

Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Валютный рынок FOREX Доллар падает против евро в преддверии снижения FOMC target rate.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Денежный рынок Уровень банковской ликвидности остается избыточным, ставки МБК – низкими.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		Казначейские облигации Доходность UST10 существенно не изменилась по итогам прошлой недели. На предстоящей неделе все внимание на публикацию Core PPI и CPI в США.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации (Russia 30) Котировки российских евробондов подросли по итогам прошедшей недели, составив 114,88% от номинала. У нас нейтральный прогноз по рынку Russia30 на предстоящей неделе.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Рублевые облигации Рынок рублевых долгов делает осторожные шаги в 2008 году. Мы полагаем, что высокая ликвидность и позитивная динамика Russia30 в последнее время помогут ему в этом.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
НЕФТЬ	5	Нефть За минувшую неделю котировки нефтяных деривативов потеряли от 4,2% (Brent, Intercontinental Exchange) до 5,3% (WTI, NYMEX), достигнув по обоим контрактам (!) к закрытию пятницы \$92,69/b. На этой неделе вероятно краткосрочная стабилизация на текущих уровнях.
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4860	0.0074	0.0032
Нефть Brent, IPE	91.07	-1.25%	-5.91%
S&P 500	1 401.02	-1.36%	-0.75%
Libor(6M) (%)	4.0813	-0.1125	-0.3863
MOSPRIME(3M) (%)	5.8800	-0.0900	-0.8900
UST10 (%)	3.7950	-0.0943	-0.0418
RusGLB30	114.63	-0.25	-0.13
Доллар (ТОМ)	24.3600	-0.1035	-0.2975
Евро (ТОМ)	36.0450	0.1544	0.3650
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	694.1	-139.9	-240.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	500.2	166.7	389.1
Индекс РТС	2 313.9	0.3%	1.4%
Индекс ММВБ	1 914.48	0.1%	0.5%
ЗВР (млрд. долл)	474.0	0.0	7.8
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 016.6	0.0	96.0

Главные события и факты

Объем ВВП России за III квартал 2007 г. составил в текущих ценах 8 852,2 млрд. рублей. Темп роста его реального объема относительно III квартала 2006г. составил 107,6%, относительно II квартала 2007г. - 113,7%. Индекс-дефлятор ВВП за III квартал 2007 г. по отношению к ценам III квартала 2006 г. составил 113,5%. В целом объем ВВП за 9 месяцев 2007 г. составил в текущих ценах 23 065,9 млрд. рублей и темп роста его реального объема относительно 9 месяцев 2006 г. составил 107,8%.

Объем денежной базы в узком определении на 1 января 2008 года по предварительным данным составил 4 268,2 млрд. рублей против 4 016,6 млрд. рублей на 24 декабря 2007 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 28 декабря 2007 года составлял \$474,0 млрд., против \$466,2 млрд. на 21 декабря 2007 года.

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития, РБК, Рейтер, АКМ, ФСГС

[Вернуться к оглавлению](#)

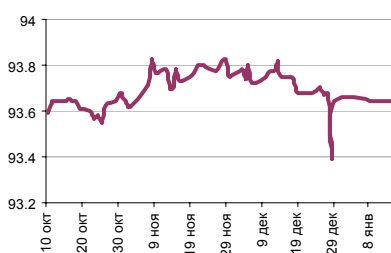
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 подрос против доллара по итогам прошедшей недели, составив на сегодняшнее утро 1,4864 (+1 цент).

Евро сохраняет сильные позиции по отношению к доллару из-за различия в ожиданиях инвесторов по ставкам ФРС и ЕЦБ. Предполагается, что ФРС продолжит политику понижения ставки, в то время, как денежные власти ЕЦБ не раз намекали, что пока не собираются менять свою денежно-кредитную политику.

На предстоящей неделе запланирована публикация важных данных по американской макростатистике, включая инфляцию в потребительском и производственном секторах. На наш взгляд, если данные выйдут с небольшим разбросом от ожиданий, то можно надеяться на продолжение тенденции роста евро против доллара.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос за первую неполную неделю на 205 млрд. рублей, составив 1 194,3 млрд. рублей.

Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) снизилась до 1,90%, оказавшись даже ниже ставки по однодневным депозитам в Банке России.

На предстоящей неделе запланирована авансовая уплата ЕСН, страховых взносов, а также $\frac{1}{2}$ суммы акцизов. Как правило, эти налоги отвлекают не много банковских ресурсов (в среднем около 30-40 млрд. рублей), однако в январе традиционный объем налоговых отчислений следует умножить на два.

Кроме этого, на предстоящей неделе Банком России запланирован аукцион ОБР-4 объемом 100 млрд. рублей. Мы полагаем, что в этот раз кредитные организации будут благоразумнее и купят ОБР на 20-30 млрд., а, возможно, и больше.

Таким образом, мы ждем снижения общего уровня банковской ликвидности на предстоящей неделе, однако вряд ли это окажет существенное влияние на средний уровень ставок.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты существенно не изменилась по итогам прошедшей недели, составив 3,89%.

Из наиболее ярких событий можно отметить выступление главы ФРС Б. Бернанке, не исключившего возможность дальнейшей либерализации денежно-кредитной политики США. На прошлой неделе также выступил глава ФРБ Сент-Луиса У. Пул, сказавший, что снижение ключевой ставки возможно благодаря стабильным инфляционным ожиданиям.

На предстоящей неделе публикуются важные стержневые показатели PPI и CPI в США. Рынок дисконтирует выход умеренных данных по инфляции (0,2 в обоих вариантах). Поэтому, если цифры окажутся выше прогнозов, а вероятность этого, на наш взгляд, существует, доходность UST10 может подрасти на предстоящей неделе до 4,00-4,10%.



Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов подросли по итогам прошедшей недели до 114,88% от номинала (+0,38 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился - 149 б.п. (-6 б.п.).

Мы полагаем, что по итогам предстоящей недели цены российских еврооблигаций значительно не изменятся, в то время как суверенный спред может показать достаточно высокую волатильность.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Активность на рынке рублевых долгов на прошлой неделе была невысокой. По сути, рынок «проснулся» лишь в пятницу, завершив день уверенным ростом котировок.

