

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Ёмкость рынка (суммарный объем наличной иностранной валюты по всем источникам поступления, включая ее остатки в кассах уполномоченных банков на начало периода) в ноябре 2007 года по сравнению с октябрём увеличилась на 5% до \$17,2 млрд. Обороты межбанковского рынка возросли на 6% до \$6,9 млрд., обороты операций физических лиц - на 3% до \$14,4 млрд.</p> <p>Завтра Банк России проведет аукцион по доразмещению ОФЗ 46018 объемом 6,9 млрд. рублей. Источники: АКМ, Банк России, ММВБ</p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b></p> <p>Евро упал по отношению к доллару после комментариев Ива Мерша из ЕЦБ.</p> <p><b>Денежный рынок</b></p> <p>Ставки на денежном рынке остаются низкими, сегодня ждем поступления средств с валютного рынка.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b></p> <p>Доходность UST10 подросла за вчерашний день, составив 3,74% (+4 б.п.). Сегодня мы ждем сохранения этой тенденции.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b></p> <p>Российские еврооблигации растут, сокращая суверенный спред. Мы полагаем, что сегодня цена Russia30 продолжат расти, а спред – сужаться.</p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>Котировки в сегменте государственных облигаций снизились по итогам вчерашнего дня. Мы полагаем, что и сегодня динамика на российском облигационном рынке может вновь быть отрицательной, однако справиться с бедой рублевым долгам помогут растущие суверенные евробонды и низкие ставки межбанковского рынка.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4630	-0.0200	-0.0003
Нефть Brent, IPE	90.98	0.00%	-3.59%
S&P 500	1 373.20	-0.56%	-2.55%
Libor(6M) (%)	3.7938	-0.0338	-0.4688
MOSPRIME(3M) (%)	5.7500	0.0300	-0.9100
UST10 (%)	3.7400	0.0594	-0.1493
RusGLB30	115.44	0.31	0.56
USD/RUR	24.3610	0.0930	-0.1115
EUR/RUR	36.0350	-0.1150	0.0600
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	657.1	15.7	-183.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	517.2	-5.9	368.2
Индекс РТС	2 225.5	-4.5%	-3.1%
Индекс ММВБ	1 839.04	-4.3%	-3.6%
ЗВР (млрд. долл)	474.0	0.0	7.8
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 016.6	0.0	96.0

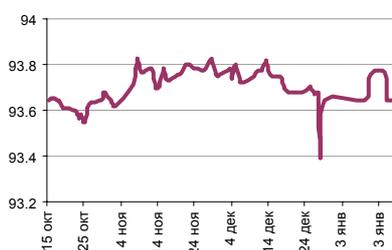
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### 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 снизился по отношению к доллару после выступления главы Банка Нидерландов и представителя Управляющего совета ЕЦБ Ива Мерша, предположившего, что прогноз роста экономики Еврозоны на 2008 год может быть понижен.

Мы, тем не менее, сохраняем позитивный взгляд по евро против доллара в долгосрочной перспективе, поскольку считаем, что рынок евро-доллар в настоящий момент не в полной мере отражает рыночные ожидания по понижению federal funds rate в США. К тому же, постоянное фоновое давление на доллар оказывает наличие огромного дефицита счета текущих операций Америки.

Сегодня запланирован выход данных по разрешениям на строительства и началу строительства новых домов в США, а также недельным обращениям за пособиями по безработице и индексу делового климата от ФРБ Филадельфии.

### Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности существенно не изменился по итогам вчерашнего дня, составив 1 174,3 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня в банковскую систему поступит небольшая порция средств с валютного рынка, однако уже с понедельника нас ждет отток ликвидности в бюджет - банки будут уплачивать НДС.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

**Казначейские облигации**

Доходность UST10 подросла за вчерашний день, составив 3,74% (+4 б.п.).

Сегодня запланированы выступления нескольких представителей ФРС, в том числе и ее главы – Б. Бернанке. Тема выступления Бернанке дословно звучит, как «Краткосрочный обзор американской экономики». Инвесторы ждут с нетерпением, что же скажет по этому поводу одно из самых осведомленных в мире лиц. Подождем и мы.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов ставка десятилетней ноты существенно не изменится.

