

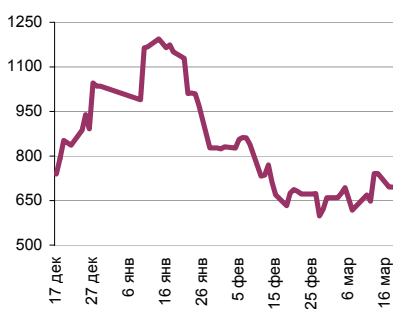
Ежедневный обзор финансовых рынков

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>Внешнеторговый оборот России в январе 2008г. составил 49,8 млрд. долл., что на 49,6% больше показателя за аналогичный период 2007г.</p> <p><small>Росстат</small></p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару, достигнув 1,58. Мы, тем не менее, придерживаемся позитивного прогноза по доллару в долгосрочной перспективе</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Индикативная ставка MIACR (overnight) составила по итогам вчерашнего дня 4,97% по сравнению с 3,78% днем ранее. Мы полагаем, что сегодня средний уровень ставок в банковской системе снизится.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Доходность американских казначейских облигаций снизилась до многолетних минимумов - 3,30%. Сегодня запланировано решение по ставке ФРС, причем интрига будет заключаться не только в том, насколько FOMC понизит ставку, но и в сопровождающем это понижение комментарии.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки российской «тридцатки» практически не изменились по итогам вчерашнего дня – 114,81% от номинала, хотя значение суверенного спреда расширилось до 200 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд по Russia30.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Рублевые долги завершили вчерашний день разнонаправленно с небольшим смещением котировок вниз. Сегодня, скорее всего, стагнация продолжится – цены на нефть вчера снизились, рынок российских еврооблигаций (Russia30) остается малоактивен.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

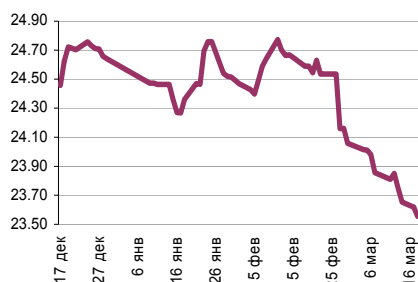


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5765	-0.008	0.04
Нефть Brent, IPE	102.20	-4.97%	-0.40%
S&P 500	1,276.60	-0.90%	-2.13%
Libor(6M) (%)	2.37	-0.31	-0.53
MOSPRIME(3M) (%)	7.48	0.12	0.09
UST10 (%)	3.32	-0.02	-0.27
RusGLB30	114.81	0.06	0.31
Доллар (ТОМ)	23.56	-0.06	-0.30
Евро (ТОМ)	37.03	0.10	0.41
Индекс РТС	1990.84	-3.56%	-2.91%
Индекс ММВБ	1582.02	-4.23%	-4.24%
ЗВР (млрд. долл)	494.50		3.80
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4058.50		-8.80

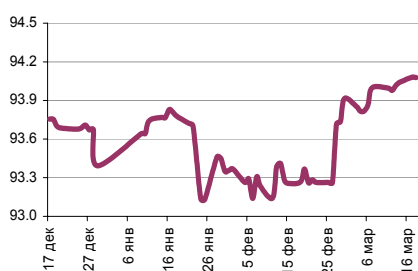
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару, достигнув 1,58. На рынке господствует лишь одна идея – это понижение Fed target rate на предстоящем заседании. Вчерашнее снижение дисконтной ставки ФРС лишь подлило масла в огонь, и теперь инвесторы ждут, что FOMC понизит ставку сразу на 1 п.п. до 2%, при этом ожидается, что к июню ставка будет понижена еще на 50 б.п. до 1,5%.

На наш взгляд, оптимизм инвесторов на рынке евро-доллар во многом связан с публикацией недавних цифр по инфляции в США, оказавшихся гораздо ниже прогнозов. Напомним, что core CPI вышел на уровне 0,0%, при том, что игроки ожидали роста на 0,2%, а некоторые даже прогнозировали рост инфляции в рамках 0,3%.

Инвесторы полагают, что низкая инфляция «развязывает» руки ФРС для либерализации денежно-кредитной политики. Мы бы, тем не менее, не стали обольщаться в отношении дальнейших действий ФРС, ведь любое понижение – это возможный рост инфляции в будущем, а для ФРС, как для любого Центрального Банка, очень важно сохранить доверие населения.

Мы придерживаемся позитивного прогноза по доллару в долгосрочной перспективе, а что касается рекомендации на текущий день, то она остается прежней – не пытаться сыграть на краткосрочной волатильности, и переждать этот период.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности практически не изменился по итогам вчерашнего дня, составив 695,3 млрд. рублей, при этом значительная сумма средств (около 60 млрд. рублей) переместилась с корсчетов на депозиты. Индикативная ставка MIACR (overnight) составила по итогам вчерашнего дня 4,97% по сравнению с 3,78% днем ранее.

