

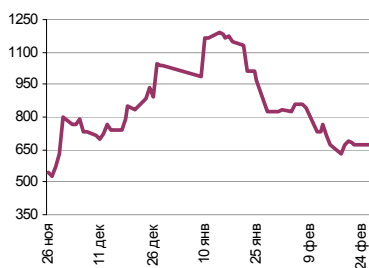
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ НОВОСТИ ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	1 2 3 4 5 6	События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 18 февраля 2008 года составил 4 046,0 млрд. рублей против 4 017,9 млрд. рублей на 11 февраля 2008 года. Банк России FOREX (евро-доллар) Курс евро не изменился против доллара по итогам вчерашнего дня, составив 1,4812 (8:45 мск). Сегодня у нас нейтральный прогноз по паре евро-доллар. Денежный рынок В пятницу ставки межбанковского рынка незначительно выросли. Сегодня запланирована уплата крупных налогов - НДС и ½ суммы акцизов. Мы прогнозируем рост средних ставок межбанковского рынка. Казначейские облигации (UST10) Доходность американской UST10 выросла до 3,89% (+8 б.п.). Мы полагаем, что сегодня ставка UST10 либо не изменится, либо подрастет. Еврооблигации (Russia 30) На наш взгляд, сегодня цены российских евробондов подрастут на фоне позитивной динамики суверенных долгов развивающихся рынков. Рублевые облигации Сегодня банки ждет уплата крупных налогов - НДС и ½ суммы акцизов. Мы прогнозируем рост средних ставок межбанковского рынка.
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

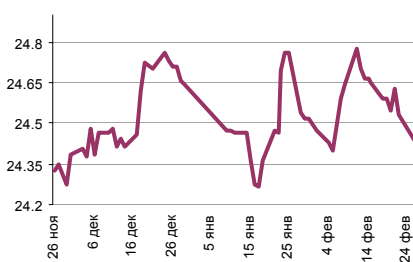


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4812	0.0001	0.0170
Нефть Brent, IPE	97.28	0.27%	2.93%
S&P 500	1 371.80	1.38%	1.62%
Libor(6M) (%)	3.0563	0.0569	0.0763
MOSPRIME(3M) (%)	6.8600	0.0400	0.4300
UST10 (%)	3.8900	0.0800	0.0024
RusGLB30	113.38	0.50	-0.19
Доллар (ТОМ)	24.4350	-0.1000	-0.2150
Евро (ТОМ)	36.2500	0.0750	0.2380
Индекс РТС	2 079.7	0.7%	4.6%
Индекс ММВБ	1 721.11	-0.1%	4.0%
ЗВР (млрд. долл)	481.3	0.0	0.3
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 046.0	0.0	28.1

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



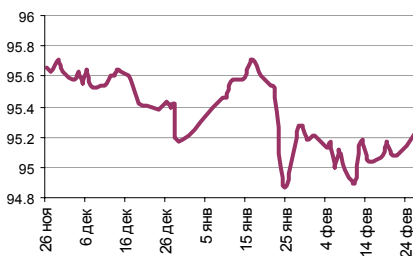
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 не изменился против доллара по итогам вчерашнего дня, составив 1,4812 (8:45 мск). Активно муссировавшаяся на рынке идея «достижения отметки 1,48» оказалась выполнена, и теперь инвесторы столкнулись с отсутствием драйверов.

Мы не очень верим в продолжение роста евро против доллара в краткосрочной перспективе. В пятницу запланировано выступление представителя ЕЦБ М. Ростagno (Massimo Rostagno), посвященное ситуации на финансовых рынках и экономической конъюнктуре. Вряд ли выступление г-на Ростagno будет оптимистичным, учитывая текущее положение дел и недавнее понижение прогнозов развития экономики в Еврозоне на 2008 год. Мы полагаем, что инвесторы, скорее всего, предпочтут зафиксировать прибыль, а курс евро снизится в пределах 1-2 цента против доллара.

Непосредственно сегодня у нас нейтральный прогноз по паре евро-доллар.

