

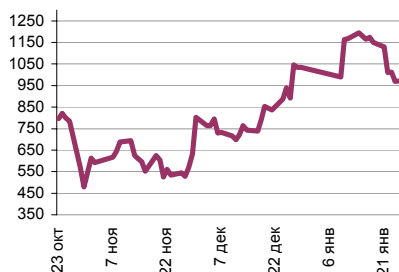
Ежедневный обзор финансовых рынков

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</p> <p>Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 18 января 2008 года составлял \$478,4 млрд., против \$477,7 млрд. на 11 января 2008 года.</p> <p>Источники: Банк России</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>Евро вырос по отношению к доллару после высказываний А. Вебера из ЕЦБ.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>В банковской системе по-прежнему ощущается переизбыток ликвидности, а ставки МБК остаются низкими.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>На рынке US Treasuries сохраняется высокая волатильность. Доходность десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня подросла на 13 б.п.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки российских еврооблигаций существенно не изменились по итогам вчерашнего дня.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Рублевые долги растут на фоне улучшения инвестиционных настроений во всем мире.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

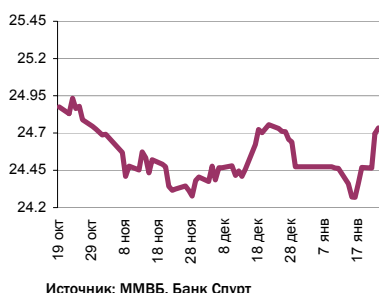


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4741	0.0110	0.0108
Нефть Brent, IPE	89.07	2.83%	0.36%
S&P 500	1 352.07	1.01%	-1.54%
Libor(6M) (%)	3.1500	-0.0138	-0.6613
MOSPRIME(3M) (%)	5.8500	-0.0300	0.1000
UST10 (%)	3.7110	0.1056	0.0807
RusGLB30	115.13	-0.13	-0.19
Доллар (ТОМ)	24.5400	-0.2175	0.1790
Евро (ТОМ)	36.0150	0.0644	-0.0200
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	551.3	2.3	-105.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	418.8	-41.6	-98.4
Индекс РТС	1 988.2	5.2%	-8.6%
Индекс ММВБ	1 661.99	5.8%	-7.9%
ЗВР (млрд. долл)	477.7	0.0	1.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 054.4	0.0	-215.0

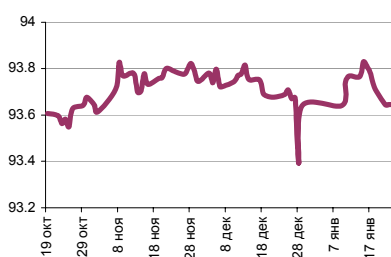
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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

Курс евро вырос по отношению к доллару до 1,47 после вчерашнего заявления одного из высокопоставленных чиновников Европейского Центрального Банка Акселя Вебера о том, что рынки выдают желаемое за действительное, дисконтируя понижение ключевой ставки, составляющей в настоящее время 4%.

Также росту евро против доллара, как ни странно, способствовали позитивные данные американской макростатистики, а именно, вчерашние данные jobless claims, составившие 301 тыс. при ожиданиях 325 тыс. Данные смягчили опасения инвесторов в отношении рецессии. Толерантность инвесторов к риску возросла, и они возобновили carry trades, фондируя покупки иностранных активов продажами долларов.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар. Мы полагаем, что инвесторы, по всей вероятности, не станут предпринимать каких-либо резких действий до оглашения итогов заседания ФРС, а также данных PCE и Nonfarm Payrolls, запланированных на следующей неделе.

Денежный рынок

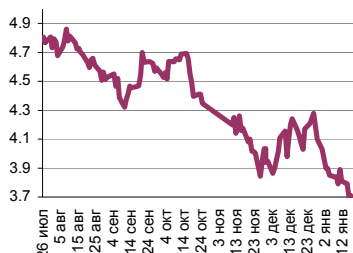
Ставки на денежном рынке, хоть и чуть подросли в последние дни, но все равно остаются глобально низкими из-за избытка ликвидности в банковской системе.

