

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>Международные резервы РФ с 1 по 8 февраля 2008 года уменьшились на \$3,5 млрд. (-0,72%) до \$481 млрд.</p> <p>ВВП еврозоны в IV квартале 2007 года, по предварительным данным, вырос на 2,3% в годовом исчислении. АКМ, Евростат, Банк России</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, несмотря на публикацию данных американской макростатистики.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Ставки денежного рынка снизились, однако сегодня могут начаться предварительные платежи по ЕСН и ½ суммы акцизов, поэтому, на наш взгляд, ставки межбанковского рынка подрастут.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Ставка десятилетней ноты выросла по итогам вчерашнего дня на 6 б.п., составив 3,73% после выхода данных по розничным продажам США.</p> <p>В среднесрочной перспективе мы прогнозируем рост ставки UST10, ориентировочно до отметки 3,80%.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>За вчерашний день российская «тридцатка» вновь не показала значительных изменений, составив 114,06% от номинала. Спред доходности к базовому активу продолжил сужение - 174 б.п. (-8 б.п.). Мы полагаем, что сегодня российские евробонды прибавят от 0,2 до 0,3 п.п.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>В сегменте негосударственных облигаций, как и в секторе государственных бумаг, господствовали продажи. На наш взгляд, рынок рублевых облигаций уже в достаточной степени перепродан, однако это, как говорится, не мешает ценам упасть еще ниже.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

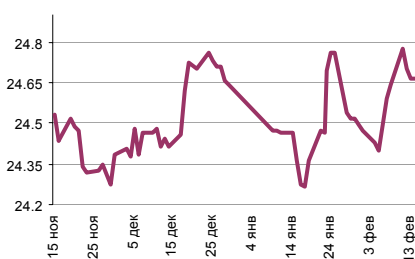


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4567	-0.0009	-0.0052
Нефть Brent, IPE	93.32	0.50%	6.31%
S&P 500	1 367.21	1.36%	3.07%
Libor(6M) (%)	2.9544	-0.0044	-0.0481
MOSPRIME(3M) (%)	6.3800	0.0000	0.4100
UST10 (%)	3.7300	0.0600	-0.0362
RusGLB30	114.06	0.06	0.06
Доллар (ТОМ)	24.6675	0.0035	0.1725
Евро (ТОМ)	35.9700	0.0975	-0.3600
Индекс РТС	2 004.5	1.2%	2.9%
Индекс ММВБ	1 688.30	1.4%	3.5%
ЗВР (млрд. долл)	484.5	0.0	5.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 939.0	0.0	-47.0

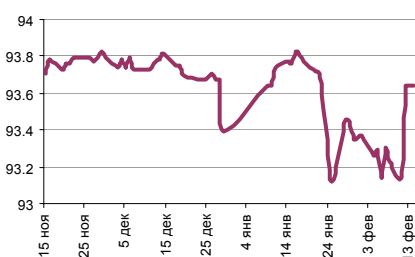
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



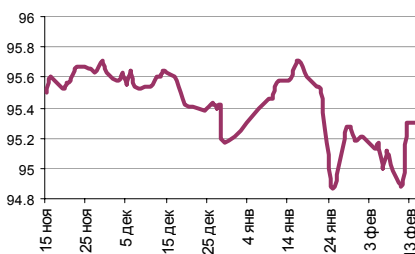
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 существенно не изменился за вчерашний день, составив 1,4574.

Вчера были опубликованы данные по розничным продажам в США, неожиданно оказавшиеся выше прогнозов +0,3% против ожидаемых -0,3%. Правда, без учета продаж автомобилей разрыв между фактом и прогнозом был более скромным: +0,3% против +0,2%.

Четкой реакции рынка евро-доллар на выход данных, как это ни странно, не было. После новостей евро даже пытался снизиться по отношению к доллару. Конечно, снижение евро в качестве ответной реакции на выход позитивных данных американской макроэкономической статистики выглядит более логичным, но только в «мирное время». Сейчас же публикация сильных цифр retail sales должна была бы означать, что проблемы американской экономики не перекинутся на Европу и, соответственно, рост евро против доллара.

Сегодня запланирована публикация данных по недельной безработице в Соединенных Штатах. Эти новости вряд ли сегодня окажут серьезное влияние на рынок евро-доллар, как говорится, если уж розничные продажи не смогли... Впрочем, не будем зарекаться заранее – рынок ждет, что число jobless claims за прошлую неделю составит 360 тыс., посмотрим, совпадут ли они с фактом.

