

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты ФРС приняла решение понизить ставку рефинансирования на 0,25 п.п. до 4,25%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Правительство РФ, МинФин, Банк России, ФСГС, АКМ, Прайм-Тасс. РБК, ФРС FOREX (евро-доллар) Евро-доллар – без перемен. Денежный рынок На денежном рынке продолжается снижение ставок.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Казначейские облигации Рынок ждет от ФРС неслыханной щедрости. Еврооблигации Российские евробонды подрастают вслед за базовым активом.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации АИЖК разместило новый выпуск с хорошей премией. Рекомендуем брать на форвардах.
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	1.4678	-0.0034	-0.0115
Нефть Brent, IPE	89.99	2.21%	0.51%
S&P 500	1 515.96	-2.53%	2.96%
Libor(6M) (%)	4.9563	-0.0113	0.0475
MOSPRIME(3M) (%)	6.7200	-0.0600	-0.4100
UST10 (%)	3.9730	-0.1357	0.0710
RusGLB30	113.50	-0.25	-0.50
Доллар (ТОМ)	24.4455	0.0300	-0.0321
Евро (ТОМ)	35.9100	-0.0500	0.0170
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	622.1	21.6	-56.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	100.0	1.3	14.6
Индекс РТС	2 342.6	0.5%	6.3%
Индекс ММВБ	1 951.38	0.3%	6.4%
ЗВР (млрд. долл)	463.5	0.0	3.9
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 796.1	0.0	-20.0

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



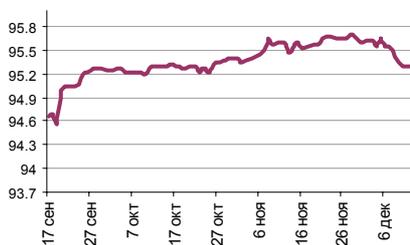
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, составив на сегодняшнее утро 1,4678 (-0,0034). ФРС, как и ожидалось, понизила ключевую ставку на 0,25 п.п. до 4,25%.

Сегодняшний макроэкономический фон не слишком богат новостями по сравнению с данными, ожидаемыми в конце недели (пятницу), когда будут опубликованы CPI, цифры по промышленному производству, загрузке и использованию производственных мощностей.

Мы полагаем, что инвесторы сегодня не станут совершать активных действий на рынке евро-доллар.

Денежный рынок

На денежном рынке все отлично. Кредитные организации осваивают остатки средств, размещаемых Банком развития. Вчера, кстати, также наметились продажи долларов на внутреннем валютном рынке. Объем интервенций Банка России мы оцениваем в \$1-1,5 млрд.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня подросла на 22,9 млрд. рублей до 722,1 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором сложилось положительным, составив 3,2 млрд. рублей.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня индикативная ставка MIACR (overnight) снизится еще на 7-10 б.п., приблизительно до 3,60%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



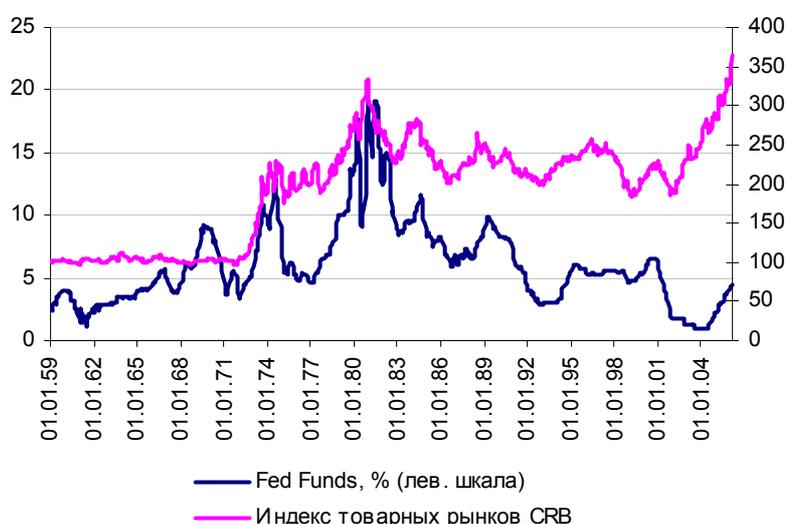
Источник: Reuters

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты снизилась до 4% (-0,1 п.п.). ФРС понизила ставку рефинансирования на 0,25 п.п. до 4,25%.

