

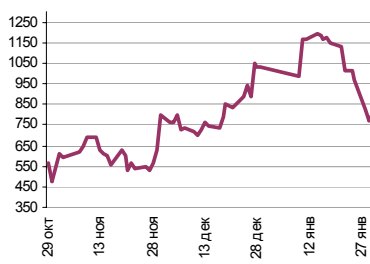
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b>
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	<b>FOREX (евро-доллар)</b> На FOREX доллар достигал уровня 1,4905 после объявления о снижении ставки на очередном заседании ФРС на 0,5 процентного пункта до уровня 3,00%, но впоследствии курс евро-доллар скорректировался до отметки 1,4850.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	<b>Денежный рынок</b> Вчера ставки на денежном рынке вернулись на прежний невысокий уровень. Ставки МБК сегодня, вероятнее всего, продолжат снижение.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	<b>Казначейские облигации (UST10)</b> Вчерашнее знаменательное событие – сокращение ставки ФРС на 50 б.п. – оказало на настроения рынка двойное действие. В итоге мы наблюдали рост доходностей в длинном сегменте кривой UST (по 10-летним нотам – до 3,70%), и, напротив, снижение – в коротком сегменте (UST2 – до 2,23%).
НОВОСТИ	5	<b>Еврооблигации (Russia 30)</b>
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Russia30 за день потерял 7/8 п.п. в цене, подешевев до 114,75% и практически не изменив спред к базовому активу - 168 п. Однако уже сегодня долги Emerging Markets заметно подрастают.
		<b>Рублевые облигации</b> Активность на рынке долгов по-прежнему остается низкой. Несмотря на агрессивное понижение ставки ФРС, мы видим невнятную реакцию инвесторов на событие и некоторое замешательство. Поэтому рост внутреннего рынка бондов в целом остается под вопросом, хотя ряд факторов, таких как высокая ликвидность и умеренные ставки на межбанковском рынке располагают к покупке.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

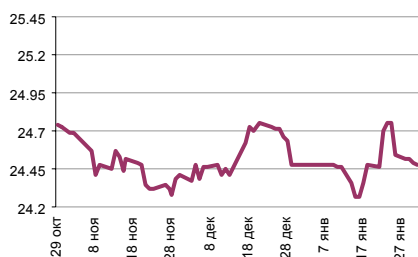


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4895	-0.0001	0.0241
Нефть Brent, IPE	92.53	0.58%	6.82%
S&P 500	1 362.32	0.62%	3.95%
Libor(6M) (%)	3.1863	0.0044	0.0225
MOSPRIME(3M) (%)	5.8600	-0.0400	-0.0200
UST10 (%)	3.6410	0.0585	0.0356
RusGLB30	114.75	-0.50	-0.50
Доллар (ТОМ)	24.4700	-0.0225	-0.2875
Евро (ТОМ)	36.1900	0.0250	0.2394
Индекс РТС	1 981.5	-1.4%	4.8%
Индекс ММВБ	1 642.63	-2.1%	4.6%
ЗВР (млрд. долл)	477.7	0.0	1.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 008.2	0.0	-46.2

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

## Валютный рынок FOREX

На FOREX доллар достигал уровня 1,4905 после объявления о снижении ставки на очередном заседании ФРС на 0,5 процентного пункта до уровня 3,00%, но впоследствии курс евро-доллар скорректировался до отметки 1,4850. По состоянию на сегодняшнее утро курс евро-доллар находился на уровне 1,4780.

Курс доллара на ТОМ по закрытию вчерашнего дня составил 24,475 руб. Продажа банками долларов продолжается, оборот на ТОМ выше среднего - 1,94 млрд долларов.

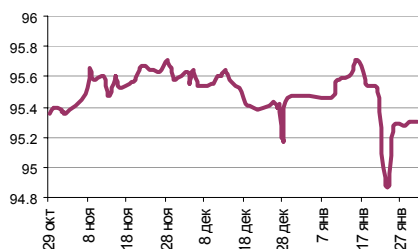
## Денежный рынок

Вчера ставки на денежном рынке вернулись на прежний невысокий уровень. MIACR (overnight) снизился до уровня 2,81% против 4,58% днем ранее. Ставки МБК сегодня, вероятнее всего, продолжат снижение.

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 824,2 млрд. рублей (+21,3 млрд. рублей). Сальдо операций с банковским сектором на утро 31 января составило 29,9 млрд. рублей.

