

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Объем денежной базы в узком определении на 17 декабря 2007 года составил 3 920,6 млрд. рублей против 3 837,7 млрд. рублей на 10 декабря 2007 года.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Источник: ФСГС, Рейтер, Cbonds FOREX (евро-доллар) Предновогодний рост доллара – это «не фантастика».
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок Продолжается поступление бюджетных средств - средние ставки МБК остаются низкими для «разгара» налогового периода. Казначейские облигации Ставка UST10 вчера снизилась, однако сегодня мы ждем неагрессивного роста доходности американских десятилетних нот.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Еврооблигации Котировки российских евробондов вчера подросли. Сегодня, на наш взгляд, Russa30 продемонстрирует нейтральную динамику.
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Рублевые облигации Рынок рублевых долгов «клонит ко сну» перед рождественскими и новогодними праздниками.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

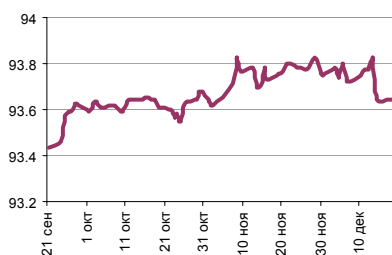
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4362	-0.0020	-0.0308
Нефть Brent, IPE	90.88	-0.66%	-1.35%
S&P 500	1 453.00	-0.14%	-2.26%
Libor(6M) (%)	4.7450	-0.0325	-0.0838
MOSPRIME(3M) (%)	6.7900	0.0100	0.0700
UST10 (%)	4.0550	-0.0667	-0.1577
RusGLB30	113.88	0.38	0.19
Доллар (ТОМ)	24.7565	0.0535	0.3110
Евро (ТОМ)	35.5350	-0.0730	-0.3750
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	701.8	15.3	79.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	134.9	-31.5	34.9
Индекс РТС	2 283.3	0.8%	-1.5%
Индекс ММВБ	1 926.45	1.4%	-0.1%
ЗВР (млрд. долл)	467.4	0.0	6.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 920.6	0.0	82.9

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 доллар пробует на прочность уровень 1,43 против евро.

На курс американской валюты позитивное влияние оказывает фактор «окончания календарного года». Инвесторы для публикации «красивой» годовой отчетности фиксируют короткие позиции в долларах.

Мы полагаем, что к этим двум факторам сегодня добавится третий. Мы считаем, что публикуемый в 16:30 (мск) индикатор core PCE в США окажется выше прогнозов и составит 0,3% против ожидаемых 0,2%. Это даст еще один повод для сомнений в продолжении цикла понижения ставки ФРС, и, теоретически, позитивно отразится на курсе американской валюты в краткосрочной перспективе.

Денежный рынок

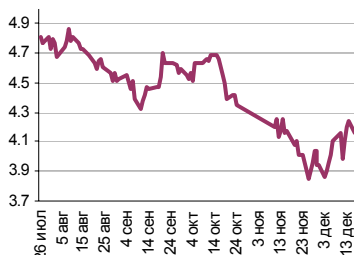
Ставки денежного рынка остаются низкими, несмотря на разгар налогового периода. Впрочем, это и неудивительно: сумма остатков средств на корсчетах и депозитах упорно не хочет снижаться.

Как мы уже писали в предыдущих обзорах, мы считаем, что за поступлением ликвидности стоит бюджет, а именно традиционное предновогоднее расходование неистраченных по плану средств бюджетами всех его уровней.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10

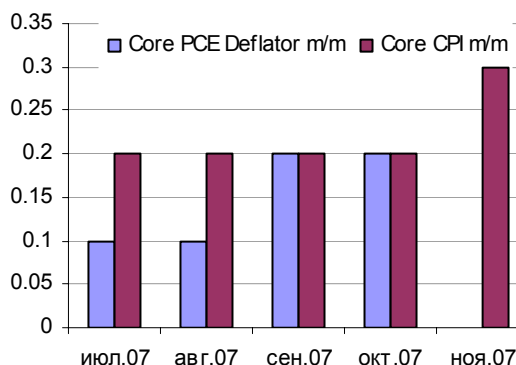


Источник: Reuters

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты снизилась до 4,05% (-5 б.п.) по итогам вчерашнего дня. По мере приближения рождественских праздников, инвесторы по всему миру вкладывают средства в безрисковые активы, какими, как известно, являются US Treasuries.

