

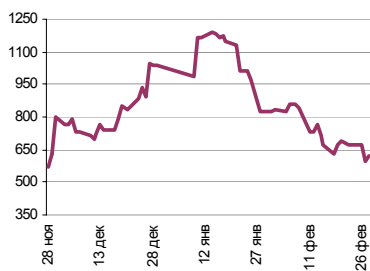
Ежедневный обзор финансовых рынков

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 Объем денежной базы в узком определении на 25 февраля 2008 года составил 4 067,3 млрд. рублей против 4 046,0 млрд. рублей на 18 февраля 2008 года. <small>Банк России</small></p> <p>FOREX (евро-доллар) Ралли на рынке евро-доллар продолжается. Сегодня утром курс европейской валюты достиг отметки 1,5190 против доллара, прибавив 0,6 цента. В среднесрочной перспективе, на наш взгляд, курс евро может скорректироваться против доллара.</p> <p>Денежный рынок Ставки на денежном рынке вчера были достаточно высокими. Индикативная ставка MIACR (overnight) составила 6,68% (+1,26 п.п.). Мы полагаем, что сегодня ставки МБК останутся высокими.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Глава ФРС обрушил доходность UST10. Мы полагаем, что ставка доходность десятилетней ноты частично откорректируется вверх.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Цены российских евробондов вчера продолжили рост, составив 113,75% от номинала (+0,12 п.п.). Спред доходности к базовому активу расширился – 179 б.п. (+12 б.п.). На наш взгляд, сегодня Russia30 может продолжить рост.</p> <p>Рублевые долги Изменение цен на рынке корпоративных и региональных облигаций вчера было разнонаправленным с небольшим смещением котировок вниз. Сегодня у нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок рублевых долгов.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

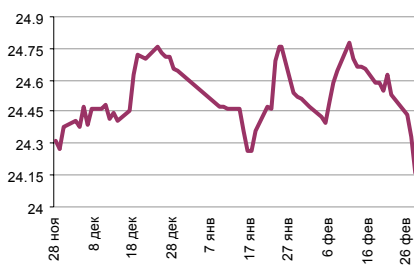


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5190	0.0060	0.0409
Нефть Brent, IPE	100.90	2.68%	4.84%
S&P 500	1 367.68	-0.89%	1.47%
Libor(6M) (%)	2.9688	-0.0481	-0.1019
MOSPRIME(3M) (%)	7.2400	0.1100	0.5100
UST10 (%)	3.6400	-0.2100	-0.1140
RusGLB30	113.75	0.12	0.88
Доллар (ТОМ)	24.0575	-0.1075	-0.4875
Евро (ТОМ)	36.3825	0.0355	0.2210
Индекс РТС	2 081.5	-0.7%	3.0%
Индекс ММВБ	1 689.50	-1.2%	0.4%
ЗВР (млрд. долл)	483.9	0.0	2.6
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 046.0	0.0	28.1

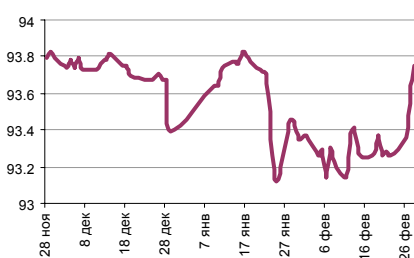
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



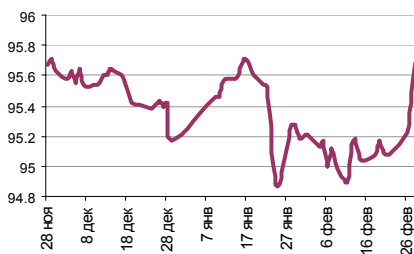
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Ралли на рынке евро-доллар продолжается. Сегодня утром курс европейской валюты достиг отметки 1,5190 против доллара, прибавив 0,6 цента.

Инвесторы использовали вчерашнюю речь Б. Бернанке в рамках двухдневного выступления перед Конгрессом США в качестве плацдарма для штурма новых высот. Было где развернуться и адептам технического анализа, ведь, по достижении отметки 1,50, ближайшее сопротивление видится лишь около уровней 1,56-1,57.

Мы полагаем, что ралли на рынке евро-доллар вряд ли оправдано с фундаментальной точки зрения. В выступлении Бернанке не было откровений, а инвесторы уже давно закладывали в своих прогнозах продолжение цикла понижения target rate.