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Российские еврооблигации**

Российские еврооблигации растут, сокращая суверенный спред. Котировки Russia30 составили 115,44% от номинала (+0,31 п.п.). Спред доходности к базовому активу - 157 б.п. (-9 б.п.).

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке российских евробондов продолжают расти, а спред – сужаться.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Цены в сегменте государственных облигаций снизились по итогам вчерашнего дня. Мы полагаем, что причину снижения котировок следует искать среди внешних драйверов, оказавших также сильное негативное влияние на российский рынок акций, а именно – опасения замедления темпов роста американской экономики.

Сегодня мы не исключаем продолжения снижения цен в сегменте госбумаг. Впрочем, сильного падения ждать не стоит – цены уже скоро достигнут уровней поддержки Банка России и, следовательно, стабилизируются с большой долей вероятности.

В среднесрочной и долгосрочной перспективе стабильность цен ОФЗ обещает позитивная динамика российских евробондов.

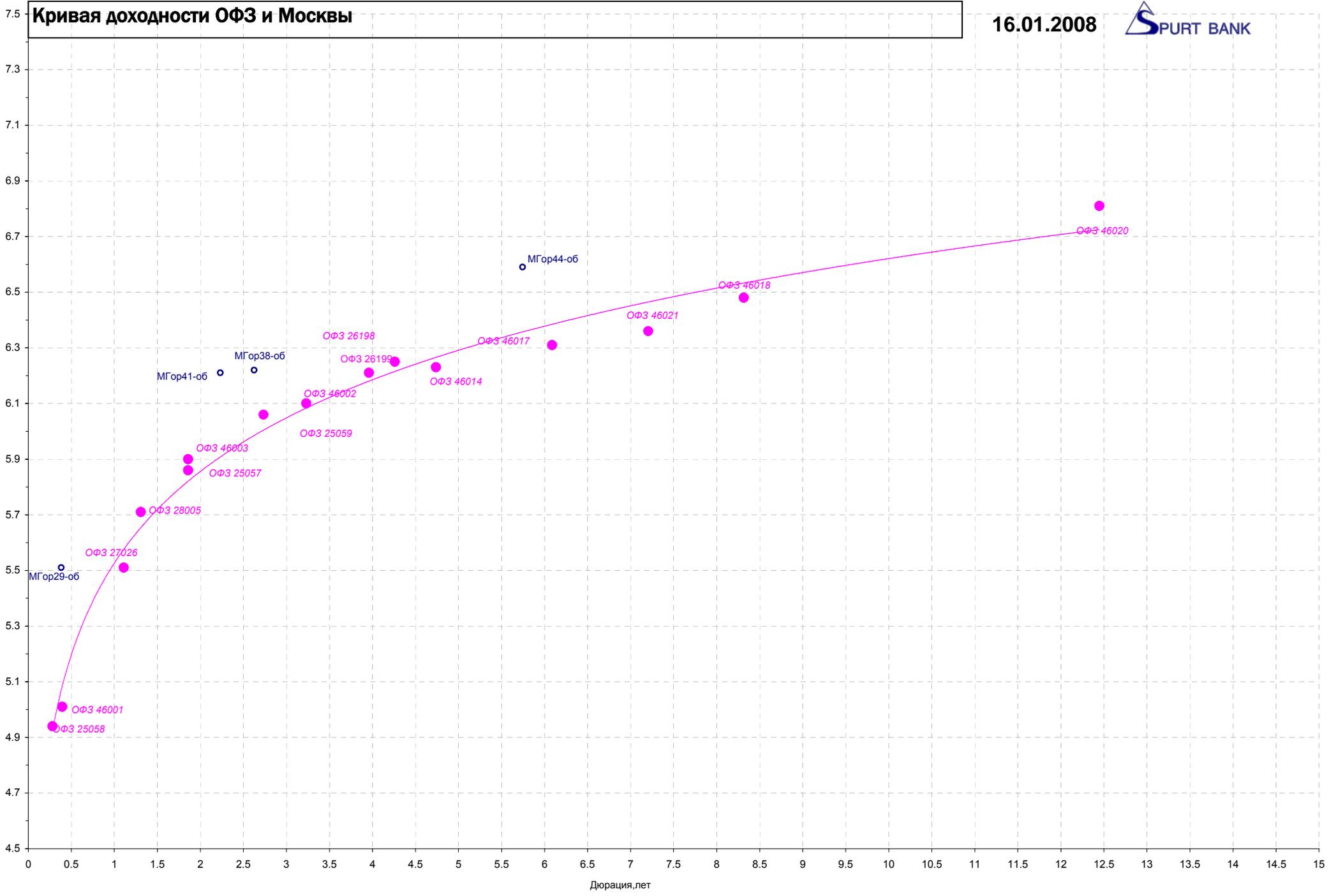
### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

