

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>Инфляция в России в феврале составила 1,2%, а за первые 2 месяца 2008 г – 3,5%. В феврале 2007 г инфляция составляла 1,1%, в январе-феврале 2007 г – 2,8%. Базовая инфляция в феврале 2008 г составила 1%, в январе-феврале 2008 г – 2,1 %.</p> <p><small>ФРС, Cbonds, ПРАЙМ-ТАСС</small></p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На международном валютном рынке FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару, составив 1,5270 (+0,6 цента). Сегодня запланировано заседание ЕЦБ на котором, как предполагается, ключевая ставка Еврозоны останется на уровне 4%, а завтра будут опубликованы важные данные американской макростатистики – Nonfarm Payrolls.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Ставки денежного рынка вчера продолжили снижение. MIACR (overnight) составила 3,73% (-0,34 п.п.). Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке стабилизируются в диапазоне 3,50-4,00%.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Доходность десятилетней ноты подросла по итогам вчерашнего дня до 3,68% (+7 б.п.). Непосредственно сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок американских десятилетних нот.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>В сегменте российских евробондов цены существенно не изменились по итогам вчерашнего дня. Ставка базового актива выросла, но этот рост был компенсирован сужением суверенного спреда – 168 б.п. (-9 б.п.). В среднесрочной перспективе, по нашему мнению, российская «тридцатка» может подрасти, а спред доходности к Russia30 – сузиться.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Вчерашний день прошел на рынке рублевых долгов с большим оптимизмом. В первой половине дня на рынке были замечены стратегические покупки, а во второй – порадовал своим размещением Вимм-Биль-Данн. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

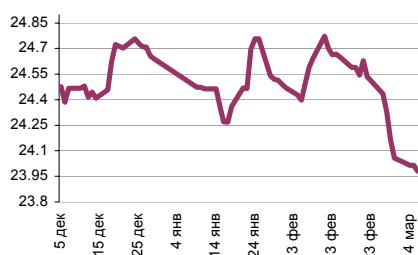


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5270	0.0062	0.0149
Нефть Brent, IPE	101.64	4.22%	3.43%
S&P 500	1 333.70	0.52%	-3.95%
Libor(6M) (%)	2.8925	0.0156	-0.1244
MOSPRIME(3M) (%)	7.4400	-0.1300	0.5100
UST10 (%)	3.6830	0.0700	-0.1747
RusGLB30	114.63	-0.07	1.00
Доллар (ТОМ)	23.9800	-0.0351	-0.3510
Евро (ТОМ)	36.5350	0.0125	0.3185
Индекс РТС	2 042.4	1.2%	-2.6%
Индекс ММВБ	1 655.66	1.2%	-3.2%
ЗВР (млрд. долл)	483.9	0.0	2.6
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 067.3	0.0	21.3

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



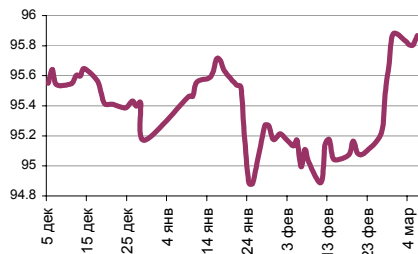
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 международном валютном рынке FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару, составив 1,5270 (+0,6 центов). Инвесторы в преддверии заседания ЕЦБ неожиданно вспомнили о том, что спред между ставкой рефинансирования ЕЦБ и ФРС составляет 100 б.п., а после мартовского заседания FOMC может расширяться до 175 б.п. Но, спрашивается, куда смотрели инвесторы в начале февраля, когда доллар за неделю вырос против евро более, чем на 3 цента? Да ожидания рынка изменились не так уж кардинально, разве что инвесторы дисконтируют понижение ставки на 0,75 б.п., а не на 0,5 б.п.

Мы рекомендуем дождаться стабилизации рынка, и не занимать спекулятивных позиций по паре евро-доллар.

Сегодня запланировано заседание ЕЦБ на котором, как предполагается, ключевая ставка Еврозоны останется на уровне 4%, а завтра будут опубликованы важные данные американской макростатистики – Nonfarm Payrolls.

