

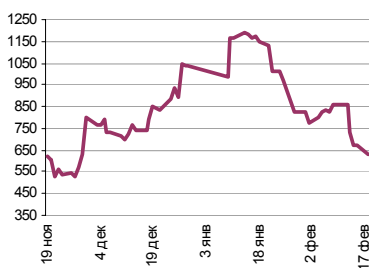
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>Валютный рынок FOREX Евро по итогам недели подрос до отметки 1,4687 (+1,8 цента). По нашему представлению, евро еще может подрасти против доллара до 1,470-1,475 на предстоящей неделе.</p> <p>Денежный рынок Средний уровень ставок на прошлой неделе повысился. Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке немного снизятся. Индикативная ставка MIACR (overnight) составит около 4,20-4,30%.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Доходность UST10 подросла по итогам минувшей недели до 3,76% (+11 б.п.). Рост ставки был связан с опасениями инвесторов, что действия ФРС могут повлечь в долгосрочной перспективе ускорение инфляции. У нас нейтральный прогноз по рынку UST10 на предстоящую неделю.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Цена Russia30 снизилась за неделю на 0,38 п.п. до 113,75% от номинала. На наш взгляд, пока еще рано говорить о начале падающего тренда на российских еврооблигациях. Скорее всего, рынок входит в боковой диапазон консолидации с нижней границей около 113,50%, а верхней – 115,00%.</p> <p>Рублевые облигации Цены на рынке рублевых облигаций снизились на прошлой неделе. Наиболее ликвидные выпуски первого эшелона потеряли около 1 п.п. по оценке. Мы полагаем, что на предстоящей неделе снижение цен на рынке рублевых долгов продолжится.</p> <p>Нефть Цены на нефть подросли по итогам прошедшей недели. На ICE фьючерсы по Brent составили 94,63 \$/барр. (+2,93%), WTI на NYMEX – 95,50 \$/барр. (+4,06%). Мы придерживаемся нейтрально-позитивного взгляда по нефти на предстоящей неделе.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4687	0.0053	0.0169
Нефть Brent, IPE	94.63	-0.48%	2.93%
S&P 500	1 349.99	0.08%	1.40%
Libor(6M) (%)	2.9694	0.0081	-0.0219
MOSPRIME(3M) (%)	6.5400	0.1100	0.5100
UST10 (%)	3.7600	-0.0400	0.1100
RusGLB30	113.75	-0.13	-0.38
Доллар (ТОМ)	24.5900	-0.0600	-0.0500
Евро (ТОМ)	36.0910	0.0790	0.0450
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	1 989.3	-1.8%	6.3%
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	1 655.31	-1.9%	5.5%
Индекс РТС	481.0	0.0	-3.5
Индекс ММВБ	4 017.9	0.0	78.9
ЗВР (млрд. долл)	1.4687	0.0053	0.0169
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	94.63	-0.48%	2.93%

Главные события и факты

Объем денежной базы в узком определении на 11 февраля 2008 года составил 4 017,9 млрд. рублей против 3 939,0 млрд. рублей на 4 февраля 2008 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 8 февраля 2008 года составлял \$481,0 млрд., против \$484,5 млрд. на 1 февраля 2008 года.

Индекс промышленного производства РФ в январе 2008г. по сравнению с январем 2007г. составил 104,8%, по сравнению с декабрем 2007г. - 85,9%.

20 февраля состоятся аукционы по размещению ОФЗ АД 46020, объемом 15 млрд. рублей и ОФЗ АД 26200, объемом 10 млрд. рублей.

Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 28 января по 3 февраля, увеличился на 0,6% до 4,522 млн. т. Потребительские цены на бензин практически не изменились.