Индекс рубля к корзине валют  
(50% \$, 50% €)

Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют  
(0,55 \$, 0,45 €)

Источник: Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

**Казначейские облигации (UST10)**

Вчерашнее знаменательное событие – сокращение ставки ФРС на 50 б.п. – оказало на настроения рынка двоякое действие. С одной стороны, логично трактовать этот агрессивный шаг по дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики как позитивное событие в контексте влияния на состояние рынков и дальнейший экономический рост (именно эти цели преследовали власти). Но, как и любой другой инструмент, манипуляции со ставкой – палка о двух концах. Поэтому к воодушевлению игроков примешалась доля скепсиса относительно инфляционных последствий такого шага. Дополнительную, весьма увесистую, ложку дегтя в картину вчерашнего дня внесла публикация предварительного расчета ВВП США за IV квартал 2007: цифры оказались безрадостными, рост составил лишь 0,6% кв/кв, что ниже прогноза (1,2%) вдвое!

В итоге мы наблюдали рост доходностей в длинном сегменте кривой UST (по 10-летним нотам – до 3,70%), и, напротив, снижение – в коротком сегменте (UST2 – до 2,23%).

Участников рынка сейчас немало волнует состояние рынка труда, как недостающий кусочек статистической картины американской экономики к настоящему моменту. Официальные цифры по занятости от Минтруда США за январь будут доступны лишь в пятницу, а вот предварительный прогноз от независимого агентства ADP вышел в свет вчера и оказался на удивление хорошим: число рабочих мест выросло на 130 тыс. при прогнозе 45 тыс. Сегодняшние новости (личные доходы и безработица за неделю) вряд ли внесут упорядоченность в настроения рынка. Существенной волатильности мы не ожидаем.

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Российские еврооблигации (Russia30)**

Russia30 за день потерял 7/8 п.п. в цене, подешевев до 114,75% и практически не изменив спред к базовому активу - 168 п. Однако уже сегодня долги Emerging Markets заметно подрастают, что и понятно, учитывая факт, что очередное снижение ставки фондирования в США не может не повлечь за собой повышение привлекательности этих активов.

Итак, сегодня мы ожидаем увидеть рост спроса на российские суверенные бонды.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Вчера торги в госсекции ММВБ вновь проходили чрезвычайно неактивно, оборот без учета 5 млрд. руб. аукциона по доразмещению ОФЗ 26200 составил жалкие 355 млн.руб. Единой динамики цен не наблюдалось. Мы предполагали, что в случае агрессивного понижения ставки ФРС у рублевых бондов вслед за еврооблигациями есть шанс получить приток капитала, однако мы видим невнятную реакцию инвесторов на событие и некоторое замешательство. Поэтому рост в секторе госбумаг, равно как и внутреннего рынка бондов в целом остается под вопросом, хотя ряд факторов, таких как высокая ликвидность и умеренные ставки на межбанковском рынке, казалось бы, располагают к покупкам.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

Активность в сегменте корпоративных и субфедеральных долговых инструментах по-прежнему остается низкой, оборот составил менее 2 млрд.руб. Изменения цен разнонаправлены и незначительны.