Мы не беремся судить о динамике на рынке евро-доллар в краткосрочной перспективе, и не рекомендуем сейчас совершать какие-либо спекулятивные операции.

В среднесрочной перспективе, на наш взгляд, курс евро может скорректироваться против доллара.

Денежный рынок

Ставки на денежном рынке вчера были достаточно высокими. Индикативная ставка MIACR (overnight) составила 6,68% (+1,26 п.п.).

В четверг кредитные организации заплатили последний крупный февральский налог – налог на прибыль, вследствие чего и произошел рост ставок межбанковского рынка. В то же время, уплата налога прошла гораздо мягче, чем ожидалось. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 39,4 млрд. рублей, составив 659,8 млрд. рублей. Правда, с учетом объема операций прямого РЕПО с Банком России на 196 млрд. рублей (+78,1 млрд. рублей), из банковской системы все равно произошел совокупный отток средств в размере около 40 млрд. рублей; но и эта сумма подозрительно мала для такого крупного налога, как налог на прибыль.

Мы полагаем, что дополнительным источником пополнения ликвидности банковской системы стало возобновление продаж долларов на внутреннем валютном рынке.

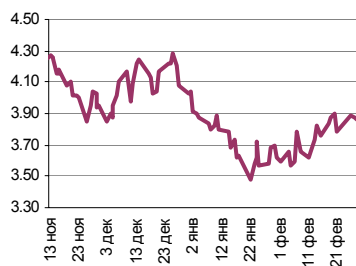
Судя по всему, сегодня в банковскую систему поступит еще одна порция денег с валютного рынка в объеме 20-30 млрд. рублей. Эти деньги кредитные организации, по всей вероятности, направят на погашение задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России.

Сегодня ставки МБК, по нашему мнению, останутся повышенными.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Казалось бы, что может произойти во второй день выступления Б. Бернанке перед Конгрессом США? Как правило, основные тезисы озвучиваются докладчиком уже в первый день, а на второй не происходит ничего, что могло бы серьезно повлиять на рынок. В этот раз случилось иначе. Вчера Глава ФРС не исключил проблем у некрупных банков, специализировавшихся на инвестициях на рынке недвижимости США, чем вызвал обрушение ставки UST10 на 21 б.п. до 3,64%.

Мы полагаем, что ставка доходность десятилетней ноты частично откорректируется вверх, тем более, что вечером публикуется широкий индекс инфляции PCE в США, результаты которого могут разочаровать инвесторов.

В среднесрочной перспективе у нас нейтральный взгляд на рынок американских десятилетних нот.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Цены российских евробондов вчера продолжили рост, составив 113,75% от номинала (+0,12 п.п.). Спред доходности к базовому активу расширился – 179 б.п. (+12 б.п.).

Российские евробонды чувствуют себя уверенно на фоне позитивной динамики цен на товарных рынках. Вчера цены на нефть вновь установили очередной рекорд на фоне падения доллара против евро на FOREX.

На наш взгляд, сегодня Russia30 вновь подрастет. В то же время, агрессивных покупок ждать не приходится, поскольку президентские выборы, намеченные на предстоящие выходные, еще вносят свою долю политических рисков.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных бумаг завершили вчерашний день разнонаправленно. Фактор налоговых платежей не оказал существенного влияния на рынок. На наш взгляд, поддержку рынку оказал рост котировок суверенных евробондов.

Мы полагаем, что сегодня изменение цен на рынке государственных бумаг будет нейтральным. В более отдаленной перспективе поддержку ОФЗ могут оказать средства пенсионных накоплений, которые скоро должны поступить управляющим компаниям.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Изменение цен на рынке корпоративных и региональных облигаций вчера было разнонаправленным с небольшим смещением котировок вниз. Сдерживающим фактором стала уплата последнего в этом месяце налога на прибыль. На наш взгляд сегодня, в преддверии выходных, цены на рынке рублевых долгов существенно не изменятся.

История показывает, что ухудшение ситуации с ликвидностью не всегда приводит к негативному влиянию на рынок рублевых долгов. Сейчас же мы наблюдаем возобновление интереса иностранных инвесторов к рисковому активам и приток капитала.

