевых долгов. На наш взгляд, макроэкономическая конъюнктура складывается более, чем благоприятно: снижаются ставки межбанковского рынка, растут котировки российских евробондов. Рост цен также демонстрирует российский фондовый рынок, что может оказать психологическую поддержку.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Согласно данным ЦДУ ТЭК, объем добычи нефти и газового конденсата в России в январе — феврале 2008 г. вырос на 0,9% до 80,1 млн т (или до 9,8 млн баррелей в сутки). В феврале в стране произведено 38,7 млн т нефти. Среднесуточная добыча нефти в прошлом месяце составила 9,16 млн баррелей, на 6,5% меньше январской. Добыча газа в январе — феврале 2008 г. выросла на 3% (119,35 млрд куб. м). По подсчетам аналитика «Тройки диалог» Валерия Нестерова, роста добычи в стране сейчас нет. «Если учесть, что нынешний год високосный и в феврале на один день больше, то за два месяца получим не рост производства на 0,9%, а снижение на 0,7%», — подсчитал эксперт. Из крупных нефтяных компаний в феврале рост добычи, по его оценке, показали только «Роснефть» (0,4%) и «Татнефть» (1,3%). Причины давно известны: две трети месторождений в России находится в стадии падающей добычи, налоговая система не стимулирует внедрения новых технологий, которые требуются для освоения новых, геологически сложных месторождений. Отсюда недоинвестирование отрасли, рассуждает эксперт, а в последнее время появились и инфраструктурные ограничения — например, в ряде районов Западной Сибири не хватает электроэнергии для развития месторождений. «Правительству следовало бы быстрее разрабатывать новую энергостратегию, чтобы понять, чего оно хочет от нефтянки — роста или стагнации, и в соответствии с этим принимать меры», — заключает Нестеров. Экспорт нефти в дальнее зарубежье сократился на 5,7% до 32,8 млн т. Из крупных игроков увеличила поставки только «Роснефть» (+3,9%, до 7,7 млн т). Наибольшее падение у «Лукойла» (-20,7%, до 5 млн т) и ТНК-ВР (-16,1%, до 4,7 млн т). Из-за высоких экспортных пошлин сейчас выгоднее перерабатывать нефть, говорит аналитик ИФК «Солид» Денис Борисов, поэтому нефтяные компании снижают экспорт.

Согласно решению правления ЗАО «ФБ ММВБ» с 05 марта 2008 г. на ММВБ начинаются торги в соответствии с "Правилами обращения на ММВБ ценных бумаг, сделки с которыми заключаются в торговой системе на рынке государственных ценных бумаг с расчетами по сделкам в валюте Российской Федерации в секторе для расчетов по государственным федеральным ценным бумагам на организованном рынке ценных бумаг", следующими выпусками облигаций: - облигации ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию», имеющие государственный регистрационный номер выпуска 4-10-00739-A (код ISIN: RU000A0JPJE6); - облигации Краснодарского края, имеющие государственный регистрационный номер выпуска RU34002KNDO (код ISIN: RU000A0JPJY4); облигации городского облигационного (внутреннего) займа Москвы, имеющие государственный регистрационный номер выпуска RU32049MOSO (код ISIN: RU000A0JNYP6); - облигации «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество), имеющие государственные регистрационные номера выпусков 40400354B (код ISIN: RU000A0JPHB6) и 40500354B (код ISIN: RU000A0JPHSO); - облигации ОАО «Лизинговая компания УРАЛСИБ», имеющие государственный регистрационный номер выпуска 4-01-36314-R (код ISIN: RU000A0JPK32).

Совет директоров «Сибур» одобрил размещение четырех выпусков облигаций по 30 млрд руб. каждый. Акционеры холдинга рассмотрят вопрос 14 марта, сообщила компания. Инвестпрограмма «Сибур» до 2012 г. составляет 134 млрд руб., 40,9 млрд руб. из них компания планирует потратить в этом году. В частности, планируется расширение Южно-Балыкского и Нижневартковского ГПК, строительство продуктопроводов и новых заводов в ХМАО и ЯНАО. «Сибур» хочет построить полипропиленовый комплекс в Тобольске, производство ПВХ в Нижегородской области и полистирола на «Сибур-химпроме» в Пермской области, также он наметил реконструкцию и строительство новых установок по производству пластика на «Томскнефтехиме». Инвестиции будут направлены в производство шин и минудобрений.

Источник: РБК, РБК Daily, Время Новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсантъ, ПРАЙМ-ТАСС, Cbonds, ИНТЕРФАКС, BusinessFM

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0014	0.00150	0.001	0.0013	73 100 000
EURRUB_TOD	36.5159	36.51000	36.4725	36.4725	40 431 000
EURRUB_TOM	36.4941	36.54500	36.4601	36.5225	52 417 000
USD_TODTOM	0.0012	0.00160	0.0006	0.0006	2 713 600 000
USDRUB_TOD	24.0159	23.99990	23.9925	24.045	951 385 024
USDRUB_TOM	24.0278	24.00000	23.992	24.0151	2 702 831 104