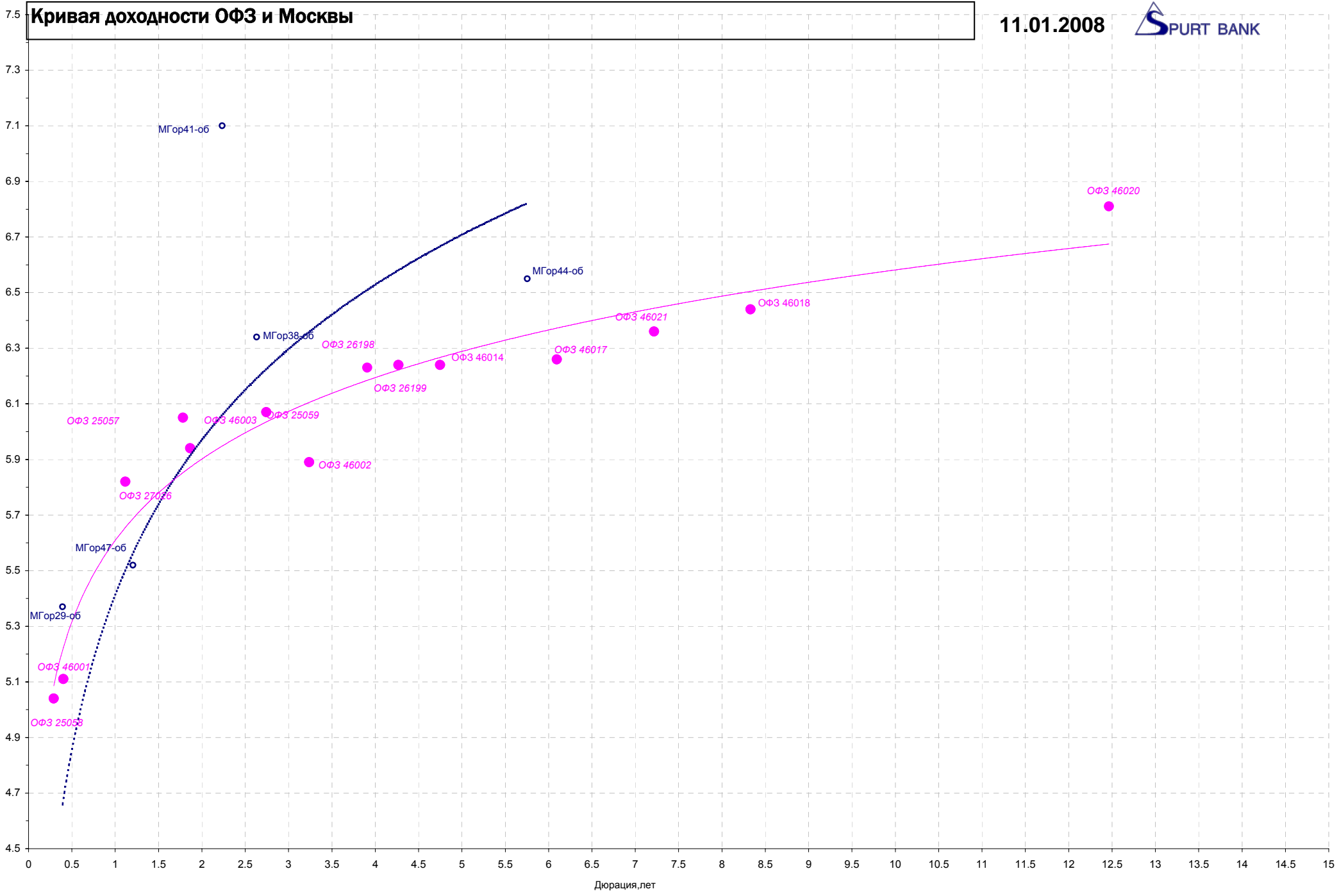
У нас позитивный прогноз по рынку рублевых долгов на предстоящую неделю. Мы полагаем, что покупкам будут способствовать факторы высокой ликвидности и низких ставок МБК, а также рост котировок российских суверенных евробондов в последнее время.

Мы рекомендуем обратить внимание на выпуск АИЖК 10 серии. Этот выпуск, на наш взгляд, торгуется с избыточной премией за дюрацию к менее длинным бумагам, и на фоне благоприятной макроэкономической конъюнктуры будет ликвидировать свою недооцененность.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

