

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что 15 февраля 2008 г. Совет директоров Банка России принял решение об эмиссии в марте 2008 года пятого выпуска бескупонных краткосрочных облигаций Банка России с погашением 15 сентября 2008 г. в объеме 400 млрд. руб. <small>Банк России</small>
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	FOREX (евро-доллар) Евро подрос против доллара на FOREX. На наш взгляд, сегодня во второй половине дня курс евро достигнет отметки 1,475, а затем стабилизируется до завтрашних цифр CPI в США.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок Ставки денежного рынка остаются повышенными – MIACR (overnight) вчера составила 4,53% (-13 б.п.). Мы полагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Казначейские облигации (UST10) Вчера торги по US Treasuries не проводились по причине выходного в США, и возобновились лишь в сегодняшнюю азиатскую торговую сессию. Ставка UST10 подросла до 3,83% (+7 б.п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок UST10.
НОВОСТИ	5	Еврооблигации (Russia 30) В понедельник активность на рынке российских еврооблигаций была небольшой в связи с нерабочим днем в США. Сегодня цены вернулись на уровни ниже 114% от номинала. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских суверенных еврооблигаций.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Рублевые облигации Мы полагаем, что цены на рынке рублевых долгов сегодня и завтра продолжат стагнировать под давлением со стороны первичного предложения.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

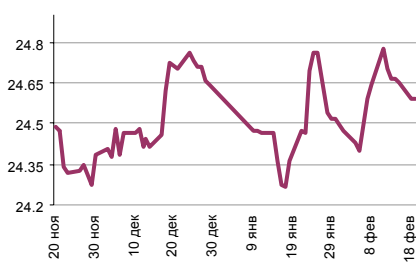


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4710	0.0040	0.0133
Нефть Brent, IPE	94.91	0.30%	1.48%
S&P 500	1 349.99	0.08%	1.40%
Libor(6M) (%)	2.9800	0.0106	0.0175
MOSPRIME(3M) (%)	6.5900	0.0500	0.4400
UST10 (%)	3.8300	0.0700	0.1468
RusGLB30	114.00	0.25	-0.25
Доллар (ТОМ)	24.5905	0.0005	-0.1820
Евро (ТОМ)	36.0124	-0.0786	0.0923
Индекс РТС	2 026.2	1.9%	5.7%
Индекс ММВБ	1 692.38	2.2%	5.4%
ЗВР (млрд. долл)	481.0	0.0	-3.5
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 017.9	0.0	78.9

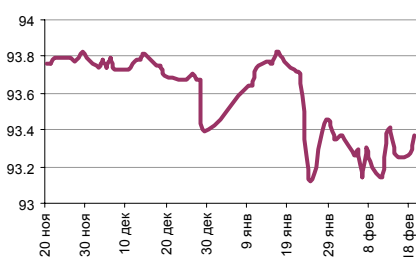
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



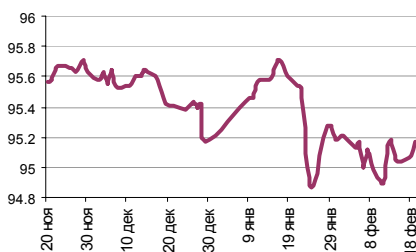
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Евро подрос против доллара на FOREX до 1,4710 (по состоянию на 10:00 мск).

Рост европейской валюты базируется на стабильности экономики Еврозоны, что пока подтверждают данные Евростата (на прошлой неделе помимо прочих индикаторов были опубликованы индекс ZEW в Германии, а также данные по ВВП Еврозоны в 4 квартале, оба оказавшиеся выше прогнозов).

В какой-то мере позитивная динамика евро связана и с отсутствием новостей по Штатам. Значимая макростатистика (CPI, core CPI) начинает публиковаться только с завтрашнего дня.

У нас позитивный прогноз по евро против доллара сегодня. Как правило, сильный рост в азиатскую торговую сессию с пробитием психологических отметок часто имеет обыкновение продолжаться и в европейские часы. На наш взгляд, сегодня во второй половине дня курс евро достигнет отметки 1,475, а затем стабилизируется.

Денежный рынок

Ставки денежного рынка остаются повышенными – MIACR (overnight) вчера составила 4,53% (-13 б.п.). Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 42,5 млрд. рублей до 675,2 млрд. рублей, однако это было связано с увеличением задолженности банков по операциям прямого РЕПО с ЦБ до 56,5 млрд. рублей (+33,8 млрд. рублей).

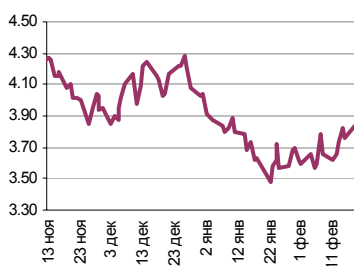
Текущая неделя обещает быть достаточно спокойной для участников денежного рынка, ведь привычный рост ставок с двадцатых чисел, который раньше объяснялся уплатой НДС, теперь не действует.

