

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>События и факты</b> Скачок инфляции издержек в российском секторе услуг сократил найм и немного ухудшил в целом радужную картину высокой активности в секторе, свидетельствуют данные опроса менеджеров по снабжению, опубликованного банком ВТБ Европа в четверг. Индекс PMI сектора услуг сократился в марте до 57,2 с 57,5 пункта в феврале. Рейтер
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		<b>FOREX (евро-доллар)</b> На FOREX доллар частично отыграл падение, произошедшее накануне, составив на утро 1,5640. На наш взгляд, доллар может укрепиться по отношению к евро в краткосрочной перспективе при условии, что данные макростатистики не продемонстрируют новой слабости американской экономики. На долгосрочном горизонте мы также ждем роста доллара по отношению к евро.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		<b>Денежный рынок</b> Банковская ликвидность продолжает расти стремительными темпами. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам вчерашнего дня на 41,4 млрд. рублей, составив 816,4 млрд. рублей. Индикативная ставка MIACR (overnight), на наш взгляд, сегодня снизится до 3,50-3,60% по сравнению с 3,90% днем ранее.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	<b>Казначейские облигации (UST10)</b> Доходность десятилетней ноты выросла за вчерашний день до 3,60% (+5 б.п.). Мы считаем, что рынок американских казначейских обязательств будет подвержен высокой волатильности в ближайшие дни.  <b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Котировки Russia30 продолжили снижение, составив 114,75% от номинала (-0,25 п.п.) вследствие роста ставки базового актива. Мы не исключаем, что цена по Russia30 может снизиться в ближайшие дни.  <b>Рублевые долги</b> Вчера днем на рынке рублевых долгов не было единой динамики, однако ближе к вечеру на рынке наметились покупки. У нас нейтрально-позитивный взгляд на перспективы рублевого долгового рынка на горизонте 1-2 недели.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

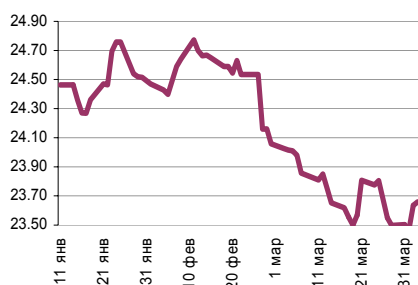


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5632	0.0029	0.00
Нефть Brent, IPE	103.75	3.57%	3.13%
S&P 500	1,367.53	-0.19%	1.07%
Libor(6M) (%)	2.67	0.05	0.04
MOSPRIME(3M) (%)	7.30	-0.08	-0.18
UST10 (%)	3.60	0.05	0.09
RusGLB30	114.75	-0.25	-0.31
Доллар (ТОМ)	23.66	0.02	-0.02
Евро (ТОМ)	36.90	-0.02	0.00
Индекс РТС	2069.64	0.29%	3.80%
Индекс ММВБ	1652.86	0.74%	3.69%
ЗВР (млрд. долл)	502.20		0.10
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4088.90		21.40

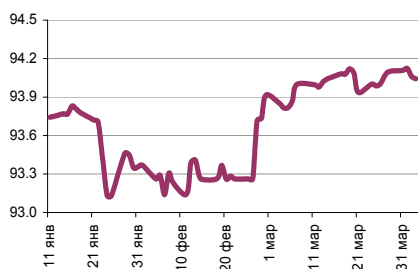
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



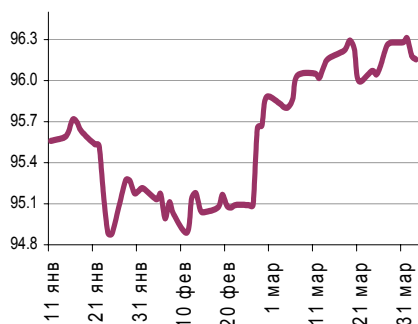
Источник: ММВБ, Банк Спурт

### 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

На FOREX доллар частично отыграл падение, произошедшее накануне, составив на утро 1,5640. Американской валюте помогли: выход данных по числу вновь созданных рабочих мест от ADP, составивших +8 тыс. при ожиданиях -48 тыс., а также окончание финансового года в Японии. Инвесторы страны Восходящего Солнца после фиксации прибыли возобновили покупки долларовых активов.

На наш взгляд, доллар может укрепиться по отношению к евро в краткосрочной перспективе при условии, что данные макростатистики не продемонстрируют новой слабости американской экономики. На долгосрочном горизонте мы также ждем роста доллара по отношению к евро.