11.01.2008

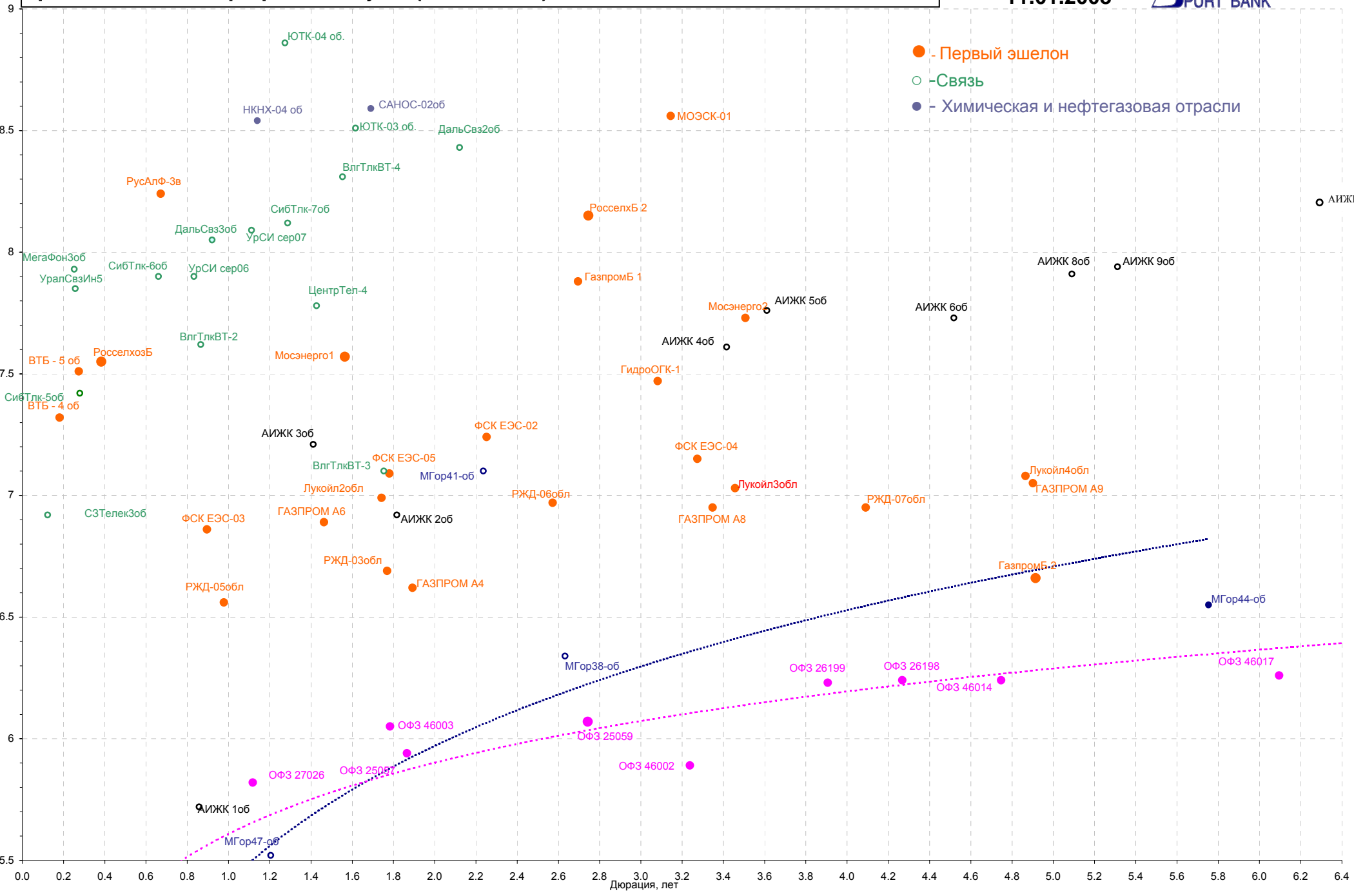


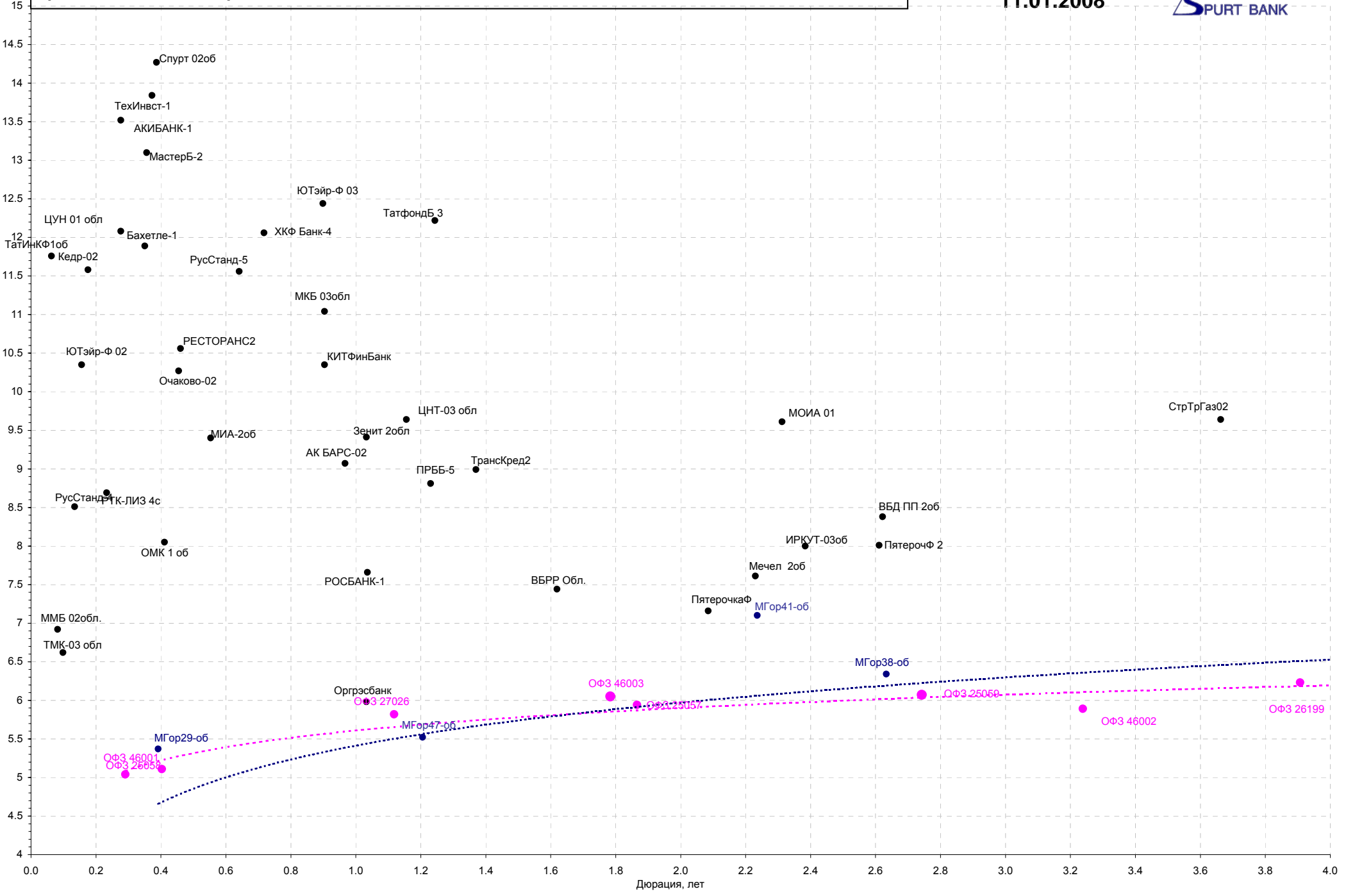
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