Денежный рынок

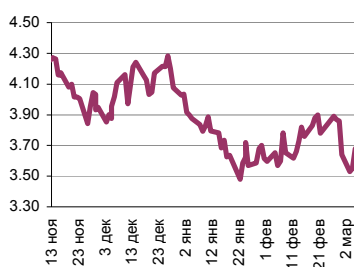
Ставки денежного рынка вчера продолжили снижение. MIACR (overnight) составила 3,73% (-0,34 п.п.). У банков снизилась потребность в деньгах с началом нового месяца, несмотря на то, что поступление новых средств в банковскую систему и вовсе прекратилось. Вчера сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 36 млрд. рублей до 657,5 млрд. рублей за счет частичного погашения задолженности по операциям прямого РЕПО кредитными организациями перед Банком России в объеме 29,8 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке стабилизируются в диапазоне 3,50-4,00% годовых. Завтра запланирована уплата ФОР, поэтому ставки межбанковского рынка могут и подрасти, хотя мы надеемся, что кредитные организации на фоне роста евро против доллара возобновят хорошую традицию продаж долларов на внутреннем рынке.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

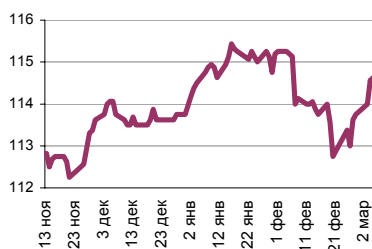
Доходность десятилетней ноты подросла по итогам вчерашнего дня до уровня 3,68% (+7 б.п.). Рост ставки был напрямую связан с достижением ценами на нефть исторических максимумов и опасениями, что это сможет разогнать инфляцию в США в долгосрочной перспективе.

Мы не исключаем, что доходность десятилетней ноты продолжит рост в ближайшие дни в случае, если цены на commodities продолжат штурмовать новые максимумы.

На более длительном горизонте доходность UST10 может снизиться. Не за горами заседание ФРС на котором, если верить рынку, ставка может быть понижена вплоть до 2,25% с 3,00%, а кинжальное понижение ставки FOMC – это почти всегда позитив для казначейских облигаций.

Непосредственно сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок американских десятилетних нот.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

В сегменте российских евробондов цены существенно не изменились по итогам вчерашнего дня. Ставка базового актива выросла, но этот рост был компенсирован за счет сужения суверенного спреда – 168 б.п. (-9 б.п.).

Сегодня на утро для Russia30 есть позитив в виде выросших цен на нефть, однако этого позитива может и не хватить для продолжения роста. Инвесторы ждут публикации важных данных американской макростатистики и вряд ли станут покупать Russia30 накануне их публикации.

В среднесрочной перспективе, по нашему мнению, котировки российской «тридцатки» могут подрасти, а спред доходности к Russia30 – сузиться.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке государственных облигаций торговая активность вновь была минимальной. Оба аукциона по ОФЗ 46022 и 25062 несостоялись. Что-ж, интерес игроков к государственным бумагам находится около минимума, о чем красноречиво свидетельствует ход нескольких последних торговых сессий.

Мы присоединяемся к мнению наших коллег, что отсутствие интереса инвесторов, в частности, к длинному сегменту связано с неопределенностью в отношении процентной политики Банка России и отсутствием ориентиров по ставке прямого РЕПО.

Если исходить из динамики спреда самой длинной рыночной ОФЗ 46020 к ставке прямого РЕПО, то его текущее значение хоть и находится около верхней границы устоявшегося диапазона консолидации, потенциал для снижения не так уж и велик. В случае же продолжения ужесточения денежно-кредитной политики Банком России доходность ОФЗ 46020 может продолжить рост.

Спред доходности ОФЗ 46020 к ставке прямого РЕПО с Банком России



Источник: Reuter, Банк Спурт

Мы надеемся, что сегодня активность в сегменте государственных долгов немного повысится на фоне позитивной динамики цен на нефть, а также благоприятной внутренней конъюнктуры.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Вчерашний день прошел на рынке рублевых долгов с большим оптимизмом. В первой половине дня на рынке были замечены стратегические покупки, а во второй – порадовал своим размещением Вимм-Биль-Данн, разместив пятнадцатимиллиардный выпуск с годовой офертой под ставку купона 9,3%, что при текущей конъюнктуре очень и очень неплохо.

Мы полагаем, что сегодня обстановка в сегменте рублевых долгов существенно не изменится. Мировой инвестиционный климат остается тяжелым – инвесторы опасаются продолжения списаний убытков крупнейшими банками и обходят стороной высокодоходные активы развивающихся стран.

