

# 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     ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ     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> Правительство РФ повысило экспортную пошлину на нефть с 1 февраля 2008 года до уровня \$333,8 за тонну с действующей ставки в \$275,4 за тонну.</p> <p>Источник: ФСГС, АКМ, Банк России, РБК, ПРАЙМ-ТАСС</p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b> Обновит ли евро исторический максимум? Скорее всего, да.</p> <p><b>Денежный рынок</b> Банковская ликвидность остается на высоком уровне, однако в конце января мы ждем ее существенного снижения.</p> <p><b>Казначейские облигации</b> Доходность UST10 снизилась после разочаровывающих данных по розничным продажам в США.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Российские евробонды растут, как ни в чем не бывало: 115,13% (+0,19 п.п.).</p> <p><b>Рублевые облигации</b> На рынке рублевых облигаций день завершился разнонаправленно с небольшим смещением котировок вниз. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок.</p>
--	---	---

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4840	-0.0036	0.0101
Нефть Brent, IPE	90.98	-2.09%	-4.77%
S&P 500	1 416.25	-2.49%	-1.40%
Libor(6M) (%)	3.8275	-0.0263	-0.5013
MOSPRIME(3M) (%)	5.7200	-0.0300	-0.9900
UST10 (%)	3.6810	-0.1100	-0.0993
RusGLB30	115.13	0.50	0.25
USD/RUR	24.2680	-0.0020	-0.2045
EUR/RUR	36.1500	0.0200	0.1750
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	641.4	-22.7	-247.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	523.1	7.5	376.7
Индекс РТС	2 330.9	-0.4%	1.8%
Индекс ММВБ	1 921.38	-0.5%	1.7%
ЗВР (млрд. долл)	474.0	0.0	7.8
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 016.6	0.0	96.0

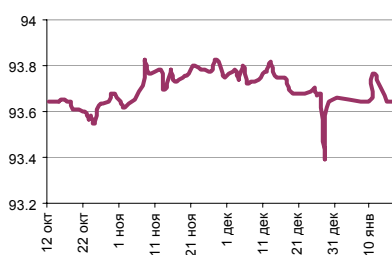
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 €)



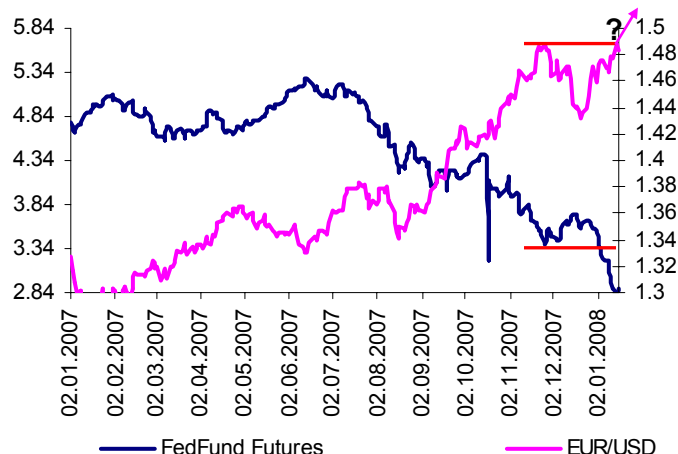
Источник: Банк Спурт

## Валютный рынок FOREX

На международном рынке FOREX курс европейской валюты снизился по отношению к доллару до 1,4835 (-0,4 цента), Вчерашние данные retail sales оказались гораздо хуже ожиданий, усилив, тем самым, опасения в отношении рецессии американской экономики. Инвесторы уже поговаривают о внеочередном заседании ФРС.

Если обратить внимание на динамику котировок FedFund futures и пары евро-доллар, демонстрировавшие достаточно тесную взаимосвязь в 2007 году, то можно заметить, что в последнее время рынок евро-доллар отстает от индикатора FedFund Futures, уже обновившего свои исторические минимумы. Мы понимаем, что это достаточно условный аргумент, однако таким образом мы можем показать, что ожидания по ставке ФРС еще не полностью дисконтированы в цене евро против доллара.

Июльские фьючерсы на ставку FedFund в США, % и график евро-доллар



На наш взгляд, евро будет тестировать исторические максимумы в ближайшее время, и если ему удастся преодолеть барьер на уровне 1,49, то следующий уровень по евро – это 1,50.

## Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности незначительно снизился по итогам вчерашнего дня, составив 1 164,5 млрд. рублей.