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития, РБК, Рейтер, АКМ, ФСГС, ММВБ, РИА Новости

[Вернуться к оглавлению](#)

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



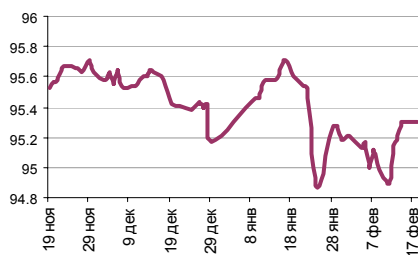
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Что общего между предложением американского миллиардера У. Баффета взять на себя риски терпящих бедствие страховщиков муниципальных облигаций MBIA, Ambac и FGIC, и выходом данных по ВВП Еврозоны за 4 квартал? То, что на прошлой неделе оба этих события явились драйверами роста евро против доллара. Евро при этом достиг отметки 1,4687 (+2 цента).

Предложение У. Баффета смягчило общее напряжение на рынке и добавило инвесторам чуточку оптимизма в отношении перспектив не только экономики США, но и Европы.

Данные же по ВВП Еврозоны оказались выше прогнозов участников рынка. ВВП вырос на 0,4% в 4 квартале и 2,3% за весь год.

		4 кв. 07	3 кв. 07	2 кв. 07	1 кв. 07
Еврозона	кв/кв	+0,4	+0,8	+0,3	+0,8
	год/год	+2,3	+2,7	+2,5	+3,2
ЕС	кв/кв	+0,5	+0,8	+0,5	+0,8
	год/год	+2,6	+3,0	+2,8	+3,4

Источник: Reuters

По нашему представлению, евро еще может подрасти против доллара на предстоящей неделе, ориентировочно до 1,47-1,475. В среднесрочной же перспективе мы ждем, что евро останется в рамках широкого диапазона консолидации 1,44-1,49.

На предстоящей неделе запланирована публикация данных по индексу потребительских цен, первичному рынку недвижимости, а также ряду других экономических индикаторов США.

Денежный рынок

Средний уровень ставок на прошлой неделе повысился. Индикативная ставка MIACR (overnight) выросла с 3,16% до 4,38%. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах сократилась на 103,1 млрд. рублей до 632,7 млрд. рублей.

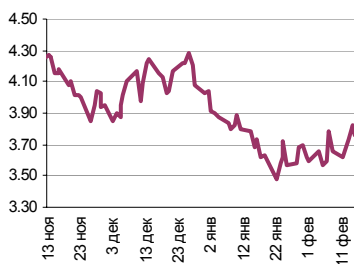
Уровень банковской ликвидности снизился, по-видимому, не только вследствие налоговых платежей, но также и оттока капитала.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке немного снизятся. Индикативная ставка MIACR (overnight) составит около 4,20-4,30%. Крупные налоговые платежи (НДПИ, налог на прибыль) возобновляются только на следующей неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Выход макроэкономических индикаторов, а также выступления представителей американской бизнес-элиты на прошлой неделе свидетельствовали о том, что американская экономика все еще переживает трудный период.

В своем выступлении перед Сенатом, глава ФРС Б. Бернанке заключил, что замедление темпов роста американской экономики может продолжиться в течение первой половины 2008 года. Экс-глава того же ведомства А. Гринспен сказал, что вероятность рецессии в США составляет 50% и, возможно, больше.

В то же время, среди череды негативных событий проскальзывали и оптимистичные данные. К таким новостям можно было отнести выход розничных продаж в США за январь, выросших на 0,3% при прогнозе -0,3%. Кроме этого, все тот же Б. Бернанке предположил, что восстановление американской экономики может начаться уже в III и IV кварталах 2008 г.

Доходность UST10, тем не менее, подросла по итогам минувшей недели до 3,76% (+11 б.п.). Рост доходности был связан с опасениями инвесторов, что действия ФРС могут повлечь в долгосрочной перспективе ускорение инфляции и рост общего уровня ставок.

У нас нейтральный прогноз по рынку UST10 на предстоящую неделю.

Russia 30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Рост доходности базового актива не остался незамеченным суверенными облигациями развивающихся рынков, доходности которых также подросли, а цены снизились.

Впрочем, рост ставок носил гораздо менее ярко выраженный характер, чем на рынке UST10 за счет сужения суверенных спредов. Так, EMBI+ спред сузился на 7 б.п. до 278 б.п. Спред же российской benchmark сократился на 6 б.п. до 175 б.п. Цена Russia30 снизилась за неделю на 0,38 п.п. до 113,75% от номинала.