Денежный рынок

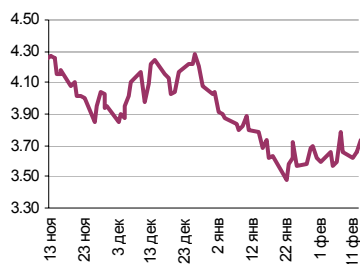
Индикативная ставка MIACR (overnight) снизилась за вчерашний день, составив 4,10% (-0,58%). Уровень банковской ликвидности также снизился на 57,4 млрд. рублей до 712,7 млрд. рублей за счет погашения банками (либо одним крупным банком) задолженности по операциям прямого РЕПО на сумму 45,3 млрд. рублей.

Сегодня могут начаться предварительные платежи по ЕСН и 1/2 суммы акцизов, поэтому, на наш взгляд, ставки межбанковского рынка подрастут. Впрочем, агрессивного роста ставок мы не ждем. По нашим оценкам, совокупный отток ликвидности банковской системы на уплату ЕСН и 1/2 суммы акцизов может составить 30-40 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Ставка десятилетней ноты подросла по итогам вчерашнего дня на 6 б.п., составив 3,73%, что было связано с тем, что цифры по розничным продажам в США оказались выше ожиданий.

Кроме данных по розничным продажам, еще одним событием вчерашнего дня стало выступление министра финансов США Генри Полсона. Глава американского Казначейства, в целом, повторил слова Б. Бернанке, выразив уверенность, что экономика США продолжит расти, хоть и более низкими темпами по сравнению с последними годами.

Из данных американской макростатистики сегодня запланирована публикация цифр по еженедельным пособиям по безработице. Эти новости обычно не служат традиционным драйвером рынка американских казначейских нот, поэтому мы не ждем сегодня каких-либо существенных изменений на рынке UST10.

В среднесрочной перспективе мы прогнозируем рост ставки UST10 до отметки 3,80%.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

За вчерашний день российская «тридцатка» вновь не показала значительных изменений, составив 114,06% от номинала. Спред доходности к базовому активу продолжил сужение - 174 б.п. (-8 б.п.).

На наш взгляд, сегодня цена Russia30 может подрасти. Действительно, вчера выросли суверенные облигации развивающихся рынков. Позитивную динамику продемонстрировали долги Бразилии, Аргентины, Колумбии, Венесуэлы, Африки, Турции.

Мы полагаем, что сегодня российские евробонды прибавят от 0,2 до 0,3 п.п. Значение же суверенного спреда, которое сильно расширилось за последние недели, может сузиться на 5-10 б.п.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных бумаг продолжили снижение. Бумаги с длинной дюрацией: ОФЗ 46017, 46018, 46020 потеряли от 0,2 до 0,25 п.п.

Мы, откровенно говоря, не видим каких-либо внятных причин для таких продаж. Ставки межбанковского рынка, конечно, вырастут, с началом налогового периода, но банковская система уже не раз сталкивалась с этим, а опыт второй половины 2007 года показывает, что система рефинансирования, выстроенная Банком России, работает вполне исправно.

Внешний фон, вроде бы, тоже не внушает в текущий момент опасений – котировки российских евробондов крепко держаться около отметки 114%.

Вчерашние аукционные размещения ОФЗ 46021 и 46022 прошли практически «в рынок». Минфин не стал предоставлять большую премию, разместив бумаг ровно столько, сколько готов был принять рынок. Доходность по средневзвешенной цене ОФЗ 46021 составила 6,46% (размещено облигаций на 2,4 млрд. рублей), 46022 – 6,60% (размещено облигаций на 10 млн. рублей).

Корпоративные и субфедеральные облигации

В сегменте негосударственных облигаций вчера, как и в секторе государственных бумаг, господствовали продажи. Помимо опасений роста ставок межбанковского рынка в среднесрочной перспективе, на рынок корпоративных и субфедеральных облигаций примешиваются страхи навеса первичных размещений.

На наш взгляд, рынок негосударственных облигаций уже в достаточной степени перепродан, однако это, как говорится, не мешает ценам упасть еще ниже.