Любопытно наблюдать, как рынок отказывается жить в реальности, предполагая, что ФРС так или иначе продолжит цикл понижения ставки. При этом темпы понижения – либо на 0,5 п.п. в два заседания, либо на 0,25 п.п. в одно инвесторы милостиво оставляют на усмотрение FOMC.

Между тем, игрокам пора бы снять розовые очки и взглянуть хотя бы на динамику роста товарных рынков, которая заметно ускорилась в последние годы, в том числе и из-за мягкой денежно-кредитной политики ФРС в 2001-2003 г.г.:



Источники: Federal Reserve Board, Commodity Research bureau

RUSGLB30



Источник: Reuters

Каждый раз, понижая ставку, ФРС со скрипом вгоняет пилу в сук, на котором сидит, провоцируя общемировую инфляцию активов, и каждый раз ей приходится делать нелегкий выбор между стагнацией экономики и разгоном инфляции в США.

Непосредственно же сегодня мы не ожидаем серьезной волатильности UST10. В пятницу запланирована публикация важных данных CPI, что, как мы полагаем, и определит последующую динамику на рынке US Treasuries.

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов по итогам вчерашних торгов подросли до 113,75% от номинала (+0,12 п.п.). Спред доходности к базовому активу составил 156 б.п. (+16 б.п.).

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Russia30.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Вчерашний день не выделялся ничем особенным, за исключением ОФЗ 46020, выросшей на 0,53 п.п. по оценке.

Ключевое событие сегодняшнего дня – размещение ОФЗ 46018. Мы полагаем, что спрос будет достаточно большим, и Минфин разместит 4 млрд. рублей без особых проблем.