В сегменте рублевых долгов вчера происходило примерно то же, что и на рынке ОФЗ – цены припадали. Мы полагаем, что сегодня динамика на российском облигационном рынке может вновь быть отрицательной, однако существенных продаж мы не ждем на фоне растущих суверенных еврооблигаций и низких ставок межбанковского рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

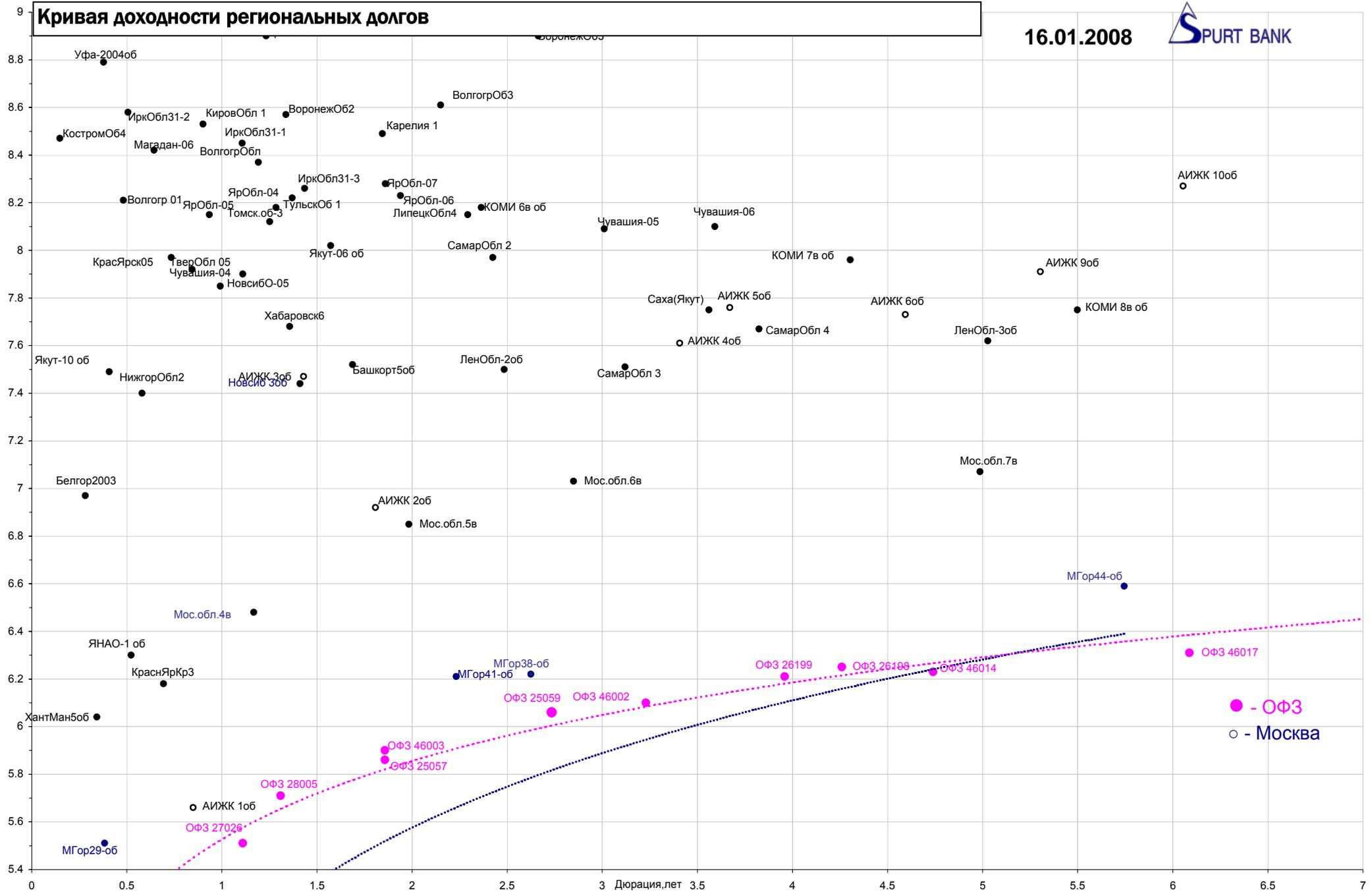
# Кривая доходности ОФЗ и Москвы

16.01.2008



# Кривая доходности региональных долгов

16.01.2008

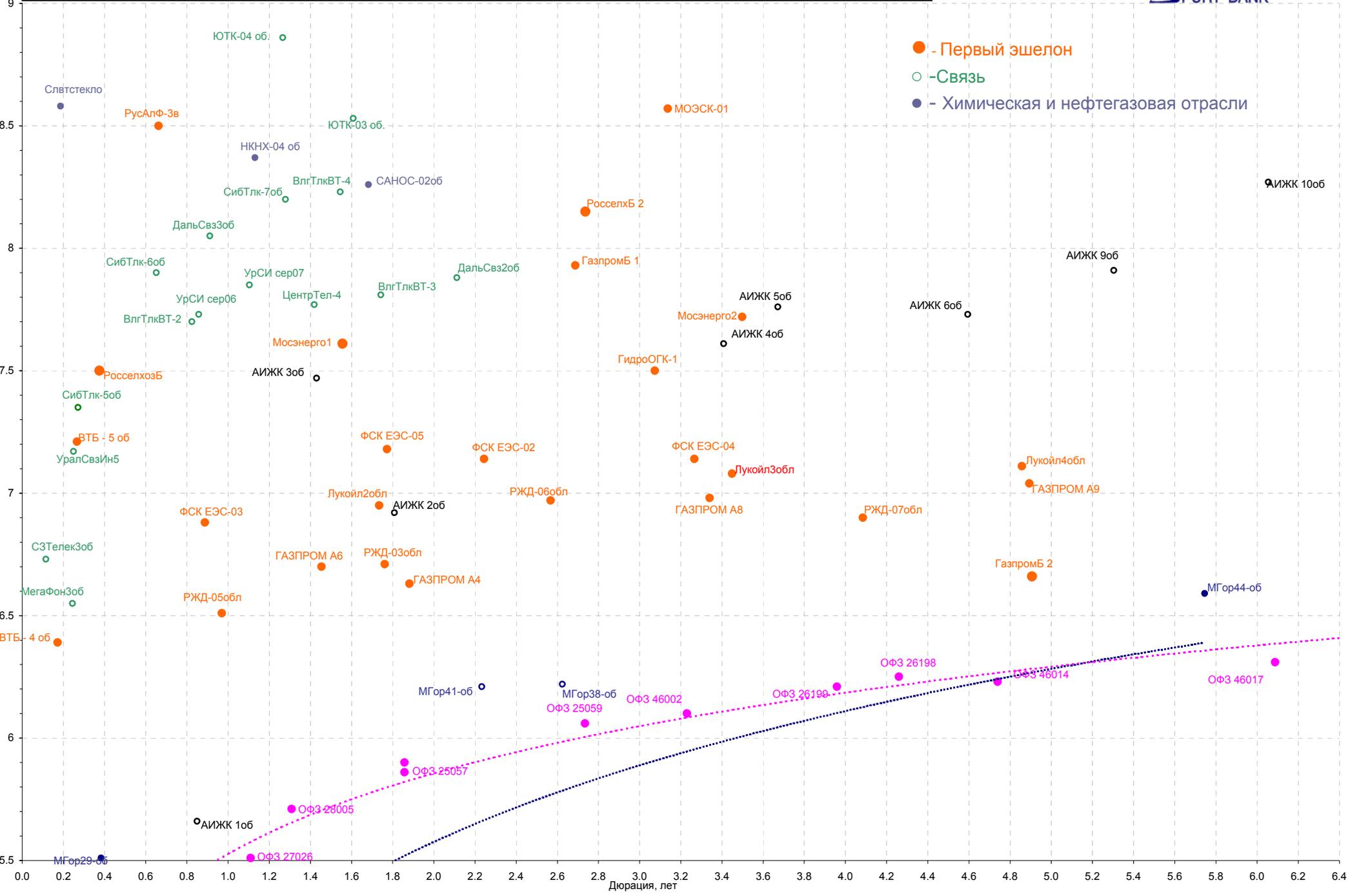


# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

16.01.2008



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





## НОВОСТИ

Titan Acquisition Sub, 100%-ная «дочка» Evraz Group S.A, в рамках оферты на покупку акций Claymont Steel получила от акционеров американской компании заявки на выкуп 93,4% акций. Срок оферты Evraz Group, объявленной в декабре, истек прошедшей ночью. Оставшиеся акции, в соответствии с американским законодательством, Evraz Group может консолидировать принудительно. Цена