В то же время, серьезного отскока ждать не приходится из-за давления со стороны первичного рынка. Инвесторам интереснее участвовать в первичных размещениях, где эмитенты предоставляют премии, нежели покупать облигации на вторичном рынке.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Банк России владеет бумагами ипотечных компаний США — Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) и Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac). Об этом рассказал вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. «У нас нет специального портфеля Минфина. Есть общий инвестпортфель, и в нем бумаги Fannie Mae и Freddie Mac и сейчас есть», — цитирует Улюкаева «Интерфакс». Назвать объем средств, вложенных в эти бумаги, Улюкаев отказался, отметив, что он незначительный. Fannie Mae и Freddie Mac входят в список компаний инвестиционной декларации ЦБ, облигации которых можно покупать в резервы, рассказывает председатель совета директоров МДМ-банка Олег Вьюгин, в 2002-2004 гг. работавший первым зампредом ЦБ. Центробанк может покупать облигации агентств, выпуски которых гарантируются министерствами финансов их стран. Как раз такими и являются Fannie Mae и Freddie Mac. В эти бумаги ЦБ разместил резервы давно, но в последний год сократил вложения более чем вдвое, рассказывает источник «Ведомостей» в Национальном банковском совете (НБС). Бумаги Fannie Mae и Freddie Mac, по словам Вьюгина, были в портфеле ЦБ еще во время его работы. Особых рисков эта инвестиция не сулит — ЦБ не занимается краткосрочной спекуляцией, а держит бумаги до погашения и получает запланированную доходность, говорит источник в НБС, а способность агентств расплатиться пока не вызывает вопросов. Убыток от снижения котировок этих бумаг, по словам Улюкаева, ложится на ЦБ.

С 29 февраля на ММВБ начинается обращение следующих ценных бумаг, включенных в котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня: - облигаций ОАО «СЗТ» серии 03 (государственный регистрационный номер — 4-03-00119-А от 28.12.2004 г.; торговый код - RU000A0DZQM6); - облигаций серии 04 ОАО «СЗТ» (государственный регистрационный номер — 4-04-00119-А от 31.10.2006 г.; торговый код - RU000A0JNZB3). Кроме того, с 29 февраля на ММВБ начались торги облигациями ОАО «Энергоцентр» серии 01, включенными в котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «Б» (государственный регистрационный номер — 4-01-55217-Е от 24.05.2007 г.; торговый код - RU000A0JPBR5).

28 февраля состоялся аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России выпуска 4-04-21BR0-7, говорится в сообщении Банка. Объем спроса на выпуск по рыночной стоимости составил 249,99 млн рублей, объем привлеченных средств - 199,99 млн рублей. Цена отсечения выпуска установлена на уровне 98,499%. Средневзвешенная цена выпуска - 98,499%. Предельный объем размещения по номиналу — 10 млрд рублей. Средневзвешенная ставка составила 5,15%. Ставка отсечения - 5,15%.