Корпоративные и субфедеральные облигации

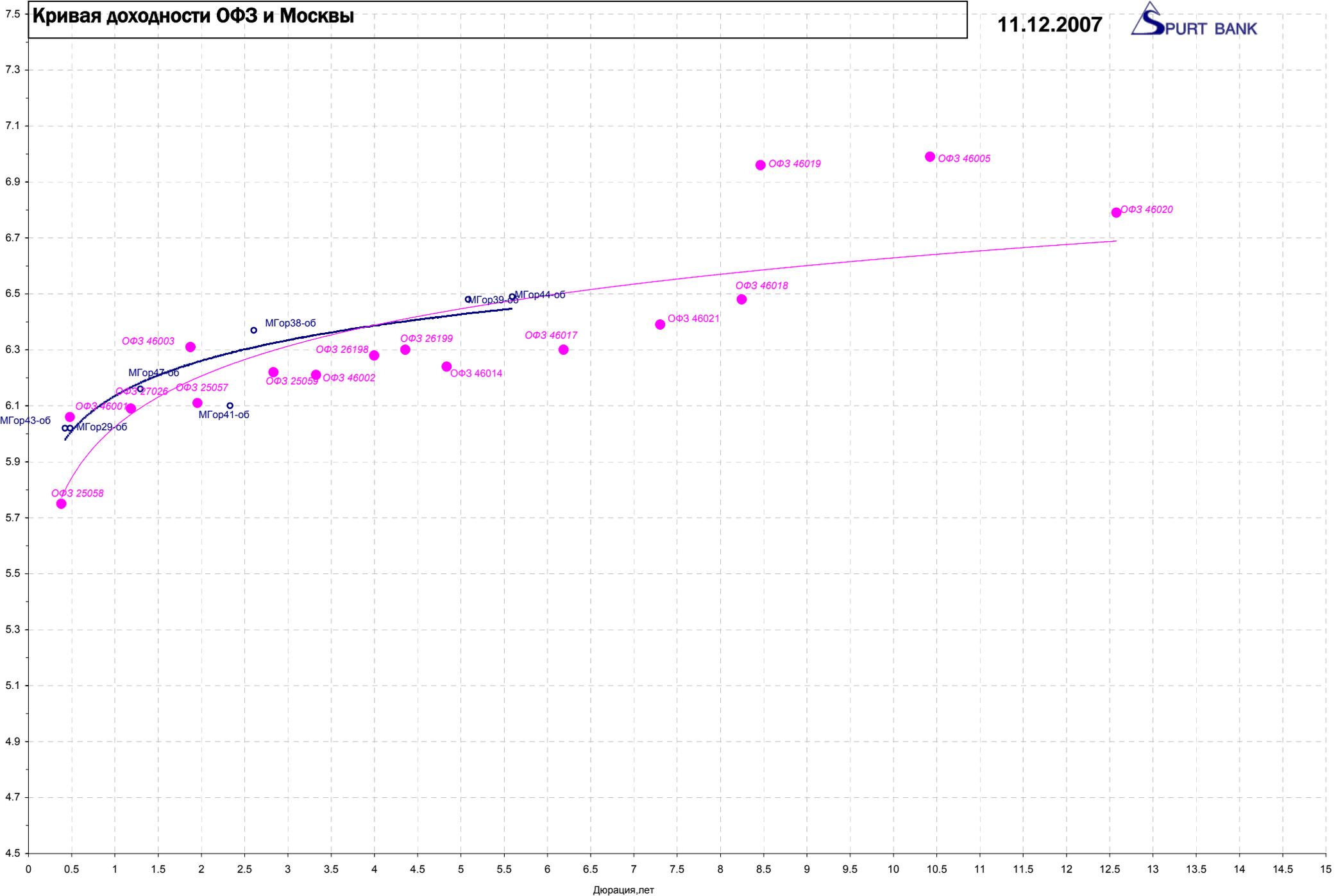
Основным событием вчерашнего дня стало размещение АИЖК-10. Эмитент при этом предоставил существенную премию, установив ставку купона на уровне 8,05%. Эффективная доходность к погашению при этом составила 8,29% годовых.

Мы полагаем, что доходность, сложившаяся на аукционе вполне привлекательна, и рекомендуем приобретать выпуск на форвардах.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