На наш взгляд, пока еще рано говорить о начале падающего тренда на российских еврооблигациях. Скорее всего, рынок входит в боковой диапазон консолидации с нижней границей около 113,50 и верхней – около 115,00% от номинала.

Мы также хотим отметить, что Russia30 остается очень надежным активом, сохраняя существенный потенциал для сокращения суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Цены на рынке рублевых облигаций снизились на прошлой неделе. Наиболее ликвидные выпуски первого эшелона потеряли около 1 п.п. по оценке.

Рынок уже практически не реагирует ни на какие факторы поддержки (устойчивые к снижению котировки российских еврооблигаций, высокие цены на нефть). Игроков пугает неопределенность: Банк России уже повысил ставку по операциям прямого РЕПО один раз, а не повысит ли он ее еще?

Существенную помощь рынку могли бы оказать уж если не прямая покупка облигаций госинститутами, то хотя бы намек представителей Банка России на то, что игроки могут надеяться на стабильную ставку по РЕПО в течение определенного периода времени.

Мы полагаем, что котировки рублевых долгов завершат негативно и предстоящую неделю на фоне роста предложения новых выпусков, а также ожиданиями роста ставок денежного рынка.

На предстоящей неделе запланировано много первичных размещений, наиболее интересными из которых, на наш взгляд, являются аукцион по эмиссии облигаций МГор45 в объеме 15 млрд. рублей, а также Россельхозбанка 6 объемом 5 млрд. рублей. В сегменте ОФЗ показательным размещением может стать аукцион по ОФЗ 46020 в объеме 15 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

НЕФТЬ

Цены на нефть подросли по итогам прошедшей недели. На ICE фьючерсы по Brent составили 94,63 \$/барр. (+2,93%), на NYMEX – 95,50 \$/барр. по WTI (+4,06%).

Рост цен на нефть произошел вследствие сочетания нескольких факторов – конфликта между Венесуэлой и американской нефтяной корпорацией Exxon Mobil. Президент Венесуэлы Уго Чавес в ответ на замораживание счетов Венесуэлы по иску Exxon грозит прервать поставки нефти.

Еще одним фактором роста цен на «черное золото» явился отчет стран – экспортеров нефти ОПЕК, в котором содержится намек на то, что объем добычи нефти в марте останется неизменным в размере около 32 млн. барр. в сутки.

Рост евро против доллара на прошлой неделе также способствовал росту цен на нефть.

Мы полагаем, что большинство факторов, действовавших на прошлой неделе, сохранят свое влияние и в будущем, а потому придерживаемся нейтрально-позитивного взгляда по нефти на предстоящей неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Федеральная антимонопольная служба (ФАС) может обязать UC Rusal и «Норильский никель» в случае объединения создать биржу цветных металлов в России, сообщил сегодня начальник управления контроля промышленности ФАС Алексей Ульянов. Сделка по покупке UC Rusal блока пакета Михаила Прохорова в «Норникеле» должна закрыться на этой неделе. О своих дальнейших планах в отношении никелевой компании UC Rusal пока не заявлял. «Прайм-тасс» приводит слова Ульянова о том, что в случае объединения компаний на создание биржи потребуется от двух месяцев до года. По его словам, она будет создана по аналогии с Лондонской биржей металлов (LME), только торги на ней будут проводиться за рубли. Аналитик UBS Алексей Морозов считает, что подобная площадка может быть создана для того, чтобы уравнивать цены на металлы на внутреннем рынке и на LME. В «Норникеле» от комментариев отказались. С UC Rusal связаться не удалось.