Мы полагаем, что сегодня ситуация на рынке межбанковского кредитования существенно не изменится – денежные ресурсы останутся дешевыми, однако в понедельник, когда кредитные организации начнут уплату НДС с акцизами, ставки могут подрасти.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



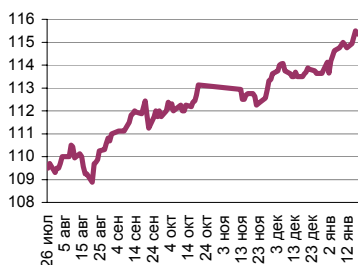
Источник: Reuters

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты подросла по итогам вчерашнего дня, составив 3,72% (+13 б.п.). Рост доходности был связан с совпадением сразу нескольких факторов – принятием правительством США плана налоговых льгот, выходом позитивных макростатистических данных, публикацией хороших отчетов нескольких крупных американских корпораций.

Мы полагаем, что сегодня диапазон колебаний ставки UST10 сузится до 5-7 б.п. Новостной фон сегодня ожидается ненасыщенным.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Цены на рынке российских евробондов чуть снизились по итогам вчерашнего дня, составив 115,13% от номинала. Спред доходности к базовому активу сузился – 162 б.п. (-12 б.п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов котировки Russia30 существенно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных бумаг подросли по итогам вчерашнего дня на фоне потепления инвестиционного климата.

Сегодня, на наш взгляд, цены на рынке государственных бумаг могут продолжить рост. Действительно, тенденция «risk aversion» приостановлена, растут мировые фондовые индексы. При всем прочем, на рынке российских евробондов сохраняются восходящий тренд, а ставки МБК остаются низкими.

Корпоративные и субфедеральные облигации

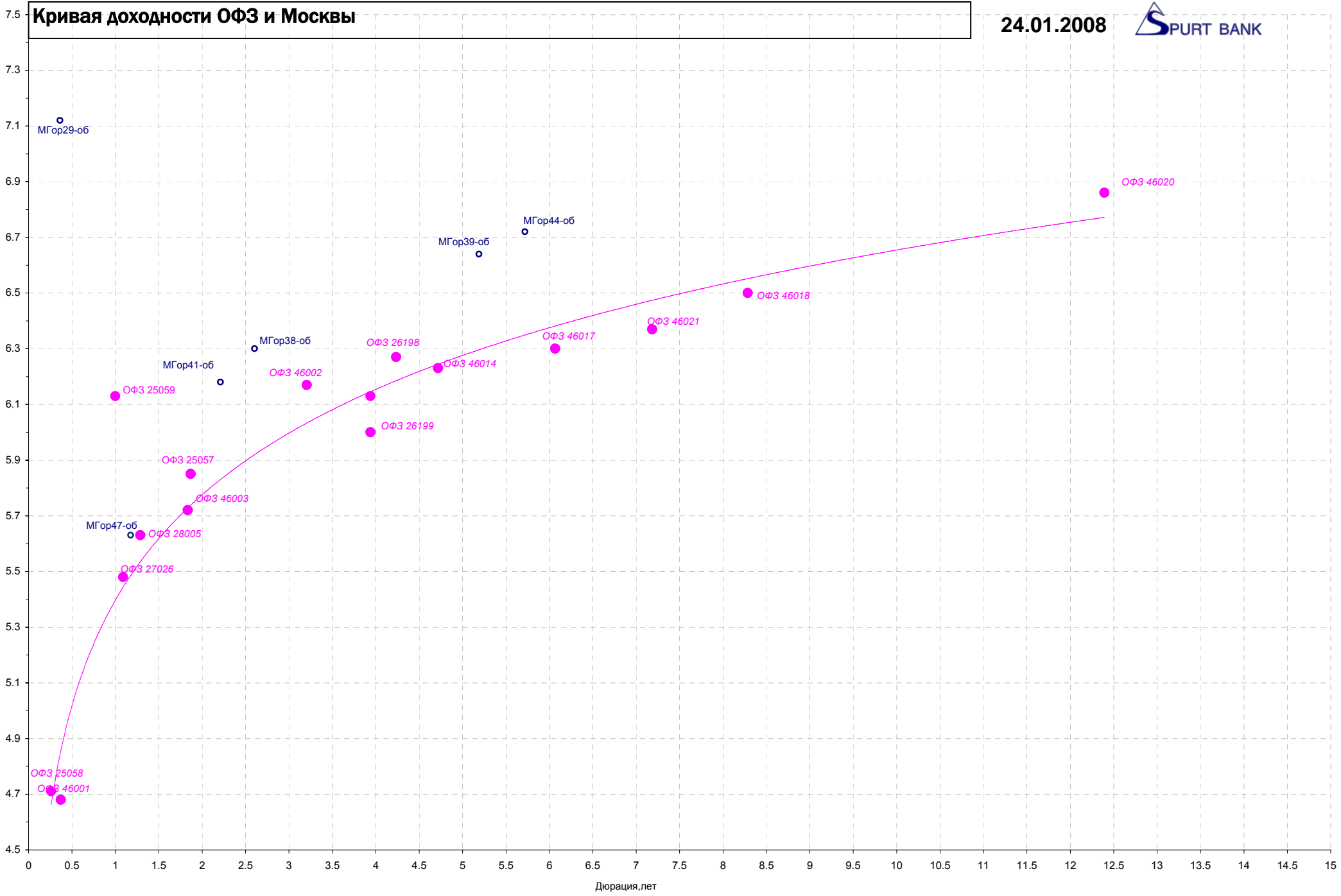
Вчера на корпоративном облигационном рынке наблюдался рост котировок ликвидных бумаг. Наилучшую динамику показали длинные выпуски первого эшелона.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки в сегменте рублевых долгов продолжат рост на том же основании, что и ОФЗ.