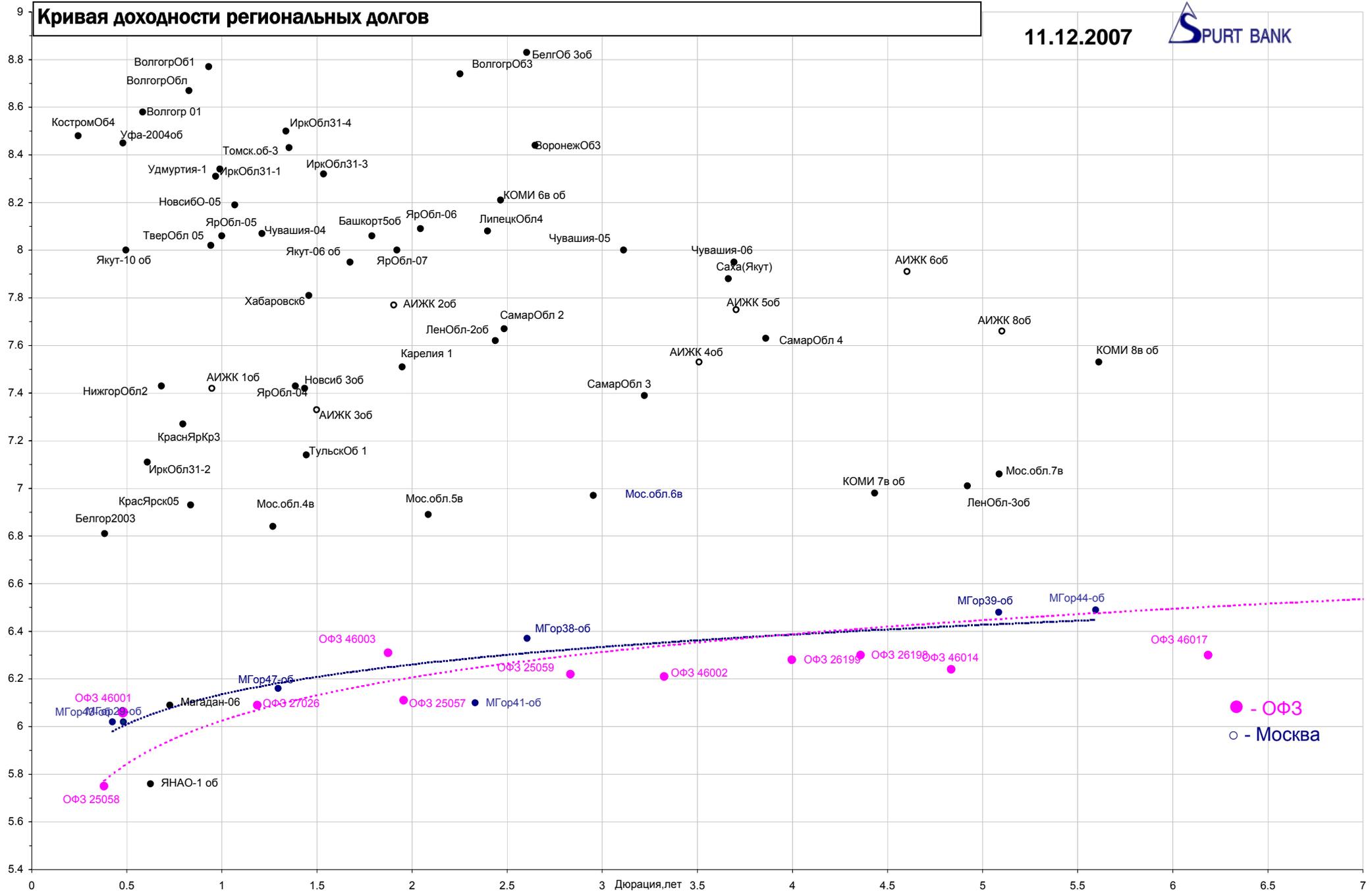
11.12.2007



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