11.01.2008



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





НЕФТЬ

Начало нового 2008 года ознаменовалось на рынке нефтяных фьючерсов достижением вождеденной отметки \$100/b (контрактом NYMEX WTI с поставкой в феврале). Это произошло в первый рабочий день года, 2 января, а на следующий день уровень был «проколот» (High \$100,09/b), цены откатились вниз и снижаются стремительными темпами до сих пор.

За минувшую неделю котировки нефтяных деривативов потеряли от 4,2% (Brent, Intercontinental Exchange) до 5,3% (WTI, NYMEX), достигнув по обоим контрактам (!) к закрытию пятницы \$92,69/b.

Падение недели – логичная коррекция после «взятия» уровня 100, тем более фундаментальные факторы отчасти способствовали этому, или, по меньшей мере, не мешали. Так, негатив последних дней исходил из США, со слабыми цифрами макроэкономической статистики, подкрепившими идеи скорого наступления рецессии в американской экономике. А вот данные по запасам нефти и нефтепродуктов в тех же Штатах вышли весьма неоднозначные: за отчетную неделю наблюдался рост запасов нефтепродуктов (+5,3Mb бензина и +1,5Mb дистиллятов), но эквивалентное по значению снижение запасов сырой нефти (-6,8Mb). Участники рынка сделали выбор «в пользу» нефтепродуктов, в результате чего падение цен продолжилось.

Сейчас на рынке уверенно сформировался понижательный тренд, и ближайшая цель по NYMEX WTI видится нам на уровне \$90/b. Однако на этой неделе вероятно краткосрочная стабилизация на текущих уровнях, пока не обозначится новая комбинация «медвежьих» факторов, поскольку старые уже в большей степени отыграны рынком.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Хиллари Клинтон прожила в Белом доме в качестве первой леди восемь лет. Теперь она хочет вернуться туда, но уже как первая в истории США женщина-президент. Ее шансы на победу в президентской гонке высоки, считают эксперты. В ежегодном списке самых популярных людей США компании Gallup в симпатиях к действующему президенту Джорджу Бушу в 2007 г. признались 10% респондентов, вторым по популярности в США мужчиной стал Билл Клинтон — 8%. За Хиллари Клинтон отдали голоса 8% респондентов. Такой рейтинг — плод долгих усилий со стороны Хиллари Клинтон. Уже через два года после того как ее муж покинул пост президента страны в 2000 г., она стала первой в истории женой президента США, избранной в сенат, и первой женщиной, выигравшей в Нью-Йорке выборы на уровне штата. В 2006 г. Клинтон, получив 67% голосов избирателей, была переизбрана в сенат на новый шестилетний срок.