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

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0026	0.00190	0.0015	0.0033	82 100 000
EURRUB_TOD	36.406	36.41000	36.3925	36.395	84 687 000
EURRUB_TOM	36.3891	36.40000	36.35	36.3825	138 123 008
USD_TODTOM	0.0024	0.00180	0.0017	0.0034	3 455 399 936
USDRUB_TOD	24.107	24.00000	24	24.085	1 383 768 064
USDRUB_TOM	24.0927	24.10000	24.035	24.0575	4 044 968 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26200RMFS4	396 000 000	99.00	0.10	6.47	4	0
RU000A0JPJ92	199 989 618	98.50	0.17	5.15	2	0
SU46003RMFS8	183 258 151	106.11	-0.45	6.57	10	0
SU46020RMFS2	133 986 545	99.01	0.12	7.10	15	0
SU46014RMFS5	111 177 115	105.88	0.43	6.63	5	0
SU26198RMFS0	97 700 989	97.70	-0.40	6.58	3	0
SU46017RMFS8	90 205 998	103.80	-0.34	6.62	5	0
SU25058RMFS7	85 047 550	100.06	-0.04	6.09	7	0
SU25060RMFS3	62 777 113	99.65	0.00	6.26	13	0
SU46018RMFS6	42 461 640	107.15	0.33	6.81	14	0
SU25061RMFS1	36 998 627	99.05	-0.05	6.42	10	0
Итого	1 513 173 388				109	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	365 489 500	106.87	0.85	16	166 145 000	1 505 331 000
Мос.обл.7в	201 220 100	100.08	-0.25	8	1 481 306 000	823 056 400
ЯНАО-1 об	80 840 000	101.05	-0.35	2	5 914 662	49 169 550
ЛенОбл-3об	63 053 980	118.00	0.00	22	0	0
Мос.обл.6в	50 628 350	103.21	0.01	8	124 738 000	656 809 300
Саха(Якут)	49 375 000	98.75	0.25	2	8 855 280	81 382 020
НижгорОбл3	40 144 350	99.12	-0.05	5	0	83 647 190
Казань06об	33 995 890	99.49	-0.20	8	0	26 282 760
ТульскОб 1	30 180 000	100.60	-0.82	3	0	0
ЛенОбл-2об	21 417 940	113.88	-0.12	4	0	88 345 600
СамарОбл 3	18 331 260	98.56	0.12	6	0	330 241 600
Новсиб0-05	10 969 400	99.42	-0.38	15	25 559 290	40 834 550
МГор47-об	5 262 950	103.24	-0.16	2	102 930 000	0
МГор49-об	5 230 000	104.60	0.60	1	0	275 146 000
Итого	1 030 053 000			156	1 955 295 000	8 758 276 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А6	127 909 800	99.65	0.25	14	188 465 200	476 357 100
Лукойл4обл	122 537 700	98.13	-0.90	30	19 636 000	442 862 000
АптЗби6 об	97 919 740	97.90	-0.80	8	49 125 000	353 377 500
Кокс 02	97 603 900	97.60	-0.30	2	78 179 020	154 239 500
САМОХВАЛ-1	94 944 000	98.90	-0.41	2	0	0
СевСтАвто2	84 365 200	96.64	-0.81	11	0	204 663 600
РЖД-05обл	81 708 530	99.70	-0.01	16	0	34 045 520
ТМК-03 обл	69 543 880	100.52	0.04	33	0	467 777 100
СибТлк-5об	63 503 250	100.25	0.20	11	55 165 000	82 842 660
ГАЗПРОМ А4	62 595 720	101.52	0.04	67	0	339 313 300
УрСИ сер07	56 717 750	99.50	-0.25	5	0	450 732 400
ОГК-5 об-1	53 968 880	98.07	-0.15	15	58 935 000	183 936 000
Лукойл2обл	52 644 300	99.10	-0.29	8	49 590 000	450 168 800
Татэнерго1	50 156 000	100.01	-0.09	7	0	56 655 820
АИЖК 11об	49 550 000	99.10	-0.79	1	0	473 360 000
ЕБРР 01обл	42 595 900	99.76	-0.15	11	14 970 000	0
СУ-155 3об	36 998 500	100.00	0.02	3	2 299 025 000	26 384 460
Промсвб-05	32 916 000	96.81	-0.28	2	29 070 000	53 583 180
Зенит 3обл	31 647 400	100.15	-0.02	1	0	66 523 170
ПЕНОПЛАКС1	30 771 150	99.15	0.01	6	25 795 000	16 794 160
Кубаньэн-1	29 995 000	99.98	-1.71	2	353 886 000	284 588 200
КМПО-Фин01	29 703 000	99.01	-0.04	2	0	54 589 400
ТГК-6Инв-1	27 738 540	100.32	0.03	13	290 870 000	0
ГАЗФин 01	27 669 120	99.94	-0.06	16	13 390 620	132 021 600
ФСК ЕЭС-02	23 298 840	100.84	-0.03	4	0	894 900 400
Итого	2 410 827 000			1313	6 741 435 000	35 805 610 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	18 037 610 000	311.13	-1.27%	36 291	422 353 700	28 466 630 000
ГМКНорНик	8 648 693 000	7105.13	-3.07%	24 583	487 650 400	8 404 381 000
ЛУКОЙЛ	4 584 040 000	1812.78	-1.61%	19 354	207 574 100	5 318 897 000
РАО ЕЭС	3 701 934 000	28.236	-1.37%	11 860	407 071 900	14 128 450 000
Сбербанк	2 956 641 000	83.1	-1.00%	17 491	10 400 510	8 657 064 000
Роснефть	1 662 509 000	198.41	-0.44%	8 007	31 009 020	4 046 054 000
ВТБ ао	1 320 796 000	0.0948	-2.55%	10 969	356 910 200	2 112 753 000
Татнфт Зао	1 297 568 000	147.21	2.86%	12 539	55 250 680	1 228 810 000
Сургнфгз	1 292 316 000	22.691	-1.20%	7 545	44 528 880	1 540 244 000
Итого	47 487 930 000			201 849	2 255 825 000	92 644 770 000

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.ruЭкономист
+7 843 291 50 20Мартынов 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 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruСтарший аналитик
+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.