

Ежедневный 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>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>События и факты</p> <p>Активность в производственном секторе экономики РФ в апреле 2008 года снизилась, показав самое незначительное улучшение деловой ситуации в секторе впервые с октября прошлого года, показал индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сектора услуг, составленный по заказу банка ВТБ Европа. Индекс снизился до 53,0 пункта с 54,6 пункта в марте. Рейтер.</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>Доллар вырос по отношению к евро на FOREX, составив по итогам прошлой недели 1,5422. Мы сохраняем краткосрочный негативный прогноз по паре евро-доллар с целью 1,52.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>В среду банки погасили большую часть задолженности перед ЦБ по операциям прямого РЕПО. Индикативная ставка MIACR (overnight) снизилась до 6,11% с 7,63% накануне. Мы считаем, что предстоящая неделя на рынке МБК пройдет спокойно, при этом средние ставки межбанковского рынка будут находиться около 5-6%.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Ставка UST10 подросла за время праздников, составив 3,85% (+0,03 б.п.). Мы полагаем, что доходность UST10 продолжит рост и на предстоящей неделе.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки Russia30 подросли до 115,31% от номинала (+0,3 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился - 148 б.п. (-4 б.п.). Мы полагаем, что на предстоящей неделе преобладающим фактором может стать рост доходности базового актива, в результате чего цена Russia30 может снизиться.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Большинство выпусков завершило укороченную неделю небольшим снижением. У нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов 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	1.5422	-0.0149	-0.06
Нефть Brent, IPE	114.56	1.00%	-1.20%
S&P 500	1,413.90	1.65%	2.76%
Libor(6M) (%)	2.87	-0.11	-0.16
MOSPRIME(3M) (%)	6.90	-0.03	-0.26
UST10 (%)	3.85	0.03	0.13
RusGLB30	115.31	0.25	0.94
Доллар (ТОМ)	23.69	0.01	0.31
Евро (ТОМ)	36.87	0.01	-0.37
Индекс РТС	2122.50	-0.19%	-2.02%
Индекс ММВБ	1667.35	-0.06%	-0.81%
ЗВР (млрд. долл)	529.50		17.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4162.50		42.50

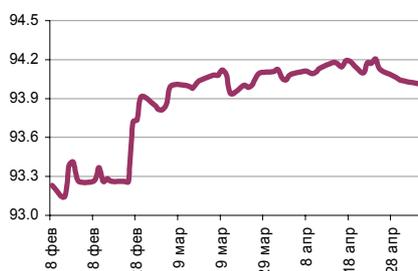
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



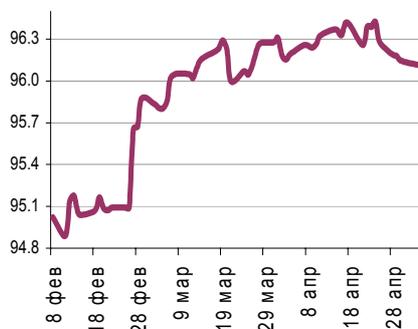
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Доллар продолжил рост по отношению к евро на FOREX, составив по итогам прошлой недели 1,5422 (-5 центов). Причиной стала публикация данных Nonfarm payrolls и core PCE.

Число вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США снизилось на 20 тыс., хотя консенсус-прогноз игроков был гораздо пессимистичнее – 75 тыс. Выход же инфляции в стержневом исчислении, составившей 0,2% по сравнению с ожидаемыми 0,1% подтолкнул инвесторов к мысли, что FOMC после понижения ставки на 0,25 п.п. сделает паузу. Эту же идею содержало в себе и FOMC statement.

Макроэкономический фон на предстоящей неделе достаточно беден. Мы сохраняем краткосрочный негативный прогноз по паре евро-доллар с целью 1,52.

Денежный рынок

В среду банки погасили большую часть задолженности перед ЦБ по операциям прямого РЕПО на сумму 155 млрд. рублей, оставшись должны 63 млрд. рублей.

