

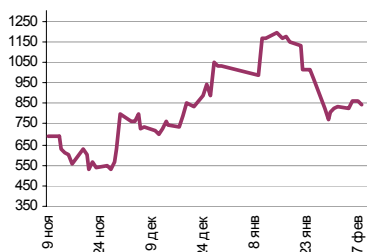
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Доходы консолидированного бюджета РФ в январе-ноябре 2007 года увеличились до 11 657,5 млрд. руб. с 9 466,3 млрд. руб. в январе-ноябре 2006 года, расходы - до 9 134,5 млрд. руб. с 6 839,6 млрд. руб.</p> <p>ФСГС.</p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b></p> <p>В пятницу евро подрос против доллара, однако мы полагаем, что перед тем, как вернуться на уровни 1,47-1,48 европейская валюта еще может скорректироваться вниз на 1-1,5 цента.</p> <p><b>Денежный рынок</b></p> <p>Ставки денежного рынка подросли вследствие резкого снижения уровня банковской ликвидности.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b></p> <p>Доходность UST10 снизилась в пятницу на 10 б.п. до 3,65%. Мы полагаем, что сегодня динамика десятилетней ноты будет нейтральной.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b></p> <p>Российские еврооблигации существенно не изменились в пятницу. Цена Russia 30 составила 114,3% от номинала, спред доходности к UST10 – 183 б.п. Мы полагаем, что сегодня на рынке российских евробондов будет относительно спокойно.</p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>Котировки в сегменте рублевых облигаций снизились по итогам вчерашнего дня. Мы не исключаем, что сегодня продажи на рынке рублевых долгов могут продолжиться.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

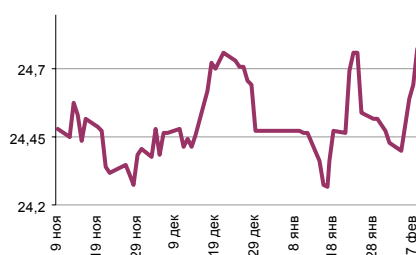


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4552	0.0046	-0.0289
Нефть Brent, IPE	91.94	3.88%	2.80%
S&P 500	1 331.29	-0.42%	-4.60%
Libor(6M) (%)	2.9913	0.0138	-0.0250
MOSPRIME(3M) (%)	6.1500	0.1200	0.2700
UST10 (%)	3.6500	0.0523	0.0537
RusGLB30	114.13	0.13	-1.13
Доллар (ТОМ)	24.7550	-0.0175	0.3270
Евро (ТОМ)	35.8650	-0.0551	-0.4675
Индекс РТС	1 870.9	-0.9%	-5.0%
Индекс ММВБ	1 568.88	-0.8%	-4.4%
ЗВР (млрд. долл)	484.5	0.0	5.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 986.0	0.0	-22.2

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



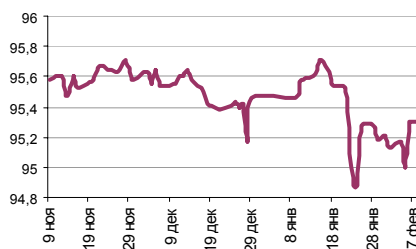
Источник: ММВБ, Банк Спурт

### 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

В пятницу курс евро практически не изменился против доллара, составив 1,4552. В целом же, по итогам прошедшей недели евро упал против доллара более, чем на 3 цента.

Согласно опросу, проведенному Рейтер среди инвесторов, ключевая ставка ЕЦБ может быть понижена к концу года на 0,5 п.п. (на 0,25 п.п. к июню и на 0,25 п.п. в третьем квартале). ФРС же, как показывают фьючерсы, может понизить ставку на целых 1,5 п.п., в том числе на 0,5 п.п. на мартовском заседании.

На наш взгляд, росту евро против доллара сейчас препятствует закрытие игроками коротких позиций в американской валюте по carry trades.

### Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности резко снизился в пятницу, составив 732,2 млрд. рублей (- 106,6 млрд. рублей). Ставки межбанковского рынка подросли - индикативная ставка MIACR (overnight) составила 3,66% против 3,03% днем ранее.