Мы полагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится. Мы не исключаем даже, что индикативная ставка MIACR (overnight) снизится на 7-13 б.п. до 4,40-4,45%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



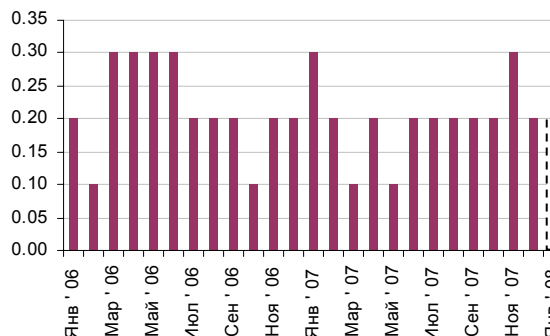
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Вчера торги по US Treasuries не проводились по причине выходного в США, и возобновились лишь в сегодняшнюю азиатскую торговую сессию. Ставка UST10 подросла до 3,83% (+ 7 б.п.).

Новостной фон остается бедным. Инвесторы фиксируют прибыль в преддверии завтрашних данных по CPI.

Core CPI



Источник: Finam, Банк Спурт

Несмотря на то, что, согласно, рыночному консенсусу рост потребительских цен в стержневом исчислении выйдет в рамках «комфортного» диапазона ФРС и составит 0,2%, инвесторы все равно опасаются роста инфляционного давления.

Мы полагаем, что если данные выйдут выше прогноза и составят 0,3% в стержневом исчислении, то доходность UST10 может подрасти вплоть до 3,90%. Если же цифры оказываются на уровне 0,1%, то ставка может снизиться до 3,70-3,75%.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок UST10.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

В понедельник активность на рынке российских еврооблигаций была небольшой в связи с нерабочим днем в США. Сегодня цены вернулись на уровни ниже 114% от номинала. Спред доходности к UST10 составил 170 б.п.

На наш взгляд, слабость российских еврооблигаций отчасти связана с ростом ставки базового актива, а отчасти – с надвигающимися президентскими выборами. Несмотря на то, что Д. Медведев и является наиболее вероятным кандидатом на пост президента РФ, что вполне устраивает инвестиционный консорциум, а шанс интриги минимален, все же выборы есть выборы.

По нашему мнению, после президентских выборов суверенный спред может сократиться на 10-15 б.п., а пока что котировки Russia30 будут достаточно тесно привязаны к динамике базового актива. Непосредственно сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских суверенных еврооблигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В понедельник активность на рынке государственных облигаций была низкой. Оборот в системе основных торгов составил всего лишь 120,6 млн. рублей. Спреды в «стаканах» остаются широкими – около 1 п.п. даже в наиболее ликвидных выпусках.

Основным событием ближайшего времени на рынке государственных облигаций являются аукционные размещения ОФЗ 26200 объемом 10 млрд. рублей и ОФЗ 46020 в объеме 15 млрд. рублей. Очевидно, что Минфину не удастся разместить весь запланированный объем на текущей конъюнктуре – но будет ли он предоставлять премию? Вот вопрос!

Рынок живет в условиях большой неопределенности в отношении ставок и процентной политики Банка России, и уровень доходности, полученный по итогам завтрашнего аукциона, особенно по ОФЗ 46020 мог бы стать своеобразным «маячком» для инвесторов.

Сегодня, на наш взгляд, цены на рынке государственных долгов значительно не изменятся. Объем продаж, вроде бы, постепенно сходит на нет, а других идей у игроков пока нет.

Корпоративные и субфедеральные облигации

На рынке негосударственных облигаций был, что называется «типичный понедельник»: торговая активность – ниже среднего; ценовая динамика, скорее, негативная.

В ближайшие дни на рынке корпоративных и субфедеральных облигаций намечается целый вал первичных размещений. На рынок с новым предложением выходят: Правительство Москвы (5 млрд. рублей), НОМОС – Банк (3 млрд. рублей), Банк Союз (3 млрд. рублей), Банк Возрождение (5 млрд. рублей), Россельхозбанк (5 млрд. рублей), Макромир-финанс (1 млрд. рублей).

