

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>  <b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>  ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК  <b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>  КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ  <b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>  <b>НОВОСТИ</b>  <b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	1  2  3  4  5  6	<b>События и факты</b> Объем денежной базы в узком определении на 11 февраля 2008 года составил 4 017,9 млрд. рублей против 3 939,0 млрд. рублей на 4 февраля 2008 года. <small>Банк России</small>  <b>FOREX (евро-доллар)</b> На международном валютном рынке FOREX курс евро подрос по отношению к доллару на 0,5 цента, составив 1,4640. На наш взгляд, евро продолжит сегодня рост.  <b>Денежный рынок</b> Индикативная ставка MIACR (overnight) практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 4,07%. Сегодня мы не исключаем роста ставок межбанковского рынка.  <b>Казначейские облигации (UST10)</b> Доходность десятилетней ноты подросла до отметки 3,80% (+7 б.п.). Инвесторы опасаются роста инфляционного давления в долгосрочной перспективе.  <b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Цена Russia30 снизилась, составив 113,88% от номинала (-0,18 п.п.). Спред доходности к базовому активу сократился – 169 б.п. (-5 б.п.). Сегодня у нас нейтральный прогноз по Russia30.  <b>Рублевые облигации</b> В сегменте негосударственных облигаций продолжились продажи. Торговая активность оставалась на среднем уровне. Оборот в режиме основных торгов составил 1,94 млрд. рублей. Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на рынок рублевых долгов.
--	--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

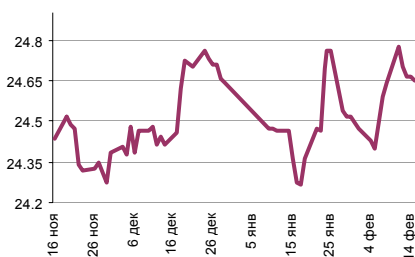


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

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**



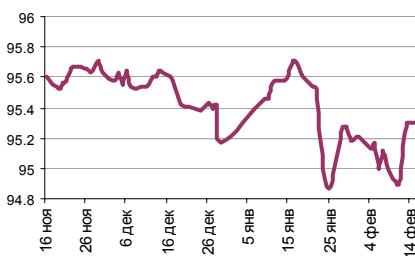
Источник: ММВБ, Банк Спурт

**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

На международном валютном рынке FOREX курс евро подрос по отношению к доллару на 0,5 цента, составив 1,4640. Рост евро начался еще в европейскую торговую сессию, после публикации ВВП Германии, Франции, Еврозоны и ЕС. Цифры по приросту ВВП Германии и Франции вышли близкими к ожиданиям, а по ВВП Еврозоны - превысили консенсус-прогноз рынка, составив 0,4% в 4 квартале и 2,3% за весь год.

		4 кв. 07	3 кв. 07	2 кв. 07	1 кв. 07
Еврозона	кв/кв	+0,4	+0,8	+0,3	+0,8
	год/год	+2,3	+2,7	+2,5	+3,2
ЕС	кв/кв	+0,5	+0,8	+0,5	+0,8
	год/год	+2,6	+3,0	+2,8	+3,4

Источник: Reuters

Данные по приросту ВВП экономики Еврозоны, хотя и отражают замедление в 4 квартале, в годовом исчислении оказались весьма неплохими.

Сегодня запланирована публикация пакета статистических данных по экономике США: экспорто – импортных цен в январе, индекса производственной активности ФРБ Нью-Йорка за февраль, притока капитала за декабрь 2007 года, промышленному производству и загрузке производственных мощностей, индексу потребительского доверия от Мичиганского университета.

На наш взгляд, евро продолжит сегодня рост и движение к центру четырехмесячного торгового диапазона, пролегающему около 1,47.

### Денежный рынок

Индикативная ставка MIACR (overnight) практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 4,07%, зато сумма остатков средств на корсчетах и депозитах понизилась на 43,3 млрд. рублей до 669,4 млрд. рублей. Мы полагаем, что снижение уровня банковской ликвидности могло быть связано как с началом предварительных платежей по ЕСН и 1/2 суммы акцизов, намеченных на сегодня, так и оттоком капитала.