Мы полагаем, что сегодня ставки могут подрасти еще на 0,5-1 п.п. в связи со снижением суммы остатков средств на корсчетах и депозитах, а также намечающимся периодом дефицита ликвидности.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST10



Источник: Reuters

## Казначейские облигации (UST10)

Ставка UST10 в пятницу снизилась на 10 б.п. до 3,65%. По итогам же прошедшей недели доходность выросла на 5 б.п.

Кинжальное снижение доходности UST10 прекратилось, в отличие от UST2, динамика которой напрямую связана с ожиданиями по ставке ФРС.

Инвесторы опасаются, что агрессивное понижение Fed fund rate может привести к росту инфляции в будущем, закладывая более высокие уровни доходности в отдаленной перспективе.

Сегодня новостной фон ожидается достаточно бедным, и мы полагаем, что доходность UST10 существенно не изменится.

## RUSGLB30



Источник: Reuters

## Российские еврооблигации (Russia30)

Российские еврооблигации существенно не изменились в пятницу. Цена Russia 30 составила 114,3% от номинала, спред доходности к UST10 – 183 б.п.

Мы полагаем, что сегодня на рынке российских евробондов будет относительно спокойно, как и в секторе базового актива.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Цены в секторе государственных облигаций снизились в пятницу, отражая общую нервную обстановку на мировых рынках. Негативным образом на цены повлияло также падение котировок Russia30 и рост ставок внутреннего денежного рынка,

Сегодня, по нашему мнению, рынок государственных облигаций будет малоактивен. Цены же, скорее всего, существенно не изменятся.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

Котировки в сегменте негосударственных облигаций снизились по итогам вчерашнего дня. Помимо общей негативной конъюнктуры рынок сейчас опасается навеса первичного предложения.

Эмитенты, до последнего «тянувшие резину» в надежде на улучшение ситуации с ликвидностью вынуждены выполнять свои инвестиционные программы и размещаться с премией, что, естественно, не прибавляет оптимизма уже обращающимся долгам.

Сегодня, на наш взгляд, цены на рынке корпоративных долгов снизятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Гендиректор ЗАО «Связной» Андрей Возжеников направил в арбитраж Москвы заявление о банкротстве компании. Причина — налоговые претензии на 1,223 млрд руб. Согласно сайту Арбитражного суда Москвы, дело о банкротстве «Связного» зарегистрировано в судебной картотеке 31 января, вести его будет судья Владимир Кобылянский. В заявлении (копия имеется в распоряжении «Ведомостей») компания предупреждает, что «не имеет возможности удовлетворить требования кредиторов в полном объеме». На 31 января налоговые претензии к «Связному» составляли 1,223 млрд руб. — такую сумму налогов, штрафов и пеней потребовала доплатить инспекция ФНС № 9 по Москве. Сроки уплаты уже прошли — это 23 ноября и 10 декабря 2007 г. Если компания выполнит требования ФНС, то не сможет рассчитаться с другими кредиторами, которым должна 2,754 млрд руб., говорится в заявлении «Связного». При этом самой компании должны 2,546 млрд руб., а балансовая стоимость ее имущества — 23,3 млн руб. Задолженность перед налоговиками «Связной» погасит, говорится в его заявлении в суд, а вот с другими кредиторами может не расплатиться. В подобных случаях руководители компаний обязаны подавать заявление о банкротстве, отмечает руководитель налогового департамента «Бейкер Тилли русаудит» Эдуард Кучеров. «Связной» — вторая в России по обороту после «Евросети» сеть салонов связи. Ведущий аналитик Mobile Research Group Эльдар Муртазин в декабре 2007 г. оценивал прибыль группы до налогообложения в \$200-220 млн (5,1-5,6 млрд руб.). По его оценкам, «Связной» способен рассчитаться с налоговиками, но будет вынужден пожертвовать развитием.