[Вернуться к оглавлению](#)

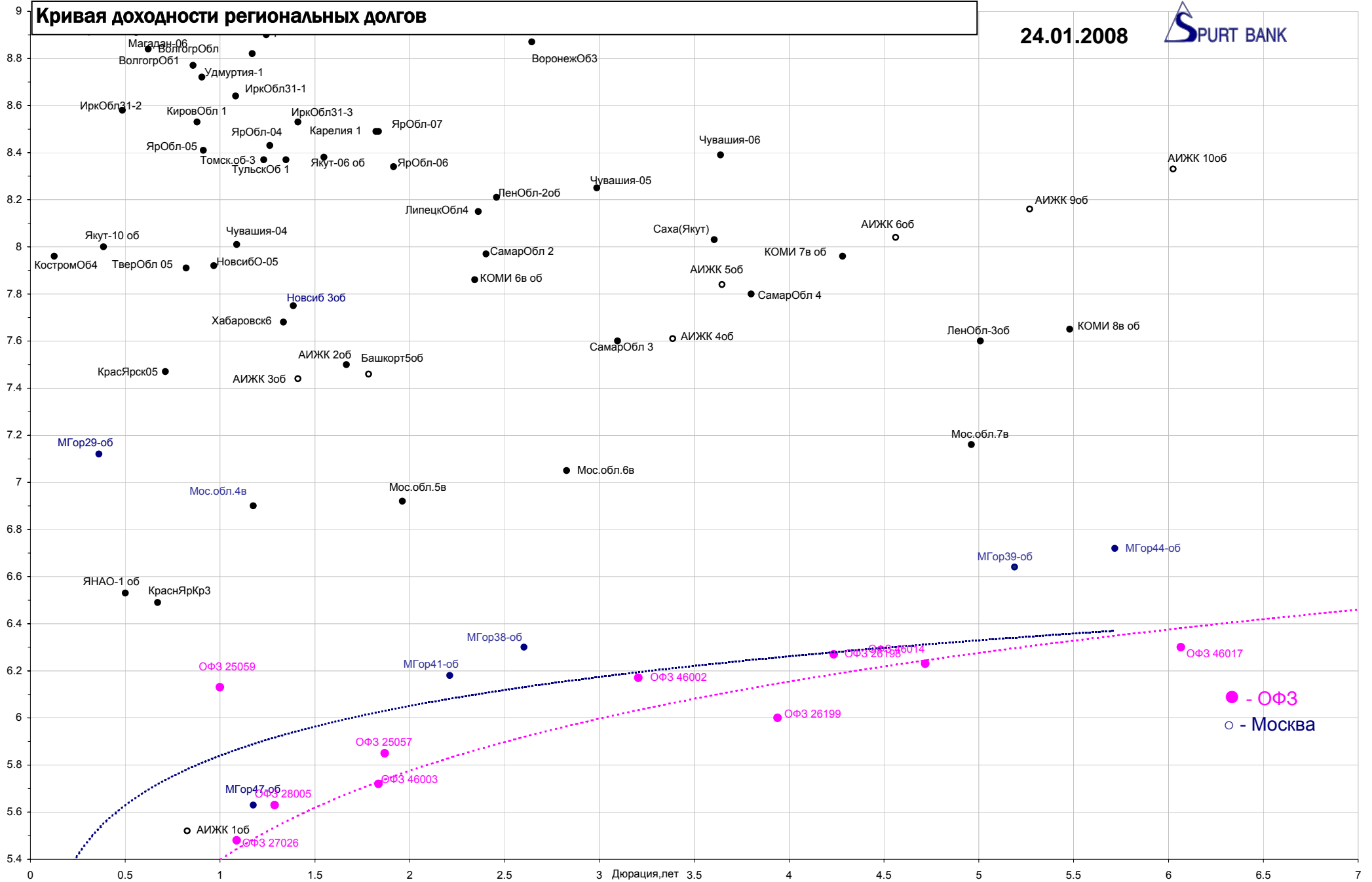
Кривая доходности ОФЗ и Москвы