Первый вице-премьер РФ Дмитрий Медведев подверг критике нынешнюю российскую пенсионную систему, назвав ее "крайне неудачной" и предложив приступить к ее изменению уже в этом году. Об этом сообщает ИТАР-ТАСС. "Пенсионное обеспечение у нас сегодня крайне неудачное", - подчеркнул первый вице-премьер. "Пенсионная система действительно сложная, может быть, самая сложная. Мы нацелены на то, чтобы эту систему изменить", - сказал сегодня Д.Медведев на встрече с экипажем рыболовецкого судна "Капитан Моргун". "Мы будем делать это аккуратно, чтобы не разбалансировать ничего", - отметил он.

Украинцы получают средства по утраченным сбережениям в Сбербанке СССР за счет значительных финансовых ресурсов, выведенных из тени правительством Юлии Тимошенко. "Откуда деньги интересно? Буквально за десять дней работы нового правительства нам удалось закрыть существенную часть теневых финансовых оборотов, и нам удалось существенно увеличить поступления в бюджет за счет практически борьбы с коррупцией, уклонениями от уплаты налогов", - заявила Тимошенко в эфире украинского телеканала "Интер" в воскресенье вечером. По ее словам, на сегодняшний день зарегистрировалось более одного миллиона людей, которые хотят получить средства. [Правительство Юлии Тимошенко](#) пообещало вернуть каждому вкладчику Сбербанка СССР по 200 долларов независимо от суммы, указанной в сберкнижке. Если у владельцев сберкнижки на счету утрачено более 200 долларов, остальные средства они смогут получить позже, либо рассчитаться оставшимися средствами за коммунальные долги, учебу детей и другое. Сбербанк получил первый транш от правительства для выплаты этих денег 10 января, а 11 января [начал выдавать деньги](#). Временных рамок выплат нет.