их выкупа — \$23,5 за акцию, как и цена оферты. Claymont Steel выпускает 355 000 т стали. Выручка в 2006 г. — \$333,4 млн, чистая прибыль — \$32 млн. Долг на 29 сентября 2007 г. — \$163,8 млн. Покупка Claymont обойдется «Евразу» в \$564,8 млн с учетом долга американской компании. Переговоры об этой сделке начались в декабре 2005 г., сообщила Claymont Steel американской комиссии по ценным бумагам (SEC). Тогда ее консультант (на тот момент она называлась CitiSteel) — Jefferies впервые связались с Evraz Group с предложением рассмотреть возможность покупки компании. В феврале 2006 г. Evraz Group предложила за американскую компанию \$275 млн без учета долга. После изучения компании в апреле 2006 г. Evraz Group увеличила свое предложение до \$350 млн. Но стороны так и не смогли договориться о цене, и переговоры были прекращены. Возобновились они в октябре 2007 г. За это время Claymont Steel успела провести IPO. Первоначальное предложение «Евраз» в прошлом году за акции Claymont было \$22 за акцию. Но в итоге цена поднялась до \$23,5. Оферта за акции Claymont в \$23,5 дает акционерам Claymont 19%-ную премию к средневзвешенной трехмесячной цене акций Claymont и 38%-ную премию к цене размещения акций Claymont во время IPO в декабре 2006 г.

«Вымпелком» договорился об организации бридж-кредита на \$1,5 млрд сроком на год и в конце января запустит синдикацию трехлетнего кредита еще на \$2 млрд, сообщил вчера «Интерфакс» со ссылкой на источник в банковских кругах. По данным агентства, ставка по синдицированному кредиту составит LIBOR + 1,5% годовых, а по бридж-кредиту будет плавающей: первые полгода — LIBOR + 0,65% годовых, следующие три месяца — LIBOR + 1%, последние три месяца — LIBOR + 1,25%. Лид-менеджерами сделки, утверждает собеседник «Интерфакса», станут банки ABN Amro, Barclays, BNP Paribas, Calyon, Citi, HSBC, ING и UBS. Пресс-секретарь «Вымпелкома» Екатерина Осадчая не подтверждает и не опровергает эту информацию, добавляя: никаких кредитных соглашений оператор пока не подписал. В конце декабря «Вымпелком» заявлял лишь, что получил гарантии финансирования на \$3,5 млрд.