Учитывая, что сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась лишь на 11,8 млрд. рублей до 676,7 млрд. рублей, и мы не видели масштабных продаж долларов и интервенций Банка России, источником поступивших денег может быть лишь бюджет.

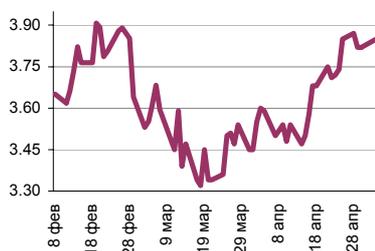
Мы полагаем, что в ближайшие дни банки продолжат самостоятельно погашать задолженность перед Банком России, в том числе и за счет продаж долларов.

Мы считаем, что неделя на рынке пройдет спокойно, при этом средние ставки межбанковского рынка будут находиться около 5-6%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Ставка UST10 подросла за время праздников, составив 3,85% (+0,03 б.п.). Улучшение настроений инвесторов по всему миру негативно сказывается на Treasuries – игроки ищут более рискованные и доходные активы, покидая «тихую гавань».

На прошлой неделе сразу несколько индикаторов по американской экономике оказались лучше прогнозов: Nonfarm payrolls, ISM, Factory orders, что снизило привлекательность Treasuries в качестве защитного актива.

Помимо этого, один из основных инфляционных индикаторов ФРС core PCE вышел выше прогнозов, составив 0,2% (ожидания 0,1%)

Предстоящая неделя бедна новостями, и рынок, по всей вероятности, будет «вариться в собственном соку», отыгрывая прошедший позитив. Мы полагаем, что ставка UST10 продолжит рост.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 подросли до 115,31% от номинала (+0,3 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился - 148 б.п. (-4 б.п.). Спреды остальных развивающихся рынков EMBI+ Spread сузились на 12 б.п. до 253 б.п.

Несмотря на то, что Russia30 за прошлую неделю «отстала» в сужении спреда от остальных EM, на предстоящей неделе преобладающим фактором может стать рост доходности базового актива, в результате чего цена Russia30 может снизиться.

В долгосрочной же перспективе суверенный спред, скорее всего, продолжит сужение. Мы ждем повышения суверенных рейтингов России.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Повышение ставок Банком России на 0,25 п.п. и рост ставок на внутреннем денежном рынке не оказали существенного влияния на рынок ОФЗ на прошлой неделе. На наш взгляд это произошло потому, что цены на рынке государственных долгов регулируются госструктурами, удерживающими его от логичного роста доходностей. Мы уже писали о том, что рынок ОФЗ перестал быть интересен со спекулятивной точки зрения. Для поддержания собственной ликвидности банкам также нет необходимости в ОФЗ после расширения Ломбардного списка Банка России.

Если поддержка ОФЗ сохранится, то цены в сегменте госбумаг существенно не изменятся и на этой неделе.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены на рынке рублевых долгов снизились в первый день минувшей рабочей недели после решения Банка России повысить минимальный уровень ставки по операциям прямого РЕПО до 6,5%. Основной пресс продаж испытали на себе длинные выпуски первого эшелона. Тем не менее, большинство рублевых долгов завершило неделю лишь с небольшим снижением, поскольку 30 апреля основным мотивом игроков было получить положительную курсовую переоценку по итогам месяца для бухгалтерских целей, а ценообразование уже не носило рыночного характера.

У нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов на предстоящей неделе. Мы полагаем, что, несмотря на улучшение ситуации с внутренней ликвидностью и настроений инвесторов на западных рынках, повышение Банком России процентных ставок будет оказывать психологическое давление.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

30 апреля 2008 г. Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг оператора системы нефтепродуктопроводов ОАО «АК Транснефтепродукт» (ТНП) с «В+» до «ВВ-», а рейтинг по национальной шкале — с «ruAA-» до «ruAA». Одновременно рейтинги ТНП были выведены из списка CreditWatch, в который они были помещены 17 апреля 2007 г., после объявления об объединении с ОАО «АК Транснефть» (ВВВ+/Стабильный/—) — российским оператором системы нефтепроводов. Прогноз изменения рейтингов — «Позитивный». «Рейтинги были повышены после проведенного нами анализа влияния изменений в структуре собственности на показатели финансового и бизнес-риска ТНП», — отметил кредитный аналитик Standard & Poor's Андрей Николаев.