Несмотря на то, что уровень банковской ликвидности на текущий момент достаточен для нормального функционирования банковской системы, а кредитные организации даже переводят деньги с корсчетов на депозиты, ставки МБК остаются повышенными. Возможно, рост ставок был связан с остаточными платежами по уплате 1/2 суммы акцизов и авансовых платежей по ЕСН.

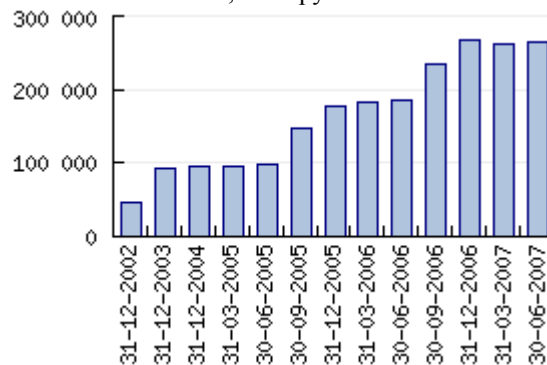
Мы полагаем, что сегодня средний уровень ставок в банковской системе снизится.

Сегодня в Рейтер появилась информация о том, что Внешэкономбанк может сократить объем предоставленной банкам ликвидности в виде трехмесячных депозитов, однако предлагает «компенсировать» это за счет размещения на депозитах крупнейших коммерческих банков части средств пенсионных накоплений «молчунов», объем которых оценивается

в 90 млрд. рублей.

На наш взгляд, это хорошая новость для денежного рынка. Российские банки нуждаются в длинных деньгах, а объем пенсионных накоплений, находящихся под управлением ВЭБа постоянно растет.

Объем пенсионных накоплений
в ВЭБе, млн. рублей

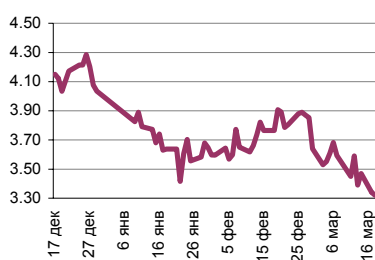


Источник: npf.investfunds.ru

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



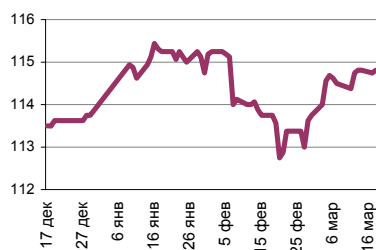
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Доходность американских казначейских облигаций снизилась до многолетних минимумов - 3,30%. Снижение доходности UST10 было связано с изменением ожиданий инвесторов по ставке ФРС. Проблемы с ликвидностью у одного из известнейших финансовых домов Bear Stearns способствовали тому, что в преддверии заседания ФРС игроки стали дисконттировать понижение ставки с 75 б.п. до 100 б.п.

Сегодня, на наш взгляд, интрига будет заключаться не только в том, насколько FOMC понизит ставку, но и в сопровождающем это понижение комментарии.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки российской «тридцатки» практически не изменились по итогам вчерашнего дня - 114,81% от номинала, хотя значение суверенного спреда расширилось до 200 б.п.

На наш взгляд, рост цены за счет сокращения суверенного спреда сегодня маловероятен, как из-за большой волатильности на рынке базового актива (все понимают, что спред может вернуться на уровни 170-180 б.п. в случае отскока доходности UST10 вверх), так и низкой торговой активности в самом сегменте Russia30.

Сегодня у нас нейтральный взгляд по Russia30.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В понедельник на рынке государственных облигаций не было единой динамики. Активность оставалась низкой. Оборот в торговой системе по ОФЗ, без учета ОБР, составил 338 млн. рублей. Лидерами по обороту среди ОФЗ стали ОФЗ 46018 (объем торгов – 48 млн. рублей, +0,37 п.п.), ОФЗ 27026 (оборот – 45 млн. рублей, +0,06 п.п.), ОФЗ 46020 (оборот – 44 млн. рублей, -0,21 п.п.).

Мы полагаем, что сегодня на рынке государственных рублевых долгов также не будет единого тренда.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Рублевые долги завершили вчерашний день разнонаправленно с небольшим смещением котировок вниз. На рынке по-прежнему преобладают пессимистичные настроения, связанные с различными факторами: ожиданием роста ставок МБК в апреле, продолжающимся бегством в качественные активы на мировой арене.

Сегодня мы также не ждем существенного изменения ситуации. Скорее всего, стагнация продолжится – цены на нефть вчера снизились, рынок российских еврооблигаций (Russia30) остается малоактивен.