Тем не менее, позитивная динамика цен на нефть, постепенное улучшение ситуации на межбанковском рынке, рост рубля, наконец, позитивная динамика российских евробондов в последнее время позволяют надеяться на стабилизацию цен.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Инфляция потребительских цен в странах, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития /ОЭСР/, в январе достигла максимума за шесть с половиной лет, так как рост цен на энергоносители и продукты питания ускорился. Об этом свидетельствуют данные, опубликованные ОЭСР в среду. Годовой уровень инфляции в 30 странах, являющихся членами ОЭСР, в январе вырос до 3,5% с 3,4% в декабре. Ранее сообщалось о том, что в декабре инфляция составила 3,3%. Как сообщает ОЭСР, в последний раз уровень инфляции составлял 3,5% в августе 2001 года. По сравнению с предыдущим месяцем потребительские цены выросли на 0,2%, как и в декабре. Рост инфляции был обусловлен более быстрыми темпами роста цен на энергоносители и продукты питания. По сравнению с январем 2007 года цены на энергоносители выросли на 13,7% после роста на 12,0% по сравнению с декабрем предыдущего года. Цены на продукты питания выросли на 5,1% по сравнению с январем 2007 года после роста на 4,9% по сравнению с декабрем предыдущего года. Самый высокий уровень годовой инфляции среди стран ОЭСР в январе наблюдался в Турции, где цены выросли на 8,2% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Самый низкий показатель зафиксирован в Японии – там цены выросли лишь на 0,7%.

Москомзайм разместил на аукционе облигации Москвы 46-го выпуска. Как сообщил глава Москомзайма Сергей Пахомов, всего была подана 41 заявка на общую сумму 5 155 758 176 рублей (включая НКД). Общее количество Облигаций в поданных заявках на покупку – 5 006 979 штук. Максимальная цена облигаций в соответствии с поданными заявками (без учёта НКД) – 102,80 % от номинала. Максимальная цена Облигаций в соответствии с поданными заявками (включая НКД) – 1 038,96 рубль. Цена отсечения на аукционе установлена на уровне (без учёта НКД) – 102,40 % от номинала. Цена отсечения на аукционе (включая НКД) – 1 034 руб. 96 коп. Средневзвешенная цена всех удовлетворенных на аукционе заявок (без учёта НКД) – 102,456 % от номинала. Средневзвешенная цена всех удовлетворенных на аукционе заявок (включая НКД) – 1 035 руб. 52 коп. Доходность облигаций по итогам аукциона по цене отсечения – 6,92 % годовых, по средневзвешенной цене удовлетворенных на аукционе заявок – 6,88 % годовых. всего было размещено 1 889 979 бумаг, что составляет 37,80% объема облигаций, выставленных на аукцион. Размещено облигаций на общую сумму (включая НКД) – 1 957 109 056 руб. 44 коп. «Итоги аукциона для нас вполне ожидаемые, - сказал Cbonds Daily Сергей Пахомов. – Нервозность на рынке сохраняется, трудно было ожидать от размещения другого результата». По словам главы Москомзайма, после подведения итогов первого квартала в первых числах апреля станет известно, какой объем средств Москва планирует привлечь в ближайшие месяцы. «Мы планировали привлечь в первом квартале 15 млрд рублей, но не выполнили эту задачу, так как ставки на рынке очень высокие, а реальной потребности привлечь средства в бюджет у Москвы нет», - сказал г-н Пахомов. Напомним, ранее Москомзайм заявлял, что намерен во втором квартале 2008 года занять на долгом рынке 25 млрд рублей. Скорректированные планы Москвы станут известны в начале апреля.