### Денежный рынок

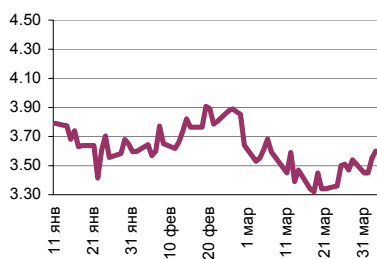
Банковская ликвидность продолжает расти стремительными темпами. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам вчерашнего дня на 41,4 млрд. рублей до 816,4 млрд. рублей. Кредитные организации также погасили часть задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России в объеме 31 млрд. рублей. Объем оставшейся задолженности теперь составляет 46 млрд. рублей.

Сегодня в банковскую систему поступит еще одна порция средств с валютного рынка. По нашим оценкам, объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России составил по итогам вчерашнего дня около \$1,5 млрд., так что ставки, скорее всего, снизятся. Индикативная ставка MIACR (overnight), на наш взгляд, составит 3,50-3,60% по сравнению с 3,90% днем ранее.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

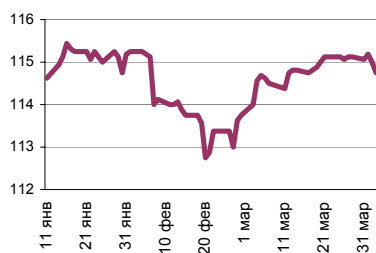
**Казначейские облигации (UST10)**

Доходность десятилетней ноты выросла за вчерашний день до 3,60% (+5 б.п.). К росту ставки UST10 оказался причастен глава ФРС Б. Бернанке. Исходя из выступления Б. Бернанке, инвесторы сделали вывод, что цикл понижения ставки подходит к концу, и в будущем ФРС может ограничиться лишь одним-двумя понижениями в «профилактических целях».

На наш взгляд, рынок американских казначейских обязательств будет подвержен высокой волатильности в ближайшие дни, поскольку сегодня публикуются данные индекса ISM в секторе услуг, а завтра Бюро труда США огласит цифры по числу вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе.

Вчера уже были опубликованы «квази-payrolls» от ADP, составившие +8 тыс., несмотря на негативные ожидания инвесторов -48 тыс. Мы полагаем, что если подобная картина повторится и завтра (ожидания по n-f payrolls -60 тыс.), то доходность десятилетней ноты легко преодолет отметку 3,70%.

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Российские еврооблигации (Russia30)**

Котировки Russia30 продолжили снижение, составив 114,75% от номинала (-0,25 п.п.) вследствие роста ставки базового актива. Спред доходности к UST10 стабилизировался чуть ниже 180 б.п.

Мы не исключаем, что цена по Russia30 может снизиться в ближайшие дни из-за роста ставки UST10 и нежелания суверенных облигаций идти на дальнейшее сокращение суверенного спреда.

В то же время мы считаем, что в долгосрочной перспективе значение суверенного спреда сузится, в то время как рейтинги России будут повышены до «А».

[Вернуться к оглавлению](#)

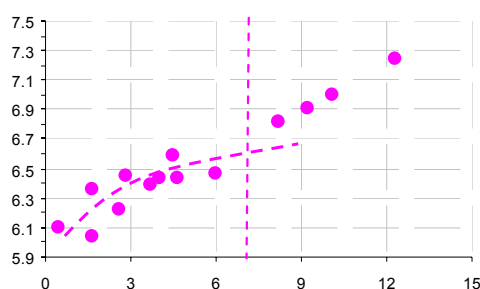
## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**Государственные облигации**

Рынок государственных облигаций завершил вчерашний день разнонаправленно с небольшим смещением котировок вверх. Позитивное влияние на цены оказало снижение ставок межбанковского рынка, а также рост российских акций.

Кривая доходности ОФЗ в длинном сегменте имеет крутой наклон, при этом границей слома кривой доходности, фактически, служат две бумаги: ОФЗ 46017, которая примыкает к «коротким» выпускам и ОФЗ 46018, относящаяся к «длинным» бумагам. (Мы не рассматриваем ОФЗ 46021 из-за широкого спреда на покупку и продажу).

Кривая доходности ОФЗ



Источник: Банк Спурт, ММВБ

Мы полагаем, что цены в секторе ОФЗ подрастут в ближайшие дни – рынок государственных облигаций в длинном сегменте подвергся жестоким распродажам в 1 квартале, поэтому, на фоне улучшения ситуации с ликвидностью цены могут скорректироваться вверх. Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на ОФЗ 46018, как бумагу, наиболее близко лежащую к границе перелома.

**Корпоративные и субфедеральные облигации**

Вчера днем на рынке рублевых долгов не было единой динамики, однако ближе к вечеру на рынке наметились покупки. Спросом пользовались облигации РЖД – 5,6, ГАЗПРОМ-4, Лукойл-4. Покупки были также отмечены в ликвидных выпусках АИЖК.