11.12.2007



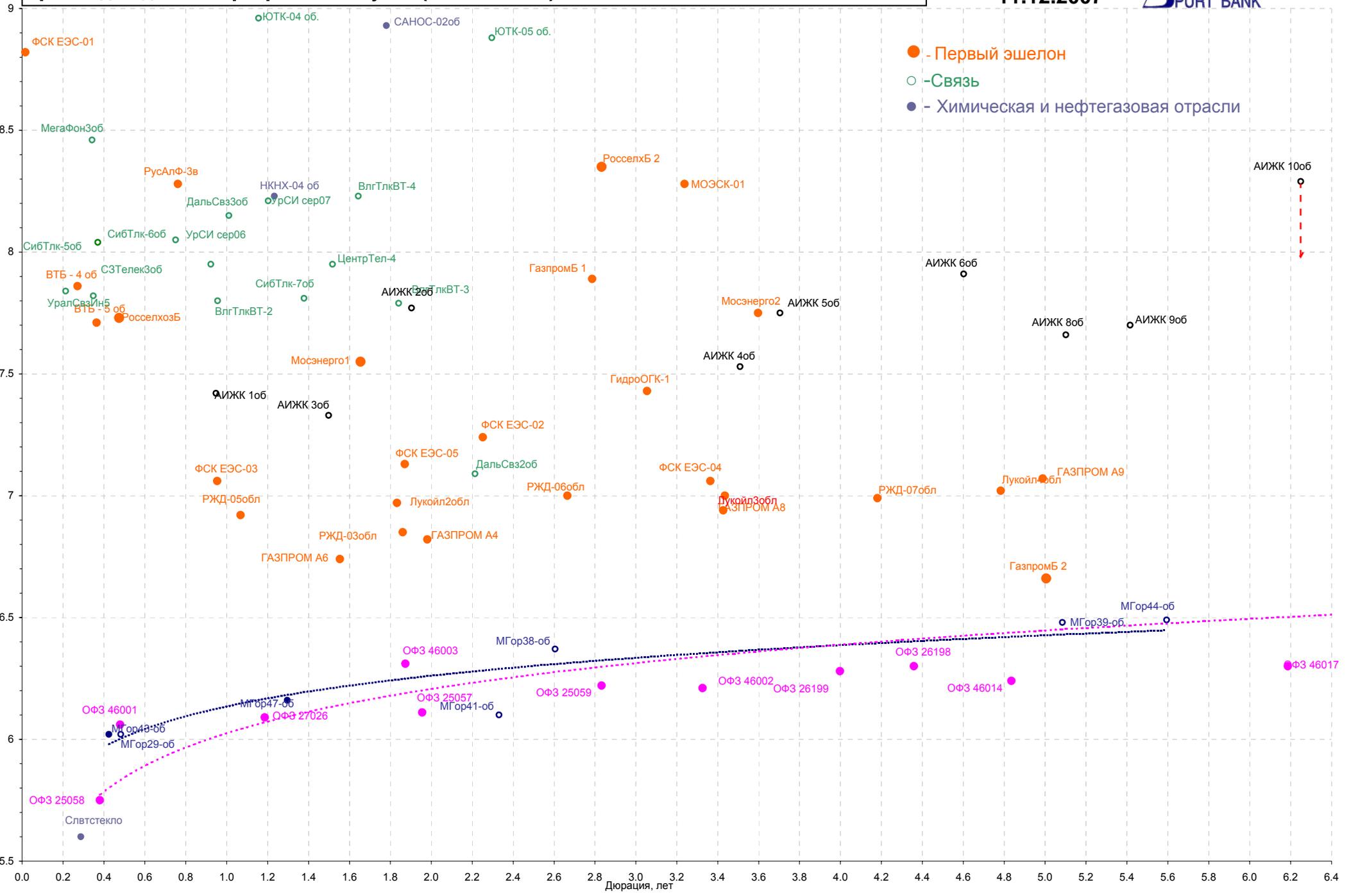
● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