Мы бы рекомендовали дождаться стабилизации рынка, прежде чем приступить к покупкам. А уж там будет где развернуться: очень привлекательно смотрятся доходности облигаций первого эшелона, в том числе и АИЖК (с инвестиционным рейтингом), выпуски облигаций банковского сектора.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Разразившийся прошлым летом кризис заставил инвесторов по-новому взглянуть на все инструменты и страны, куда они вкладывают деньги. Риски, которые они теперь готовы на себя принять, минимальные за последние семь лет, показал февральский опрос управляющих фондами по всему миру, проведенный банком Merrill Lynch. Обвал на фондовых рынках и боязнь рецессии в США и замедления роста в других регионах заставили около 30% опрошенных заехеджироваться от дальнейшего падения акций в ближайшие три месяца. Доля наличных в портфелях опрошенных выросла до 4,7% с 3,9% в начале января. Управляющих с долей наличных выше, чем в модельном портфеле, на 41% больше, чем тех, у кого доля наличных ниже рекомендуемой. Это самый высокий показатель со времени терактов 2001 г. в США. «Уровень неприятия риска и доля наличности в портфелях столь высоки, что встает вопрос, что может подтолкнуть управляющих вернуть деньги на фондовый рынок», — говорит составитель исследования Дэвид Боуэрс, независимый консультант Merrill Lynch. На этом фоне Россия в самом деле может показаться островом стабильности, как назвал ее на экономическом форуме в Давосе министр финансов Алексей Кудрин. Индекс РТС, правда, с начала года упал на 12,5%, но управляющие международными фондами считают наш фондовый рынок самым привлекательным из развивающихся.

В декабре прошлого года россияне приобрели в банках свыше 2 млрд. евро и еще более 1 млрд. евро положили на банковские счета, сообщил Центробанк. Это рекорд за весь период наблюдения (с 2002 г.). Впервые за последние девять месяцев спрос на наличную валюту (приобретенную в банках и снятую со счетов) превысил предложение. Основная причина — сокращение продаж долларов: \$3,1 млрд., или на \$852 млн. меньше, чем в ноябре. Объем покупок долларов вырос на \$443 млн. до \$2,7 млрд. Сумма сделок с евро в долларовом эквиваленте возросла на \$121 млн. до \$731 млн. при продаже их населением и на \$744 млн. до \$3 млрд. при покупке.

Вчера в Барнауле первый вице-премьер Дмитрий Медведев изучал состояние российского села. Он попробовал гибридный огурец, пообщался с первоцелинниками и напутствовал аграриев на Всероссийском сельском сходе. «Россия должна стать ведущей аграрной державой, имея в наличии более 10% мировых запасов пашни», — заявил Медведев. Корень зла, по его словам, кроется в качестве законов — нет правовых механизмов, которые позволили бы вовлечь неиспользуемые земли в оборот. «Имея более 10% мировых запасов пашни, себя прокормить не можем», — расстроился преемник и предложил стимулировать «нерачительных собственников либо отказываться от земель, либо вкладывать в них деньги». В России не отработан прозрачный механизм изъятия земель, отмечает гендиректор Института конъюнктуры аграрного рынка Дмитрий Рылько, хотя закон позволяет изымать у арендатора простаивающие в течение трех лет земли, на практике прецедентов не было. По его словам, это серьезная для России проблема: за последние 15 лет три страны — Россия, Украина и Казахстан потеряли 24 млн га пахотных земель, в то время как остальной мир добавил 31 млн га. Другим стимулом развития села, по мнению Медведева, должна стать земля как объект залога для предоставления сельхозкредитов. Он отметил, что пока такая форма не работает. В развитых странах залог обеспечивает порядка половины потребности сельхозпроизводителя в кредитах, но в России не отработана правоприменительная процедура, к тому же значительная часть земли сосредоточена у огромного количества пайщиков, которые еще и сами сдают ее в аренду, отмечает Рылько.

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

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0007	0.00050	0.0003	0.0008	72 200 000
EURRUB_TOD	35.9098	35.95000	35.8825	35.8825	45 221 000
EURRUB_TOM	35.9415	35.92000	35.8775	35.97	39 688 000
USD_TODTOM	0.0006	0.00100	-0.0002	-0.0002	3 115 099 904
USDRUB_TOD	24.6667	24.68000	24.63	24.653	1 018 547 968
USDRUB_TOM	24.6652	24.62050	24.6205	24.6675	2 194 725 888