Завтра министр образования Андрей Фурсенко расскажет правительству о том, как предполагается помогать развитию nanoиндустрии. «Информационные и биотехнологии проспали, нанотехнологии не проспим», — обещает источник в правительстве. Сейчас, по оценке министерства, 75 производителей в стране выпускают нанотехнологических товаров на 7 млрд руб. Чтобы оправдать ожидания правительства, придется ежегодно удваивать объемы. Тогда Россия займет 3% мирового нанорынка (к тому времени \$1,2-1,5 трлн). Минобрнауки в конце года внесло в правительство программу развития nanoиндустрии до 2015 г. «Она может быть подписана в конце квартала», — надеется чиновник министерства. Нанотехнологическому прорыву предписано пройти в два этапа: до 2011 г. — активные разработки, маркетинговые исследования, инвентаризация исследовательских институтов. С 2012 до 2015 г. — наращивание объемов производства. Нанопродукция, верит Минобрнауки, нужна и государству, и компаниям, и частным лицам. Она поможет произвести новые ракетные установки, лекарства от рака, диагностировать гепатит В и С. К лобовым стеклам автомобилей с нанопокрывом перестанет липнуть грязь. А лампочка на даче перестанет мигать: уже придуманы и экономные, и сверхъяркие светодиоды, рассказывает чиновник правительства. Нанопористые каталитические мембраны для переработки легкого углеводородного сырья (разработаны ассоциацией «Аспект») уже помогают, говорится в материалах к заседанию правительства, глубокой переработке газа на предприятиях «Газпрома» и «Сибур».

Источник: РБК, Время Новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсант, ПРАЙМ-ТАСС.

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.002	-0.00100	-0.0032	-0.0029	61 600 000
EURRUB_TOD	36.0725	35.97000	35.97	36.06	34 553 000
EURRUB_TOM	36.05	36.08500	36.0125	36.04	33 235 000
USD_TODTOM	-0.0014	-0.00110	-0.0025	-0.0016	2 219 200 000
USDRUB_TOD	24.3427	24.30500	24.305	24.37	1 077 624 064
USDRUB_TOM	24.3534	24.32500	24.325	24.363	3 407 785 984