Совет директоров ОАО "Ипотечная корпорация Московской области" утвердил решение о выпуске облигаций серии 01, говорится в сообщении компании. Облигации погашаются в 1092-й день с даты начала размещения. Количество размещаемых ценных бумаг: 3 000 000 штук. Номинальная стоимость одной облигации: 1 000 рублей. Способ размещения - открытая подписка. Цена размещения облигаций устанавливается равной 100% от ее номинальной стоимости. Платежный агент - "Московский залоговый банк".

ОАО "Синергия" приобрело в рамках оферты облигаций в количестве 760 376 штук на общую сумму 761 136 376 рублей, говорится в сообщении компании. Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг и дата государственной регистрации: 4-01-55052-Е от 04 апреля 2006 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 15 мая 1995 г. № 458 "О Генеральных условиях эмиссии и обращения облигаций федеральных займов", распоряжением Правительства Российской Федерации от 19 декабря 2007 г. № 1856-р, Условиями эмиссии и обращения облигаций федерального займа с амортизацией долга, утвержденными приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 апреля 2002 г. № 37н, Условиями эмиссии и обращения облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом, утвержденными приказом Министерства финансов Российской Федерации от 16 августа 2001 г. № 65н на Московской межбанковской валютной бирже 7 мая 2008 года состоятся аукционы по размещению облигаций федерального займа с амортизацией долга дополнительного выпуска № 46021RMFS, а также облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом дополнительного выпуска № 25062RMFS.

Источник: Сbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0046	0.00300	0.002	0.0035	184 700 000
EURRUB_TOD	36.8989	36.88750	36.876	36.895	52 035 000
EURRUB_TOM	36.8654	36.91000	36.8206	36.8675	66 755 000
USD_TODTOM	0.0075	0.00750	0.004	0.004	3 820 499 968
USDRUB_TOD	23.6647	23.60000	23.6	23.685	2 069 586 944
USDRUB_TOM	23.6838	23.67000	23.6495	23.691	3 809 633 024

