

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p>События и факты Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС) США принял решение снизить базовую процентную ставку на 0,75 б.п. до 3,5% годовых. Источники: АКМ</p> <p>FOREX (евро-доллар) Евро без особого энтузиазма подрос по отношению к доллару в ответ на снижение ставки ФРС.</p> <p>Денежный рынок На межбанковском рынке затишье. Ставки МБК остаются низкими, а ближайшие налоги, которые могут всколыхнуть рынок, запланированы только на следующую неделю.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Доходность десятилетней ноты снизилась по итогам вчерашнего дня на 6 б.п. до 3,42%.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Котировки на рынке российских евробондов практически не изменились, составив 115% от номинала. Спред доходности к базовому активу – 180 б.п.</p> <p>Рублевые облигации Цены на рынке негосударственных облигаций вчера снизились. Мы полагаем, что сегодня изменение котировок будет близким к нейтральному.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

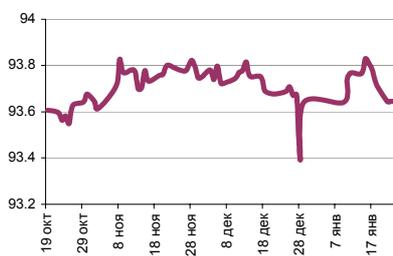
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4638	0.0190	-0.0181
Нефть Brent, IPE	88.45	1.07%	-4.81%
S&P 500	1 325.19	-0.60%	-5.41%
Libor(6M) (%)	3.4900	-0.1844	-0.3375
MOSPRIME(3M) (%)	5.8300	0.0800	0.0800
UST10 (%)	3.4190	-0.2113	-0.3532
RusGLB30	115.06	-0.25	0.13
Доллар (ТОМ)	24.7350	0.0400	0.4650
Евро (ТОМ)	35.9650	0.1445	-0.1650
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	589.8	589.8	-74.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	422.2	422.2	-93.4
Индекс РТС	1 967.7	-1.6%	-15.6%
Индекс ММВБ	1 636.79	-1.1%	-14.8%
ЗВР (млрд. долл)	477.7	0.0	1.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 054.4	0.0	-215.0

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

Вчерашнее понижение ставки Федеральной Резервной Системой США не отразилось существенным образом на евро который, теоретически, должен был вырасти против доллара как минимум на 1,5-2 цента. Где же справедливость?

Похоже, что инвесторов не очень вдохновила мера ФРС, и они продолжили уход от рисков, покупая долларские защитные активы.

Мы полагаем, что евро, тем не менее, может еще подрасти против доллара до планового заседания FOMC.

Денежный рынок

На межбанковском рынке затишье. Ставки МБК остаются низкими, а ближайшие налоги, которые могут всколыхнуть уровень ставок, запланированы только на следующую неделю.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня составила 1 012 млрд. рублей, при этом корсчета выросли на 78 млрд. рублей, а депозиты снизились на 76 млрд. рублей. Картина перетока средств с депозитов на корсчета типична для налогового периода – таким образом банки заранее подготавливают необходимый запас денег для расчетов с бюджетом.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты снизилась по итогам вчерашнего дня на 6 б.п. до 3,42%. Экстренное понижение ставки ФРС на 0,75 б.п. не оказало значительного влияния на рынок, видимо, из-за того, что оно уже было во многом им дисконтировано.

Мы полагаем, что доходность UST10 продолжит снижение до планового заседания ФРС на котором, как ожидается, fed fund rate может быть понижена еще на 25-50 б.п.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации

Котировки на рынке российских евробондов практически не изменились по итогам вчерашнего дня, составив на сегодняшнее утро 115% от номинала. Спред доходности к базовому активу – 180 б.п.

На наш взгляд, текущее значение суверенного спреда уже достаточно велико и не исключено, что сегодня мы увидим его сужение. Цена Russia30 при этом может подрасти.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных облигаций вчера снизились в пределах 0,1-0,2 п.п. Поводом для продаж мог стать общий негативный инвестиционный климат, а из внутренних новостей – приближающиеся аукционные размещения нескольких ОФЗ общим объемом 25 млрд. рублей.

Мы полагаем, что серьезных ценовых изменений на рынке государственных бумаг сегодня ждать не стоит. Понижение ставки рефинансирования ФРС пока достаточно призрачный позитив. На наш взгляд, рынок гораздо больше будет волновать то, как пройдут намеченные на 23.01.08 Минфином аукционные размещения 5, 10 и 15 летних индикативных бумаг.