Мы полагаем, что цены на рынке рублевых долгов сегодня и завтра продолжат стагнировать под давлением со стороны первичного рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Нигерийская New Nigerian Development Company (NNDC) ведет переговоры с «Газпромом» и австралийской Anzion Energy Limited о совместной разработке газовых запасов в котловине Бенуэ на севере страны. Об этом в интервью местному изданию Daily Trust сообщил управляющий директор NNDC Алхайи Алкали. Запасы там очень существенные, отметил он. Но потенциальные партнеры ждут точных данных, а их пока нет. Конкретно с «Газпромом» переговоры начались несколько недель назад, уверяет Алкали. В начале года об интересе российского концерна к Нигерии заявляли и местные чиновники, чьи слова передавали Reuters и FT. По их данным, «Газпром» готов в течение нескольких лет вложить в Нигерию \$1,5-2 млрд в обмен на доступ к ее газовым ресурсам (общие запасы — свыше 5 трлн куб м, девятая часть от доказанных запасов газа в России). Подтверждали факт таких переговоров и представители «Газпрома». Ежегодная добыча в Нигерии около 28 млрд куб. м газа. Это сопоставимо с Казахстаном, но в разы меньше, чем у других африканских стран — Алжира и Египта. Ресурсы Нигерии осваиваются медленнее из-за отсутствия инфраструктуры. NNDC основана в середине прошлого века, принадлежит 19 штатам Северной Нигерии. Занимается не только разведкой и разработкой нефтегазовых месторождений, но и телекоммуникациями, гостиничным бизнесом, сельским хозяйством и проч.

Сегодня пройдет совет директоров EDF, который рассмотрит в числе прочих вопросов и инвестиции компании в России. На основную распродажу отечественной генерации EDF не успела, но интересуется последней из непроданных оптовой генкомпанией — ОГК-1. Есть, как выяснилось, у EDF и интерес к ЗАО «Интер РАО ЕЭС» (60% — у РАО «ЕЭС России», 40% — у ФГУП «Росэнергоатом»). Об этом заявил «Интерфаксу» замминистра промышленности и энергетики [Андрей Дементьев](#). Минпромэнерго «не возражает» против сделки с EDF. Но детали еще нужно обсуждать, отметил Дементьев. «Нам интересны не финансовые вложения, а их [EDF] зарубежные активы», — отметил он, добавив, что соответствующий ответ министерства уже направлен французской компании.

Evraz Group объявила о том, что покупает 51% акций Delong Holdings у компании Best Decade и ее акционеров. 10% акций Evraz получит сразу после согласования сделки в антимонопольных органах. Также Evraz получит опцион на выкуп 32,08% акций, которым может воспользоваться в течение шести месяцев после закрытия первой сделки. Наконец, бенефициары Best Decade и Evraz подписали соглашение о покупке Evraz Group еще 8,97% акций, находящихся в залоге по кредиту. Как только кредит будет погашен, Evraz выкупит и этот пакет. Всего за 51% акций Delong Holdings Evraz заплатит \$1,494 млрд.

14 февраля ООО "ГАЗ-финанс" приобрело в рамках оферты облигации дебютного выпуска. Всего было предъявлено к выкупу со стороны держателей 967 451 бумага, что составляет 19% от общего объема выпуска (5 млн штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая). Ставка следующих (5-го и 6-го) полугодовых купонов по облигациям установлена в размере 9.30% годовых. 12 февраля 2009 года предусмотрена дополнительная возможность досрочного выкупа (годовая оферта) облигаций по номинальной стоимости, погашение предусмотрено решением о выпуске в феврале 2011 года.

ЗАО "ЮниКредит Банк" выкупило по оферте облигации второго выпуска, говорится в сообщении компании. Всего держателями бумаг было предъявлено к выкупу 2 949 500 облигаций на сумму 2 952 537 985 рублей, включая накопленный купонный доход в размере 3 037 985 рублей.