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	2 345 952 248	99.12	-0.43	6.46	12	0
SU46017RMFS8	218 870 830	104.91	-0.19	6.44	21	0
SU46020RMFS2	124 326 689	99.82	-0.25	7.03	21	0
SU25058RMFS7	70 402 591	100.21	-0.01	5.38	4	0
SU27026RMFS2	57 574 693	99.96	-0.46	6.26	3	0
SU46002RMFS0	53 679 969	107.30	0.00	6.30	3	0
SU46001RMFS2	25 461 268	101.45	0.05	5.56	2	0
SU46022RMFS8	9 940 000	99.40	-0.60	6.60	5	0
SU25060RMFS3	1 127 439	99.95	0.04	5.97	2	0
SU46018RMFS6	1 082 000	108.20	-0.23	6.70	1	0
SU46014RMFS5	1 077 899	107.79	0.79	6.25	1	0
Итого	2 910 247 122				78	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛенОбл-Зоб	360 200 000	120.07	-0.16	3	187 279 100	133 002 800
НижгорОблЗ	83 086 000	100.10	-0.20	2	100 050 000	114 565 000
Мос.обл.бв	77 607 090	104.17	-0.38	16	490 365 000	482 845 200
МГорЗ9-об	61 132 500	105.60	-0.13	11	0	1 691 970 000
СамарОбл 4	48 524 740	97.48	-0.61	9	0	100 067 300
КостромОб4	32 059 200	100.19	0.09	11	0	0
ЯрОбл-05	19 835 270	99.40	-0.10	3	19 855 220	0
Уфа-2004об	16 132 270	100.45	0.05	4	35 212 750	0
ИркОблЗ1-1	15 646 800	100.30	0.28	1	0	131 081 400
Башкортбоб	9 985 000	99.85	0.02	2	0	259 974 000
НижгорОбл2	6 918 315	101.26	0.19	4	0	63 701 170
ЛенОбл-2об	4 390 520	115.45	-0.20	5	0	94 515 550
Чувашия-04	1 407 375	104.25	-0.35	3	0	56 270 460
МГор44-об	1 052 058	105.10	-2.38	2	0	1 178 497 000
Итого	780 470 000			112	1 228 054 000	9 776 647 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл4обл	179 252 400	100.04	-0.35	46	25 000 000	230 604 100
РЖД-06обл	125 871 500	100.06	-0.06	11	60 305 000	244 831 300
АИЖК 10об	98 341 620	97.85	-0.23	4	124 035 000	408 403 600
Карус.Ф 01	76 653 390	100.01	-0.04	8	53 259 500	178 911 300
Черкизово1	67 328 020	99.61	-0.39	11	65 954 450	0
ЕБРР 01обл	65 005 300	100.01	0.00	4	0	0
ГАЗПРОМ А4	62 135 900	102.34	-0.47	83	51 375 000	60 475 800
СвязьБанк1	61 795 700	96.74	-0.26	15	0	0
ФСК ЕЭС-03	57 438 510	99.91	0.00	7	24 975 000	484 628 000
ЧТПЗ 01об	56 779 480	100.41	-0.08	6	0	9 335 360
СЗТелекЗоб	48 272 380	100.17	-0.03	10	150 200 000	154 137 700
РазгуляйФЗ	42 579 620	99.00	-0.21	11	0	47 020 350
МОЭСК-01	40 618 910	99.07	0.00	5	0	159 563 700
ГАЗФин 01	38 921 710	100.06	-0.06	11	125 186 500	456 241 000
ФСК ЕЭС-05	31 301 520	99.71	-0.14	6	64 818 500	712 792 600
ИжАвто 02	29 768 840	96.34	0.27	7	19 260 000	13 826 190
ЮТК-04 об.	27 036 450	101.45	0.19	11	0	237 548 100
ТГК-4 об.1	23 418 840	98.92	0.17	3	0	319 218 600
ФСК ЕЭС-02	22 945 500	101.98	-0.12	1	163 176 000	864 279 300
СатурнНПОЗ	19 616 710	98.65	0.18	3	19 700 000	133 123 000
ЛукойлЗобл	17 526 090	99.14	-0.17	43	0	38 517 800
ЦентрТел-5	16 023 800	100.14	0.07	3	70 104 000	0
ВлгТлкВТ-2	14 828 980	100.25	0.00	4	40 139 000	48 189 970
Лукойл2обл	13 842 240	99.84	-0.13	6	0	353 295 000
МособгазФ2	13 393 400	94.32	-1.05	4	0	51 337 380
Итого	1 869 926 000			1082	4 509 325 000	28 627 790 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	26 756 090 000	303.01	1.62%	53 623	1 039 964 000	28 586 470 000
ГМКНорНик	19 808 120 000	7007.65	-0.34%	51 966	294 526 500	9 443 227 000
ЛУКОЙЛ	8 014 631 000	1781.7	2.11%	31 283	107 622 400	6 728 445 000
Сбербанк	7 638 865 000	84.76	0.07%	30 306	336 923 000	11 378 580 000
РАО ЕЭС	4 878 274 000	28.119	0.35%	16 038	575 080 400	14 676 290 000
ВТБ ао	4 059 941 000	0.1016	2.21%	21 570	30 983 680	2 197 716 000
Роснефть	3 502 109 000	183.57	3.12%	15 351	163 851 500	3 973 788 000
Сургнфгз	2 071 444 000	23.064	1.65%	13 261	53 644 800	3 084 646 000
Сургнфгз-п	755 974 000	11.737	0.69%	5 536	33 287 100	1 621 479 000
Итого	83 523 020 000			308 334	3 007 411 000	94 838 600 000

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.