Корпоративные и субфедеральные облигации

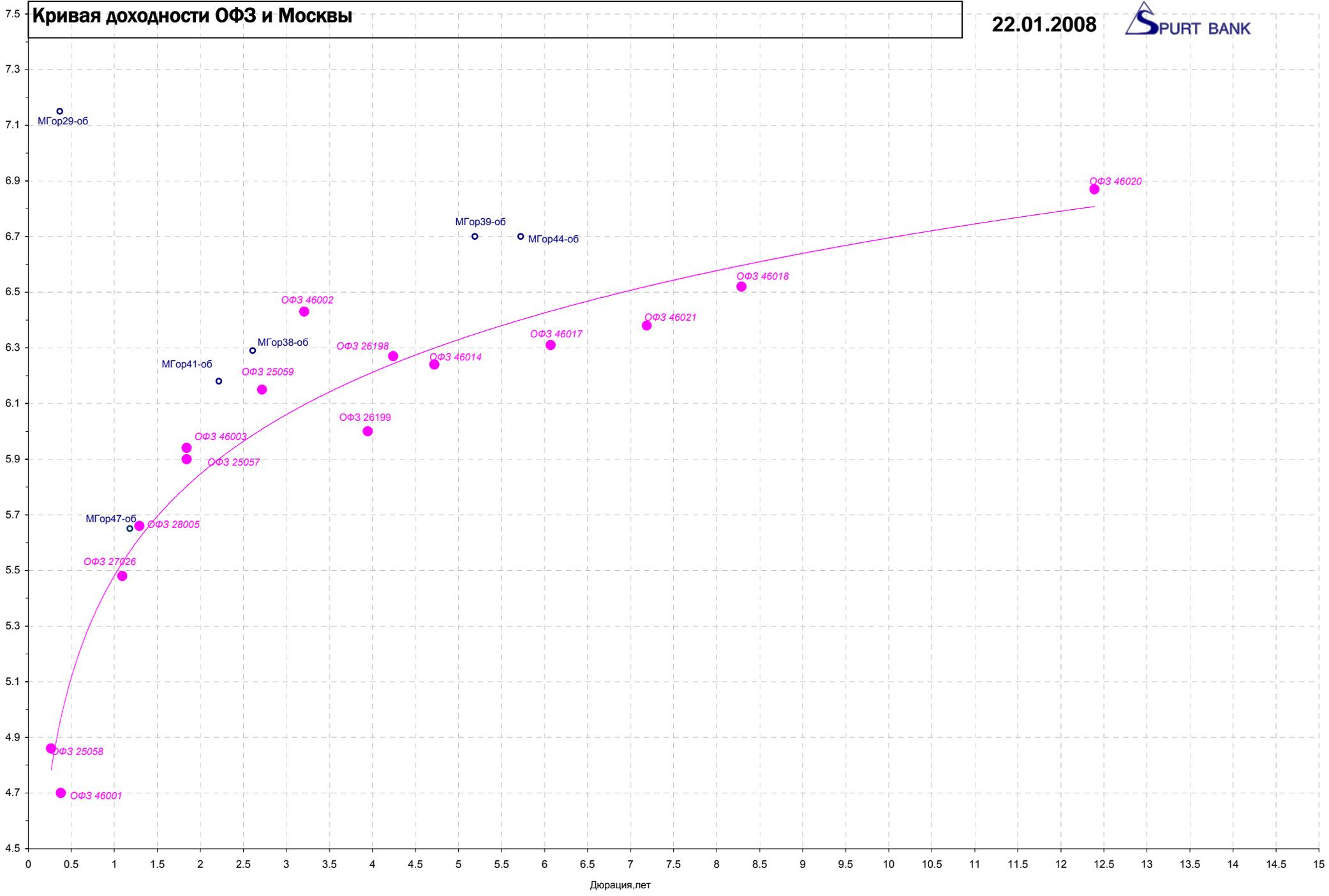
Цены на рынке негосударственных облигаций снизились по итогам вчерашнего дня вслед за ОФЗ. Мы полагаем, что сегодня изменение котировок на российском рублевом долговом рынке будет близким к нейтральному.

Вероятно, что после вчерашнего решения ФРС понизить ставку число желающих продавать поубавится, однако для возобновления роста цен, на наш взгляд, нужно, чтобы улучшились глобальные макроэкономические ожидания инвесторов.