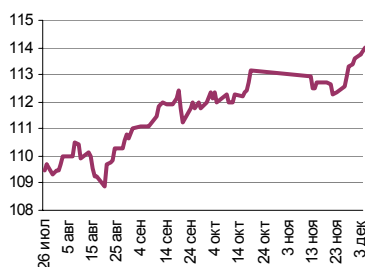
Сегодня запланирована публикация данных по инфляции в Штатах - PCE в стержневом исчислении. Мы полагаем, что инфляция выйдет выше ожиданий (выше 0,2%), а доходность десятилетней ноты подрастет.



Источник: Briefing.com, расчеты Банка Спурт*

Серьезного роста ставки UST10 мы, однако, не ждем. В-первых, ноябрьские данные по инфляции - первые негативные после череды низких инфляционных показателей предыдущих месяцев. Во-вторых (повторимся еще раз), впереди рождественские выходные, проводить которые сейчас безопаснее в Treasuries.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов (Russia 30) подросли до 113,88% от номинала (+25 б.п.). Спред доходности к базовому активу - 147 б.п. (-4 б.п.). Мы полагаем, что сегодня нас ждет еще один день, когда колебания цен на рынке базового актива будут «поглощены» динамикой суверенного спреда; цена Russia30, скорее всего, не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

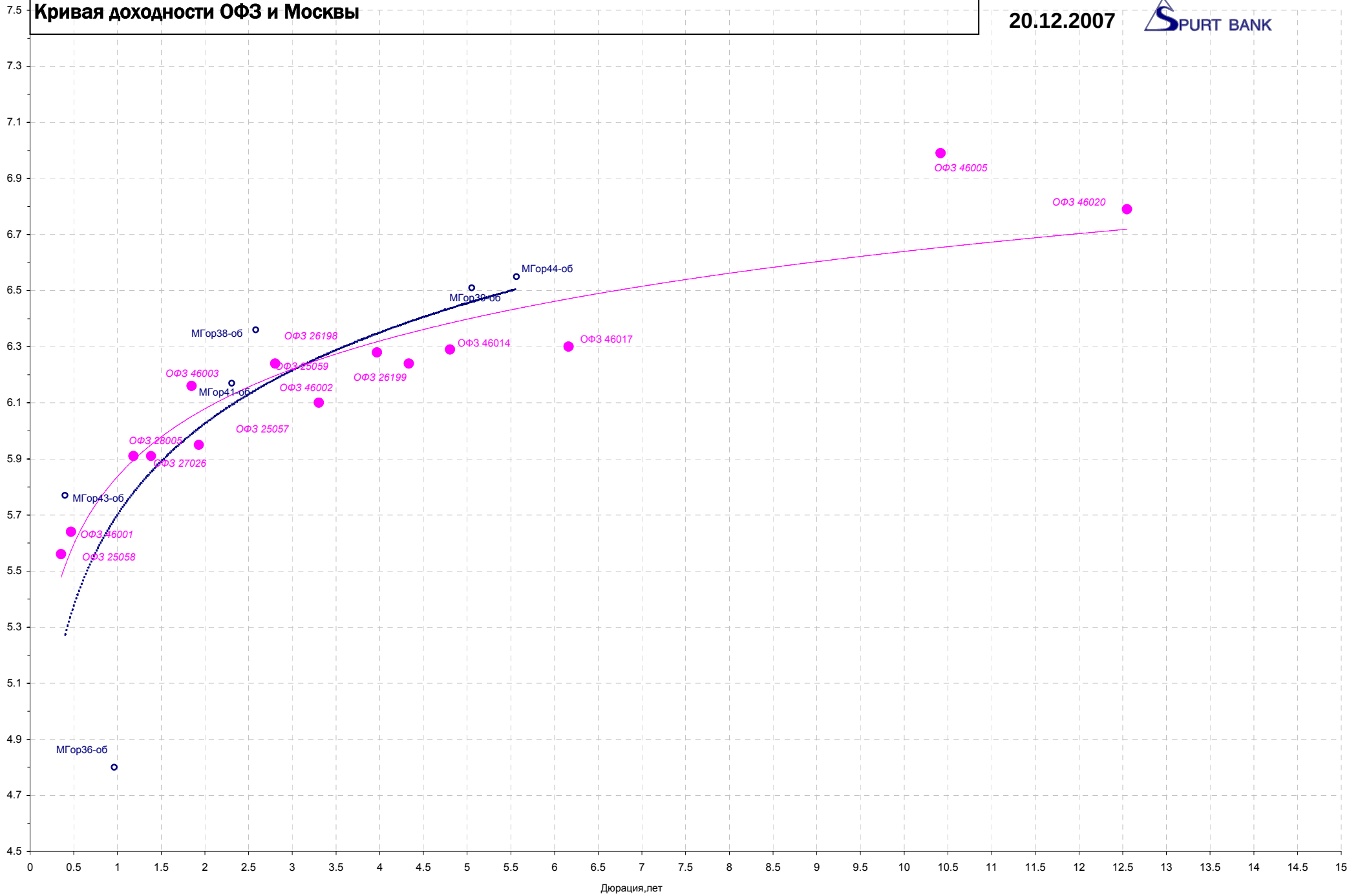
Рынок государственных долгов вчера не продемонстрировал единой динамики. Макроэкономический фон был нейтральным – обстановка денежного рынка оставалась спокойной (средние ставки МБК держались ниже 5%), российские еврооблигации подрастали.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок ОФЗ. Мы считаем, что в преддверии рождественских и новогодних праздников инвесторы не станут «ворошить» свои портфели.