Весной начнется новый раунд переговоров об объединении демократов. Решение о создании новой коалиции может быть принято 22 марта в Санкт-Петербурге на большом совещании демократических сил. В четверг за созыв совещания высказался лидер СПС Никита Белых, а вчера идею поддержал экс-премьер Михаил Касьянов. После думских выборов правые регулярно встречались и обсуждали планы на будущее, рассказывает Белых. Кроме него в дискуссии принимали участие член политсовета СПС Борис Немцов, яблочники Илья Яшин и Максим Резник, экс-депутат Госдумы Владимир Рыжков, Гарри Каспаров, правозащитник Лев Пономарев. Возникла идея провести большое совещание в марте, говорит Белых. Организаторы направили приглашения «Яблоку», соратникам Рыжкова, Каспарова, Касьянова, а также правозащитникам. Касьянов согласился направить своего представителя. Он считает, что объединение необходимо, но не в формате партии — лучше сделать коалицию. Пока речь не идет о создании какой-либо структуры, не торопится с выводами Белых, — надо обсудить, есть ли возможность у демократов выработать общую программу действий.

В «Русснефти» появился первый топ-менеджер из структур «Базового элемента». Это Алексей Никонов, представлявший интересы Олега Дерипаски в совете директоров КрАЗа. Новость о новом назначении в «Русснефти» прошла почти незаметно — нефтекомпания просто поменяла информацию о составе руководства на своем сайте. Теперь там говорится, что в декабре корпоративные отношения «Русснефти» стал курировать новый вице-президент — 56-летний Алексей Никонов. С Никоновым связаться не удалось, от дополнительных комментариев в «Русснефти» отказались. Но близкий к компании источник говорит, что Никонов — первый топ-менеджер — назначенец «Базэла». С декабря он пару раз наведывался в «Русснефть» и только на днях вступил в полномочия. Приход Никонова не связан с готовящейся покупкой «Русснефти», уверяет представитель «Базэла». По его словам, сделка не закрыта — компания ждет одобрения ФАС.

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Орен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0015	-0.00150	-0.002	-0.0012	69 100 000
EURRUB_TOD	35.8735	36.07000	35.831	35.8815	46 234 000
EURRUB_TOM	35.8892	35.91750	35.8401	35.97	38 950 000
USD_TODTOM	0.0005	0.00000	-0.0001	0.0015	2 536 300 032
USDRUB_TOD	24.7818	24.82000	24.764	24.7825	1 299 172 992
USDRUB_TOM	24.7732	24.78000	24.7325	24.7524	2 821 036 032