У нас нейтрально-позитивный взгляд на перспективы рублевого долгового рынка на горизонте 1-2 недели. Мы полагаем, что крупные экспортеры могут начать заранее готовиться к уплате НДС, продавая доллары. Банковская система очень быстро «обрастет жиром ликвидности», что объективно окажет позитивное влияние на цены в сегменте рублевых долгов.

В то же время, определенное беспокойство вызывает рынок российских еврооблигаций. В частности, вчера состоялось размещение еврооблигационного займа Газпрома в объеме \$1,5 млрд., по которому эмитент предоставил беспрецедентную премию.

Вчера стало известно, что Мосфинагенство проведет в следующую среду аукцион по Мгор46. Учитывая «жадность» эмитента на последнем аукционе можно предположить, что Москва не предоставит большой премии. Тем не менее, мы бы

порекомендовали ее консервативным инвесторам, ценящим высокое кредитное качество и ликвидность.

Сегодня на первичном рынке запланировано размещение облигаций МБРР (-/B1/B+). Согласно прогнозу организаторов, доходность к годовой оферте может составить 11,2-12,0% при ставке купона 10,75-11,50% годовых. Нам кажется интересным предложение МБРР, тем более, что его облигации удовлетворяют критериям включения в Ломбардный список Банка России.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Министерство финансов РФ провело 2 апреля размещение по закрытой подписке дополнительного выпуска государственных сберегательных облигаций с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС) выпуска 39003RMFS. Об этом говорится в сообщении Минфина. Номинальная стоимость облигации - 1000 рублей. Объем дополнительного выпуска - 13 млрд рублей. Дата погашения - 8 февраля 2024 года.

"Газпром" вчера разместил еврооблигации на сумму \$1,5 млрд. Доходность выпуска изначально была объявлена на уровне, значительно превышающем параметры обращающихся на рынке бумаг, инвесторам была предложена премия выше 0,5%.

3 апреля на ММВБ началось обращение облигаций ОАО «Россельхозбанк» серии 06, включенных в перечень внесписочных ценных бумаг ЗАО «ФБ ММВБ» (государственный регистрационный номер - 40603349В от 05.02.2008 г.; ISIN код - RU000A0JPMТ8).

Evraz Group планирует привлечь до 2,5 млрд долл кредитных средств на покупку IPSCO у компании SSAB. Об этом сообщил в ходе телефонной пресс-конференции старший вице-президент по корпоративным вопросам Evraz Павел Татьянин. По его словам, планируется, что 2,1 млрд долл из этих средств будут привлечены в качестве бридж-финансирования. При этом П.Татьянин отметил, что он назвал максимальные цифры.

Рост продаж «АвтоВАЗа» за I квартал 2008 г. превысил 20%. Этому помогли маркетинговые усилия компании и ценовая политика конкурентов. За март 2008 г. завод продал в России 52 000 автомобилей — почти на 13% больше, чем в феврале; продажи за I квартал 2008 г. — 145 000 автомобилей. В I квартале 2007 г. завод продал на 13% машин меньше, чем в I квартале 2006 г., за первое полугодие 2007 г. падение составляло уже 23%, на площадках завода и у дилеров скопилось более 100 000 машин. С августа продажи пошли вверх.

Источник: Sponds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0003	0.00000	-0.0075	-0.0075	125 200 000
EURRUB_TOD	36.8743	36.97010	36.85	36.91	30 637 000
EURRUB_TOM	36.908	36.86500	36.85	36.895	68 154 000
USD_TODTOM	0.0006	0.00090	0.0004	0.0006	3 312 499 968
USDRUB_TOD	23.655	23.69000	23.6075	23.62	1 420 770 048
USDRUB_TOM	23.6388	23.69000	23.5875	23.659	4 429 296 128