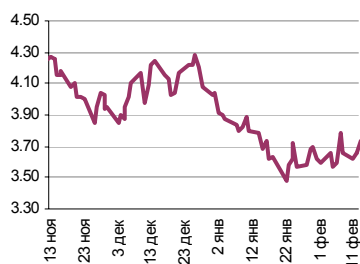
На наш взгляд, сегодня макроэкономическая конъюнктура будет относительно спокойной, хотя мы не исключаем роста ставок в случае, если вчерашнее снижение уровня банковской ликвидности не было напрямую связано с предварительными платежами в бюджет.

В среднесрочной перспективе, по нашему мнению, ставки межбанковского рынка также будут расти – кредитным организациям осталось заплатить еще несколько крупных налогов, включая НДС и налог на прибыль, в то время как текущего уровня банковской ликвидности уже сейчас с трудом хватает для нормального функционирования банковской системы.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

**Казначейские облигации (UST10)**

Доходность десятилетней ноты подросла до отметки 3,80% (+7 б.п.) после выступления главы ФРС Б. Бернанке перед Сенатом США.

В своей речи Б. Бернанке сказал, что темпы экономического роста будут замедляться, однако во второй половине 2008 года американская экономика может начать восстановление.

Рост ставки длинных казначейских облигаций в качестве ответной реакции на слова главы ФРС произошел потому, что с одной стороны рынок ждет от FOMC дальнейшего понижения fed target rate. С другой стороны инвесторы опасаются, что понижение ставок сейчас может способствовать росту инфляционного давления в будущем, и это является наиболее весомым аргументом для UST10.

Сегодня запланирована публикация широкого числа индикаторов экономической активности в США, однако мы не ждем существенной реакции на выход этих данных, только если они выйдут с большим отклонением от прогноза. На наш взгляд, цены стабилизируются в преддверии публикации цифр CPI (20 февраля).

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Российские еврооблигации (Russia30)**

Цена Russia30 снизилась, составив 113,88% от номинала (-0,18 п.п.). Спред доходности к базовому активу сократился - 169 б.п. (-5 б.п.).

Russia30 очень неохотно сокращает спред доходности к UST10 что, видимо, связано с очень осторожным отношением инвесторов к развивающимся рынкам, и не исключено, что в течение сегодняшнего дня Russia30 также будет чувствовать себя неважно. Наш оптимистичный прогноз пока, увы, не оправдался.

Тем не менее, мы считаем, что российские евробонды - это все равно очень устойчивый актив благодаря высокому кредитному качеству и запасу для сужения суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Вчера на рынке государственных долгов выдалась небольшая передышка на фоне непрекращающихся продаж последних дней. Оборот в торговой системе составил 927 млн.

Очень бы хотелось верить, что сегодня рынок ОФЗ не продолжит падение, хотя бы потому, что российские евробонды еще держатся. Еще одним поводом для стабилизации цен мог бы стать рост котировок российского рынка акций, хотя это и не является драйвером для рынка государственных бумаг в традиционном понимании.

Остальные же факторы, увы, пока негативны – продолжается отток средств из банковской системы. Кроме этого, 20 февраля запланированы аукционы по ОФЗ 46020 и ОФЗ 26200 совокупным объемом 25 млрд. рублей, что также вряд ли добавит игрокам оптимизма.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

В сегменте негосударственных облигаций продолжились продажи. Торговая активность оставалась на среднем уровне. Оборот в режиме основных торгов составил 1,94 млрд. рублей.

Среди продаваемых бумаг вновь преобладали облигации первого эшелона длинной дюрации. Снижение цен в коротком сегменте носило гораздо менее выраженный характер как вследствие меньшей чувствительности цен таких бумаг к изменению доходности, так и благодаря спросу на «защитные» инструменты.

Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на рынок рублевых долгов. Кредитные организации платят первый крупный налоговый платеж, и ставки межбанковского рынка могут подрасти.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Бывший председатель Федеральной резервной системы (ФРС) США Алан Гринспен вновь выступил с пессимистическим прогнозом относительно ближайших перспектив американской экономики. По его словам, экономика США "несомненно, находится на грани рецессии". Он предсказал продолжение экономического спада до стабилизации цен на недвижимость. И этот процесс будет весьма непростым. "Мы должны пройти еще долгий путь, прежде чем цены на дома достигнут дна", - отметил экономист на конференции Cambridge Energy Research Associates (CERA). Вероятность рецессии в этом случае составляет 50% или больше. По мнению А.Гринспена, высокие цены на нефть замедляют рост экономики, но тот факт, что они не причинили ей большего вреда, говорит о ее жизнестойкости. Бывший глава ФРС отметил, что кризис рискованной ипотеки мог уже вогнать США в рецессию, если бы компании США не находились в прекрасном состоянии, благодаря ключевой ставке, которая в течение нескольких лет была низкой, считает Гринспен. "Если бы компании не были в необычайно хорошей форме, я уверен, мы бы спрашивали не о том, началась ли уже рецессия, а о том, насколько она глубока и как долго продлится", - отметил экономист. "Стагфляция - это слишком сильное определение для того, к чему мы приближаемся", - добавил А.Гринспен.