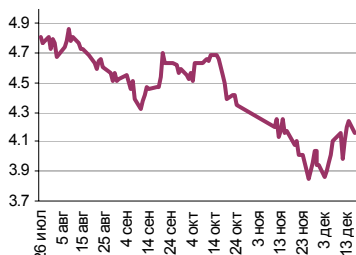
Мы бы не стали пребывать в эйфории в отношении огромной суммы средств, находящейся на корсчетах и депозитах в Банке России, поскольку основные налоговые платежи еще впереди, да и перерасчет по ФОР, судя по всему, пока не начался.

Мы также ни в коем случае не пугаем участников денежного рынка – ставки МБК останутся низкими в любом случае, поскольку запас ликвидности очень велик, даже для январских налоговых платежей, однако в феврале мы вряд ли увидим уровень банковской ликвидности в 1 трлн. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST10



Источник: Reuters

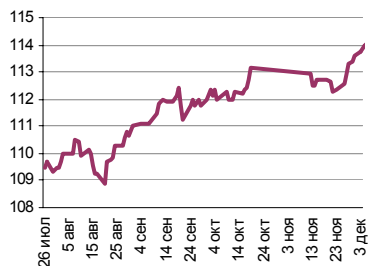
## Казначейские облигации

Данные по инфляции в производственном секторе США вчера оказались чуть ниже ожиданий (Core PPI составил 0,2%, PPI снизился на 0,1% против прогнозируемого роста на 0,2%).

Катализатором снижения ставки UST10 вчера стал не PPI, а цифры по розничным продажам США, составившие -0,4% при нейтральных ожиданиях. В итоге доходность десятилетней ноты завершила день на уровне 3,70% (-9 б.п.).

Сегодня запланирована публикация важных данных по инфляции в потребительском секторе США. Мы полагаем, что данные выйдут в рамках ожиданий, при этом доходность десятилетней ноты существенно не изменится.

## RUSGLB30



Источник: Reuters

## Российские еврооблигации

Российские еврооблигации (Russia30) вчера продолжили рост, составив 115,13% от номинала (+0,19 п.п.). Спред доходности к базовому активу расширился - 166 б.п. (+7 б.п.).

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке российских евробондов подрастут за счет сужения суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Котировки в сегменте ОФЗ вчера снизились, в среднем на 0,1 п.п. по оценке. На наш взгляд, сегодня цены на рынке государственных бумаг либо существенно не изменятся, либо же подрастут на фоне позитивной динамики российских евробондов и низких ставок межбанковского рынка.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

Рублевые облигации завершили день разнонаправленно с небольшим смещением котировок вниз. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.

Сегодня в Рейтер появилась информация, что АИЖК в конце января - начале февраля планирует разместить еще один выпуск объемом 10 млрд. рублей, при этом ориентировочная доходность займа может составить 8,2% годовых. На наш взгляд, размещение нового займа, скорее всего, не окажет негативное влияние на уже обращающиеся выпуски, однако рост их котировок может быть приостановлен.

Мы меняем рекомендацию с «покупать» до «держать» по облигациям АИЖК 10.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

[Citigroup](#) и [Merrill Lynch](#), больше всего пострадавшие от ипотечного кризиса, объявили сегодня о планах привлечь десятки миллиардов долларов от иностранных инвесторов на пополнение капитала. Citigroup также объявила результаты IV квартала, которые оказались хуже самых пессимистичных ожиданий аналитиков. Убыток Citigroup в IV квартале составил \$9,83 млрд (год назад банк получил \$5,13 млрд прибыли). Финансовая компания списала \$22,2 млрд — \$18,1 млрд стоимости ипотечных облигаций, еще \$4,1 млрд отражают возросший размер потерь по потребительским кредитам. На прошлой неделе аналитик [Goldman Sachs](#) Уильям Тэноун повысил прогноз размера списания в Citigroup с \$11 млрд до \$18,7 млрд. Выручка Citigroup упала на 70% — до \$7,22 млрд с \$23,83 млрд в IV квартале 2006 г. Компания также сообщила, что сократит выплаты дивидендов на 41% — с \$0,54 до \$0,32. Эта мера должна помочь Citigroup сохранить капитал после масштабных списаний. Для пополнения капитала компания также договорилась о привлечении \$12,5 млрд от ряда американских и зарубежных инвесторов, в числе которых давний акционер Citigroup саудовский принц Альвалид бин-Талал и бывший гендиректор компании Сэнфорд Уэйл. Из этой суммы государственный инвестфонд Сингапура Government of Singapore Investment Corp. даст \$6,88 млрд.