Корпоративные и субфедеральные облигации

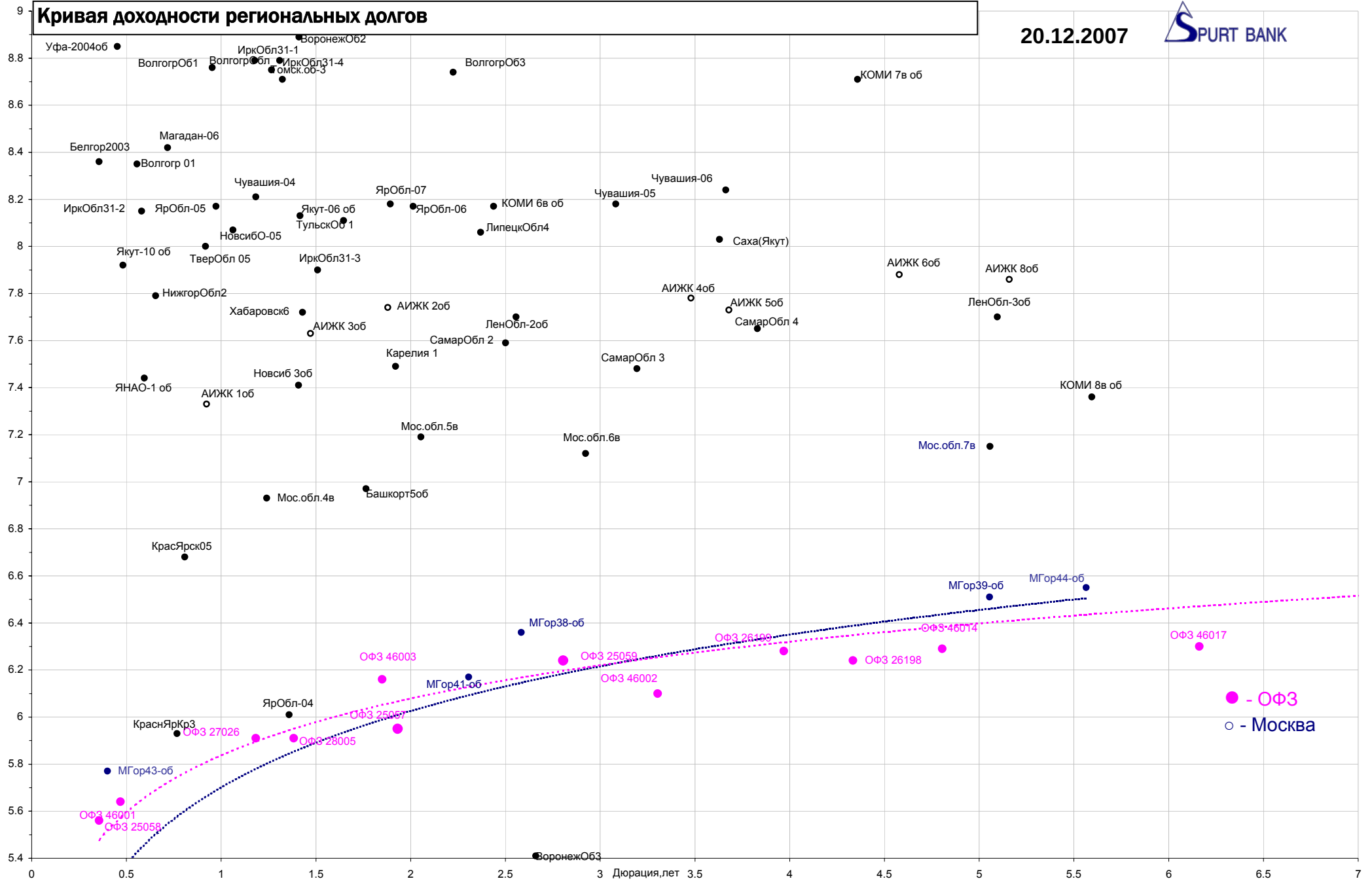
Рынок негосударственных облигаций завершил вчерашний день без единой динамики. Мы полагаем, что, как и рынок ОФЗ, остальные рублевые долги постепенно «засыпают» до следующего года. Что-ж, такое положение дел может и не обрадует тех инвесторов, кто рассчитывал на предновогодние ралли, однако это, согласитесь, далеко не худший из возможных вариантов.

[Вернуться к оглавлению](#)