Денежный рынок

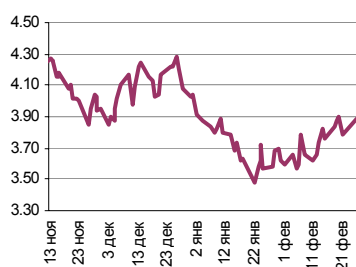
В пятницу ставки межбанковского рынка незначительно выросли. Индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,13% (+8 б.п.). Кредитные организации также увеличили задолженность по операциям прямого РЕПО с Банком России на 13,8 млрд. рублей до 53,3 млрд. рублей. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня составила 673,9 млрд. рублей (+2 млрд. рублей).

Сегодня банки ждет уплата крупных налогов - НДС и 1/2 суммы акцизов, поэтому мы, не боясь показаться неоригинальными, прогнозируем рост средних ставок межбанковского рынка. На этой неделе (28 февраля) банки также уплачивают налог на прибыль кредитных организаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10

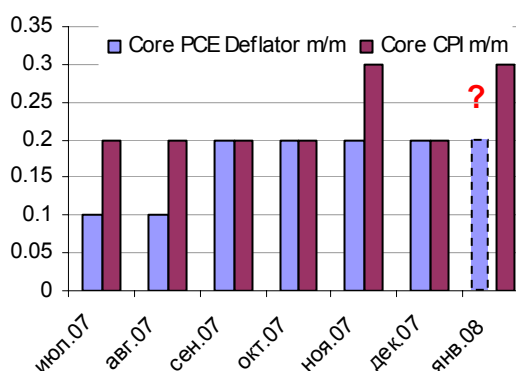


Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Доходность UST10 выросла до 3,89% (+8 б.п.). Инвесторы вновь стали переключать деньги из длинных Treasuries в акции после того, как рейтинговое агентство S&P убрало рейтинг компании-страховщика облигаций MBIA (AAA) из списков на возможное понижение.

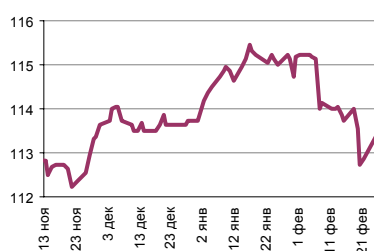
Мы полагаем, что сегодня ставка UST10 либо не изменится, либо подрастет. Опубликованный недавно CPI показал явный рост инфляционного давления в январе 2008 года. На этой неделе публикуется более широкий инфляционный индикатор – PCE, в преддверии которого игроки могут продолжить сокращение позиций в Treasuries.



Источник: Yahoo! Finance ЕС, Финам, Банк Спурт

Риск же того, что инфляция в исчислении PCE окажется выше, чем прогнозирует рынок, на наш взгляд, есть, поскольку Core CPI, который тесно коррелирован с Core PCE, уже дважды оказывался выше прогнозов – в ноябре 2007 г. и январе 2008 г.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 подросли на фоне увеличения аппетита инвесторов к активам Emerging Markets. Russia30 на закрытие вчерашних торгов, составила 113,38% от номинала, спред доходности к базовому активу сократился на 10 б.п. до 165 б.п.

На наш взгляд, сегодня цены российских евробондов подрастут на фоне позитивной динамики суверенных долгов развивающихся рынков.

На предстоящей неделе у нас негативный взгляд на Russia30 из-за ожидаемого снижения цен UST10. В то же время, мы считаем, что возможный рост доходности UST10 может оказать влияние на Russia30 не в полной мере, а быть «амортизирован» за счет сокращения значения суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных долгов стабилизировались. На рынке наметились покупки ОФЗ после трехнедельного периода продаж. Стратегических инвесторов особенно заинтересовала ОФЗ 46020, оборот по которой в режиме основных торгов составил 367 млн. рублей, или 83% всего рыночного оборота.

На наш взгляд, сегодня цены в сегменте госбумаг снизятся. Несмотря на то, что внешний экономический фон улучшился, банкам будет «не до покупок», поскольку они платят НДС и $\frac{1}{2}$ суммы акцизов.