Британское управление финансовых услуг (FSA) обеспокоено падением престижа лондонского листинга. Он находится в ведении FSA с 2000 г., когда Лондонская фондовая биржа (LSE) стала публичной компанией. Сейчас официальный листинг FSA могут получить акции компаний из первичного и вторичного листинга, депозитарные расписки, долговые инструменты, секьюритизированные инструменты. Беспокойство FSA вызывает неразбериха, вызванная тем, что все эти секторы называются лондонским листингом. FSA предлагает сузить это понятие. Предложено два сценария. В первом случае статус «официального листинга» сохраняют только компании, имеющие на LSE первичный листинг и отвечающие стандартам super-equivalent. Официальный листинг также будет распространяться на долговые инструменты и инструменты секьюритизации. Депозитарные расписки и вторичный листинг в официальный лондонский листинг входить не будут, хотя и останутся на регулируемом рынке. Чтобы остаться в официальном листинге, компании, расписки которых торгуются на LSE, будут должны соблюдать стандарты super-equivalent. Второй вариант предусматривает разделение официального листинга на два уровня. К первому отнесут акции компаний, соответствующих стандартам super-equivalent, ко второму — акции иностранных компаний, не соблюдающих эти стандарты, депозитарные расписки, долговые и секьюритизированные инструменты. Предложения FSA не касаются Alternative Investment Market (AIM) — рынка для нелистингованных ценных бумаг.

Комитет по стратегии и реформированию PAO «ЕЭС России» вчера одобрил предложения менеджмента энергохолдинга по дополнительному контролю за деятельностью «Системного оператора», сообщил «Ведомостям» участник заседания. Представитель PAO Марита Нагога подтвердила это «Ведомостям». Совет директоров PAO рассмотрит этот вопрос 18 января. При совете директоров «Системного оператора» предлагается создать комитет по стратегии, говорится в материалах комитета (копия есть у «Ведомостей»). Комитет будет наделен широкими полномочиями. В частности, он будет участвовать в разработке инвестпрограмм сетевых компаний, прогнозов спроса на электроэнергию и мощность, а также привлекаться к контролю за инвестпроектами в электроэнергетике. В состав комитета предлагается включить представителей генерирующих компаний, «Администратора торговой системы» (АТС), Федеральной (ФСК) и межрегиональных (МРСК) сетевых компаний, государства, крупных потребителей электроэнергии, менеджмента «Системного оператора», а также представителей научных организаций, говорится в материалах к комитету.

Источник: РБК, Время Новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсант, ПРАЙМ-ТАСС.

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0006	-0.00050	-0.0024	-0.0003	66 600 000
EURRUB_TOD	36.1277	36.15000	36.1	36.105	42 247 000
EURRUB_TOM	36.1051	36.14500	36.075	36.155	29 774 000
USD_TODTOM	-0.001	-0.00100	-0.0024	-0.0013	2 183 000 064
USDRUB_TOD	24.2916	24.26500	24.2089	24.3065	1 402 299 008
USDRUB_TOM	24.2915	24.23000	24.23	24.27	2 874 976 000