Источник: РБК, МК, РИА Новости, АКМ

Итоги торгов за неделю

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25058RMFS7	2 118 375 070	100.40	0.09	5.04	10	0
SU46001RMFS2	571 867 221	102.02	0.27	5.14	11	0
SU25060RMFS3	218 350 701	100.20	0.38	5.76	16	0
SU46021RMFS0	155 761 910	99.89	0.05	6.36	9	0
SU25059RMFS5	118 598 079	100.45	0.19	6.07	17	0
SU25061RMFS1	113 639 250	99.84	-0.05	6.00	17	0
SU46017RMFS8	95 983 593	106.19	0.06	6.26	10	0
SU46020RMFS2	21 259 928	102.50	0.55	6.81	8	0
SU46018RMFS6	11 172 201	110.60	0.19	6.44	6	0
SU46005RMFS3	6 988 102	49.99	0.64	6.96	1	0
SU26199RMFS8	1 250 625	100.05	0.12	6.23	1	0
Итого	3 433 246 679				106	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Казань06об	179 563 484	100.10	-0.08	31	40 035 000	119 899 524
МГор44-об	176 943 906	107.94	0.15	35	264 504 912	2 146 500 128
ЛенОбл-3об	169 048 892	125.70	1.69	11	0	99 250 488
КОМИ 8в об	107 495 011	99.53	-0.50	7	0	30 263 604
ЯрОбл-07	76 761 512	99.04	-0.21	20	29 576 500	120 756 124
Мос.обл.6в	61 212 110	106.06	-0.15	12	288 182 600	1 737 370 944
КОМИ 7в об	52 100 080	103.80	-2.30	5	0	127 701 952
БелгОб 3об	43 928 684	99.16	-0.79	2	0	458 857 944
КостромОб4	43 617 780	100.40	-0.16	4	0	0
ИркОбл31-3	36 825 000	98.20	-0.50	1	0	165 615 212
ЯрОбл-06	33 963 900	98.70	-0.53	5	0	79 368 048
Мос.обл.7в	33 525 313	104.75	-0.22	8	517 599 200	1 592 928 000
Якут-10 об	32 099 667	102.29	0.26	13	0	38 729 680
СамарОбл 3	29 088 802	100.90	-0.15	5	61 669 844	212 777 442
Итого	1 342 293 975			299	3 021 979 322	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УРСАБанк 5	183 888 732	96.85	0.34	20	0	64 454 528
ГАЗПРОМ А4	152 501 660	103.27	0.24	164	54 572 000	842 371 264
ТрансКред1	149 583 742	96.50	-0.07	5	29 083 500	740 221 536
АИЖК 10об	134 786 504	100.20	0.20	20	360 139 984	1 577 425 280
ЮТэйр-Ф 03	126 114 981	98.55	-0.20	11	33 809 660	68 913 342
ГАЗФин 01	113 545 896	100.00	-0.06	18	32 002 000	898 673 216
РосселхБ 4	99 344 160	100.58	0.34	22	622 644 000	291 425 104
ЭнергЦент1	98 504 000	100.00	0.00	5	1 669 433 472	392 751 840
ТМК-03 обл	90 546 791	100.13	0.00	25	119 125 300	596 986 592
РусСтанд-4	86 706 308	99.97	0.26	27	0	232 877 924
РЖД-05обл	82 703 048	100.21	0.21	27	174 046 168	433 530 208
КОПЕЙКА 02	71 458 432	92.02	0.15	37	5 059 810	312 655 846
НИТОЛ 02	66 710 220	99.00	-0.08	4	16 273 620	687 744 480
ЦентрТел-4	61 795 016	109.12	-0.16	34	261 938 032	582 810 860
ЛукойлЗобл	61 780 283	100.63	0.09	20	384 283 864	1 104 436 768
УРСАБанк 7	61 270 880	94.26	0.16	3	173 296 976	201 956 856
СОКАвто 01	60 269 562	100.04	-0.11	18	0	179 770 208
ЦентрТел-5	57 151 615	100.10	-0.10	8	60 092 000	148 767 430
АИЖК 8об	54 336 124	99.70	-0.10	10	174 411 596	965 414 176
Орхидея 01	53 405 368	100.37	0.28	91	223 433 296	0
ЮТК-03 об.	52 245 704	100.14	-0.02	42	215 291 952	618 282 136
ЕврокомФК2	51 748 365	98.15	0.15	2	24 492 500	49 590 320
НОМОС 7в	51 451 530	100.08	-0.04	13	16 012 800	0
АВТОВАЗоб3	50 549 080	99.66	0.00	13	79 672 000	65 805 290
ОГК-5 об-1	50 289 860	99.15	0.16	21	125 502 248	480 513 682
Итого	4 839 276 430			2 466	16 644 663 362	63 770 483 208

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	50 035 567 616	354.51	2.61%	107 478	2 273 234 944	88 722 744 711
ЛУКОЙЛ	10 961 192 448	2046.37	-1.67%	41 597	460 489 232	14 783 852 773
ГМКНорник	10 941 851 648	6494.20	0.05%	37 058	249 759 524	22 963 761 428
Сбербанк	10 800 522 752	104.49	1.63%	47 682	1 230 866 030	25 225 391 378
Роснефть	7 976 902 400	223.42	-3.65%	30 942	743 394 127	7 704 397 091
ВТБ ао	7 315 961 600	0.12	-2.13%	38 030	723 569 084	6 868 963 634
ПолюсЗолот	4 623 583 040	1209.03	6.30%	26 012	92 378 814	1 308 715 125
РАО ЕЭС	4 379 884 416	31.73	0.07%	14 975	2 751 383 088	33 395 651 731
Сургнфгз	3 551 642 176	30.27	2.09%	18 042	215 422 162	8 124 911 474
Итого	127 262 911 580			534 326	12 754 956 415	260 643 380 394

Источник: ММВБ, Банк Спурт
[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 41

Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик
+7 843 291 50 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

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.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты 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. Представленная 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.