11.12.2007

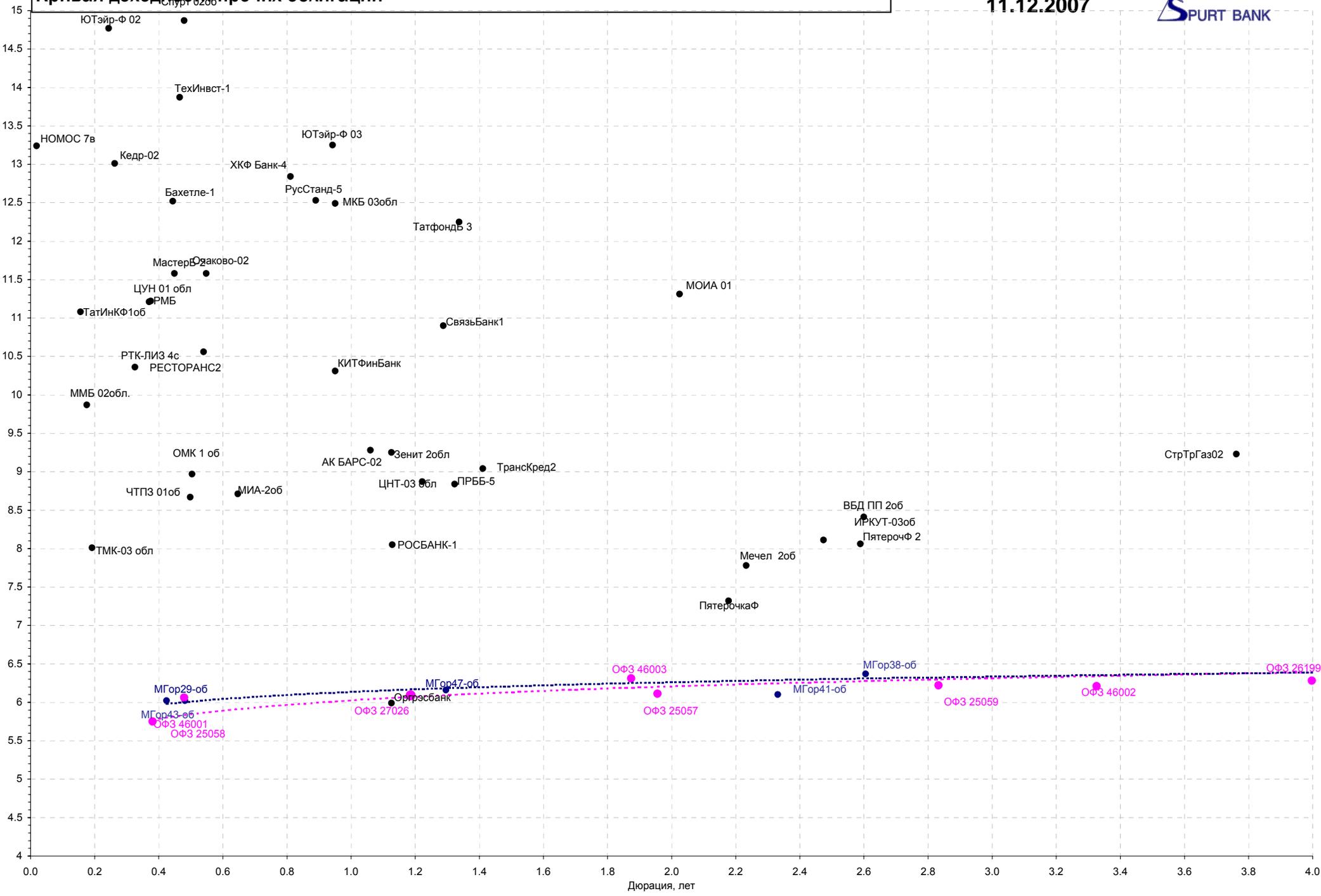


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

11.12.2007



НОВОСТИ

Группа ГАЗ сегодня начала в Ярославле строительство нового завода по производству дизельных двигателей, говорится в сообщении компании. Завод будет строиться совместно с австрийской AVL List (проектирование и испытание), итальянской Comau (инжиниринг) и российской «Трансинжиниринг» (строительство). Открытие запланировано на 16 октября 2008 г. Проектная мощность завода — 80 000 двигателей в год с перспективой увеличения до 110 000. К концу 2008 г. на предприятии начнется мелкосерийный выпуск двигателей — за год будет выпущено 300-500 двигателей, а начало серийного производства намечено на второй квартал 2009 г.

Налоговая служба «концептуально поддерживает» альтернативный минфиновскому проект поправок в Налоговый кодекс (НК) по контролю за трансфертными ценами. Его подготовила группа экспертов при Финакадемии по просьбе РСПП. Об этом замруководителя ФНС Константин Седов написал (копия есть у «Ведомостей») в администрацию президента. Она запросила мнение ФНС по этому проекту, говорит источник в администрации: «Хорошо, что позиции налоговиков и бизнеса сблизились».

Крупнейшая автомобильная компания мира General Motors после неудачи с покупкой блокирующего пакета «АвтоВАЗа» (он достанется Renault) не перестает интересоваться российским рынком. На этот раз GM рассматривает возможность приобретения акций ГАЗа. Впрочем, выступая вчера перед журналистами в Стерлинг-Хайтсе (Колорадо), генеральный директор GM Рик Вагонер подчеркнул, что сделка еще «далека от воплощения», и отметил, что GM и ГАЗ изучают разные варианты сотрудничества.