24.01.2008



Кривая доходности региональных долгов

24.01.2008

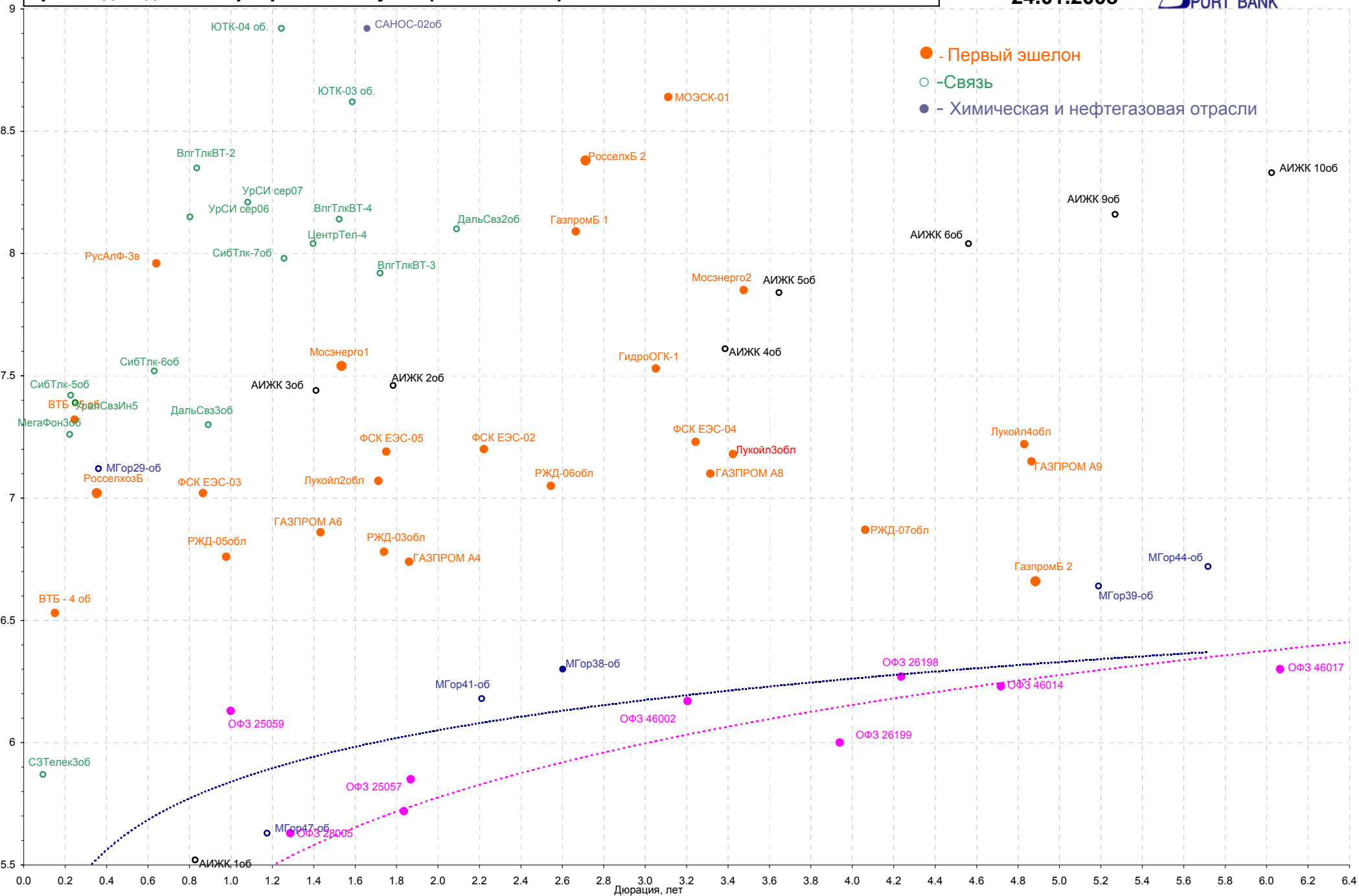