[Вернуться к оглавлению](#)

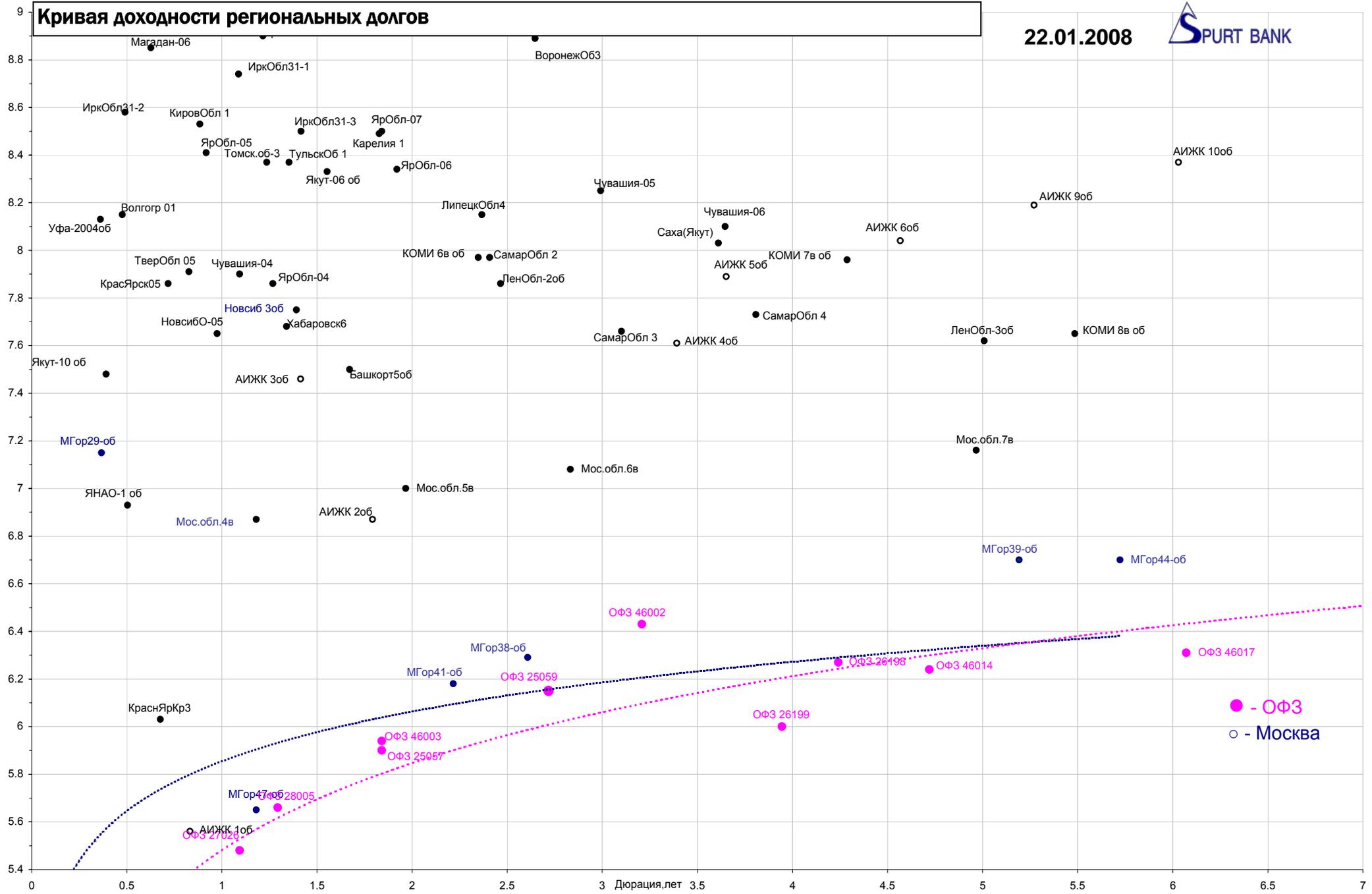
Кривая доходности ОФЗ и Москвы

22.01.2008



Кривая доходности региональных долгов

22.01.2008

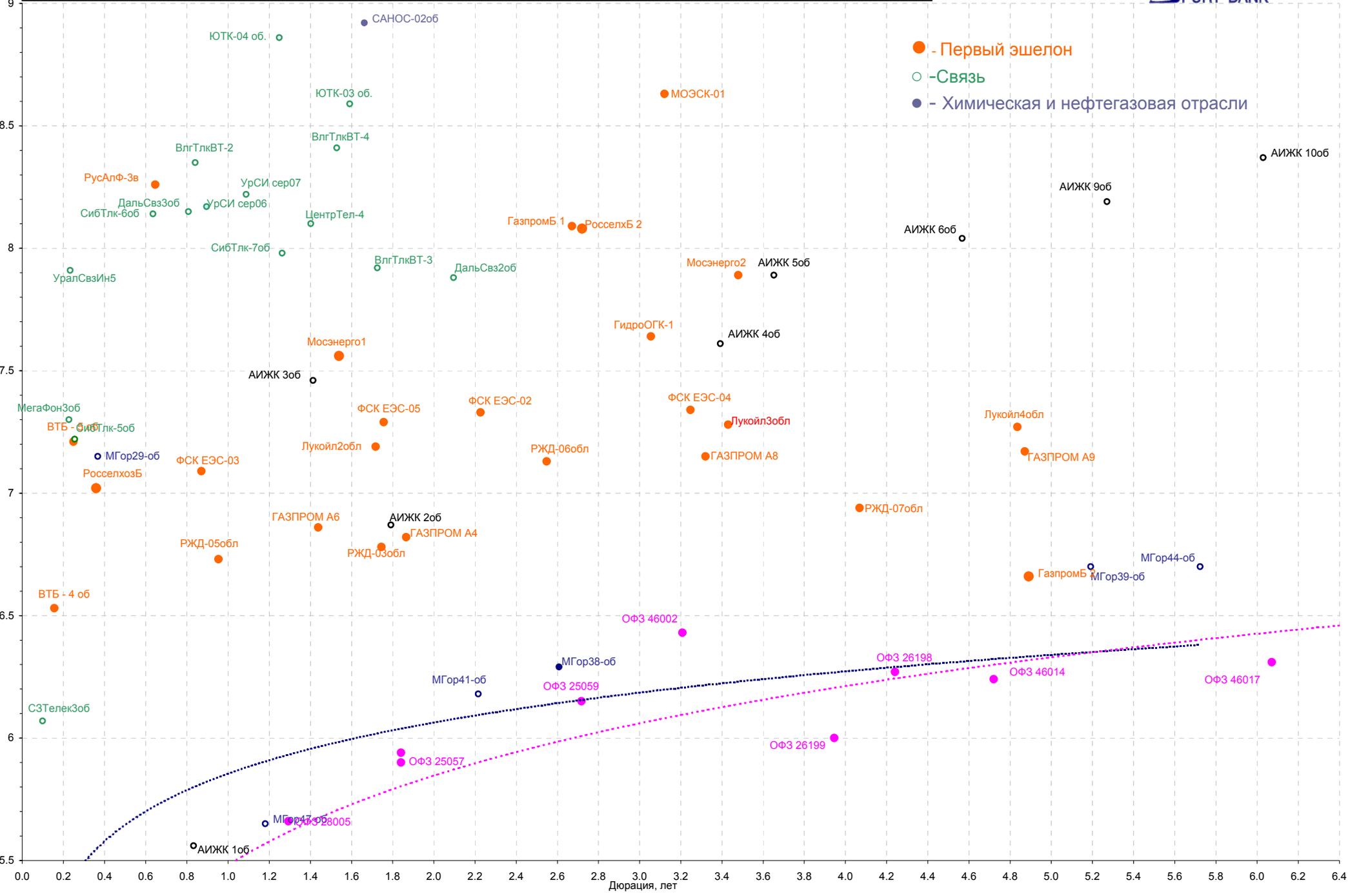


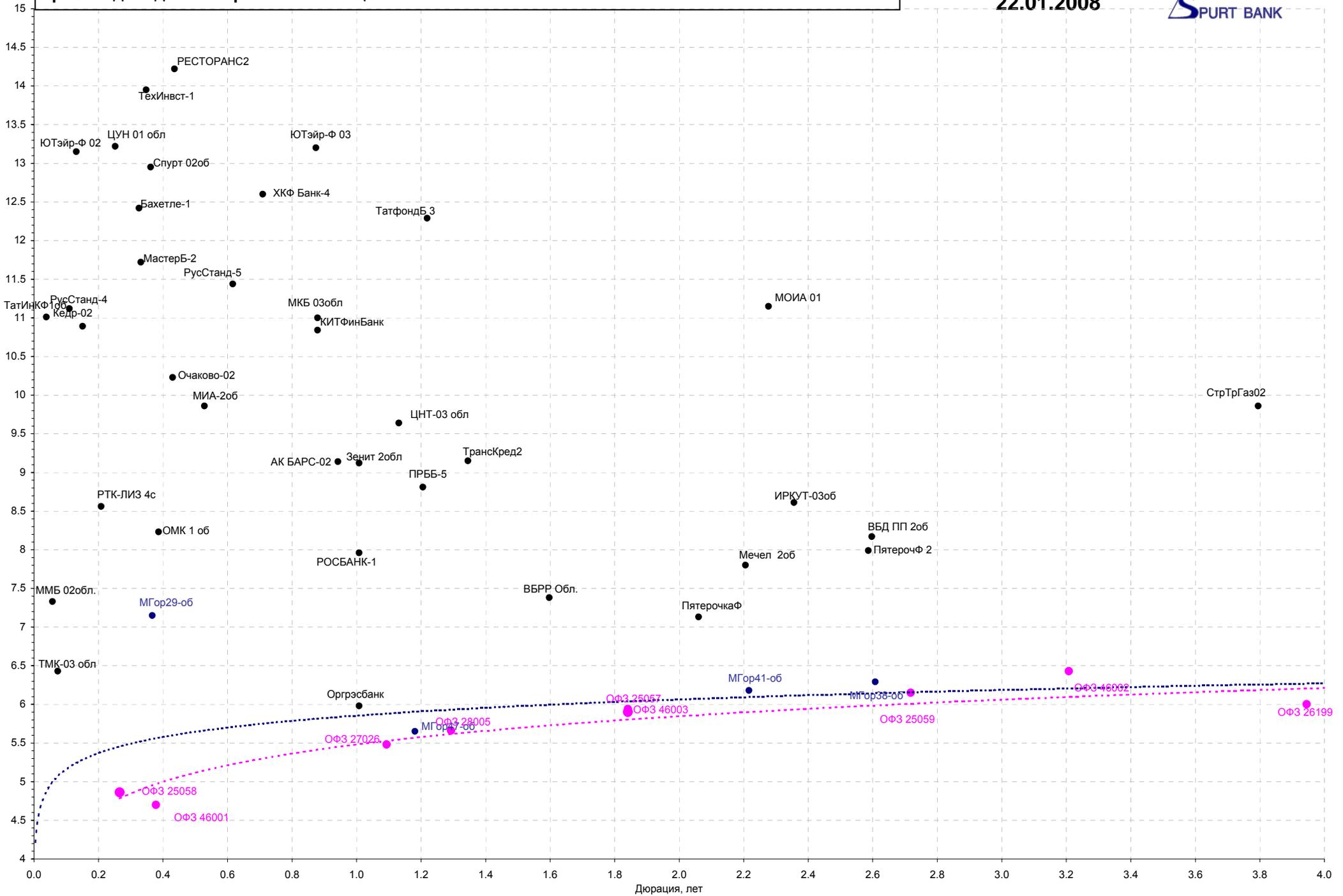
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

22.01.2008



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





НОВОСТИ

«Газпром» снимает препятствия на пути строительства газовой трубы «Южный поток» до Италии. Вчера с прохождением трубы по своей территории согласилась Сербия. О том, что Сербия одобрила текст межправительственного соглашения с Россией, сообщила вчера пресс-служба правительства Сербии. На основе документа будут заключены соглашения между сербской госкомпанией Srbijagas и «дочкой» «Газпрома» — «Газпром экспортом» о строительстве транзитного газопровода «Южный поток» по территории Сербии и подземного хранилища газа «Банатский двор», а также договор между «Газпром нефтью» и правительством Сербии о продаже доли в нефтеперерабатывающей компании Naftne Industrije Srbije (NIS), говорится в сообщении.

