

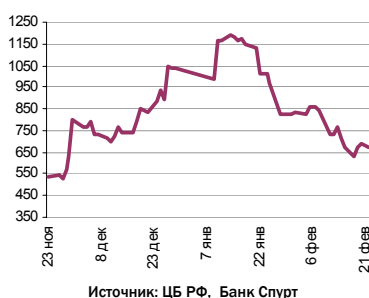
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Уровень безработицы в РФ в январе 2008 года вырос на 1,3% по сравнению с декабрем 2007 года, в годовом исчислении сократился на 17,4%. В конце января 4,344 млн. человек, или 5,8% экономически активного населения классифицировались как безработные (в соответствии с методологией Международной организации труда). АКМ
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	FOREX (евро-доллар) Евро вырос против доллара до отметки 1,4807 (+ 1 цент). Мы не исключаем, что евро продолжит рост против доллара, вплоть до отметки 1,485 в краткосрочной перспективе.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок Ставки межбанковского рынка продолжили снижение. Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила уже 4,05% по сравнению с 4,39% днем ранее). Мы полагаем, что сегодня ставки денежного рынка будут находиться на достаточно низком уровне.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Казначейские облигации (UST10) Доходность десятилетней ноты снизилась после выхода индекса ФРБ Филадельфии, оказавшегося гораздо хуже ожиданий инвесторов. Мы полагаем, что сегодня доходность десятилетней ноты существенно не изменится.
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Еврооблигации (Russia 30) Цена Russia30 стабилизировалась чуть ниже отметки 113% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился, составив 184 б.п. (+10 б.п.). Сегодня, на фоне нейтральной динамики на рынке базового актива, котировки российских евробондов могут продолжить консолидацию около отметки 113%. Рублевые облигации Рынок рублевых облигаций завершил вчерашний день снижением котировок. На наш взгляд, сегодня цены в секторе рублевых долгов стабилизируются. В среднесрочной же перспективе мы не исключаем продолжения снижения котировок рублевых облигаций.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

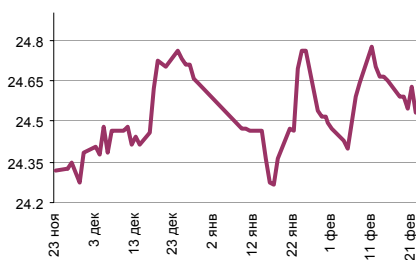


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4804	0.0100	0.0175
Нефть Brent, IPE	96.24	-2.21%	1.21%
S&P 500	1 342.53	-1.29%	-1.81%
Libor(6M) (%)	3.0706	0.0513	0.1094
MOSPRIME(3M) (%)	6.8200	0.0400	0.4400
UST10 (%)	3.7800	-0.1200	0.0501
RusGLB30	112.88	0.12	-1.19
Доллар (ТОМ)	24.5350	-0.0950	-0.1325
Евро (ТОМ)	36.1750	0.1550	0.2050
Индекс РТС	2 065.4	2.2%	2.0%
Индекс ММВБ	1 723.02	2.4%	2.1%
ЗВР (млрд. долл)	481.3	0.0	0.3
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 017.9	0.0	78.9

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

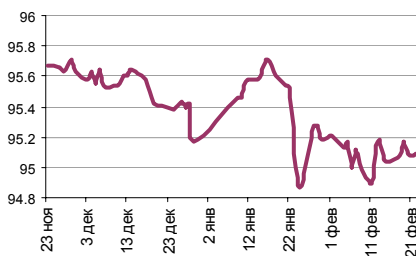
Курс рубль-доллар



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

Евро вырос против доллара до отметки 1,4807 (+ 1 цент) после публикации данных американской макростатистики – индекса ФРБ Филадельфии, оказавшегося на уровне времен рецессии 2001 года.

При этом нарушилась некогда существовавшая прямая зависимость между выходом плохих данных по американской макростатистике и ростом доллара против евро из-за того, что происходил переток средств в защитные долларовые активы.

Сегодня новостной фон ожидается достаточно бедным. Мы не исключаем, что евро продолжит рост против доллара, вплоть до отметки 1,485.

К возможности же продолжения ралли по паре евро-доллар в среднесрочной перспективе мы относимся с осторожностью, так как около уровней 1,49-1,50 пролегает сильное сопротивление, по достижении которого может начаться полномасштабная нисходящая коррекция.