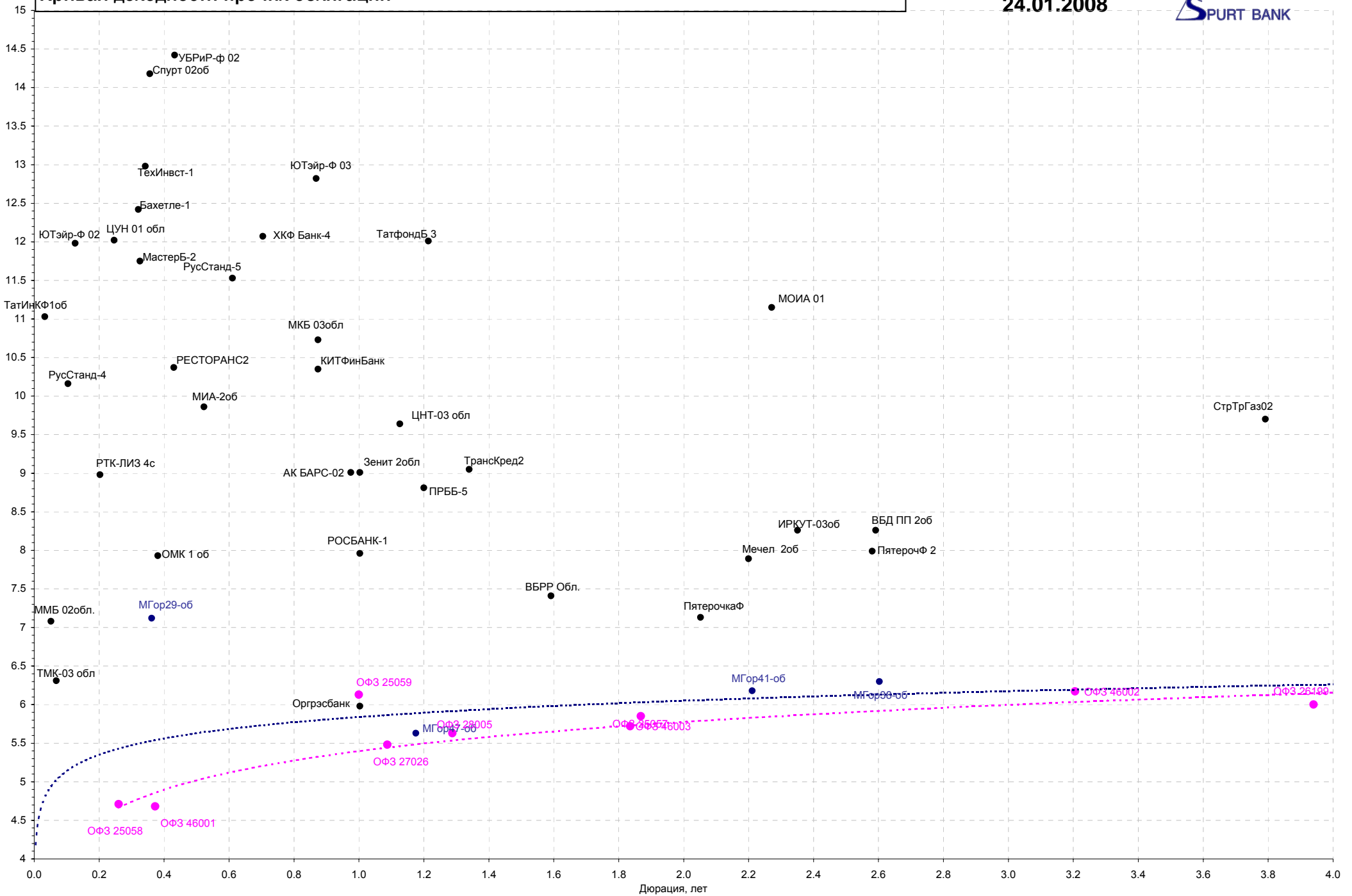
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