В феврале с конвейера завода во Всеволожске сойдет первый Ford Focus третьего поколения. Цены на эту модель будут почти такими же, как и на Focus II — лидера продаж среди иномарок последних лет. О том, что с середины февраля российский завод Ford начнет выпуск третьей версии своего хита — Ford Focus, «Ведомостям» рассказал президент Ford Russia Найджел Брекенбери. С декабря автозавод уже не принимает заявки на старый Focus. Премьера Ford Focus III в Европе состоялась в прошлом году на Франкфуртском автосалоне. Одновременно с заводом во Всеволожске автомобиль начнут выпускать заводы Ford в Испании и Германии. Основные отличия от предшественника дизайнерские — другие фары, воздухозаборники, задние светодиодные фонари и проч. Двигатели и трансмиссия останутся прежними. Обновленный автомобиль почти не подорожал. Цена выросла на несколько процентов, отмечает директор салона «Рольф-Октябрьская» Мария Мироновская. В среднем цены на Focus при переходе на новую модель выросли на 4%, подтверждает источник, близкий к Ford. Теперь самый дешевый Focus — трехдверный хэтчбек с двигателем объемом 1,4 л — будет стоить 335 000 руб. (\$13 700). Старая версия стоила \$13 300, т. е. на 3,25% дешевле. Ford незначительно повысил цены на новую модель, отмечает эксперт по автопрому Ernst & Young Иван Бончев. Поэтому спрос на Focus по-прежнему останется высоким. Очередь на этот автомобиль зависит от комплектации, говорит представитель «Форд мотор компани» Екатерина Кулиненко. В среднем она составляет четыре месяца.

ОГК-1 добилась разрешения строить энергоблоки с расчетом на газ, а не на уголь. Отказаться от более дорогого угля могут и другие «дочки» РАО ЕЭС России. На Верхнетагильской ГРЭС вместо двух угольных энергоблоков будут строиться газовые, рассказала «Ведомостям» представитель ОГК-1 Яна Дубейковская. Решение уже одобрили правление РАО ЕЭС и администрация Свердловской области. На ближайшем заседании совет директоров ОГК-1 утвердит измененную инвестпрограмму. Причина проста: строить газовые станции быстрее и дешевле, чем угольные. ОГК-1 сэкономит 15% сметы, объясняет Дубейковская. Для компании это означает выигрыш не меньше \$300 млн, подсчитал аналитик «Атона» Дмитрий Скрябин. Инвестиции в строительство двух угольных блоков на 330 МВт он оценивает примерно в \$1 млрд, а газовых — в \$700 млн. Газ для новых энергоблоков обойдется Верхнетагильской ГРЭС на 20% дешевле, чем уголь, подсчитал аналитик «КИТ финанс» Дмитрий Царегородцев. При средней цене газа к 2010 г. по \$75 за 1000 куб. м ОГК-1 будет тратить \$63 млн в год. За уголь — около \$90 млн в год при средней цене к 2010 г. в \$84 за тонну.

Источник: РБК, РБК Daily, Время новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсантъ, ПРАЙМ-ТАСС, Сбonds.

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0005	-0.00050	-0.001	0.0005	43 500 000
EURRUB_TOD	35.8589	35.71000	35.71	35.885	34 254 000
EURRUB_TOM	35.9215	35.84500	35.8325	35.9894	36 666 000
USD_TODTOM	-0.0006	-0.00080	-0.0015	-0.0014	2 327 399 936
USDRUB_TOD	24.8573	24.75000	24.75	24.8125	1 888 328 960
USDRUB_TOM	24.8219	24.78000	24.66	24.75	5 236 571 136