Мы полагаем, что рост ставок денежного рынка будет оказывать негативное влияние на рынок ОФЗ на протяжении всей предстоящей недели.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены в сегменте негосударственных облигаций снизились в пятницу, несмотря на три последующих выходных дня. Медвежье настроения на рынке рублевых облигаций очень сильны и сегодня, тем более, что банки платят налоги и ожидается рост ставок МБК. Кроме этого, может действовать еще и фактор «первого рабочего дня недели».

На первичном рынке сегодня запланировано размещение облигаций второго ипотечного агента АИЖК, объемом 9,44 млрд. рублей, а также облигаций Строй Альянс на сумму 600 млн. рублей.

Предложение второго ипотечного агента АИЖК (облигаций, обеспеченных ипотечным покрытием) кажется нам интересным. Мы полагаем, что, учитывая текущую конъюнктуру, эмитент может пойти на предоставление привлекательной премии.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

В январе РАО «ЕЭС России» завершило выкуп собственных акций у акционеров, не голосовавших осенью за реорганизацию компании. Сделка обошлась энергохолдингу в рекордную для России сумму — 101,85 млрд руб. РАО решило не погашать эти бумаги, а продать их. Сделать это надо до начала июня (даты закрытия реестра для последнего годового собрания). Но пока найти претендентов на акции не удастся. Ведь бумаги РАО хочет продать не дешевле, чем само выкупало их: 32,15 руб. за обыкновенную акцию и 29,44 руб. — за привилегированную. А с января они стоят дешевле. В пятницу на ММВБ обыкновенные акции РАО стоили 29,58 руб., привилегированные — 25,02 руб. Так что к середине февраля компании удалось продать лишь 0,7% акций на общую сумму 9,74 млрд руб., говорит близкий к компании источник. Представитель РАО Марита Нагога подтверждает продажу бумаг на сумму около 10 млрд. руб. Есть риск, что все деньги вернуть не удастся, сказали «Ведомостям» несколько менеджеров РАО. Поэтому в пятницу совет директоров рассмотрит «страховочную» схему продажи казначейских акций. Ее суть «Ведомостям» рассказали два источника, близких к совету энергохолдинга. Менеджмент РАО ЕЭС предлагает создать две 100%-ные «дочки» компании — «ФСК — индекс энергетики» и «ГидроОГК — индекс энергетики». Они-то и выкупят у РАО оставшиеся казначейские акции в соотношении 74,9% на 25,1%. Это та пропорция, по которой между ФСК и «ГидроОГК» будут делиться средства от продажи долей в основных «дочках» РАО, причитающихся государству на пакет в энергохолдинге (52,68%). На выкуп акций само РАО потратило кредитные деньги и собственные средства. Но перед сделкой с новыми «дочками» расходы РАО будут оформлены как 100%-ная оплата «госденьгами», полученными от продажи энергоактивов, говорит один из собеседников «Ведомостей». Поэтому и казначейские акции, по сути, достанутся государству. Новые «дочки» расплатятся с РАО векселями (по цене не ниже стоимости выкупа). А после ликвидации РАО «ФСК — индекс энергетики» и «ГидроОГК — индекс энергетики» перейдут к промежуточным госхолдингам ФСК и «ГидроОГК», а затем — как вклад государства — будут учитываться при присоединении этих холдингов к самим ФСК и «ГидроОГК». Это будут уже их «дочки». Вместо акций РАО они получают целый набор бумаг (акции ОГК, ТГК и проч.), как и другие миноритарии энергохолдинга. А потом, после продажи этих бумаг, вернут деньги ФСК и «ГидроОГК» по векселям, выданным РАО, чтобы те направили их на инвестиции, продолжает близкий к совету директоров энергохолдинга источник.