24.01.2008



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





НОВОСТИ

Вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин возглавит специальную рабочую группу правительства по выработке антиинфляционных мер. Эта тема станет повесткой заседания кабинета министров 31 января, сообщил премьер-министр Виктор Зубков. «Материалы, представленные Минфином и Минэкономразвития, не в полной мере отвечают задачам регулирования инфляционных процессов и нуждаются в доработке. Поэтому по итогам совещаний я принял решение создать специальную рабочую группу», — сказал премьер, открывая всеобщее заседание правительства. Заместителями Кудрина в рабочей группе станут глава МЭРТ Эльвира Набиуллина и глава Минсельхоза Алексей Гордеев. «Этой группе поручено подготовить программу конкретных мер, направленных на регулирование инфляционных процессов, в том числе, предложить эффективные рыночные механизмы стабилизации цен», — сказал премьер.

В Давосе кризис рассматривают под лупой. «Кто в ответе?» — так называется телешоу, которое деловой телеканал CNBC транслировал в прямом эфире прямо с форума. В роли массовки, обычно заполняющей такие шоу, — простые участники форума, которым посчастливилось пробиться в зал (здесь запросто встретишь гендиректора Nike или PepsiCo, не говоря уже о руководителях компаний помельче). Главные действующие лица — Анхель Гуриа, генеральный секретарь Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР); Джордж Сорос, председатель совета директоров собственного фонда; Джон Сноу, председатель совета директоров Cerberus Capital Management; профессор Колумбийского университета Джозеф Стиглиц. За спиной — говорящая декорация в виде уличного объявления: for sale/reduced/leaving/ \$200 000 (зачеркнуто)/\$180 000 (зачеркнуто)/ \$160 000. Вердикт Сороса: доллар исчерпал себя в роли резервной валюты (по данным МВФ, доля доллара в мировых валютных резервах упала в III квартале 2007 г. до рекордно низких 63,8%), а регуляторы мировой финансовой системы не справились со своей ролью. В сферу регулирования международных финансовых организаций и центральных банков не попадает группа фондов — hedge, wealth, private, в чьих руках сосредоточены гигантские деньги (по оценкам организаторов форума, они уже располагают \$2,5 трлн, а к 2015 г. эта сумма возрастет до \$12 трлн). 81% участников программы согласились с тем, что именно эти фонды, не поддающиеся регулированию, определяют движение рынка. А 59% согласны с утверждением, что центральные банки утратили контроль над экономиками. В то же время большинство убеждено: экономике не нужен новый шериф, нужно заставить работать старые институты. «Они [МВФ и другие международные организации] должны задуматься, способен ли кто-то воспринять их послания! — возмущен Гуриа из ОЭСР. — [Бывший глава Федеральной резервной системы США (ФРС)] Алан Гринспен вообще стал знаменитым потому, что никто не понимал, что же именно он хочет сказать!» Если на вопрос «кто виноват?» ответ у всех более или менее один и тот же, в прогнозах есть расхождения. Председатель совета директоров Morgan Stanley Asia Стивен Роуч, как и Сорос, считает, что США находятся на волосок от рецессии, а предпринятое ФРС снижение ставки сразу на 0,75 процентного пункта до 3,5% в ближайшем будущем не поможет восстановить нормальное функционирование кредитного рынка. Замедление, предсказал Роуч на семинаре «Экономика в 2008 г.» (Update-2008: Economics), ожидает и мировую экономику, поскольку один из основных ее двигателей — американские потребители, покупающие товары и услуги на \$9,5 трлн в год (на потребительские расходы приходится 72% ВВП США). По его мнению, внутренний спрос в Азии недостаточен, чтобы компенсировать падение спроса на ее экспорт в США, и инвесторы уже стали закладывать в цены активов риск глобальной рецессии. Вопросу о том, как переживет американские проблемы остальной мир, была посвящена отдельная дискуссия — «Когда Америка чихает, мир все еще простужается?» (If America sneeze, does the world still catch cold?). Фред Бергстен, директор Peterson Institute for International Economics, считает, что мировая экономика отвыкла от американской, а благодаря развивающимся рынкам мировая система сможет удержать темп 6-7% в год, даже если США ждет замедление. Представители развивающихся стран полны оптимизма. «Рынки в Китае, Индии и России растут очень хорошо и в определенной степени помогут мировой экономике пережить кризис в США», — заявил Bloomberg президент ВТБ Андрей Костин. А вице-премьер Алексей Кудрин назвал Россию островом стабильности, отметив на форуме, что она не понесла существенных потерь от мирового кризиса.