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46001RMFS2	78 353 816	101.10	0.00	6.02	9	0
SU25057RMFS9	37 901 795	102.27	-0.79	6.26	5	0
SU25058RMFS7	30 035 500	100.12	-0.05	5.65	2	0
SU27026RMFS2	7 289 335	99.99	-0.65	6.17	5	0
SU46020RMFS2	5 388 915	99.02	-1.11	7.10	4	0
XS0114288789	2 697 613	113.53	-1.76	5.53	2	0
SU46003RMFS8	1 796 846	106.13	-1.37	6.54	3	0
SU46018RMFS6	1 466 364	106.80	-0.81	6.85	1	0
SU46021RMFS0	1 449 275	99.95	0.74	6.33	2	0
SU46014RMFS5	1 075	107.50	0.53	6.29	1	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
Итого	166 380 534				34	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Хабаровск6	106 479 000	98.43	0.36	11	177 529 400	36 821 860
Мос.обл.6в	68 836 520	102.74	-0.57	14	278 123 300	328 590 200
СамарОбл 3	65 015 260	98.14	-0.42	7	0	38 486 530
ЛипецкОбл4	62 370 000	99.00	0.25	1	62 401 500	0
ЯрОбл-04	50 194 330	102.00	-0.45	11	0	0
ЛенОбл-3об	47 790 000	119.48	1.48	2	0	0
ИвОбл34-1	40 185 380	98.99	-0.01	4	39 616 000	0
КурганОбл1	29 850 000	99.50	0.22	1	29 865 000	0
Магадан-06	25 237 500	100.95	-0.15	1	25 250 000	0
Якут-06 об	25 158 510	101.94	-0.33	16	0	0
НижгорОбл2	20 797 050	100.85	-0.20	6	0	58 750 980
КировОбл 2	18 805 500	99.50	0.00	1	18 814 950	0
Саха(Якут)	11 948 020	98.08	0.07	2	20 117 370	268 575 500
КалужОбл-3	9 970 000	99.70	0.10	1	39 880 000	0
Итого	632 115 400			128	2 141 331 000	7 802 267 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МагнитФ 02	273 945 000	97.84	1.14	9	0	125 857 500
Экспобанк1	96 013 080	100.22	-0.18	5	65 311 000	0
ДиксиФин-1	82 083 200	90.80	-1.63	2	0	98 968 260
Амурмет-02	69 443 620	98.75	-0.49	4	0	148 339 200
ФСК ЕЭС-02	56 428 600	100.77	-0.14	4	25 215 000	987 835 400
НИТОЛ 02	56 071 510	98.79	-0.05	10	0	9 735 781
ТГК-4 об.1	55 935 600	98.13	-0.97	4	0	342 586 600
ИКС5Фин 01	48 403 860	96.80	0.28	6	105 409 000	462 871 200
ГидроОГК-1	39 785 520	99.30	-0.80	4	39 700 000	211 253 900
ТАИФ-Фин01	39 680 000	99.20	-0.05	2	0	56 081 430
ЛСР-Инв 02	31 008 500	97.40	0.00	3	0	155 439 000
ФСК ЕЭС-03	29 880 000	99.60	-0.10	4	0	178 539 200
МОЭСК-01	29 353 620	97.65	0.00	7	19 520 000	181 509 700
ГАЗПРОМ А4	29 250 940	101.54	0.03	64	0	308 645 300
ХКФ Банк-2	27 112 580	96.45	-0.05	2	27 014 400	20 910 380
Альянс-01	24 924 800	96.23	-0.62	6	17 671 360	27 638 310
Промсвб-05	19 805 000	96.61	0.06	4	42 024 250	0
Интурист-1	17 793 750	97.50	-2.00	1	17 799 220	17 993 560
Лукойл4обл	15 160 620	98.38	-0.51	8	98 650 000	264 154 200
РосселхБ 3	14 550 000	97.00	0.01	4	48 500 000	97 898 660
КОПЕЙКА 03	14 482 500	96.55	-0.37	1	0	118 568 100
ПромТр02об	12 116 240	100.68	0.04	5	0	98 742 790
ГАЗПРОМ А6	10 950 520	99.55	-0.34	4	0	497 194 400
Лукойл2обл	10 709 620	99.18	-0.34	8	128 694 000	360 955 300
Лукойл3обл	10 393 850	97.93	-0.25	23	0	518 235 200
Итого	1 713 899 000			853	2 373 441 000	27 480 930 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	20 342 540 000	299.66	-1.24%	41 293	1 698 545 000	26 942 820 000
ГМКНорНик	12 864 700 000	7069.08	3.27%	32 026	1 854 159 000	6 212 073 000
Сбербанк	6 881 194 000	77.59	-1.91%	28 280	199 416 300	9 901 532 000
ЛУКОЙЛ	4 911 657 000	1748.45	-2.24%	19 294	408 049 400	5 635 244 000
РАО ЕЭС	3 871 348 000	27.953	0.80%	13 290	85 885 140	12 299 260 000
Сургнфгз	2 483 344 000	21.394	-3.90%	11 989	171 127 400	2 701 685 000
Роснефть	2 127 960 000	194.23	0.23%	10 786	83 620 690	3 446 110 000
ВТБ ао	1 999 536 000	0.0875	-4.25%	14 091	112 749 000	1 588 582 000
Сургнфгз-п	891 234 000	11.869	-2.78%	5 770	12 911 110	978 995 500
Итого	61 267 300 000			234 235	15 858 490 000	83 320 270 000

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 Равилович
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. 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.