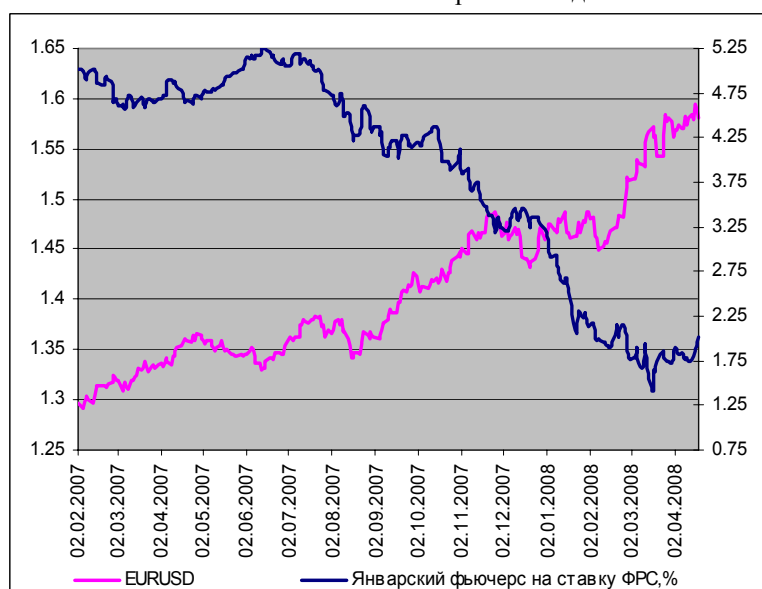


С января 2008 года евро вырос по отношению к доллару более, чем на 13 центов, обогнав даже самые смелые прогнозы, дававшиеся на начало года. На наш взгляд, евро локально переоценен по отношению к доллару, и в ближайшие недели может упасть на 6-8 центов. Воспрепятствовать коррекции, на наш взгляд, способна лишь сильная порция негатива как, например, новость о некредитоспособности очень крупного банка, что становится все менее вероятным.

Европейский Центробанк не менял ключевой ставки Еврозоны с июня 2007 г., и динамика рынка евро-доллар, начиная с этого периода, была тесно связана с изменением процентных ставок в США. Евро рос по отношению к доллару из-за агрессивного понижения ключевой ставки ФРС. При этом инвесторы слишком увлеклись игрой на спреде ставок ЕЦБ и ФРС, упустив из виду, что цикл понижения Fed funds rate подходит к концу.

С середины марта по апрель 2008 года фьючерсы на ставку ФРС на январь 2009 года выросли с 1,25% до 2,00%. Доходность UST10 также выросла с 3,30% до 3,70%, отражая инфляционные опасения и одновременно рост толерантности игроков к риску. Инвесторов успокоила отчетность крупнейших американских банков за первый квартал и меньший, чем ожидалось, объем списаний.

График евро-доллар и
Fed funds futures на январь 2009 года.



Источник: Рейтер, Банк Спурт

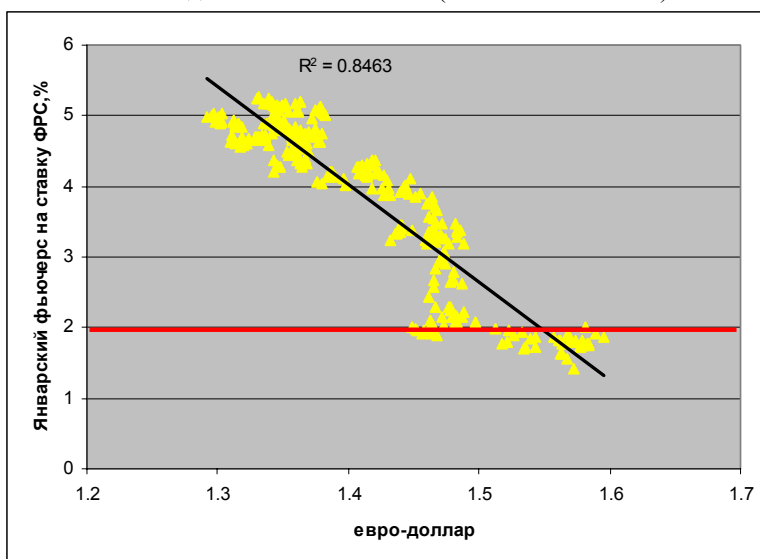
Рынок евро-доллар остался одним из немногих сегментов, не отреагировавших на изменение настроений. Мы полагаем, что рост доллара сдерживала позитивная динамика цен на товарных рынках, а также вербальные интервенции представителей денежных властей ЕЦБ, тем не менее, мы считаем, что влияние этих факторов не сможет в среднесрочной перспективе удержать рынок от коррекции.

На точечной диаграмме изображен разброс значений евро-доллар в зависимости от ожиданий по ставке ФРС. Уровни 2,00% и 4,00% характеризуются широким разбросом значений евро по отношению к доллару. В случае с 2,00% этот разброс достигает 15 центов.

Мы полагаем, что текущий уровень ожиданий по ставке ФРС (2,00%) на январь 2009 г. не обосновывает столь высокий курс евро по отношению к доллару. Более того, мы полагаем, что даже при росте ожиданий понижения ставки рефинансирования ФРС вплоть до 1,50%, рост евро, скорее всего, ограничится уровнем 1,60-1,62.

Таким образом, мы рекомендуем открывать короткие позиции по паре евро-доллар со стоп-лоссом на уровне 1,62 и целью 1,52.

Разброс значений евро-доллар в зависимости от ожиданий по ставке ФРС (с 02.02.08-18.04.08)



Источник: Рейтер, Банк Спурт

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 41**Шамарданов Адель Ильич**
ashamardanov@spurtbank.ruЭкономист
+7 843 291 50 20**Мартынов 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 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ruСтарший аналитик
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65**Каштанова 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.