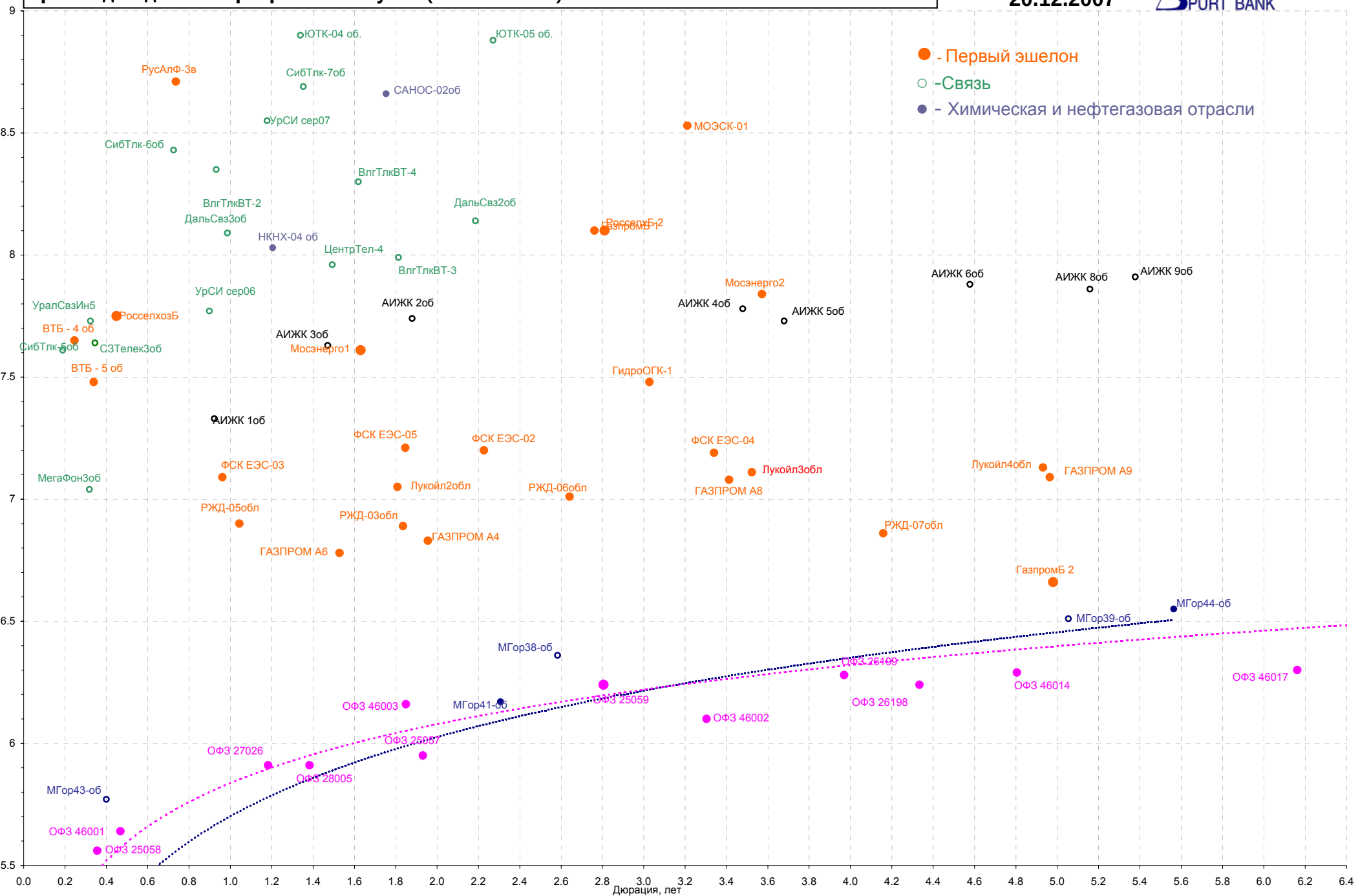


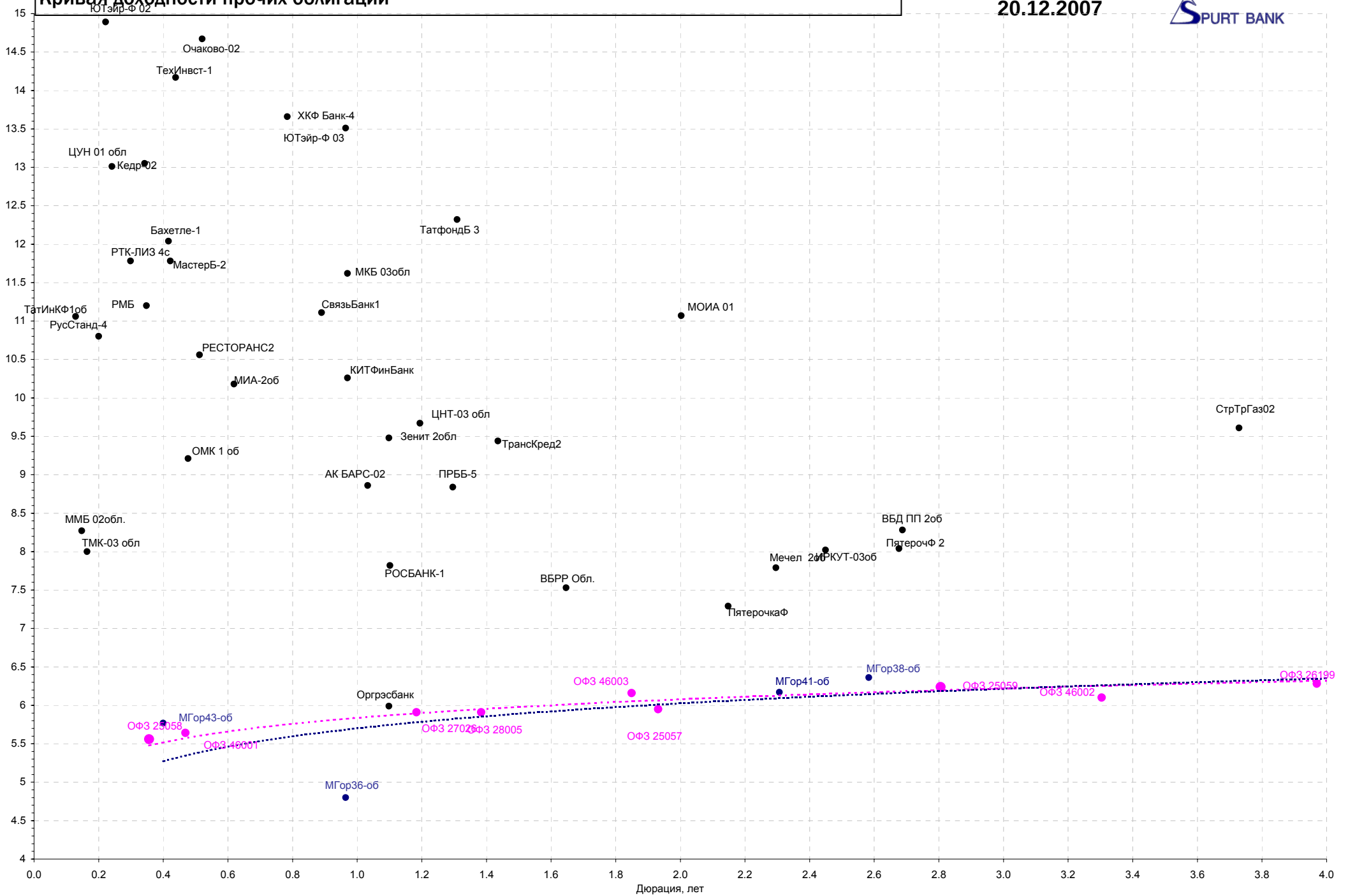
Кривая доходности региональных долгов

20.12.2007



 SPURT BANK





НОВОСТИ

Фундаментальные показатели американской экономики сильны, сказал президент США Джордж Буш, в то же время подчеркнув готовность правительства рассмотреть все способы помочь домовладельцам-заемщикам избежать потери заложенного жилья. "Что касается сектора жилья, я ясно дал понять, что мы не собираемся выручать кредиторов и мы не собираемся помогать спекулянтам, но мы поможем кредитоспособным людям остаться в своих домах", - сказал президента на пресс-конференции. На вопрос о том, приближается ли крупнейшая в мире экономика к рецессии, Буш ответил, что фундаментальные факторы позитивны для экономического роста, однако есть беспокойство по поводу проблем на жилищном и ипотечном рынках. "Мой взгляд на экономику состоит в том, что фундаментальные показатели сильны", - сказал он.