Кандидат в президенты России, первый вице-премьер [Дмитрий Медведев](#) считает финансовую систему страны устойчивой, а при необходимости государство ее поддержит. «Я считаю, что ничего критического не происходит. Наша финансовая система устойчива, наши банки имеют достаточно ликвидности, а у государства есть все рычаги, чтобы при необходимости оказать им поддержку», — цитирует его «Прайм-ТАСС». Поводы для волнений у банкиров есть, признает Медведев. «Увеличение ставки рефинансирования — пока на 0,25% — это сигнал, что в решении ряда финансовых вопросов существуют определенные проблемы, которые не может решить Центробанк», — говорит он. Нового витка кризиса опасаются и банкиры. На прошлой неделе они просили председателя Центробанка Сергея Игнатьева и премьер-министра Виктора Зубкова о поддержке в случае развития кризиса. Помимо расширения инструментов рефинансирования и возможности снижения отчислений в ФОР банкиры предложили правительству размещать в банках часть средств Пенсионного фонда, институтов развития и фонда национального благосостояния.

Добыча нефти предприятиями «Роснефти» к 2010 г. составит около 130 млн т, а к 2020 г. превысит планку в 170 млн т, заявил сегодня в Красноярске президент компании Сергей Богданчиков. К этому времени 25% нефти будет добываться в Восточной Сибири. До 25 млн т будет давать Ванкорское месторождение, сообщил он. Это первый долгосрочный прогноз компании с момента покупки активов ЮКОСа в прошлом году. Бывшие «дочки» ЮКОСа — «Томскнефть», «Самаранефтегаз» и ВСНК — в 2007 г. позволили «Роснефти» первой в России добыть за год 100 млн т нефти. До прошлогодних покупок этого уровня Богданчиков надеялся достичь этого уровня лишь к 2010 г. Ближайший конкурент «Роснефти» — «Лукойл» собирается покорить отметку в 100 млн т в этом году. Добыча «Роснефти» в 2008 г., по словам Богданчикова, составит 111-112 млн т.

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

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0001	0.00010	-0.0001	0.0005	77 900 000
EURRUB_TOD	35.9804	36.05900	35.9305	35.995	36 603 000
EURRUB_TOM	36.0017	35.95000	35.95	36.012	49 307 000
USD_TODTOM	0.0004	0.00050	0.0001	0.0005	3 036 999 936
USDRUB_TOD	24.6306	24.70000	24.603	24.6398	893 393 024
USDRUB_TOM	24.6314	24.66900	24.609	24.65	2 309 495 040