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	39 258 590	98.10	0.60	7.18	5	0
SU26199RMFS8	37 729 388	99.28	-0.19	6.44	7	0
SU25060RMFS3	34 357 519	99.93	0.00	5.99	7	0
SU46003RMFS8	5 113 352	106.82	0.62	5.98	3	0
SU46001RMFS2	4 183 230	102.03	0.28	5.41	1	0
SU25061RMFS1	1 000 485	99.55	-0.18	6.17	2	0
SU26198RMFS0	951 085	98.05	-0.24	6.49	1	0
SU46017RMFS8	442 638	104.15	-0.40	6.54	1	0
SU25059RMFS5	291 708	99.90	-0.15	6.28	1	0
SU25057RMFS9	116 864	102.51	-0.04	6.05	3	0
SU27026RMFS2	4 998	99.95	-1.75	6.19	5	0
<b>Итого</b>	<b>123 451 776</b>				<b>38</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Ногинск-02	36 462 430	98.70	1.25	11	0	0
КостромОб5	16 224 860	94.91	-3.00	4	41 760 400	0
НижгорОбл3	16 187 250	98.10	0.10	2	0	108 912 700
ИркОбл31-5	15 957 500	99.73	-0.07	3	0	69 306 000
Мос.обл.5в	14 923 250	104.34	0.39	23	342 350 500	493 576 900
Пензаобл1	14 346 650	100.65	0.10	3	25 125 000	19 529 200
Якут-06 об	14 259 000	101.85	-0.25	1	0	19 605 100
СамарОбл 3	10 806 200	98.24	-0.06	4	49 150 000	91 105 570
ЯрОбл-04	9 877 390	101.83	0.31	5	0	136 579 800
Хабаровск6	9 733 845	98.96	0.21	6	48 339 560	0
КазаньОбоб	5 931 500	98.86	0.05	2	0	293 122 300
Мос.обл.6в	5 841 914	102.69	-1.51	2	0	642 257 200
МГор39-об	5 292 060	105.82	-0.36	2	58 207 880	338 985 800
КОМИ 7в об	5 247 000	99.00	1.14	1	0	60 408 540
<b>Итого</b>	<b>227 971 800</b>			<b>115</b>	<b>910 291 400</b>	<b>8 941 880 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-05обл	109 651 100	100.28	0.13	7	200 039 000	1 040 764 000
ЮТэйр-Ф 02	98 294 480	97.75	-0.25	9	0	8 376 183
7Контин-02	82 987 500	97.63	0.09	6	0	535 730 900
РЖД-06обл	70 386 430	99.98	0.32	20	981 987 000	639 393 400
АИЖК 10об	61 211 160	94.17	0.57	9	469 502 000	334 350 000
Трансмаш-2	53 110 080	98.37	-0.88	2	49 400 000	257 799 900
АК БАРС-02	52 584 000	99.22	0.05	7	22 818 300	43 304 430
АСПЭК-01	52 138 540	96.17	1.17	17	0	0
ГАЗПРОМ А4	49 715 070	101.98	0.07	83	0	433 260 900
ВлгТлкВТ-3	47 765 680	98.92	-0.08	22	164 927 500	0
МаирИнв-03	41 792 040	97.90	-1.26	1	0	84 529 360
ФСК ЕЭС-03	38 999 500	100.00	0.00	8	0	379 543 000
ИжАвто 02	38 997 980	97.49	-0.28	4	0	59 896 210
Мечел 2об	38 665 230	99.20	0.54	23	0	220 092 400
СатурнНПОЗ	37 031 000	98.49	0.72	2	0	192 734 300
НИТОЛ 02	36 509 530	98.78	0.08	6	0	221 485 400
ХКФ Банк-3	35 517 120	99.07	-0.08	7	0	31 578 220
АИЖК 11об	32 351 660	93.78	0.25	5	234 840 000	378 758 800
РазгуляйФ2	31 157 280	100.08	0.16	23	24 508 920	0
Метрострой	29 940 000	99.80	-0.20	1	3 810 009 000	0
Лукойл4обл	29 495 030	98.70	0.10	7	197 200 000	390 210 100
Магnezит 2	29 349 000	97.83	-0.07	2	0	184 086 600
ГАЗПРОМ А7	27 812 990	99.33	0.01	12	0	95 560 760
ПромТр02об	26 814 020	100.24	0.01	13	0	65 401 020
Карус.Ф 01	24 928 880	99.66	0.16	4	29 925 000	147 140 900
<b>Итого</b>	<b>2 187 143 000</b>			<b>1178</b>	<b>20 504 450 000</b>	<b>37 908 710 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Сбербанк	18 104 160 000	77.8	4.63%	62 955	928 903 600	11 720 430 000
ГАЗПРОМ ао	13 743 790 000	301.49	0.27%	32 627	20 704 470	38 503 460 000
ВТБ ао	9 326 951 000	0.0918	2.95%	33 658	58 103 120	2 467 103 000
ЛУКОЙЛ	8 581 416 000	1978.45	-0.71%	28 953	405 778 800	6 105 509 000
Роснефть	2 889 516 000	212.04	0.41%	13 858	584 432 300	4 509 932 000
ГМКНорник	2 229 072 000	6622.08	-0.36%	7 483	253 209 100	7 197 808 000
Сургнфгз	2 067 536 000	22.814	0.88%	12 559	62 920 180	2 683 716 000
РАО ЕЭС	1 365 906 000	24.387	0.98%	6 459	483 819 900	14 948 990 000
Сбербанк-п	1 240 136 000	49.92	3.07%	12 280	1 343 149	1 641 324 000
<b>Итого</b>	<b>63 830 050 000</b>			<b>261 557</b>	<b>3 889 682 000</b>	<b>103 086 200 000</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.