Правительство не намерено пересматривать прогноз роста ВВП в 2008 г. на 6,7% (в 2007 г. — 7,6%). «Все иностранные компании, общавшиеся с российскими представителями в Давосе на этой неделе, пообещали инвестировать миллиарды долларов в Россию», — сказал Кудрин. Сэмьюэль Дипьяцца, гендиректор Pricewaterhouse-Coopers, представил в Давосе результаты последнего опроса 1150 гендиректоров компаний разных стран: за 11 лет исследований риск рецессии впервые стал для них главным. Впервые с 2003 г. сократилось число тех, кто «совершенно уверен» в росте доходов своей компании в этом году, — с 52% до 50%. Самое значительное падение уверенности — в США и Европе. В России, наоборот, наблюдается двукратный рост — 73% гендиректоров «совершенно уверены» в росте доходов (в Китае такой же процент, в Индии и вовсе 90%). Другие участники дискуссии не так оптимистичны: гендиректор подразделения рыночных и банковских услуг Citi Майкл Кляйн считает, что из-за временного лага последствия американского кризиса достигнут развивающиеся экономики спустя некоторое время, возможно, когда США уже начнут из него выходить. В эпоху открытых рынков, когда 95% средств свободно перетекают из одного рынка на другой, кризис в стране, на которую приходится 20% мировой экономики, не останется незамеченным.

Источник: РБК, РБК Daily, Время Новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсантъ, ПРАЙМ-ТАСС, Cbonds.

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0016	-0.00100	-0.0025	-0.0013	81 400 000
EURRUB_TOD	35.9981	35.96000	35.96	35.99	38 995 000
EURRUB_TOM	36.0014	36.02010	35.965	36.029	39 620 000
USD_TODTOM	-0.0009	-0.00060	-0.0013	-0.0005	2 308 800 000
USDRUB_TOD	24.6312	24.65000	24.5975	24.6	1 370 694 016
USDRUB_TOM	24.5991	24.69000	24.5206	24.54	3 042 017 024