Крупнейший российский производитель легковых автомобилей АвтоВАЗ планирует увеличить продажи в текущем году на 6,1 процента до 768.000 машин, переломив тенденцию снижения этого показателя на фоне нарастающей конкуренции со стороны иностранных производителей и импорта. "В 2007 году АвтоВАЗ продаст более 768.000 автомобилей. Это превышает показатель 2006 года, когда было реализовано около 724.000 автомобилей. В России в уходящем году будет продано около 660.000 автомобилей, поставки на экспорт составят примерно 108.000 автомобилей Lada, что также превышает показатели предыдущего года", - говорится в сообщении компании. В прошлом году компания продала 724.000 автомобилей, из них на внутреннем рынке - около 625.000. Общие продажи снизились на 3,0 процента к 2006 году, внутрироссийские - на 3,5 процента. Госкорпорация Российские технологии, которая контролирует АвтоВАЗ, продает 25-процентную долю в нем французской Renault и рассчитывает увеличить производство к 2012 году до 1,3 миллиона машин. Чиновники менее оптимистичны и предрекают российскому автопрому дальнейшее сокращение не только доли рынка, но и выпуска машин - до 600.000-700.000 в год с учетом других отечественных производителей.

Инвестиционный банк Bear Stearns Cos Inc, пятый по величине в США, впервые за свою историю понес квартальный убыток в четвертом квартале 2007 финансового года, во многом из-за волнений в секторе ипотеки subprime и на других кредитных рынках. К ипотеке subprime относятся кредиты, выданные заемщикам с низким уровнем кредитоспособности. Чистый убыток Bear Stearns составил в четвертом квартале (который завершился 30 ноября) \$854 миллиона, или \$6,90 на акцию, тогда как в аналогичном квартале прошлого финансового года банк получил прибыль в размере \$563 миллионов, или \$4 на акцию. Аналитики, опрошенные Рейтер, в среднем ожидали, что убыток Bear Stearns составит \$1,80 на акцию. Банк, пострадавший в результате краха двух своих хедж-фондов этим летом и показавший слабые финансовые результаты, сообщил о списании \$1,9 миллиарда в четвертом квартале из-за снижения стоимости ряда ценных бумаг, связанных с ипотечными задолженностями subprime.

Источник: Reuter

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0006	0.00000	0	0.0015	47 900 000
EURRUB_TOD	35.564	35.64150	35.525	35.538	45 182 000
EURRUB_TOM	35.5337	35.57450	35.5	35.54	49 251 000
USD_TODTOM	0.0002	0.00000	-0.0004	0	2 184 000 000
USDRUB_TOD	24.7588	24.78000	24.741	24.78	1 637 607 040
USDRUB_TOM	24.7673	24.84240	24.72	24.7565	3 756 622 080