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	190 837 221	110.19	-0.12	6.48	42	0
SU46001RMFS2	188 755 046	102.00	-0.02	5.01	6	0
SU46020RMFS2	139 416 417	102.58	-0.01	6.81	30	0
SU46017RMFS8	43 670 241	105.83	-0.08	6.31	17	0
SU25060RMFS3	35 052 500	100.15	-0.01	5.80	3	0
SU46021RMFS0	30 403 566	99.90	-0.05	6.36	12	0
SU25059RMFS5	30 141 000	100.47	0.08	6.06	1	0
SU26198RMFS0	29 685 000	98.95	-0.30	6.25	1	0
SU26199RMFS8	24 027 169	100.11	0.07	6.21	3	0
SU46002RMFS0	21 633 580	108.16	-0.78	6.10	3	0
SU46014RMFS5	14 582 679	108.08	0.21	6.23	3	0
<b>Итого</b>	<b>776 047 114</b>				<b>129</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Карелия 2	52 454 720	100.05	0.24	22	0	47 358 800
ЯрОбл-06	49 893 980	98.31	-0.14	5	0	41 148 680
Якут-10 об	41 489 080	101.91	0.07	22	0	0
Мос.обл.6в	33 616 260	105.99	-0.08	4	358 963 400	499 428 900
ВоронежОб4	25 625 000	102.50	-0.50	1	0	24 696 880
ИркОбл31-1	11 870 150	100.41	0.31	6	25 560 190	110 871 500
Башкорт6об	6 827 605	100.39	0.15	4	100 455 000	139 254 900
Мос.обл.7в	6 600 629	105.24	0.13	4	606 156 500	245 400 300
СамарОбл 3	5 251 784	100.90	-0.15	2	0	209 283 400
СамарОбл 4	5 134 778	98.20	-0.09	2	0	82 193 220
ЯрОбл-07	2 762 890	99.03	-0.13	4	14 850 000	20 544 670
МГор44-об	1 765 336	107.64	0.02	7	75 355 000	837 131 400
НижгорОбл3	1 517 250	101.15	-0.25	2	0	68 823 790
Башкорт5об	879 135	101.05	0.90	1	0	136 836 200
<b>Итого</b>	<b>319 083 300</b>			<b>136</b>	<b>1 625 154 000</b>	<b>5 030 638 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВТБ - 4 об	320 993 400	99.99	0.09	6	229 893 000	0
ДМЦЕНТРоб1	110 717 200	95.10	-0.78	3	110 168 500	50 135 770
РЖД-05обл	92 289 910	100.25	0.02	11	150 390 000	196 323 600
СЗТелек4об	81 405 000	100.50	-0.46	13	66 381 800	49 237 210
Амурмет-01	74 361 320	100.15	-0.05	10	0	111 554 600
КОПЕЙКА 02	63 598 600	92.64	-0.15	21	19 752 050	153 506 000
УБРиР-ф 02	61 566 870	98.01	-0.03	27	0	0
ЮТК-05 об.	50 938 750	97.54	-0.14	9	106 021 200	49 027 860
Карус.Ф 01	45 176 550	100.05	0.46	17	179 462 500	233 799 800
ЦентрТел-4	43 973 510	109.08	-0.03	14	176 736 600	189 807 400
Кокс 02	41 300 320	98.77	0.25	15	211 007 500	267 296 900
АдаманФ2об	39 622 980	99.05	0.10	4	114 840 000	96 133 910
ПромТр01об	38 635 510	99.85	-0.05	3	0	24 978 460
РосселБ 2	38 231 600	99.83	-0.17	8	0	474 898 200
УралВагЗФ2	37 747 960	100.39	0.09	2	0	46 995 650
ВТБ-ЛизФ01	35 375 300	100.35	0.00	2	0	92 405 020
ИнкомЛада2	33 723 650	100.26	-0.03	12	0	49 988 300
АИЖК 10об	32 032 000	100.10	-0.19	6	20 050 000	253 699 800
ГАЗПРОМ А4	30 983 840	103.24	-0.07	24	0	313 909 800
ГТ-ТЭЦ 4об	30 495 280	98.50	-0.90	8	0	149 375 400
РусСтанд-8	29 379 470	97.93	-0.32	4	161 542 500	79 525 910
МОЭСК-01	27 378 880	98.91	-0.29	27	41 626 200	49 161 540
СКБ-банк 1	25 745 830	99.02	-0.16	5	29 685 000	0
Миракс 01	24 047 500	100.20	0.09	2	0	54 251 790
Амурмет-02	20 755 500	99.10	0.05	1	0	157 593 600
<b>Итого</b>	<b>2 411 848 000</b>			<b>1188</b>	<b>6 116 283 000</b>	<b>30 929 420 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	36 780 610 000	345.91	-5.19%	61 642	4 930 061 000	43 193 360 000
ЛУКОЙЛ	10 358 940 000	1911.73	-5.23%	31 991	342 118 800	8 783 959 000
ГМКНорНик	7 823 096 000	6249.8	-4.31%	23 456	283 769 500	10 788 360 000
Сбербанк	6 691 215 000	101.99	-3.84%	23 469	300 584 800	12 427 640 000
РАО ЕЭС	5 698 950 000	31.313	-1.59%	12 878	1 997 559 000	16 637 770 000
Роснефть	3 909 825 000	215.11	-4.22%	16 400	67 019 980	2 297 190 000
ВТБ ао	3 722 863 000	0.1147	-3.93%	17 174	5 837 181	2 228 753 000
Сургнфгз	2 438 478 000	29.154	-5.78%	10 368	35 076 610	5 153 572 000
ПолюсЗолот	2 004 067 000	1230.47	-4.65%	10 430	460 042 000	614 521 900
<b>Итого</b>	<b>89 612 780 000</b>			<b>318 050</b>	<b>8 809 247 000</b>	<b>121 068 700 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.