Денежный рынок

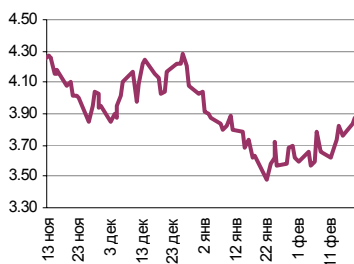
Ставки межбанковского рынка продолжили снижение. Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила уже 4,05% по сравнению с 4,39% днем ранее). Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах вновь снизилась до 671,9 млрд. рублей (-9,4 млрд. рублей). Объем задолженности по операциям прямого РЕПО не изменился и составил 39,5 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня ставки денежного рынка будут находиться на достаточно низком уровне. Конечно, во вторник кредитные организации ждут уплата крупных налогов - НДС и 1/2 суммы акцизов, и не исключено, что сегодня могут начаться предварительные платежи по этому налогу; однако фактор длинных выходных, на наш взгляд, сегодня окажет превентивное понижающее воздействие на ставки МБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

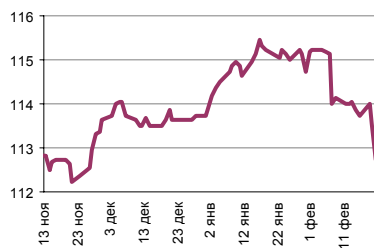
Казначейские облигации (UST10)

Доходность десятилетней ноты снизилась после выхода индекса ФРБ Филадельфии, оказавшегося гораздо хуже ожиданий инвесторов. Игроки стали дисконтировать агрессивное понижение ставки ФРС еще на 0,5 б.п. на предстоящем мартовском заседании.

Следует отметить, что инвесторы неожиданно изменили своим предпочтениям, покупая долгосрочные облигации, хотя еще совсем недавно идея снижения FED target rate способствовала усилению инфляционных опасений и провоцировала продажи длинных Treasuries.

Мы полагаем, что сегодня доходность десятилетней ноты существенно не изменится. Календарь макростатистики практически пуст, а других идей, как торговле на новостях, в сегменте UST10, увы, пока нет.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Цена Russia30 стабилизировалась чуть ниже отметки 113% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился, составив 184 б.п. (+10 б.п.).

На наш взгляд, Russia30 еще может снизиться в среднесрочной перспективе. Хотя до президентских выборов остается не так уж много времени, и исход их практически предreshen, но часть инвесторов все же может продолжить сокращать политические риски.

Непосредственно сегодня, на фоне нейтральной динамики на рынке базового актива, котировки российских евробондов могут продолжить консолидацию около отметки 113%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Котировки в секторе гособлигаций снова снизились. Оборот в режиме основных торгов составил 632 млн. рублей. Похоже, что игроки адаптировались к постоянному снижению котировок, и оно начинает выглядеть буднично. Судя по тому, что активность на рынке, в целом, невысока, продают лишь некрупные банки.

Мы полагаем, что покупкам сейчас препятствует не столько дефицит ликвидности и ожидания роста ставок в будущем, сколько неопределенность в отношении его процентной политики. Возможно, что стратегические инвесторы в лице крупных банков и покупали бы ОФЗ, будь они уверены в том, что ставка по РЕПО с ЦБ не будет повышена еще раз.

Мы надеемся, что сегодня снижение цен в сегменте государственных долгов приостановится в преддверии длинных выходных. Макроэкономический фон, в целом, нейтрален – ставки межбанковского рынка пока остаются невысокими, а российские евробонды завершили вчерашний день без изменений.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Рынок корпоративных и субфедеральных облигаций завершил вчерашний день снижением котировок. В лидерах падения вновь оказались долги с длинной дюрацией. Отрицательно на рынок повлияло падение цен на рынке государственных облигаций, а также российских евробондов.

Ставки денежного рынка оставались достаточно низкими, однако инвесторы нашли в этом событии слабое утешение.

На наш взгляд, сегодня цены в секторе рублевых долгов стабилизируются. Мы полагаем, что успокаивающее влияние на рынок окажет фактор длинных выходных, которые игроки, как правило, предпочитают проводить «в купоне».

В среднесрочной же перспективе мы не исключаем возможности продолжения снижения котировок рублевых облигаций вследствие роста ставок денежного рынка. Мы также считаем, что вторичный рынок рублевых долгов продолжит испытывать давление со стороны первичного рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Концерн Gaz de France SA (GDF) примет участие в аукционе по продаже контрольного пакета ТГК-10 (Тюмень) и намерен стать ее основным акционером, заявил сегодня в Ханты-Мансийске управляющий гендиректор GDF Жан-Мари Доже. Доже сегодня встретился с губернатором ХМАО Александром Филипенко. На продажу выставляются около 82% акций ТГК-10. На 46,6 млрд руб. будет размещена допэмиссия акций ТГК (чуть больше 59% нового уставного капитала), плюс около 23% (от нового капитала) продает РАО ЕЭС. Сейчас рыночная стоимость 82% акций — \$3,5 млрд, подсчитал аналитик «Уралсиба» Матвей Тайц. Сейчас ТГК-10 торгуется на ММВБ по \$630 за киловатт установленной мощности. Ажиотаж инвесторов может привести к продаже ТГК в диапазоне \$650-\$700 за кВт, или за \$3,9 млрд за весь продаваемый пакет, полагает Тайц. В то же время, справедливая цена ТГК-10, по оценке «Уралсиба» — на 48% выше рынка. Акции ТГК-10 из доли государства в РАО будут продаваться 28 февраля, 29 февраля ТГК-10 начнет размещение допэмиссии, говорит представитель РАО Марита Нагога. Интерес к ТГК-10 ранее выразили финский [Fortum](#) и германский [E.ON](#) (планирует участвовать через СП с предпринимателем Артемом Биковым). В числе претендентов назывались также «ЛУКОЙЛ», «Газпром», «Норильский никель».