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	0.0009	0.00000	0.0003	0.0006	88 900 000
EURRUB_TOD	36.0767	0.00000	36.05	36.0575	55 627 000
EURRUB_TOM	36.0314	0.00000	36	36.0124	87 346 000
USD_TODTOM	0	0.00000	0	0	0
USDRUB_TOD	0	0.00000	0	0	0
USDRUB_TOM	24.6015	0.00000	24.56	24.5905	1 958 742 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26199RMFS8	50 818 798	99.25	-0.55	6.45	3	0
SU46018RMFS6	27 898 000	107.30	-0.19	6.80	2	0
SU25057RMFS9	21 498 910	102.38	0.00	6.22	5	0
SU25059RMFS5	8 993 754	99.92	0.12	6.27	3	0
SU25062RMFS9	4 949 500	98.99	0.14	6.29	1	0
SU46017RMFS8	2 305 950	104.82	0.15	6.46	2	0
SU46021RMFS0	2 178 000	99.00	-0.16	6.48	2	0
SU26198RMFS0	1 180 800	98.40	0.08	6.39	1	0
SU46001RMFS2	405 200	101.30	-0.12	5.86	2	0
SU46020RMFS2	307 750	99.27	-0.25	7.08	2	0
SU46002RMFS0	29 025	107.50	0.20	6.23	1	0
Итого	120 565 687				24	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	81 605 340	103.95	-0.08	10	20 810 000	524 463 600
МГор39-об	52 982 000	105.96	-0.04	7	214 160 000	1 911 285 000
Томск.об-3	40 293 000	99.00	1.50	1	0	9 279 420
МГор38-об	35 943 170	110.13	-0.07	6	0	565 480 300
СамарОбл 3	30 631 660	99.46	-0.01	9	48 967 910	262 768 100
КировОбл 2	26 351 320	100.10	0.01	2	0	0
СамарОбл 4	19 300 000	96.50	-0.98	3	31 872 000	92 475 500
ИркОбл31-1	10 686 520	100.00	-0.30	2	0	131 050 400
Белгор2006	7 874 500	98.43	-0.45	4	0	165 823 100
МГор41-об	7 325 546	104.64	-0.06	3	0	224 782 600
Мос.обл.7в	5 431 128	101.97	0.02	5	20 360 000	438 092 800
Чувашия-06	3 224 065	96.50	0.00	1	0	35 931 000
Мос.обл.5в	2 109 400	105.47	0.20	1	0	515 179 400
ВоронежОб2	2 076 600	103.83	-0.07	10	0	43 318 330
Итого	345 044 800			100	803 200 200	9 159 601 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТехНикольФ	107 713 900	96.85	0.53	2	0	58 736 600
ЮТК-05 об.	87 165 000	96.85	-0.37	10	0	155 205 100
7Контин-02	79 361 750	98.59	0.58	4	5 384 500	219 089 500
ВБД ПП 2об	64 487 900	101.69	1.09	11	0	332 998 000
Кубаньэн-1	62 310 000	99.70	-0.10	3	0	112 802 200
ФСК ЕЭС-04	61 634 380	99.41	-0.54	6	149 425 000	182 435 500
ИнтеграФ-2	61 504 960	101.00	1.59	1	0	84 903 840
МаирИнв-03	59 612 120	99.49	0.39	2	0	38 655 000
ВостСервФ1	57 654 430	99.96	-0.08	10	0	0
Лукойл2обл	56 850 400	99.76	-0.23	10	99 900 000	364 457 000
Лукойл4обл	53 566 400	99.70	-0.10	20	0	229 843 500
СатурнНПОЗ	53 456 000	98.99	0.59	2	0	112 518 600
ГАЗЭКСФ 1	52 835 750	99.96	0.96	7	0	0
ГАЗПРОМ А4	52 415 800	102.10	-0.07	56	0	268 290 000
АптЗБи6 об	51 570 120	99.83	0.83	6	0	67 119 010
ЭМАльянс 1	50 025 000	100.05	0.35	1	0	9 245 900
ЮТэйр-Ф 03	49 912 060	99.45	1.25	2	0	23 940 000
ХКФ Банк-3	47 491 590	99.48	0.39	3	0	9 016 860
МастерБ-2	41 988 870	99.94	-0.36	6	97 439 000	0
ГИДРОМАШС1	39 941 990	99.85	0.54	2	0	22 904 760
ЛСР-Инв 01	35 017 500	100.05	0.05	2	0	63 911 720
Сибирь-01	34 748 000	99.28	1.09	2	0	44 145 900
ХКФ Банк-2	34 077 040	97.00	0.31	4	101 744 000	8 362 680
РЖД-06обл	33 975 260	99.92	-0.10	9	109 975 000	233 285 500
НИТОЛ 02	30 647 960	98.85	-0.14	3	29 700 000	49 318 170
Итого	2 395 321 000			915	6 074 730 000	27 422 530 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	15 333 480 000	7014.66	4.29%	32 681	519 366 900	10 019 090 000
ГАЗПРОМ ао	14 574 090 000	311.79	2.32%	36 036	106 489 700	31 750 820 000
ЛУКОЙЛ	4 732 615 000	1788.46	2.01%	19 439	29 321 320	6 948 059 000
РАО ЕЭС	3 725 078 000	28.07	1.54%	11 190	938 151 500	12 297 310 000
Сбербанк	3 374 986 000	84.69	1.70%	17 077	5 708 012	10 005 480 000
Роснефть	2 882 646 000	197.83	3.45%	14 623	33 646 400	3 812 141 000
ВТБ ао	1 639 075 000	0.1001	1.20%	10 123	69 090 000	2 291 969 000
Сургнфгз	1 151 356 000	22.998	1.30%	8 175	35 538 040	3 364 099 000
УралСви-ао	511 255 100	1.209	5.32%	6 210	1 035 524	699 652 200
Итого	51 983 140 000			210 867	1 962 717 000	100 409 000 000

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.