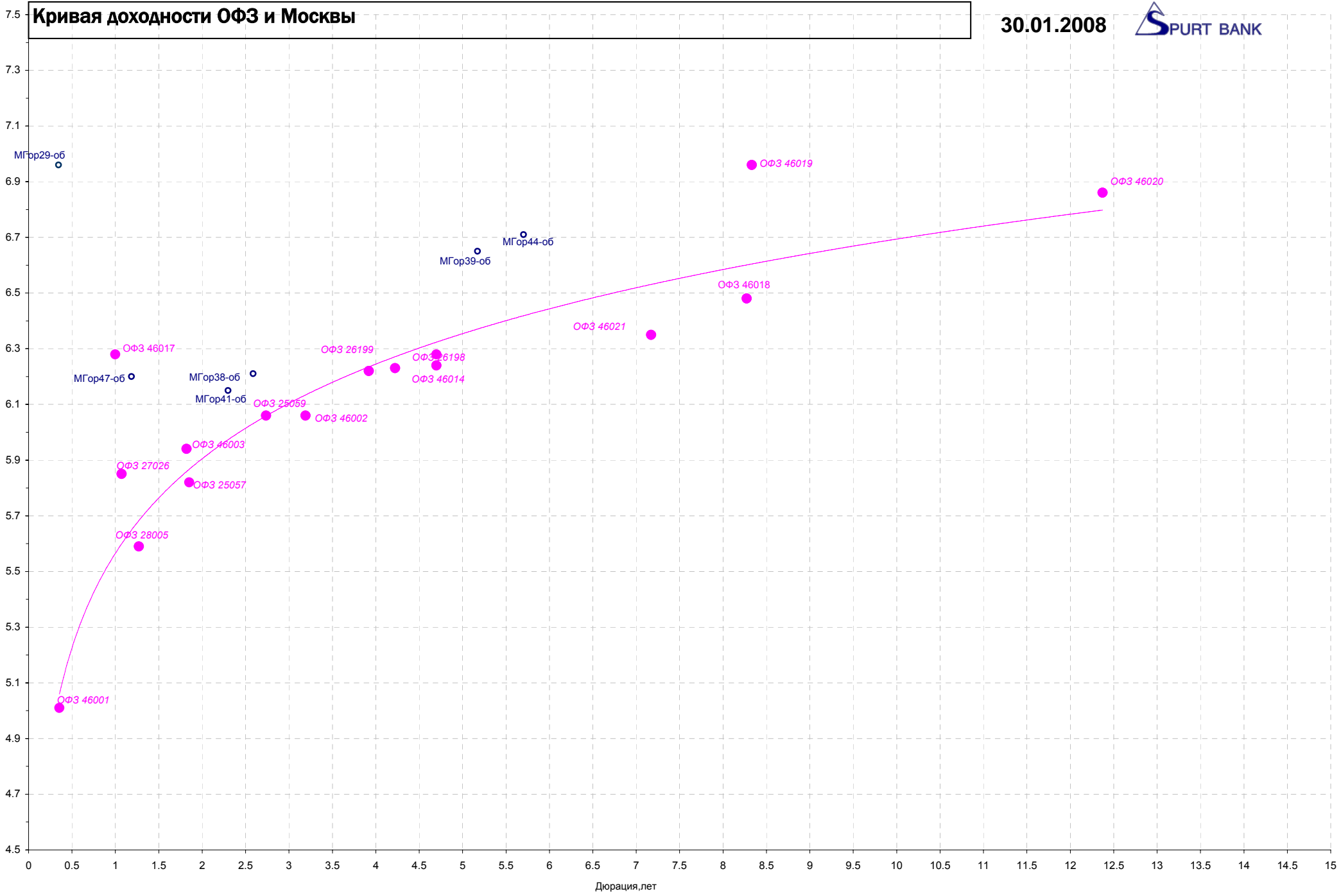
Все вышесказанное для рынка государственного долга в полной мере справедливо и для корпоративного сектора. Притока оптимизма на российском рынке пока не видно, хотя суверенные долги подрастают вместе с наиболее ликвидными рынками EM. Говорить о благотворном влиянии последнего решения ФРС на внутренний долговой рынок России, увы, преждевременно.

А сегодня состоится размещение 11-го выпуска облигаций АИЖК объемом 10 млрд. с погашением в 2020 году.

[Вернуться к оглавлению](#)