На наш взгляд, наилучшей инвестиционной стратегией по-прежнему остается покупка коротких облигаций, входящих в Ломбардный список Банка России.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Европейский банк реконструкции и развития /ЕБРР/ завершил синдикацию кредита для ОАО "Северсталь" (СНMF) на повышение энергоэффективности. Об этом сообщил журналистам в ходе телефонной пресс-конференции заместитель генерального директора по финансам и экономике ОАО "Северсталь" Михаил Носков.

Минфин РФ проведет 19 марта выкуп на вторичном рынке облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) выпуска № 25058RMFS. Об этом говорится в сообщении Министерства. Объем выкупа составит до 19 431 431 тыс. рублей.

Рейтинговое агентство Moody's присвоило долгосрочные кредитные рейтинги двум классам облигаций, ЗАО «Второй ипотечный агент АИЖК»: рейтинги А3/Аaa.ru облигациям класса А с ипотечным покрытием с фиксированной ставкой купона и сроком погашения в 2040 году, объем эмиссии – 9,44 млрд. рублей; рейтинг Вa3 облигациям класса Б с ипотечным покрытием с плавающей ставкой купона и сроком погашения в 2040 году, объем эмиссии – 590,3 млн. рублей. Облигациям класса В рейтинг присвоен не был.

Российская выручка «[Лаборатории Касперского](#)» (ЛК) увеличилась в 2007 г. на 165% до \$35 млн, рассказали представители компании на сегодняшней пресс-конференции. Еще \$5 млн ЛК заработала в других странах СНГ и Балтии (темп роста — от 60-70% в Балтии до 250% в Казахстане). Причем покупатели продуктов ЛК заплатили за них значительно больше: в частности, жители России — \$62 млн. Разница досталась дистрибуторам, через которых компания продвигает ПО. Общий объем российского рынка антивирусного программного обеспечения за прошлый год ЛК оценила в \$125-135 млн (в ценах конечных пользователей), а свою долю на нем — в 46-50%. Информационно-аналитический портал [Anti-malware.ru](#) летом прошлого года прогнозировал объем российского рынка антивирусов по итогам 2007 г. не менее чем в \$90 млн, а темпы роста ЛК — в 30-80%.

России уже осенью этого года будет создан аналог американского ФБР - Федеральная служба расследований (ФСР), объединяющая следственные органы всех силовых ведомств под одной крышей. Как стало известно газете "[РБК daily](#)", создание нового ведомства принципиально одобрено на самом высшем уровне. Как отмечает издание, оба претендента на пост руководителя службы - глава Следственного комитета при прокуратуре РФ Александр Бастрыкин и руководитель Следственного комитета (СК) при МВД Алексей Аничин - однокурсники Владимира Путина, значит, при любом выборе Кремль сохранит максимальное влияние на следственные органы. Пока указ о создании ФСР еще не подписан, но, по словам источника газеты в Генпрокуратуре, это уже решенный вопрос. "Создание ФСР просто было решено перенести на период после выборов нового президента России, летом будут решены последние организационные моменты, уже к сентябрю новое ведомство должно появиться", - пояснили газете в Генпрокуратуре. Что касается штатного расписания, расположения и других организационных моментов создания новой службы, все они сейчас в проработке. Известно лишь, что зарплата следователя ФСР будет на порядок выше сумм, которые получают нынешние следователи. И заниматься новое ведомство будет расследованиями всех уровней, как федерального, так и регионального.

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

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0	-0.00030	-0.0003	0.0001	116 900 000
EURRUB_TOD	37.115	37.29900	37.09	37.1099	41 989 000
EURRUB_TOM	37.0771	37.14450	36.9975	37.03	94 265 000
USD_TODTOM	0.0012	0.00060	0.0006	0.0011	2 691 300 096
USDRUB_TOD	23.5037	23.43000	23.43	23.5075	1 998 555 008
USDRUB_TOM	23.5101	23.44500	23.445	23.555	4 271 195 904