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26200RMFS4	405 366 547	100.19	0.09	6.20	3	0
SU46017RMFS8	167 995 171	105.88	0.09	6.30	14	0
SU25058RMFS7	120 539 049	100.44	0.01	4.71	6	0
SU46021RMFS0	118 454 940	99.79	0.09	6.37	11	0
SU25061RMFS1	94 054 142	99.89	0.20	5.98	9	0
SU25059RMFS5	58 475 158	100.30	0.00	6.13	7	0
SU25057RMFS9	37 025 995	103.13	0.02	5.85	6	0
SU46020RMFS2	14 672 173	101.90	0.07	6.86	12	0
SU46018RMFS6	13 070 064	110.03	-0.02	6.50	7	0
SU46014RMFS5	11 341 077	108.00	0.00	6.23	8	0
SU46003RMFS8	1 159 920	108.00	0.60	5.72	2	0
Итого	1 042 164 869				89	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	326 082 300	105.89	0.04	13	10 590 000	527 255 600
Мос.обл.7в	121 564 500	104.80	0.01	9	41 928 000	383 231 500
МГор39-об	73 756 410	107.21	0.20	16	203 693 000	1 159 105 000
НижгорОбл3	57 164 500	101.00	0.26	5	0	183 835 400
Пензаобл2	39 942 400	102.42	0.32	8	0	0
МГор44-об	38 473 010	106.81	0.07	15	106 745 000	414 932 800
Якут-Об об	28 954 410	102.92	-0.08	15	22 601 230	0
Мос.обл.5в	16 484 720	106.36	0.26	5	0	439 723 000
Чувашия-Об	10 495 800	98.00	0.00	8	0	56 124 220
КОМИ 6в об	2 669 945	108.98	2.98	2	0	41 443 420
ИркОбл31-1	1 071 258	100.20	-0.04	1	0	130 763 600
ЯрОбл-07	1 054 827	98.67	0.10	2	0	150 664 400
Волгогр 02	503 510	100.50	-0.49	11	0	114 296 500
СамарОбл 3	402 600	100.65	-0.15	1	0	142 702 200
Итого	766 805 200			146	503 789 700	6 487 436 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	340 632 700	103.00	0.03	106	205 670 000	466 838 600
Зенит Зобл	159 919 800	100.01	-0.49	3	0	86 294 850
ЦентрТел-4	111 566 300	108.56	0.05	18	0	609 774 300
ТМК-03 обл	102 112 800	100.11	0.00	6	0	147 175 200
Лукойл4обл	93 742 230	101.45	0.09	55	0	76 488 440
ФСК ЕЭС-02	78 967 500	102.56	0.17	13	61 495 000	489 798 400
РЖД-06обл	76 368 780	101.03	0.13	10	412 239 600	179 722 400
ЛукойлЗобл	68 833 460	100.15	0.20	14	388 927 000	343 083 200
НИТОЛ 02	64 182 460	99.05	0.00	5	0	91 648 970
Лукойл2обл	61 954 250	100.49	0.02	13	100 400 000	551 096 500
АИЖК 5об	60 417 500	99.05	0.20	2	41 580 000	139 905 200
ОГК-6 01об	59 464 670	99.05	-0.05	25	0	106 683 100
ДальСвзЗоб	48 590 400	101.23	0.00	1	0	36 309 320
ФСК ЕЭС-04	48 287 500	100.60	0.16	6	0	69 212 100
УрСИ сер07	44 158 400	100.36	0.23	2	30 078 000	260 362 500
ИКС5Фин 01	39 004 000	97.51	-0.09	2	0	805 318 500
СвязьБанк1	36 848 470	96.97	-0.28	7	140 416 500	115 038 200
СудострБ-1	34 527 500	98.65	-0.28	1	0	33 836 420
Петрокомб2	31 768 800	99.28	0.03	4	52 993 500	156 405 400
ФСК ЕЭС-05	30 063 000	100.21	0.09	7	195 390 000	422 124 800
АИЖК 10об	28 047 820	99.81	0.27	5	0	646 953 100
Кедр-02	25 895 090	99.00	-0.94	2	0	103 349 400
УРСАБанк 5	23 226 000	96.37	-0.90	2	0	45 517 650
ЮТК-03 об.	23 013 710	99.95	-0.01	7	0	797 881 700
РусАлФ-Зв	22 907 600	99.60	-0.14	3	57 637 500	586 167 000
Итого	2 636 100 000			1139	6 723 834 000	38 866 010 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	34 481 730 000	307.14	3.65%	54 452	389 850 500	29 191 930 000
ГМКНорНик	12 361 550 000	5580.62	5.43%	30 830	225 684 300	9 360 377 000
ЛУКОЙЛ	9 773 851 000	1713.39	7.89%	33 040	94 033 990	6 969 890 000
Сбербанк	8 864 352 000	94.55	6.22%	24 957	236 230 500	9 048 519 000
РАО ЕЭС	4 125 187 000	26.95	4.87%	11 409	406 340 400	14 096 590 000
Роснефть	2 977 810 000	185.19	5.80%	11 211	261 254 900	4 245 615 000
ВТБ ао	2 960 304 000	0.1033	4.45%	16 235	29 412 570	2 530 134 000
Сургнфгз	2 470 137 000	23.563	7.29%	10 220	87 057 000	3 494 087 000
ПолюсЗолот	1 234 205 000	1213.1	3.25%	6 014	19 716 260	555 773 100
Итого	86 599 810 000			274 325	3 683 665 000	103 478 400 000

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.