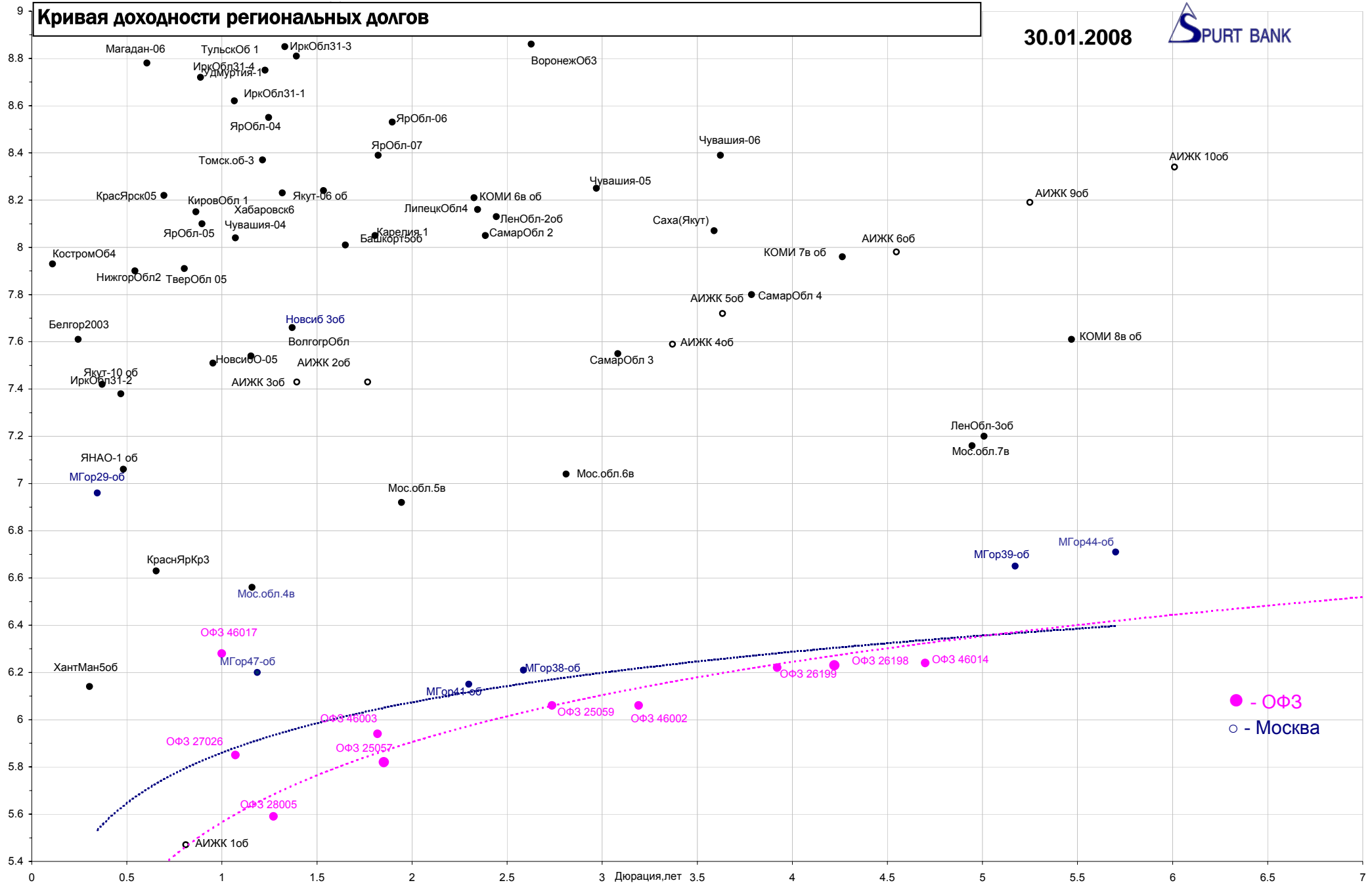
# Кривая доходности ОФЗ и Москвы

30.01.2008



# Кривая доходности региональных долгов

30.01.2008



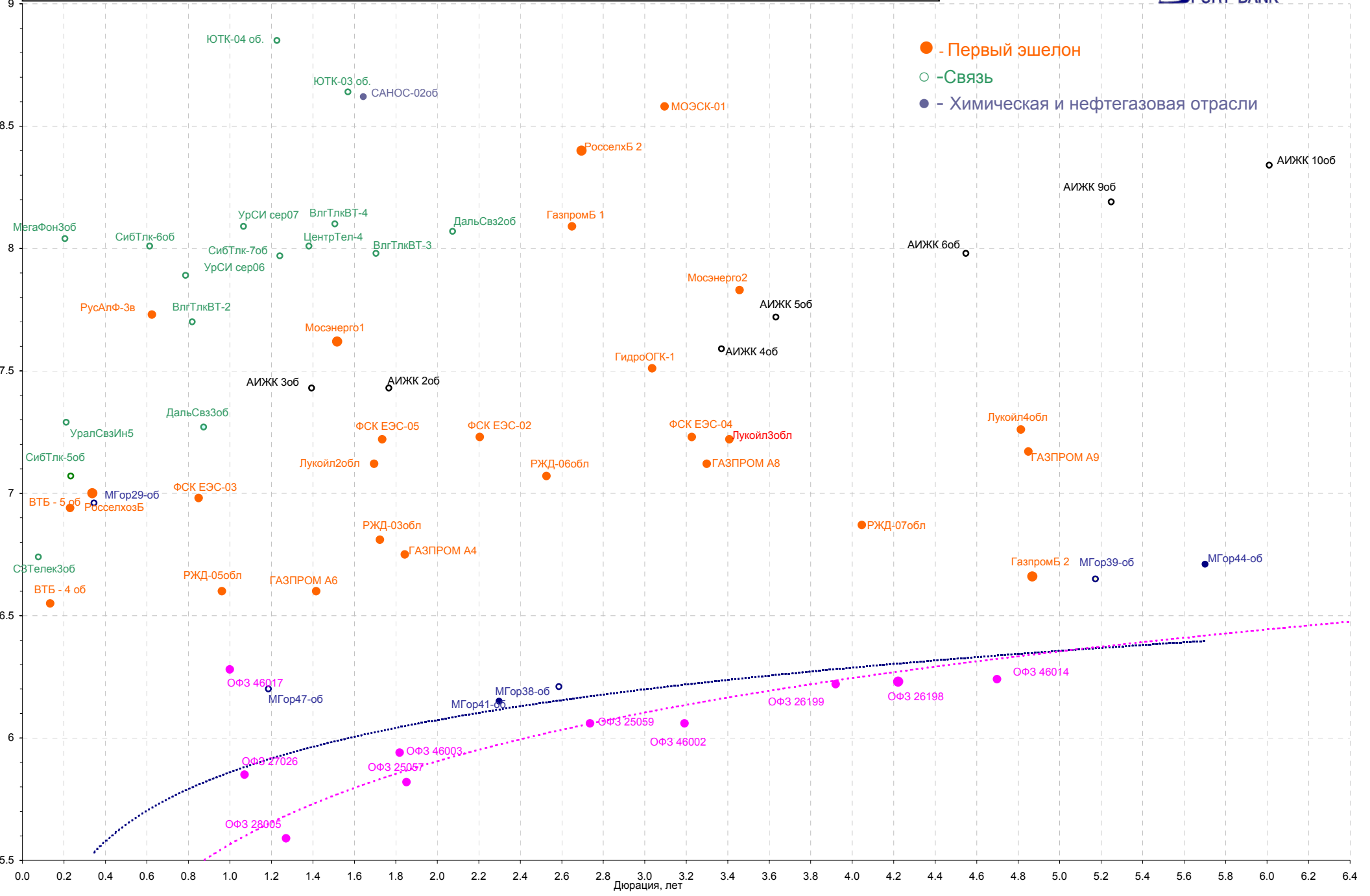
● - ОФЗ  
○ - Москва

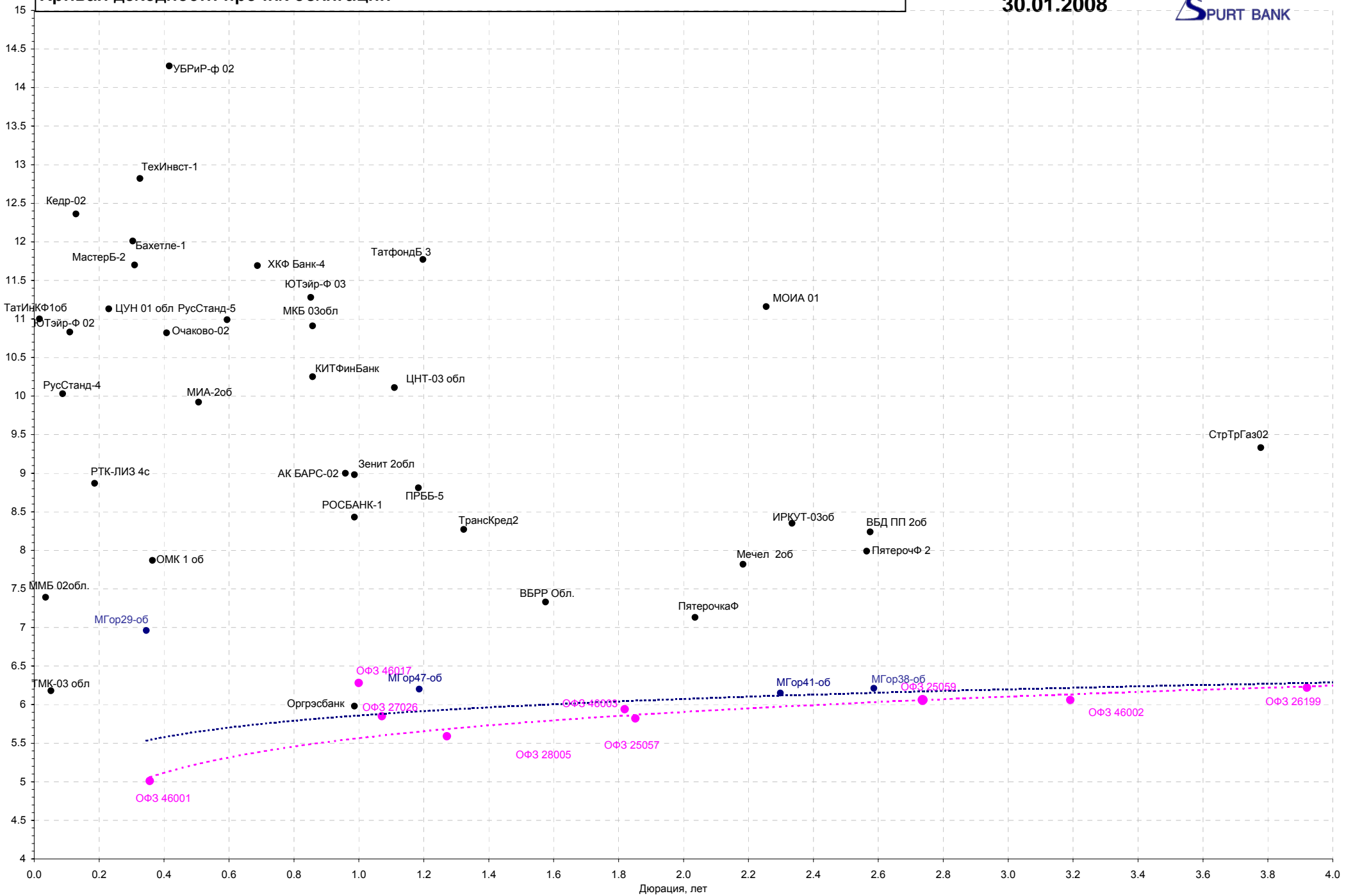
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

30.01.2008



- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли





---

НОВОСТИ

---

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

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0002	-0.00050	-0.0011	-0.0005	59 500 000
EURRUB_TOD	36.1759	36.17000	36.1675	36.174	41 549 000
EURRUB_TOM	36.2103	36.18000	36.17	36.2025	48 567 000
USD_TODTOM	-0.0004	0.00050	-0.0015	-0.0015	2 181 700 096
USDRUB_TOD	24.4768	24.48000	24.455	24.465	1 398 409 984
USDRUB_TOM	24.47	24.48500	24.445	24.475	1 937 906 944