Инфляция за первую неделю декабря составила 0,2 проц, сообщил журналистам глава Банка России Сергей Игнатьев. Пока Банк России не пересмотрел прогноз по инфляции на 2008 г, который на данный момент официально составляет 6-7 проц. Кроме того, в Банке России пока не приняли решение об изменении ставки рефинансирования. "Пока еще вопрос повышения ставки рефинансирования мы обсуждаем в узком кругу и не определились, когда и что будем делать", - сказал С.Игнатьев.

ОАО «Ипотечное Агентство Республики Татарстан» планирует разместить дебютный облигационный заем. Объем эмиссии составляет 500 млн рублей. Срок обращения бумаг – 5 лет. Предусмотрена оферта через 2,5 года. Купонный период – полгода. Организатором выпуска является ЗАО «Линк Капитал». Как сообщили в ипотечном агентстве, размещение планируется на февраль-март 2008 года. ИАРТ создано 21 мая 2003 года правительством республики Татарстан. Сегодня Агентство выступает в качестве профессионального оператора на рынке ипотечного жилищного кредитования в Татарстане и является участником федеральной программы «Доступное и комфортное жилье – гражданам России». Республика Татарстан является мажоритарным акционером агентства (51%). На сегодняшний день размер активов ИАРТ составляет около 2932 млн руб. За три квартала 2007 года активы агентства выросли на 52%. Объем ипотечных кредитов, выданных агентством, составляет 1290 млн рублей. Как пояснили в компании, средства, привлеченные посредством дебютного облигационного займа, руководство ИАРТ планирует направить на рефинансирование части пула выданных ипотечных кредитов, финансирование жилищных проектов агентства, а так же на создание публичной кредитной истории.

Ведомости, РБК, Сибондс, Коммерсантъ, Время Новостей, В&FM, K2Kapital.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0002	0.00000	-0.0009	-0.0006	68 500 000
EURTOD_UTS	35.9651	36.03000	35.941	35.962	34 738 000
EURTOM_UTS	35.9307	35.97000	35.895	35.93	29 656 000
USD_TODTOM	-0.0006	-0.00070	-0.0008	0	1 847 800 064
USDOD_UTS	24.4225	24.42000	24.4	24.449	1 032 854 976
USDOTM_UTS	24.4405	24.42000	24.4025	24.4475	4 270 371 072