Российский газ пойдет через территорию Сербии по магистральному трубопроводу с 1 января 2014 г. Об этом заявил и.о. генерального директора компании Srbijagas Саша Илич, комментируя итоги визита в Белград российской правительственной делегации во главе с первым вице-премьером Дмитрием Медведевым. В ходе визита С.Илич и глава "Газпрома" Алексей Миллер подписали соглашение о сотрудничестве по реализации проекта "Южный поток" на его сербском отрезке. Тем самым, по словам С.Илича, сделан важный шаг для того, чтобы "Сербия на газопроводной карте Европы из тупика превратилась в магистраль". Идет работа по подписанному в Москве 25 января межгосударственному нефтегазовому соглашению, по которому "Газпром" ([GAZP](#)) и Srbijagas обязались создать СП для обеспечения газового транзита по сербской территории. СП будет создано до 25 мая, причем Россия будет участвовать в его уставном капитале с долей не менее 51 проц, а сербская - не более 49 проц, сказал С.Илич. Оговоренная в московском рамочном соглашении совместная достройка и эксплуатация подземного газохранилища "Банатски-Двор" станет предметом отдельного соглашения между "Газпромом" и Srbijagas, сказал С.Илич. Он уточнил, что "первая очередь этого объекта пропускной способностью от 500 тыс до 1 млн кубометров газа в день вступит в строй до конца текущего года". Предполагается, что в полностью достроенном виде газохранилище, призванное обеспечивать Сербию дополнительными резервами газа в осенне-зимний период, будет иметь пропускную способность 1,6 млн куб м в день.

В России с сегодняшнего дня вступил в силу запрет на публикацию любых опросов и прогнозов, связанных с предстоящими 2 марта выборами президента РФ, сообщает ИТАР-ТАСС. В соответствии с законом, за 5 дней до голосования запрещено обнародовать результаты опросов общественного мнения и любые иные исследования, касающиеся избирательной кампании. Речь идет и об их размещении в сетях общего пользования, включая Интернет. Этот запрет обусловлен необходимостью исключить любое влияние на свободу волеизъявления граждан. В течение избирательной кампании недостатка в социологических данных не было. Ведущие российские организации на протяжении всех последних месяцев озвучивали свои исследования, касающиеся потенциальной явки и результатов, которые получит каждый из четырех претендентов на главный пост страны. ЦИК России и на этот раз имел претензии к СМИ, которые порой публиковали опросы без ряда оговоренных в законе реквизитов: даты проведения опросов, количества респондентов, статистической погрешности и т.п. В этом были замечены даже некоторые уважаемые издания, отчего Центризбиркому пришлось вновь напоминать о необходимости исполнения закона.