При Семене Вайнштоке «Транснефть» хранила значительную часть средств в Альфа-банке. В ноябре его на посту президента «Транснефти» сменил Николай Токарев, и компания решила забрать деньги из «Альфы». В декабре она подала в Арбитражный суд Москвы пять исков к Альфа-банку с требованием перевести ее 16 млрд руб. в Сбербанк. До рассмотрения исков дело не дошло: в январе «Транснефть» и Альфа-банк объявили, что конфликт урегулирован, а иски отозваны. «Транснефть» сочла невыгодным держать средства в Альфа-банке, объяснил «Ведомостям» Токарев: там они «не депонировались под проценты, а практически бездоходно хранились на текущих остатках». «Транснефть» перевела эти деньги в Сбербанк и провела тендер по выбору банков для размещения части средств, рассказал Токарев. По его словам, было выбрано шесть банков, в которых большая часть из 16 млрд руб. была размещена под «приемлемые рыночные проценты» — 8% годовых. На сайте «Транснефти» есть только итоги проведенного в январе конкурса по выбору банков для открытия и ведения счетов. Его выиграли Газпромбанк, Национальный банк «Траст», Промсвязьбанк, «Банк Сосьете Женераль Восток», Новикомбанк и Металлинвестбанк.

Впервые в российской истории мобильной связи сотовых абонентов за месяц стало меньше, причем сразу на 8 млн. Причина — окончательный переход «Вымпелкома» на трехмесячный учет абонентов-молчунов. В конце января в России действовало 164,8 млн sim-карт — на 8 млн (4,6%) меньше, чем месяцем ранее, сообщила АСМ-Consulting. Партнер АСМ-Consulting Антон Погребинский объясняет это действиями «Вымпелкома». Раньше этот оператор, как и МТС, предоставлял данные обо всех зарегистрированных клиентах — тех, что пользовались его платными услугами хотя бы раз за последние полгода. С января он ограничился данными об активных клиентах, плативших максимум три месяца назад. Пресс-секретарь «Вымпелкома» Екатерина Осадчая подтвердила: с января компания перешла на трехмесячный учет. Уже в 2007 г. она указывала и зарегистрированных, и активных абонентов, а теперь — «только тех, кто приносит доход». Номер по-прежнему сохраняется за клиентом, пока его срок молчания не превышает полгода, успокаивает Осадчая.