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPJ92	25 797 754 905	97.51	-0.05	5.23	34	0
SU46021RMFS0	1 101 341 641	99.87	0.02	6.38	13	0
SU46017RMFS8	488 042 283	106.01	0.06	6.30	15	0
SU46020RMFS2	290 433 977	102.74	-0.06	6.79	15	0
SU46003RMFS8	131 780 616	107.51	0.43	6.16	11	0
SU46014RMFS5	91 762 590	107.95	-0.04	6.29	10	0
SU25058RMFS7	85 814 121	100.30	0.04	5.56	9	0
SU46018RMFS6	83 872 054	110.36	-0.01	6.48	6	0
SU26199RMFS8	78 890 000	99.86	0.11	6.28	4	0
SU46001RMFS2	61 565 763	102.08	0.00	5.64	10	0
SU25057RMFS9	29 896 130	103.09	-0.03	5.95	5	0
Итого	28 280 419 159				143	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ХантМан5об	129 037 900	102.73	-0.37	16	0	0
Казань06об	115 776 100	99.99	-0.17	16	0	0
Якут-06 об	96 967 630	103.50	0.57	4	36 225 000	0
ЯрОбл-07	48 159 210	99.22	-0.09	8	49 750 000	111 172 300
КОМИ 8в об	44 649 790	99.58	-0.53	20	0	0
Башкорт5об	40 802 000	102.01	0.76	2	0	12 695 480
КраснЯрКр3	31 833 300	100.11	0.18	14	1 000 160 000	0
Якут-07 об	27 574 010	101.00	0.00	4	0	101 600 200
Новси60-05	25 124 510	100.03	0.37	8	4 976 513	85 207 320
Саха(Якут)	20 278 240	100.55	-0.09	3	0	19 640 690
Воронеж064	12 469 530	113.35	10.05	12	21 742 970	112 852 100
МГор39-об	12 226 060	108.20	0.05	5	0	1 345 471 000
Мос.обл.6в	9 539 764	105.86	-0.10	5	0	392 518 900
КОМИ 6в об	8 836 368	108.59	0.89	3	18 462 000	0
Итого	740 233 500			222	2 005 341 000	4 788 491 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НИТОЛ 02	257 861 500	99.04	0.04	14	213 840 000	31 217 410
НОМОС 7в	193 020 500	99.99	0.38	23	0	0
ВлгТлкВТ-3	183 669 600	101.17	0.59	31	0	43 267 460
ГАЗПРОМ А4	126 067 900	102.94	-0.02	43	0	88 233 570
УРСАБанк 5	119 643 800	96.02	-0.43	17	5 178 330	63 397 040
ИРКУТ-03об	105 146 500	102.09	1.44	16	0	49 335 450
СЗТелекЗоб	100 340 000	100.34	-0.04	5	0	76 290 320
Черкизово1	95 652 780	98.97	-0.42	7	69 860 000	83 079 180
Орхидея 01	78 284 290	100.08	0.00	25	3 000 000	8 708 437
Лукойл4обл	70 655 780	101.89	-0.13	51	0	234 176 700
АиФМПфин 1	64 921 320	100.09	0.07	13	44 517 700	0
ФСК ЕЭС-03	61 959 740	100.12	0.06	7	480 685 000	437 561 200
СтрТрГаз02	60 927 500	96.71	-0.49	4	67 952 000	591 841 800
АдаманФ2об	60 755 380	97.96	-0.64	7	19 800 000	19 720 000
ТМК-02 обл	58 329 290	100.06	0.36	5	0	66 420 790
РусАлФ-3в	54 267 130	99.03	-0.27	13	1 245 672 000	593 314 600
РусСтанд-7	49 700 000	99.40	-0.15	3	0	10 713 320
АК БАРС-02	49 650 000	99.30	0.25	1	0	98 082 740
ТАИФ-Фин01	48 945 000	97.89	0.04	2	0	67 443 060
СудострБ-1	47 930 880	99.03	0.17	19	5 943 900	0
Возрожд 01	47 253 560	99.81	-0.35	16	6 785 040	0
МОЭСК-01	41 357 950	99.03	0.01	17	0	111 929 400
Карус.Ф 01	39 167 320	99.38	-0.07	10	0	11 072 620
НКНХ-04 об	39 088 380	102.50	1.25	6	0	28 823 400
Лукойл2обл	37 379 420	100.55	-0.02	15	20 110 000	602 704 100
Итого	3 695 684 000			1530	16 862 410 000	37 224 690 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	21 732 980 000	350.21	1.97%	42 654	1 998 797 000	37 725 630 000
ГМКНорНик	13 718 420 000	6562.86	3.27%	33 246	1 873 381 000	11 585 240 000
Сбербанк	3 973 731 000	105.56	0.42%	15 052	291 709 000	10 537 070 000
ВТБ ао	3 810 459 000	0.1272	1.25%	15 574	23 390 640	3 091 357 000
ЛУКОЙЛ	3 778 718 000	2124.55	0.94%	14 605	50 208 520	5 774 404 000
РАО ЕЭС	2 498 171 000	32.333	0.30%	6 732	4 583 417 000	16 358 890 000
Сургнфгз	2 039 259 000	30.825	2.51%	8 573	59 919 130	2 863 779 000
Роснефть	2 028 158 000	228.1	2.43%	7 883	94 860 890	3 315 622 000
Газпрнефть	1 276 838 000	159.2	0.87%	11 211	22 465 230	663 832 500
Итого	61 571 560 000			205 367	13 858 300 000	110 268 500 000

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 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. 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.