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPNY6	5 070 448 551	97.39	0.00	5.38	16	0
SU46018RMFS6	47 782 702	106.58	0.37	6.87	9	0
SU27026RMFS2	45 062 200	100.14	0.06	5.98	4	0
SU46020RMFS2	44 055 760	97.77	-0.21	7.21	8	0
SU26200RMFS4	40 211 498	98.08	-0.58	6.69	11	0
SU25060RMFS3	39 960 000	99.90	0.00	6.02	7	0
SU26199RMFS8	31 313 599	99.41	0.11	6.41	4	0
SU25059RMFS5	24 673 550	99.89	0.39	6.28	3	0
SU26198RMFS0	24 525 981	98.10	-0.08	6.48	3	0
SU25061RMFS1	16 968 083	99.71	0.11	6.08	6	0
SU25058RMFS7	15 599 613	100.13	-0.06	5.33	5	0
Итого	5 408 104 089				84	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	355 229 900	103.02	-0.08	13	256 850 000	621 304 500
Саха(Якут)	121 680 000	97.50	-0.01	12	0	95 576 940
ТульскОб 1	118 960 000	99.05	-0.95	10	0	0
Карелия 2	58 500 550	97.50	-0.75	2	0	45 416 950
Мос.обл.7в	44 479 440	98.83	-1.09	10	0	694 668 500
Мос.обл.4в	13 480 090	103.34	-0.47	7	0	339 981 300
СамарОбл 3	8 808 510	98.39	0.04	5	0	96 267 500
НижгорОбл2	7 703 535	100.70	0.09	3	0	71 209 610
ЯрОбл-07	3 849 210	97.23	-0.27	16	0	61 680 840
ЯрОбл-06	1 920 050	96.00	-0.15	3	0	116 485 800
Мос.обл.5в	494 567	103.90	-0.50	3	55 640 000	668 411 000
МГор39-об	1 055	105.50	-0.53	1	0	248 640 700
ИркОбл31-6	0			0	0	256 679 100
МГор41-об	0			0	0	194 909 200
Итого	777 248 800			134	319 836 300	6 617 595 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл2обл	247 114 300	99.37	0.02	12	49 625 000	437 470 100
РЖД-05обл	229 954 800	99.88	0.08	9	9 975 000	198 505 600
ЕВРОПА-01	200 000 000	100.00	0.01	1	0	14 770 330
ЮТэйр-Ф 02	154 763 300	97.75	-1.91	11	87 930 000	58 582 440
АИЖК Алтай	140 014 000	100.01	0.01	1	0	0
ГидроОГК-1	110 457 000	98.62	-0.69	9	178 887 700	823 658 500
ХКФ Банк-4	85 530 570	99.28	-0.15	3	0	0
МДМ-Банк03	80 649 500	99.48	-0.02	11	0	44 582 900
ГАЗПРОМ А4	78 975 260	101.65	-0.12	96	0	83 890 410
ПТПА-Ф1	64 445 740	99.92	0.02	5	28 180 670	0
ГАЗЭКСФ 1	49 553 760	99.01	-0.78	2	49 760 000	9 370 710
ЦентрТел-4	46 171 820	106.14	-0.94	15	89 712 000	669 382 100
ФСК ЕЭС-05	42 960 910	99.19	-0.23	10	0	661 842 400
ТехИнвст-1	39 953 960	98.83	-0.51	6	132 554 900	0
ЭнергмашФ1	39 890 820	99.16	-0.94	3	31 212 140	0
Желдорип-1	36 704 500	99.20	-0.13	2	0	89 067 800
МОИА 03	34 300 970	98.00	1.29	2	75 262 510	36 979 180
Лукойл4обл	33 263 540	97.86	-0.14	10	9 800 000	158 318 100
Тюменэнерг2	32 835 600	96.58	0.57	4	0	45 527 250
ЮТК-04 об.	31 729 000	100.50	0.03	8	0	285 144 400
НОМОС 7в	31 512 610	100.04	0.00	28	49 029 400	19 504 280
ВлгТлкВТ-4	31 283 340	97.68	-1.09	8	0	144 692 500
Атлант-М 1	29 490 000	98.30	-0.60	1	59 400 000	0
Лукойл3обл	27 351 690	97.75	-0.05	61	0	280 584 400
ФСК ЕЭС-02	25 130 000	100.52	-0.32	6	67 915 000	1 059 454 000
Итого	2 682 924 000			993	7 175 354 000	25 010 280 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	26 947 150 000	292.44	-4.69%	50 188	1 466 693 000	32 495 430 000
Сбербанк	8 376 136 000	72.98	-5.44%	35 871	201 696 700	9 501 607 000
ЛУКОЙЛ	7 409 778 000	1748.95	-3.89%	25 284	415 664 500	6 112 174 000
ГМКНорник	7 130 244 000	6617.67	-5.49%	18 257	920 834 300	6 449 827 000
ВТБ ао	3 894 142 000	0.0806	-4.43%	24 817	75 284 020	2 170 334 000
РАО ЕЭС	3 335 215 000	25.313	-3.45%	11 434	538 014 700	10 972 610 000
Роснефть	2 636 105 000	194.47	-3.33%	10 628	800 341 600	4 064 606 000
Сургнфгз	1 547 970 000	21.422	-4.03%	8 857	90 896 210	2 598 041 000
Сургнфгз-п	1 362 801 000	11.868	-9.56%	10 782	16 668 470	1 122 938 000
Итого	69 489 870 000			277 392	5 266 567 000	87 655 250 000

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.