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	7 136 500	101.95	0.07	6.86	1	0
SU46011RMFS1	3 844 600	94.00	0.00	6.59	1	0
SU46018RMFS6	128 647 396	110.15	0.08	6.48	6	0
SU46021RMFS0	96 788 104	99.89	0.01	6.35	7	0
SU48001RMFS0	698 709	107.00	-1.40	6.18	1	0
SU46017RMFS8	10 594 396	105.94	0.00	6.28	14	0
SU26200RMFS4	5 090 209 304	100.11	-0.08	6.22	23	0
SU26198RMFS0	40 028 771	99.02	-0.08	6.23	6	0
SU26199RMFS8	62 882 262	100.06	-0.07	6.22	6	0
SU46002RMFS0	1 082	108.20	0.25	6.06	1	0
SU25061RMFS1	2 999	99.95	0.00	5.95	1	0
<b>Итого</b>	<b>5 444 954 332</b>				<b>71</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Башкорт5об	20 050 000	100.25	0.25	1	0	155 594 300
Якут-06 об	18 753 510	103.10	0.00	2	8 220 558	63 926 400
МГор44-об	18 236 290	106.82	-0.22	8	53 500 000	844 806 000
НижгорОбл2	8 037 450	101.10	0.04	7	0	43 983 760
Пензаобл2	7 707 000	102.76	0.16	2	0	92 104 300
ХантМан5об	5 597 268	101.75	0.05	3	353 240 900	145 424 400
Мос.обл.6в	5 294 500	105.89	0.00	1	0	514 917 800
Мос.обл.5в	5 244 586	106.32	-0.02	10	0	515 205 100
МГор39-об	3 642 200	107.12	0.14	3	0	604 875 400
СамарОбл 3	2 336 629	100.80	-0.13	5	50 400 000	135 581 100
МГор47-об	2 066 038	103.25	-0.73	3	0	191 086 700
Казань06об	1 851 538	100.03	0.02	3	0	188 523 200
НижгорОбл3	1 544 565	100.95	0.22	2	0	68 504 660
Карелия 2	1 198 800	99.90	-0.05	2	0	44 837 200
<b>Итого</b>	<b>143 266 200</b>			<b>86</b>	<b>640 471 200</b>	<b>6 925 100 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ИркОбл31-6	123 082 000	101.72	0.02	3	283 818 000	189 962 400
СвязьБанк1	96 900 000	96.90	-0.35	1	96 800 000	0
ВТБ24 01	61 183 000	100.30	-0.02	12	100 250 000	121 979 400
ВТБ-ЛизФ01	55 155 000	100.28	-0.02	2	145 376 000	39 971 900
ГАЗПРОМ А4	53 779 940	102.96	0.00	56	0	54 279 660
СанвэйГ 01	51 221 620	99.75	0.26	6	0	92 863 040
ИнкомЛада2	50 569 450	100.14	0.09	2	0	76 337 930
Кубаньэн-1	48 184 340	99.36	-0.04	2	77 469 000	72 750 520
СатурнНПО3	44 190 420	98.47	0.00	5	12 811 500	216 663 300
САНОС-02об	41 622 280	102.50	0.45	3	0	225 400 200
НОМОС 7в	40 065 000	100.16	0.07	5	10 015 000	55 804 440
ХКФ Банк-4	24 807 280	99.15	0.06	3	0	254 989 700
АИЖК 9об	21 474 200	97.61	0.10	9	0	110 500 400
КОПЕЙКА 01	20 860 570	98.17	0.42	11	0	58 947 470
МОИА 03	20 003 020	97.10	-1.90	13	0	81 996 600
Тюменэнрг2	19 531 000	97.65	0.74	2	118 965 000	366 325 200
Патэрсон 1	19 221 990	98.97	-0.13	14	40 634 150	0
РЖД-06обл	18 178 200	100.99	-0.02	1	100 975 000	187 774 800
МагнитФ 02	17 361 000	96.45	-0.15	9	9 639 000	215 284 900
ГТ-ТЭЦ 3об	17 129 060	100.05	0.18	19	0	44 794 050
ТГК-6Инв-1	16 500 900	99.99	0.07	6	0	92 310 150
Карус.Ф 01	16 292 550	99.95	0.05	11	0	187 857 200
7Контин-02	16 034 740	98.19	0.10	7	214 720 600	12 574 130
Балтимор03	15 606 410	99.71	0.36	5	14 977 500	35 669 640
РосселхБ 2	14 880 000	99.20	0.00	1	0	460 587 600
<b>Итого</b>	<b>1 648 089 000</b>			<b>1056</b>	<b>6 040 559 000</b>	<b>26 759 040 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	16 920 230 000	308.54	-2.25%	30 622	115 415 800	28 604 370 000
ГМКНорНик	8 319 232 000	5889.19	-1.66%	22 078	1 686 522 000	9 485 274 000
Сбербанк	5 144 072 000	92.37	-2.41%	20 813	59 772 660	8 754 687 000
ЛУКОЙЛ	4 243 329 000	1747.73	-2.25%	14 336	22 787 910	4 599 038 000
ВТБ ао	2 466 727 000	0.104	-0.87%	12 722	82 098 250	2 128 187 000
РАО ЕЭС	2 064 730 000	26.096	-2.26%	7 056	444 025 300	12 949 530 000
Роснефть	1 616 895 000	182.55	-2.89%	7 936	7 103 017	2 845 069 000
Сургнфгз	1 562 983 000	24.297	-2.33%	6 987	75 938 060	2 781 205 000
Сбербанк-п	873 214 000	57.23	-4.59%	9 018	8 190 131	1 715 342 000
<b>Итого</b>	<b>47 432 710 000</b>			<b>189 161</b>	<b>3 095 438 000</b>	<b>90 144 220 000</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.