Источник: РБК, МК, РИА Новости, АКМ

Итоги торгов за неделю

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46021RMFS0	2 354 380 748	99.16	-0.38	6.45	14	0
SU46020RMFS2	816 612 612	99.53	-1.22	7.06	134	0
SU46018RMFS6	753 346 604	107.49	-1.13	6.78	27	0
RU000A0JPJ92	597 461 792	98.33	0.02	5.08	19	0
SU25058RMFS7	282 846 894	100.19	-0.06	5.45	22	0
SU46017RMFS8	258 406 007	104.67	-0.71	6.48	31	0
SU25060RMFS3	93 812 544	99.70	-0.30	6.20	15	0
SU46001RMFS2	74 188 964	101.42	-0.16	5.57	9	0
SU27026RMFS2	57 574 693	99.96	-0.46	6.26	3	0
SU46014RMFS5	54 761 920	107.79	0.04	6.25	9	0
SU46002RMFS0	54 222 922	107.30	-0.40	6.30	5	0
Итого	5 597 069 639				331	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛенОбл-Зоб	408 540 000	120.85	0.62	5	187 279 120	250 466 868
Мос.обл.7в	255 841 700	101.95	-1.62	45	1 764 355 920	3 962 146 240
Мос.обл.6в	168 310 820	104.03	-1.08	62	864 262 992	3 801 981 280
МГор39-об	153 876 316	106.00	0.87	23	428 470 000	7 656 957 056
СамарОбл 3	139 735 627	99.47	-1.14	31	628 105 504	852 644 768
СамарОбл 4	126 506 744	97.48	-0.98	16	67 551 000	390 247 496
НижгорОбл3	108 389 000	100.00	-0.29	9	100 050 000	424 399 400
КостромОбл4	33 572 210	100.25	0.00	13	0	0
Башкортбоб	30 944 494	99.75	-0.17	11	140 007 008	392 615 412
Мос.обл.5в	23 999 614	105.27	-0.59	9	47 425 000	2 387 114 752
ВолгогрОбл	23 334 372	101.60	-0.28	8	0	0
МГор49-об	21 978 170	104.14	-0.36	11	836 600 000	370 462 008
ЛипецкОбл4	20 115 900	100.08	0.08	3	19 880 100	221 989 000
ЯрОбл-05	19 835 270	99.40	-0.10	3	19 855 224	0
Итого	1 820 846 244			506	6 462 849 539	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл4обл	443 579 888	99.80	-0.82	165	34 990 000	1 178 617 280
Х-МСтройР1	272 301 000	99.66	0.55	14	0	23 491 300
Лукойл2обл	248 520 319	99.99	-0.07	84	80 151 000	1 501 610 240
ГАЗФин 01	228 196 620	100.06	-0.18	52	1 866 364 032	940 364 304
РЖД-06обл	211 985 661	100.02	-0.21	49	230 144 520	1 693 589 008
МОЭСК-01	167 132 109	99.19	0.11	51	854 660 840	1 423 709 472
ГАЗПРОМ А4	164 898 042	102.17	-0.64	182	164 025 000	548 341 984
СУ-155 3об	154 595 984	100.00	0.04	18	33 932 000	0
МойБанк 2	139 930 000	99.95	99.95	11	321 839 008	0
Черкизово1	133 039 618	99.40	-0.35	27	95 784 448	142 665 558
АИЖК 10об	131 979 285	98.60	-0.29	29	499 588 640	2 626 583 152
ОГК-5 об-1	129 218 255	98.95	-0.13	14	24 700 000	854 851 392
Карус.Ф 01	119 414 371	100.00	-0.01	28	83 259 500	784 650 016
Лукойл3обл	109 459 226	99.05	-0.34	242	118 955 000	622 466 032
ФСК ЕЭС-02	101 787 300	101.58	-0.61	9	173 351 000	3 893 323 264
Кубаньэн-1	97 046 972	99.80	0.25	5	235 995 312	981 627 126
РазгуляйФЗ	92 387 518	99.00	-0.70	46	19 760 000	415 776 180
Синергия-1	90 982 348	100.16	0.03	38	0	0
ХКФ Банк-3	89 975 620	99.09	0.06	26	24 750 000	219 953 408
ПромТр02об	88 993 300	101.00	-0.19	25	40 340 000	428 225 682
ОГК-6 01об	88 354 557	98.00	-0.75	8	83 048 000	392 904 960
ТМК-02 обл	83 603 115	99.01	-0.60	35	0	1 308 651 488
СЗТелек3об	79 724 354	100.10	0.67	19	615 790 016	777 122 648
ФСК ЕЭС-03	77 197 786	99.94	-0.03	29	234 818 000	2 186 643 856
ТехНикольФ	75 878 700	96.32	-0.27	22	96 020 000	191 195 056
Итого	8 840 584 573			5 085	20 647 808 698	101 243 776 065

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	116 946 200 576	309.40	7.14%	249 213	4 293 006 784	146 612 189 507
ГМКНорНик	80 053 791 744	6882.52	5.06%	197 854	1 836 126 116	50 581 982 371
ЛУКОЙЛ	37 690 107 392	1783.73	6.89%	144 128	610 034 864	30 454 365 239
Сбербанк	34 595 539 968	83.91	-0.60%	134 288	1 287 839 504	53 130 836 318
РАО ЕЭС	29 403 943 680	27.61	4.18%	87 862	3 650 876 864	69 490 119 780
Роснефть	16 789 256 832	193.37	12.65%	76 709	647 631 008	19 886 140 820
ВТБ ао	14 317 401 344	0.10	6.02%	81 795	232 458 704	11 060 927 022
Сургнфгз	11 097 190 656	22.85	5.38%	62 613	688 519 716	14 952 433 590
Сургнфгз-п	3 984 005 728	11.70	5.95%	29 730	228 013 560	8 417 127 578
Итого	372 490 599 859			1 396 184	16 187 907 993	505 500 306 787

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

Ведущий экономист
+7 843 291 50 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

Старший 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.