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

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0003	0.00050	-0.0028	-0.0005	90 000 000
EURRUB_TOD	36.495	36.51750	36.455	36.483	63 308 000
EURRUB_TOM	36.5074	36.51250	36.46	36.535	117 552 000
USD_TODTOM	0.0003	0.00050	-0.0001	0	3 012 499 968
USDRUB_TOD	24.0484	24.03500	24.01	24.045	1 070 115 968
USDRUB_TOM	24.0375	24.02200	23.972	23.98	2 730 664 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25058RMFS7	214 087 099	100.12	0.00	5.60	17	0
SU27026RMFS2	87 256 596	100.00	0.01	6.16	14	0
SU25057RMFS9	68 179 390	102.34	-0.16	6.21	7	0
SU25062RMFS9	59 220 000	98.70	-0.12	6.40	2	0
SU46022RMFS8	9 749 000	97.49	-1.28	6.81	2	0
SU25061RMFS1	6 457 399	99.34	-0.01	6.27	6	0
SU46017RMFS8	4 144 000	103.60	0.00	6.65	1	0
SU46003RMFS8	3 869 729	106.63	0.03	6.24	7	0
SU46021RMFS0	3 406 080	97.43	-2.52	6.70	4	0
SU25060RMFS3	2 495 000	99.80	-0.32	6.11	1	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
Итого	458 864 293				61	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КОМИ 8в об	148 136 000	97.46	1.46	4	517 315 000	0
МГор46-об	102 460 000	102.46	102.46	1	193 630 500	98 885 940
Хабаровск6	98 776 820	98.87	-0.12	10	69 279 000	0
ЯрОбл-07	17 123 750	97.85	0.15	1	0	61 894 040
Мос.обл.7в	12 455 990	99.64	-0.18	5	238 644 000	704 704 700
Мос.обл.5в	3 073 926	105.18	0.16	8	0	617 568 200
КалужОбл-2	2 941 500	98.05	0.35	1	52 654 810	204 078 500
Чувашия-05	1 944 900	97.25	0.55	2	0	26 463 390
НижгорОбл4	1 480 500	98.70	-0.30	1	0	67 583 390
ЯрОбл-06	963 000	96.30	-0.05	1	0	307 450 100
ЯрОбл-04	434 515	101.05	-0.95	1	0	136 855 400
МГор44-об	314 846	104.60	-0.40	1	0	900 065 900
МГор39-об	89 420	105.20	0.20	1	21 395 610	1 206 692 000
Башкорт5об	0			0	0	219 432 100
Итого	418 472 900			81	1 376 199 000	8 562 104 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А7	250 474 000	99.00	-0.30	8	445 800 000	248 258 900
ЦентрТел-4	199 565 900	106.20	0.10	27	124 020 000	426 264 200
НКНХ-04 об	127 031 600	100.60	-0.03	15	0	31 888 590
ТМК-03 обл	78 917 780	100.69	-0.01	8	60 414 000	295 131 500
ХКФ Банк-2	72 644 130	97.01	0.15	15	0	75 506 310
АИЖК 10об	53 259 500	95.11	-0.47	4	57 046 500	309 641 600
ВТБ - 6 об	47 843 840	99.15	0.03	7	0	141 159 600
ЧТПЗ 01об	47 284 820	100.07	-0.09	28	0	19 214 680
АптЗ6и6 об	45 729 320	98.45	-0.67	21	24 575 000	62 065 920
Лукойл4обл	45 502 570	98.25	0.16	17	19 648 000	236 928 200
РЖД-05обл	42 832 980	99.60	0.04	11	89 494 460	135 798 300
САНОС-02об	41 574 000	101.40	-0.01	2	0	250 446 800
Промсвб-05	40 692 380	96.47	0.12	6	120 586 500	77 770 500
ФСК ЕЭС-03	38 068 970	99.64	0.20	9	128 414 100	490 559 400
УралВагЗФ2	33 302 150	100.10	0.04	8	45 021 500	27 201 330
Атлант-М 1	29 717 490	99.03	0.03	3	0	33 767 780
ТатфондБ 3	29 614 770	100.00	-0.05	5	0	31 865 940
ФСК ЕЭС-02	27 942 820	100.87	-0.25	7	161 328 000	1 135 864 000
ПромТр02об	24 752 790	100.76	0.10	9	69 908 250	138 112 200
АИЖК 3об	23 552 000	102.40	-1.60	2	21 546 000	21 397 570
ФСК ЕЭС-04	20 805 000	99.07	-0.12	2	19 720 000	38 049 920
СибБерегФ1	20 322 230	99.04	0.04	12	0	71 357 600
РусСтанд-7	20 301 750	99.96	0.03	3	0	226 710 000
Лукойл2обл	19 867 000	99.34	0.16	2	19 850 000	448 504 400
ОМК 1 об	17 098 540	100.05	-0.17	7	0	47 187 630
Итого	2 223 353 000			972	6 340 170 000	37 187 720 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	19 308 930 000	306.7	0.20%	47 714	1 556 160 000	36 033 970 000
Сбербанк	7 435 672 000	76.85	2.32%	31 704	12 827 800	10 640 720 000
ГМКНорНик	6 655 658 000	7214.71	0.08%	17 872	89 507 360	6 998 614 000
ЛУКОЙЛ	5 105 473 000	1706.83	1.45%	20 873	367 915 400	5 658 020 000
РАО ЕЭС	3 169 436 000	27.372	1.04%	12 399	288 634 000	12 021 040 000
ВТБ ао	2 750 033 000	0.0854	2.54%	13 728	177 143 200	2 629 224 000
Сургнфгз	2 579 936 000	21.386	4.40%	13 076	77 891 080	2 307 750 000
Роснефть	1 593 582 000	200.47	1.13%	10 115	20 670 480	3 758 750 000
Сургнфгз-п	1 554 558 000	12.72	3.39%	10 269	20 523 950	1 235 481 000
Итого	72 839 220 000			277 502	2 812 048 000	132 055 900 000

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.