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000AOGHLO0	1 588 800 000	99.30	0.08	0.00	5	0
SU46020RMFS2	532 836 026	102.71	0.53	6.79	26	0
RU000AOJPDХ9	310 589 660	98.62	-0.07	5.25	2	0
SU46018RMFS6	265 873 981	110.40	-0.02	6.48	15	0
SU25060RMFS3	154 727 500	99.82	0.14	6.06	12	0
SU25058RMFS7	101 254 089	100.25	0.07	5.75	8	0
SU46017RMFS8	96 034 681	106.04	-0.01	6.30	8	0
SU25057RMFS9	61 231 797	102.80	-0.01	6.11	6	0
SU25059RMFS5	51 386 676	100.05	0.05	6.22	7	0
SU26199RMFS8	31 962 984	99.85	0.07	6.28	3	0
SU46014RMFS5	24 465 581	108.25	0.23	6.24	2	0
Итого	3 248 130 359				107	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.4в	97 095 990	105.00	-0.59	6	148 199 900	618 790 200
Якут-06 об	54 650 040	103.11	-0.69	12	103 899 000	182 400 200
МГор47-об	31 659 790	103.80	-0.25	6	0	131 059 100
КлинРн 3об	27 440 000	98.00	-0.80	1	0	0
ИркОбл31-5	26 031 000	100.12	0.07	2	0	152 024 600
ЛипецкОбл4	25 025 000	100.10	0.05	1	25 050 000	226 206 600
КОМИ 8в об	16 830 000	99.00	0.25	1	0	29 459 270
Чувашия-05	15 007 500	100.05	0.05	1	0	25 957 110
МГор38-об	14 875 100	110.19	-0.71	4	0	128 496 200
СамарОбл 3	14 054 240	101.33	0.02	3	62 118 430	89 783 580
Новсиб 4об	11 988 000	99.90	-0.77	1	0	38 228 940
Мос.обл.5в	10 389 230	106.71	-0.04	7	16 005 000	470 076 000
ИркОбл31-3	7 861 397	98.28	-0.42	2	0	359 150 500
ВоронежОб4	7 205 880	103.00	-0.20	1	0	20 366 060
Итого	413 579 100			112	1 172 135 000	8 875 183 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РОСБАНК-1	175 765 300	100.31	0.51	13	0	56 178 260
ЧТПЗ 01об	162 742 800	100.35	-0.15	19	150 676 500	78 717 950
ГАЗПРОМ А4	105 051 900	102.99	0.02	94	0	278 618 900
АВТОВАЗоб3	74 436 380	99.47	0.47	9	0	83 234 910
СахарКо 01	73 404 570	93.84	-0.02	47	0	0
ЮТК-03 об.	63 610 280	100.25	-0.03	13	0	661 925 500
Мечел 2об	63 562 060	101.61	-0.10	28	76 783 500	420 470 300
ОГК-5 об-1	59 543 990	99.24	0.03	3	99 224 010	585 218 300
САНОС-02об	56 776 980	102.46	0.28	7	0	347 670 300
ГАЗПРОМ А6	53 252 000	100.48	0.08	7	0	422 183 600
АИЖК 7об	47 942 630	100.92	-0.19	7	43 460 100	514 626 100
Татэнерго1	46 382 160	100.12	-0.08	13	95 239 000	98 040 420
РосселхозБ	39 940 000	99.85	0.06	1	0	207 115 800
СевСтАвто2	33 223 080	97.15	-0.15	6	0	83 076 660
Кубаньэн-1	29 993 290	99.37	0.59	4	171 129 000	147 370 200
РМБ	29 781 000	99.27	-0.43	2	29 775 000	0
РазгуляйФ2	26 840 300	99.41	0.08	6	19 900 000	17 825 680
Кокс 02	25 160 050	98.36	-0.14	5	53 988 000	135 962 300
Карус.Ф 01	25 074 260	99.30	-0.20	9	0	33 860 540
ГидроОГК-1	24 598 820	102.48	-0.02	9	312 525 000	242 444 800
УРСАБанк 5	20 511 960	96.72	-1.35	7	5 430 480	54 928 470
ГТ-ТЭЦ 3об	19 933 960	99.61	-0.16	6	0	47 438 340
СодружФ-1	19 776 800	97.62	-0.01	3	0	42 938 040
ПромТр02об	18 234 600	101.30	-0.12	4	0	149 787 400
Агрохолд 1	18 234 100	98.50	-1.00	8	16 638 890	95 694 080
Итого	2 120 680 000			1222	5 857 947 000	34 890 810 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	30 440 310 000	355.01	-0.54%	54 821	3 375 292 000	30 958 340 000
РАО ЕЭС	10 150 180 000	32.115	3.58%	21 967	1 037 856 000	14 564 390 000
Сбербанк	9 198 653 000	108.65	1.12%	22 153	48 387 530	10 538 430 000
ЛУКОЙЛ	7 243 349 000	2221.66	0.23%	24 111	174 457 700	7 418 597 000
ГМКНорНик	6 516 207 000	6723.06	-1.06%	18 860	200 020 300	10 735 700 000
ВТБ ао	5 222 673 000	0.1231	0.49%	21 527	41 620 030	2 888 123 000
Роснефть	4 401 638 000	234.93	-0.21%	9 594	128 524 100	4 838 623 000
Сургнфгз	3 563 358 000	30.728	-0.55%	12 999	121 902 300	3 110 007 000
Трансф ап	1 880 900 000	50869.51	4.86%	5 198	35 270 320	831 065 300
Итого	89 715 870 000			275 315	9 101 618 000	102 945 400 000

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.ru

Экономист

Мартынов 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

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев 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.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. Представленные 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.