Французский автоконцерн Renault подал заявку в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) о приобретении блокирующего пакета — 25% плюс одна акция «АвтоВАЗа», рассказал источник в ФАС. По его словам, заявка была подана около двух недель назад. Когда ФАС даст заключение, он сказать затруднился. В декабре прошлого года Renault и акционеры «АвтоВАЗа» — «Рособоронэкспорт» и «Тройка диалог» — подписали меморандум о взаимопонимании, договорившись подписать соглашение о передаче блокпакета завода Renault до конца февраля. Источники «Ведомостей» на «АвтоВАЗе» рассказали, что подписание назначено на 29 февраля. С разрешением ФАС Renault может пока не торопиться. В феврале концерн станет владельцем пока только 12,8% акций «АвтоВАЗа». В блокпакет они должны будут превратиться в июле, после того, как будут погашены акции, принадлежащие «дочкам» завода (сейчас они владеют 66,5%), и акционеры проведут допэмиссии 17,5% акций. Сумма сделки должна составить около \$1,3 млрд.

[Роснефть](#) сообщила, что заняла \$3 млрд у синдиката международных банков. Кредит обеспечен экспортными контрактами на поставку нефти, ставка по нему — Libor +0,95%. Средства по кредиту в полном объеме предоставлены на этой неделе и уже направлены на погашение заимствований, привлеченных компанией в прошлом году для приобретения новых активов, говорится в сообщении компании. На покупку активов ЮКОСа в марте 2007 г. «Роснефть» заняла в банках \$22 млрд. На конец сентября прошлого чистый долг компании составлял \$27,8 млрд. В этом году «Роснефти» предстоит погасить почти \$15 млрд кредитов, в том числе около \$5,7 млрд в марте и порядка \$8 млрд в сентябре. Еще около \$1 млрд «Роснефть» должна будет выплатить во II и IV кварталах. Эти цифры сообщил президент госкомпании [Сергей Богданчиков](#). Мартовский транш госкомпания планирует погасить за счет привлеченного кредита и собственных средств. К сентябрю «Роснефть» может разместить рублевые (45 млрд руб.) и евробонды (до \$5 млрд). С размещением конвертируемых облигаций объемом до \$3,5 млрд компания, по словам Богданчикова, может подождать.