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000AOJPJ92	597 460 810	98.33	0.11	5.08	18	0
SU46020RMFS2	117 273 399	99.79	-0.03	7.04	26	0
SU25058RMFS7	72 155 302	100.21	0.00	5.36	10	0
SU46018RMFS6	46 125 225	108.07	-0.13	6.71	9	0
SU46003RMFS8	32 130 000	107.10	0.00	6.09	1	0
SU25061RMFS1	30 799 500	99.35	-0.15	6.25	4	0
SU46001RMFS2	22 803 750	101.35	-0.10	5.84	1	0
SU25059RMFS5	4 992 500	99.85	-0.30	6.30	1	0
SU46017RMFS8	1 055 499	105.55	0.64	6.34	1	0
SU26200RMFS4	980 000	100.00	0.00	6.24	1	0
SU25060RMFS3	739 926	99.99	0.04	5.94	1	0
<b>Итого</b>	<b>926 615 411</b>				<b>74</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	153 797 600	101.99	-0.61	14	496 041 200	1 560 331 000
СамарОбл 3	136 502 800	99.64	-0.97	28	269 408 500	686 234 600
МГор39-об	71 598 820	106.00	0.40	9	214 210 000	1 742 970 000
Мос.обл.6в	54 322 860	103.97	-0.20	17	91 583 000	942 009 800
ЛенОбл-3об	48 340 000	120.85	0.78	2	0	0
Мос.обл.5в	22 414 300	105.27	0.02	4	0	556 666 700
МГор49-об	21 976 080	104.14	0.14	9	418 280 000	60 794 520
Якут-06 об	19 484 500	102.55	-0.38	1	0	39 556 000
Башкорт6об	14 962 500	99.75	-0.10	4	0	75 449 200
ЯрОбл-07	11 797 500	98.31	-1.03	3	0	90 537 170
Казань06об	10 078 670	99.69	0.04	6	0	47 338 500
НижгорОбл4	10 018 500	100.17	-0.33	5	0	38 962 240
КОМИ 6в об	1 727 520	107.97	0.57	1	0	41 176 720
ИркОбл31-3	1 479	98.60	-0.20	2	56 917 520	172 225 300
<b>Итого</b>	<b>587 018 400</b>			<b>139</b>	<b>1 604 315 000</b>	<b>11 643 320 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗФин 01	149 366 500	100.04	-0.02	22	1 496 940 000	190 109 000
Х-МСтройР1	122 477 800	99.99	0.88	5	0	0
ГАЗПРОМ А4	85 420 690	102.17	-0.17	65	10 225 000	81 237 100
Лукойл2обл	82 270 340	99.99	0.15	13	0	294 342 600
Лукойл4обл	63 020 720	99.99	-0.05	26	0	298 029 900
РЖД-03обл	59 325 190	102.28	0.02	13	25 587 500	98 260 620
ФСК ЕЭС-02	54 854 300	101.58	-0.40	3	10 175 000	675 848 800
НИТОЛ 02	45 569 000	99.06	0.06	4	19 800 000	66 856 080
РЖД-06обл	43 180 760	100.14	0.08	20	149 819 500	616 460 100
Метзавод	35 025 600	97.38	-0.12	7	0	63 456 270
ГАЗПРОМ А6	30 007 560	100.01	-0.06	5	10 003 000	506 730 400
Трансмаш-2	29 826 510	99.43	-0.22	3	0	487 109 300
РусСтанд-8	29 450 000	98.17	0.17	4	141 095 400	142 166 400
ЛОМО 03	29 337 500	99.45	0.50	5	0	25 045 470
НИКОСХИМ 2	29 221 430	98.14	-0.01	10	0	34 306 250
РазгуляйФ3	29 161 750	98.85	-0.15	5	0	120 324 900
ГАЗПРОМ А8	27 752 890	99.15	0.02	8	241 810 900	190 889 700
МаирИнв-03	27 640 200	99.00	-0.18	5	0	189 799 400
МарийНПЗ 2	26 914 840	99.54	-0.15	6	0	94 556 500
КБРенКап-1	25 987 540	99.57	-0.13	4	49 800 000	0
ЛукойлЗобл	23 372 270	99.03	-0.11	53	0	113 749 100
Патэрсон 1	21 958 240	99.36	0.04	8	0	160 239 200
СевСтАвто2	21 328 590	97.39	0.14	11	213 189 000	254 287 300
Камаз-Фин2	20 461 000	99.81	-0.14	4	32 928 000	174 161 000
СОРУС КАП1	19 737 950	100.14	0.13	8	15 395 380	63 698 250
<b>Итого</b>	<b>1 940 232 000</b>			<b>1007</b>	<b>5 768 322 000</b>	<b>34 320 980 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	21 175 200 000	310.98	0.53%	45 335	546 694 200	27 261 790 000
ГМКНорНик	15 413 370 000	7024.15	-1.36%	37 055	203 989 000	9 192 821 000
Сбербанк	8 415 025 000	86.79	0.01%	30 033	75 589 580	11 281 970 000
ЛУКОЙЛ	7 586 580 000	1831.66	0.28%	26 673	115 418 800	6 357 715 000
РАО ЕЭС	5 362 691 000	28.205	-1.62%	14 983	513 662 300	13 852 090 000
Роснефть	4 395 047 000	190.65	3.06%	17 184	46 252 280	4 801 160 000
ВТБ ао	3 331 277 000	0.1034	-1.86%	19 377	49 671 220	3 051 435 000
Сургнфгз	2 331 674 000	23.54	-0.81%	12 164	194 364 500	2 969 060 000
Газпрнефть	1 246 141 000	142.2	7.05%	12 240	281 633 300	147 644 400
<b>Итого</b>	<b>75 914 290 000</b>			<b>284 422</b>	<b>2 565 038 000</b>	<b>101 553 300 000</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.