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25058RMFS7	242 360 275	100.25	-0.03	5.26	9	0
SU46018RMFS6	83 625 017	108.62	-0.48	6.65	11	0
SU46020RMFS2	56 420 516	100.75	-0.40	6.96	4	0
SU26199RMFS8	34 817 085	99.51	-0.25	6.37	6	0
SU46017RMFS8	24 152 620	105.38	-0.12	6.37	5	0
SU25060RMFS3	21 134 000	100.00	0.00	5.93	5	0
SU25061RMFS1	4 975 000	99.50	-0.24	6.18	1	0
SU25057RMFS9	1 025 500	102.55	0.52	6.14	1	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
<b>Итого</b>	<b>468 510 013</b>				<b>42</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор49-об	146 300 000	104.50	-0.11	9	0	47 886 500
МГор39-об	132 365 200	105.13	-1.23	7	0	1 025 052 000
МГор44-об	112 472 700	105.33	-0.94	23	211 520 000	1 336 320 000
Мос.обл.7в	25 934 410	103.57	-0.09	10	362 325 000	559 181 800
Мос.обл.5в	17 340 010	105.86	-0.46	6	0	353 302 200
Мос.обл.6в	15 626 480	105.11	-0.11	7	157 400 000	2 835 226 000
МГор36-об	10 417 500	104.18	0.13	2	0	86 188 470
НижгорОбл3	6 017 250	100.29	-0.19	4	0	45 172 970
Мос.обл.4в	5 238 561	104.88	-0.07	6	0	1 868 844 000
ЯрОбл-06	5 188 981	97.92	0.13	7	0	48 506 880
ЯрОбл-07	5 003 062	98.74	-0.16	3	0	202 873 300
ИркОбл31-3	2 593 500	98.80	0.25	2	0	152 690 000
ЛенОбл-3об	2 524 910	120.23	-2.77	4	0	58 801 750
НижгорОбл2	1 523 577	101.10	0.08	4	0	54 469 780
<b>Итого</b>	<b>526 596 400</b>			<b>121</b>	<b>858 498 300</b>	<b>11 444 160 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТМК-02 обл	141 949 700	99.61	-0.28	23	66 285 870	237 825 700
НИТОЛ 02	116 573 400	99.04	-0.10	5	10 619 750	82 110 920
РосселхБ 4	104 430 600	100.05	-0.07	13	202 153 200	72 159 140
ЛЭКстрой-1	100 060 000	100.06	0.06	127	0	0
Лукойл4обл	97 561 840	100.62	-0.24	26	115 504 100	101 880 200
ЮТК-05 об.	74 775 940	97.15	-0.35	18	0	45 150 950
ГАЗПРОМ А6	64 988 420	100.10	-0.04	18	0	271 978 600
ТМК-03 обл	58 195 400	100.32	0.31	29	270 385 100	0
РосселхБ 2	51 115 980	98.30	-0.45	4	0	529 495 200
Лукойл3обл	45 343 890	99.39	-0.17	57	199 240 000	825 642 900
ФСК ЕЭС-05	39 963 000	99.91	-0.06	6	0	486 188 900
Кубаньэн-1	34 893 400	99.55	-0.26	3	0	64 007 980
ХКФ Банк-2	28 983 000	96.61	0.10	3	38 690 000	103 662 800
Лукойл2обл	28 167 210	100.06	-0.10	13	298 779 800	455 319 300
ТОАП-Фин01	26 922 260	96.49	0.47	4	0	67 742 070
ФСК ЕЭС-03	26 547 220	99.97	-0.13	9	40 000 000	576 691 800
Мечел 2об	24 157 890	101.15	-0.23	9	30 405 000	141 600 000
УрСИ сер07	22 085 700	100.39	0.09	7	0	435 261 500
РЖД-06обл	21 048 500	100.23	-0.22	6	80 231 000	379 054 600
АИЖК 10об	17 801 000	98.89	-0.52	4	123 410 000	646 243 100
Трансмаш-2	15 944 000	99.65	0.04	5	0	178 109 400
УРСАБанк 3	15 610 000	97.56	0.18	2	156 055 000	72 401 120
Центр-инв1	14 877 500	99.18	-0.15	2	0	67 789 620
УРСАБанк 7	10 250 990	93.76	0.73	2	0	117 046 700
КОПЕЙКА 02	10 145 950	93.01	-0.47	9	0	54 808 520
<b>Итого</b>	<b>1 804 105 000</b>			<b>1168</b>	<b>3 797 912 000</b>	<b>26 579 530 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	23 029 640 000	287.3	-0.97%	45 476	49 168 560	23 405 350 000
ГМКНорНик	14 526 370 000	6534.33	-0.91%	39 092	121 460 600	9 502 981 000
РАО ЕЭС	8 204 248 000	26.456	2.04%	26 893	628 645 700	11 596 280 000
Сбербанк	7 230 022 000	84.41	-1.19%	27 876	617 007 000	6 729 149 000
ЛУКОЙЛ	6 531 562 000	1660.77	-0.98%	24 262	91 185 920	6 465 528 000
ВТБ ао	1 880 264 000	0.0937	-1.93%	12 417	69 512 500	1 496 683 000
Роснефть	1 854 277 000	168.91	-1.74%	9 962	6 719 935	3 748 524 000
Сургнфгз	1 769 069 000	21.621	-2.83%	9 993	62 860 460	2 454 183 000
Сбербанк-п	1 140 471 000	48.97	-0.48%	10 138	5 693 940	586 531 300
<b>Итого</b>	<b>70 300 110 000</b>			<b>258 201</b>	<b>2 177 656 000</b>	<b>87 486 840 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)Экономист  
+7 843 291 50 20Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Ведущий экономист  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Старший аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.