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	969 370 015	105.79	-0.24	6.31	45	0
SU46018RMFS6	613 099 290	109.82	-0.28	6.52	25	0
SU46020RMFS2	333 861 363	101.78	-0.62	6.87	33	0
SU25058RMFS7	194 174 544	100.41	-0.06	4.86	4	0
SU25061RMFS1	119 386 746	99.65	-0.25	6.10	34	0
SU25059RMFS5	73 591 790	100.24	-0.17	6.15	12	0
SU25060RMFS3	65 127 433	100.19	-0.16	5.76	5	0
SU46021RMFS0	55 059 964	99.73	-0.07	6.38	11	0
SU25057RMFS9	51 519 570	103.04	-0.07	5.90	5	0
SU46002RMFS0	536 083	107.00	-1.35	6.43	2	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
Итого	2 475 726 797				176	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	165 074 200	105.81	-0.03	14	133 417 600	1 347 056 000
Мос.обл.7в	125 423 100	104.78	0.15	10	157 250 000	538 457 000
МГор44-об	87 807 580	106.97	-0.18	11	42 700 000	513 933 300
Мос.обл.5в	30 531 810	106.18	-0.22	13	97 653 000	384 927 700
МГор38-об	20 908 100	110.04	-0.29	5	0	352 517 400
МГор39-об	12 306 230	106.94	-1.06	7	165 685 600	2 564 254 000
СамарОбл 3	11 552 750	100.46	-0.33	2	0	189 494 900
Казань06об	10 979 000	99.81	-0.29	3	0	184 251 900
НижгорОбл2	7 846 150	100.59	-0.61	9	0	44 200 620
ИркОбл31-3	7 387 500	98.50	0.00	1	0	40 081 610
НижгорОбл3	6 044 160	100.74	-0.26	2	0	68 773 390
Томск.об-3	3 924 000	98.10	-0.27	2	0	46 109 430
Мос.обл.4в	2 101 500	105.08	-0.55	2	5 290 000	1 544 837 000
ЯрОбл-07	1 973 000	98.65	-0.31	2	0	122 794 600
Итого	547 049 700			134	825 500 300	9 100 966 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТМК-03 обл	276 578 600	100.11	0.04	7	0	183 009 900
ГАЗПРОМ А4	132 216 200	102.85	-0.22	105	0	219 713 600
ГАЗФин 01	92 957 200	99.95	-0.06	8	0	316 254 000
ВТБ - 4 об	89 975 000	99.97	-0.02	5	22 284 390	0
АИЖК 10об	79 806 770	99.54	-0.44	14	279 925 000	437 152 700
Криоген 02	73 907 040	99.80	-0.01	3	0	0
МагнитФ 02	58 678 080	96.51	-0.19	4	0	191 171 000
ЧТПЗ 01об	56 744 900	100.24	-0.45	13	0	0
ХКФ Банк-3	55 111 400	98.49	-0.09	20	0	0
СтрТрГаз01	55 051 700	100.02	-0.81	9	0	121 353 800
ОГК-6 01об	54 252 000	99.00	-0.15	5	38 336 760	0
ТГК-10 об1	50 100 000	100.20	0.00	1	0	11 141 180
СатурнНПО2	50 050 000	100.10	0.45	1	0	0
ВБД ПП 2об	41 300 570	102.51	0.51	4	97 986 000	240 700 800
ЛукойлЗобл	37 923 000	99.80	-0.36	5	0	53 422 540
РЖД-05обл	37 114 220	100.05	-0.13	16	370 154 000	172 011 800
СэтлГрупп1	35 552 480	100.01	-0.11	8	20 000 000	0
АИЖК 7об	35 496 520	98.60	-0.53	15	196 600 000	262 374 600
МОЭСК-01	30 376 060	98.74	-0.28	19	0	164 145 200
РЖД-06обл	30 256 000	100.85	-0.25	6	100 788 000	425 313 600
СтрТрГаз02	29 788 840	95.94	-0.21	4	0	436 137 900
Русфинанс4	29 160 000	97.20	0.00	1	0	273 506 300
ГАЗПРОМ А9	27 680 600	100.88	-0.23	5	9 782 450	80 274 170
РосселлБ 3	26 592 120	98.31	-0.39	27	264 645 000	66 953 110
УралСвзИнБ	25 075 000	100.30	0.00	1	0	65 300 550
Итого	2 720 822 000			1207	6 184 466 000	23 056 220 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	56 384 460 000	301.4	1.04%	82 001	2 442 338 000	30 772 750 000
ГМКНорНик	17 804 900 000	5396.34	1.89%	44 161	439 192 300	9 847 381 000
РАО ЕЭС	13 740 640 000	26.73	-4.16%	18 995	384 748 700	14 829 130 000
ЛУКОЙЛ	10 989 510 000	1676.79	-3.12%	32 699	197 348 800	6 326 325 000
Сбербанк	10 378 510 000	91.46	1.88%	32 788	1 071 760 000	8 469 176 000
Роснефть	5 444 273 000	187.1	-3.56%	15 581	438 384 700	3 779 131 000
ВТБ ао	4 409 064 000	0.1011	-1.75%	23 308	76 041 700	2 293 486 000
Сургнфгз	4 272 033 000	23.738	-5.66%	13 852	2 027 566 000	3 005 773 000
ПолюсЗолот	2 281 980 000	1198.21	0.56%	9 635	42 187 820	1 406 597 000
Итого	138 490 900 000			386 623	7 471 788 000	97 927 170 000

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.