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

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0009	0.0004	0.0015	85 000 000
EURRUB_TOD	36.2286	36.21	36.23	40 039 000
EURRUB_TOM	36.249	36.215	36.25	61 376 000
USD_TODTOM	0.002	-0.0007	-0.0007	3 801 500 000
USDRUB_TOD	24.4507	24.4299	24.435	1 275 820 000
USDRUB_TOM	24.4486	24.418	24.435	1 972 075 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	367 075 211	98.80	0.04	7.12	25	0
SU46001RMFS2	26 800 233	101.31	0.04	5.68	9	0
SU46021RMFS0	13 119 429	98.79	0.79	6.50	3	0
SU46002RMFS0	10 646 069	106.45	0.37	6.54	3	0
SU26199RMFS8	9 893 993	98.93	-0.10	6.54	2	0
SU48001RMFS0	9 734 464	103.01	-3.99	6.77	1	0
SU25061RMFS1	2 386 893	99.00	-0.06	6.44	2	0
SU46014RMFS5	1 919 660	106.00	-0.02	6.61	3	0
SU46017RMFS8	306 800	104.00	0.23	6.59	1	0
SU25058RMFS7	38 046	100.12	-0.03	5.76	1	0
SU26198RMFS0	1 968	98.39	0.08	6.40	2	0
Итого	441 924 781				54	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	694 422 400	106.37	0.51	22	0	1 733 186 000
Мос.обл.6в	35 669 850	103.14	-0.26	13	51 660 000	2 232 497 000
Саха(Якут)	14 424 570	99.51	-0.59	13	0	63 265 980
Томск.об-3	11 592 950	97.58	0.03	3	0	45 806 400
Мос.обл.7в	11 084 510	100.76	-0.31	4	30 189 000	665 180 900
МГор38-об	10 990 000	109.90	0.00	1	0	33 384 190
СамарОбл 3	8 913 639	99.03	0.42	4	0	40 167 540
Карелия 2	6 929 434	98.99	0.29	5	0	45 378 900
ЯНАО-1 об	4 928 040	101.40	0.50	12	0	48 929 500
ЯрОбл-06	4 789 172	96.67	-0.29	4	0	119 320 500
МГор49-об	4 156 000	103.90	-0.60	12	0	159 775 200
Мос.обл.5в	3 871 360	105.20	-0.05	1	0	506 363 400
Томск.об-4	2 926 275	97.51	-0.49	2	0	60 742 840
МГор44-об	659 602	105.20	-0.31	3	0	1 246 214 000
Итого	866 161 200			142	215 434 500	9 790 073 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл4обл	81 634 270	98.50	-0.70	24	29 640 000	165 923 500
СтрТрГаз02	76 372 920	95.46	-1.19	6	98 270 000	466 884 000
ГАЗПРОМ А4	71 227 250	101.60	-0.04	51	25 375 000	430 999 300
МОЭСК-01	57 512 600	98.63	0.04	20	0	44 184 650
Инмарко 1	50 300 000	100.60	0.00	1	0	0
ВТБ - 5 об	49 915 000	99.83	0.00	1	0	29 043 390
Лукойл3обл	43 408 880	98.00	-0.19	30	73 360 000	233 825 200
СевСтАвто2	37 844 620	96.74	-0.01	14	82 092 500	163 866 300
УРСАБанк 3	32 261 460	97.61	-0.17	12	29 310 000	48 617 540
ФСК ЕЭС-02	31 468 580	100.85	-0.21	10	0	1 222 225 000
ГАЗФин 01	28 502 000	100.01	-0.02	7	20 000 000	287 523 200
СвязьБанк1	28 293 890	97.38	0.58	7	24 227 500	74 355 220
ГАЗПРОМ А8	27 912 320	98.18	-0.32	24	117 650 000	48 022 490
Митлэнд-01	24 974 500	99.50	1.05	2	734 798 100	0
ЦентрТел-4	23 581 910	107.19	-0.09	4	0	474 428 600
ТМК-03 обл	20 699 360	100.35	-0.03	19	90 282 000	364 088 900
Аркада-02	20 351 190	98.05	0.05	5	0	42 349 170
РосселхБ 3	19 652 720	97.00	-0.12	13	261 749 000	203 237 400
Лукойл2обл	18 678 570	99.27	-0.23	9	297 888 000	361 848 800
ТатфондБ 3	18 198 700	99.97	-0.05	10	0	55 219 430
ГОТЭК-2	17 916 700	98.31	-0.04	23	0	39 685 750
СудострБ-1	16 353 440	98.16	-1.33	5	0	50 458 190
СибТлк-5об	16 325 560	100.16	0.10	3	17 034 000	151 851 300
ФСК ЕЭС-04	14 820 000	98.80	-0.24	2	0	140 379 900
ПромТр02об	13 040 180	100.70	0.04	5	0	67 361 300
Итого	1 542 875 000			1153	6 814 307 000	27 520 220 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	17 267 620 000	316.91	-0.68%	39 322	756 067 200	32 383 780 000
ЛУКОЙЛ	7 828 418 000	1832.36	0.45%	27 346	47 780 390	6 223 153 000
ГМКНорНик	7 124 933 000	7282.2	0.07%	18 874	25 389 980	8 705 597 000
РАО ЕЭС	5 416 093 000	29.308	0.24%	11 976	210 281 500	12 736 280 000
Сбербанк	5 153 459 000	82.69	-0.92%	22 788	21 040 390	9 557 419 000
Сургнфгз	3 362 260 000	23.394	0.26%	16 557	52 984 050	2 421 216 000
Сургнфгз-п	3 168 846 000	12.846	5.63%	17 845	18 759 840	1 861 797 000
Роснефть	3 042 324 000	201.66	0.45%	11 601	393 916 400	3 834 602 000
ВТБ ао	1 847 071 000	0.0986	-2.04%	10 873	106 138 000	2 798 286 000
Итого	58 884 200 000			235 539	2 183 197 000	102 136 100 000

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.