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25060RMFS3	219 155 826	99.97	0.07	5.96	17	0
SU46018RMFS6	175 981 324	106.05	-0.12	6.91	9	0
RU000AOJNPS8	141 274 000	100.91	1.41	0.00	1	0
SU46021RMFS0	82 415 250	97.53	0.53	6.66	9	0
RU000AODBR52	59 664 000	108.48	0.00	7.01	1	0
SU27026RMFS2	33 662 185	100.46	0.57	5.56	3	0
SU46003RMFS8	32 090 000	106.97	0.41	5.71	2	0
SU25059RMFS5	30 089 955	100.00	0.13	6.24	2	0
SU46001RMFS2	29 601 561	101.69	-0.01	5.39	3	0
SU25062RMFS9	24 661 415	98.78	-0.02	6.40	2	0
SU46014RMFS5	21 004 139	105.31	0.15	6.68	10	0
Итого	886 938 566				102	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор41-об	473 009 700	103.05	-0.04	29	0	102 810 300
МГор39-об	98 618 300	106.84	0.41	17	0	455 735 100
МГор44-об	17 034 800	104.50	0.12	10	0	617 417 200
Мос.обл.4в	14 633 700	103.93	-0.07	15	51 950 000	424 745 800
Мос.обл.7в	7 921 872	98.99	0.79	4	277 760 000	2 946 691 000
СамарОбл 3	5 953 984	99.20	0.06	2	0	492 864 400
НижгорОбл3	4 825 750	99.50	0.01	2	0	25 481 410
КазаньОбоб	3 849 450	99.99	0.01	3	0	315 232 400
ЯрОбл-04	2 782 566	102.15	0.00	1	0	105 329 500
ЯрОбл-06	2 614 742	96.95	-0.05	3	0	58 313 840
Башкортбоб	1 985 000	99.25	0.10	1	0	208 271 600
ВолгогрОб1	1 408 758	100.63	0.13	4	0	27 777 980
Мос.обл.6в	1 028 030	102.70	-0.32	2	0	1 539 604 000
НовсибО-14	295 528	98.18	0.36	4	9 850 000	146 071 600
Итого	704 860 000			154	609 572 000	11 075 240 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВТБ - 5 об	294 799 000	100.27	0.12	8	2 365 405 000	1 085 453 000
Синергия-1	200 004 000	100.00	0.00	9	1 781 019 000	0
ГАЗПРОМ А4	164 091 300	102.17	-0.03	98	0	459 639 800
ПРББ-5	97 060 000	97.06	-2.91	1	96 520 000	0
МБРР 02обл	91 162 000	100.17	100.17	17	442 377 800	9 906 391
НИКОСХИМ 2	85 910 150	97.52	0.07	15	0	88 946 110
ИКС5Фин 01	73 027 200	96.00	0.00	5	0	1 967 234 000
ЕЭСК-02	71 831 560	98.39	0.77	39	195 260 000	0
МКБ 04обл	67 291 980	98.96	0.08	18	302 448 000	57 283 140
ХолдингК-1	58 545 020	100.00	0.00	8	0	0
БанкСОЮЗ02	54 647 100	100.99	0.00	11	0	0
РосселлБ 4	50 025 020	100.05	0.00	3	0	661 055 100
РЖД-06обл	44 406 110	100.23	0.10	4	0	1 071 936 000
УралсибЛК1	41 301 990	101.23	0.02	31	0	130 591 200
ХКФ Банк-3	39 996 100	99.49	0.06	15	0	115 750 000
ТГК-10 об1	35 732 120	98.29	0.19	24	2 215 732 000	98 233 460
ТМК-02 обл	31 255 460	99.37	-0.05	9	0	518 174 700
КДавиаФин1	30 159 580	100.09	0.08	14	71 210 210	30 003 000
ГАЗФин 01	27 507 770	99.99	0.06	7	279 935 000	317 963 700
Мечел 2об	25 138 720	99.96	0.06	14	0	281 252 400
НЧФин.ком1	24 947 770	99.56	3.80	10	29 880 000	0
ЦентрТел-4	24 301 690	106.49	0.06	18	28 225 150	719 468 100
ОГК-2 01об	23 300 000	97.08	-0.02	10	1 647 300 000	1 883 891 000
СЗТелекЗоб	21 923 000	99.65	0.10	2	29 895 000	140 951 300
Лукойл4обл	21 097 010	99.99	-0.05	7	0	578 231 400
Итого	2 837 023 000			1672	16 402 300 000	53 530 950 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Сбербанк	9 035 181 000	76.49	0.32%	33 067	2 246 692 000	7 459 486 000
ГАЗПРОМ ао	7 560 643 000	311.24	0.14%	21 341	2 995 699 000	28 954 930 000
ЛУКОЙЛ	4 550 133 000	2119.87	0.56%	18 292	1 750 775 000	5 093 374 000
РАО ЕЭС	3 550 433 000	21.886	3.40%	14 896	1 138 600 000	14 684 680 000
ГМКНорНик	3 242 078 000	6412.74	-1.22%	10 164	93 501 560	7 298 589 000
Роснефть	1 454 999 000	230.48	-0.48%	5 261	202 486 200	3 107 756 000
ВТБ ао	1 319 454 000	0.0885	-0.34%	7 435	43 781 040	1 760 566 000
Сургнфгз	737 906 200	23.066	-0.52%	6 909	38 950 410	3 493 718 000
Ростел -ао	621 081 900	273.82	0.61%	3 168	7 095 957	3 884 026 000
Итого	35 157 010 000			164 595	8 766 194 000	85 779 620 000

Источник: ММВБ

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