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25058RMFS7	372 256 677	100.39	-0.01	5.01	13	0
SU46014RMFS5	172 694 741	107.87	-0.13	6.27	9	0
SU26199RMFS8	136 805 650	100.04	-0.01	6.23	10	0
SU25060RMFS3	133 694 731	100.16	0.16	5.79	4	0
SU46018RMFS6	110 967 257	110.31	-0.18	6.47	10	0
SU25059RMFS5	64 335 222	100.39	-0.06	6.09	6	0
SU46003RMFS8	56 702 485	107.65	0.15	5.96	1	0
SU26198RMFS0	52 602 000	99.25	0.25	6.18	4	0
SU46020RMFS2	39 970 357	102.58	-0.13	6.80	4	0
SU25057RMFS9	22 064 100	103.10	0.09	5.88	2	0
SU46021RMFS0	19 990 000	99.95	0.03	6.35	1	0
<b>Итого</b>	<b>1 245 003 712</b>				<b>85</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	44 859 790	101.05	0.13	5	0	231 568 500
Мос.обл.5в	32 002 690	106.56	0.02	15	162 072 600	347 652 900
Башкорт6об	31 778 550	100.24	0.59	3	70 126 000	62 521 060
Якут-10 об	16 167 250	101.84	0.17	7	0	34 115 760
МГор41-об	12 650 620	105.40	2.01	6	26 275 000	216 494 400
Якут-07 об	9 313 724	101.48	0.99	10	50 825 000	480 129 600
ЯрОбл-07	8 938 118	99.16	-0.11	7	49 575 000	46 149 800
Томск.об-3	3 924 000	98.10	0.40	1	51 387 020	46 059 860
МГор44-об	3 557 778	107.62	-0.23	3	258 885 000	1 101 458 000
Мос.обл.6в	3 152 401	106.07	-0.02	2	53 075 000	252 786 600
Карелия 2	2 744 779	99.81	-0.02	8	89 900 000	0
Якут-06 об	1 975 815	103.50	-0.01	4	0	24 579 380
Мос.обл.7в	1 261 301	105.11	-0.09	3	0	209 416 100
МГор38-об	1 102 500	110.25	0.30	11	0	589 182 700
<b>Итого</b>	<b>197 602 200</b>			<b>110</b>	<b>1 212 219 000</b>	<b>5 239 584 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
АИЖК 10об	140 112 400	100.29	0.00	28	656 131 000	352 732 100
КОПЕЙКА 02	126 633 600	92.79	0.71	39	0	65 557 300
СевСтАвто2	121 854 100	97.33	0.20	19	48 066 200	144 581 300
ФСК ЕЭС-03	106 226 900	100.30	-0.01	12	50 150 000	104 083 200
ТМК-03 обл	88 533 500	100.14	0.04	7	761 254 000	183 116 300
РЖД-05обл	76 339 060	100.23	-0.03	18	20 056 000	100 050 300
РусСтанд-5	73 993 490	98.66	0.26	8	196 483 200	334 995 300
ФСК ЕЭС-05	63 718 510	100.34	-0.05	13	30 093 000	539 762 900
РЖД-06обл	57 443 760	101.40	0.04	9	60 854 970	441 372 900
ВлгТлкВТ-2	52 813 000	100.50	-0.10	3	1 020 000	48 202 320
ФСК ЕЭС-04	46 749 540	100.81	-0.09	10	0	175 497 300
ГазпромБ 1	44 047 620	98.20	-0.10	9	12 663 300	46 588 050
БанкСОЮЗ02	43 785 600	100.22	0.00	6	30 069 000	0
РусСтанд-4	42 847 290	99.84	-0.10	13	112 778 300	42 868 040
АИЖК 7об	40 761 500	99.42	-0.28	16	9 960 000	427 018 900
ЦентрТел-4	40 600 980	109.11	0.02	9	0	244 457 700
ТГК-4 об.1	38 590 500	98.95	-0.15	3	53 497 800	232 881 400
АК БАРС-02	37 057 400	99.10	0.30	10	0	392 802 200
СевКаб 03	36 001 000	100.00	0.00	7	20 030 000	55 272 000
ГАЗПРОМ А4	35 950 730	103.31	-0.03	40	0	230 313 700
ГАЗПРОМ А9	35 635 660	101.49	0.02	17	0	34 523 980
ТМК-02 обл	30 028 890	99.75	-0.20	32	0	38 756 480
РусьБанк-2	29 402 520	98.82	-0.13	11	48 296 340	89 610 940
ГАЗФин 01	28 534 500	100.12	0.10	5	25 037 500	446 427 400
Лукойл2обл	28 365 190	100.65	0.00	9	50 325 000	423 878 500
<b>Итого</b>	<b>2 516 949 000</b>			<b>1202</b>	<b>6 318 226 000</b>	<b>28 023 130 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	20 779 190 000	362.06	-0.96%	42 156	704 014 900	36 147 030 000
ГМКНорник	8 729 960 000	6565.64	-1.84%	22 106	83 499 980	8 712 973 000
ЛУКОЙЛ	6 263 529 000	2006.11	-0.65%	24 207	291 350 700	4 918 067 000
Сбербанк	5 445 498 000	105.85	0.67%	17 775	31 086 970	10 982 260 000
РАО ЕЭС	3 266 898 000	32.177	-0.35%	7 798	248 340 200	13 877 460 000
ВТБ ао	3 011 441 000	0.1197	-1.60%	16 818	121 071 900	2 389 940 000
Роснефть	2 698 599 000	222.96	-0.91%	11 684	5 673 126	2 532 920 000
ПолусЗолот	1 458 252 000	1255.23	1.86%	9 971	58 923 860	427 736 700
Сургнфгз	1 414 321 000	30.364	-0.96%	5 720	21 924 190	3 017 437 000
<b>Итого</b>	<b>60 419 580 000</b>			<b>236 827</b>	<b>3 424 380 000</b>	<b>101 245 000 000</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

Мартынов 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**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)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.