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

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0006	0	0.0003	89 700 000
EURRUB_TOD	36.1476	36.13	36.14	28 045 000
EURRUB_TOM	36.158	36.1272	36.175	69 832 000
USD_TODTOM	0.0005	0	0	3 699 100 000
USDRUB_TOD	24.5293	24.52	24.538	1 011 263 000
USDRUB_TOM	24.5351	24.5151	24.535	2 667 715 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	240 164 741	98.77	-0.29	7.13	25	0
SU46018RMFS6	160 572 629	106.83	-0.14	6.86	17	0
SU46002RMFS0	44 409 750	106.08	-0.93	6.66	7	0
SU27026RMFS2	39 312 359	100.09	0.11	6.10	6	0
SU46001RMFS2	35 483 480	101.27	0.01	5.86	3	0
SU25061RMFS1	32 730 690	99.06	0.08	6.41	5	0
SU25058RMFS7	26 039 000	100.15	0.00	5.60	3	0
SU46017RMFS8	21 065 349	103.77	0.27	6.63	6	0
SU25057RMFS9	20 432 043	102.15	-0.23	6.35	3	0
SU25059RMFS5	9 957 028	99.80	0.05	6.32	2	0
SU46021RMFS0	980 000	98.00	-0.15	6.62	1	0
Итого	632 035 964				82	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор38-об	296 719 200	109.90	-0.01	7	0	0
МГор39-об	156 563 800	105.86	0.25	23	224 515 000	1 867 802 000
СамарОбл 3	94 663 490	98.61	-0.13	9	14 775 000	431 779 900
МГор44-об	81 369 580	105.51	0.51	16	0	1 818 428 000
Мос.обл. 7в	29 311 500	101.07	-0.11	3	0	826 990 100
Мос.обл. 6в	27 065 040	103.40	0.05	8	41 375 000	1 939 156 000
СамарОбл 4	24 064 430	96.25	0.25	2	23 875 000	36 579 800
МГор49-об	20 900 000	104.50	0.13	1	0	422 747 100
Якут-06 об	15 606 160	102.13	-0.08	7	0	39 295 520
КалужОбл-2	14 221 440	98.08	0.28	7	0	118 911 800
КраснЯрКр3	9 910 000	99.10	-0.20	15	24 775 000	0
Мос.обл. 4в	7 653 478	104.57	0.16	7	159 872 700	681 718 300
ЛенОбл-2об	6 265 605	113.98	-1.41	13	0	89 485 040
ВоронежОб2	3 556 830	104.00	0.07	4	0	42 893 880
Итого	815 432 400			171	660 585 900	11 553 350 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГазпромБ 1	142 234 000	97.00	-0.10	4	0	28 488 150
ГАЗПРОМ А4	118 788 600	101.64	-0.18	104	0	378 747 000
ВТБ - 6 об	99 120 990	99.12	-0.01	15	198 274 000	329 613 100
САМОХВАЛ-1	75 856 790	99.63	0.44	8	0	0
МОИА 03	45 333 330	97.33	-0.47	10	0	397 681 500
ТГК-8 01	34 393 910	99.47	-0.03	17	69 545 000	162 193 800
ДжейЭфСиГ1	31 766 820	98.59	0.59	4	58 830 000	208 777 800
Кубаньэн-1	31 744 000	99.20	-0.50	4	0	476 152 700
СибТлк-5об	31 219 450	100.06	-0.04	8	53 482 770	146 857 500
Лукойл4обл	29 886 060	99.20	-0.12	18	0	411 381 300
Мосэнерго2	29 400 000	98.00	-0.20	1	0	39 472 000
ФСК ЕЭС-03	26 439 710	99.77	-0.03	5	95 629 000	287 431 200
ЮТК-04 об.	25 780 140	101.00	-0.31	7	0	235 472 100
ИжАвто 02	24 839 930	97.19	0.05	4	24 274 030	39 533 840
ТМК-03 обл	24 252 810	100.38	0.03	22	0	547 005 100
Метзавод	22 257 420	96.57	-0.93	41	0	119 589 300
УРСАБанк 3	21 611 110	97.78	0.03	4	0	39 540 000
РЖД-05обл	19 317 030	99.76	0.04	12	189 590 000	239 300 800
ФСК ЕЭС-04	18 818 400	99.04	0.05	4	73 650 000	162 758 000
РосселхБ 4	16 755 580	99.89	-0.09	12	474 347 500	120 953 800
АК БАРС-02	15 017 040	99.21	0.01	5	0	89 644 300
АдаманФ2об	14 667 210	99.09	0.02	15	2 977 500	95 850 220
КОПЕЙКА 02	13 966 390	93.26	-0.10	23	93 085 000	0
РЖД-03обл	13 782 300	101.85	0.05	6	254 580 000	394 250 000
Черкизово1	12 000 000	100.00	0.30	1	0	49 626 640
Итого	1 685 580 000			1305	6 927 392 000	41 796 690 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	21 262 930 000	319.71	1.85%	45 469	2 654 814 000	33 417 550 000
РАО ЕЭС	13 469 460 000	29.048	5.74%	26 723	1 198 320 000	10 629 090 000
ГМКНорНик	11 316 240 000	7335.62	2.24%	25 416	728 624 400	10 899 910 000
ЛУКОЙЛ	7 259 566 000	1811.24	2.57%	23 127	62 712 050	8 495 169 000
Сбербанк	6 512 411 000	84.35	0.79%	21 865	35 108 400	8 294 463 000
Роснефть	2 523 105 000	201.37	1.44%	11 445	21 922 490	4 490 071 000
Сургнфгз	2 130 018 000	23.183	2.82%	11 554	31 569 210	2 772 853 000
ВТБ ао	1 934 923 000	0.1007	1.20%	10 882	185 544 100	2 895 167 000
Сургнфгз-п	1 032 881 000	12.04	4.53%	7 942	10 721 440	1 404 235 000
Итого	74 129 960 000			254 946	5 977 855 000	104 718 800 000

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 41**Шамарданов Адель Ильич**
ashamardanov@spurtbank.ru**Экономист**
+7 843 291 50 20**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

Ведущий экономист
+7 843 291 50 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ru**Старший аналитик**
+7 843 291 51 27**Галеев 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.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.