

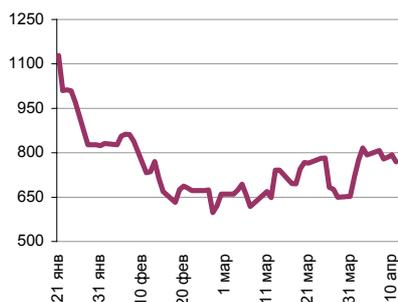
Ежедневный обзор финансовых рынков

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 Объем денежной базы в узком определении на 7 апреля 2008 года составил 4 054,7 млрд. рублей против 4 052,2 млрд. рублей на 31 марта 2008 года. Банк России</p> <p>FOREX (евро-доллар) По итогам вчерашнего дня курс евро достигал 1,59 против доллара, однако завершил день на более скромной отметке – 1,5760. Сегодня инвесторы ждут от «большой семерки», намека на дальнейшую динамику пары евродоллар, поэтому до саммита существенной волатильности мы, скорее всего, не увидим.</p> <p>Денежный рынок Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась до 769,2 млрд. рублей. (-23,6 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) также снизилась до 3,77% по сравнению с 3,80% днем ранее. Мы не ждем существенного изменения конъюнктуры денежного рынка и сегодня.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Ставка десятилетней ноты подросла по итогам вчерашнего дня до 3,54% (+6 б.п.). На следующей неделе запланирована публикация весомого пакета американской макростатистики, включая мартовскую инфляцию. До этого времени доходность UST10 будет, скорее всего, двигаться в диапазоне 3,40-3,60%.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Котировки Russia30 за вчерашний день не показали значительных изменений, составив 115,06% от номинала, однако уже сегодня утром выросли до 115,38%. Спред доходности к базовому активу сузился - 175 б.п. (-6 б.п.).</p> <p>Рублевые долги Цены на рынке рублевых долгов подросли. Спросом вновь пользовались высокодоходные облигации банковского сектора с короткой дюрацией. Мы полагаем, что сегодня цены на рынке корпоративных облигаций вновь подрастут.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5759	-0.008	0.01
Нефть Brent, IPE	108.20	-0.25%	4.29%
S&P 500	1,360.55	0.45%	-0.51%
Libor(6M) (%)	2.68	-0.01	0.01
MOSPRIME(3M) (%)	7.12	0.00	-0.18
UST10 (%)	3.54	0.06	-0.06
RusGLB30	115.06	0.06	0.31
Доллар (ТОМ)	23.45	-0.08	-0.21
Евро (ТОМ)	37.15	0.10	0.25
Индекс РТС	2132.50	0.81%	3.04%
Индекс ММВБ	1684.56	0.18%	1.92%
ЗВР (млрд. долл)	508.00		1.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4052.20		-36.70

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

По итогам вчерашнего дня курс евро достигал 1,59 против доллара, однако завершил день на более скромной отметке – 1,5760.

Вчера состоялись заседания и решения по ставкам ЕЦБ и Банка Англии.

Европейский Центробанк оставил ставку неизменной, на уровне 4%. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише отметил высокий уровень нестабильности на финансовых рынках, однако инфляция, по его мнению, представляет еще большую угрозу. Наибольший вклад в инфляцию внесли энергоносители и пища. Рост кредитной активности и денег также оказывл сильное давление на цены.

Руководство Банка Англии, наоборот, приняло решение понизить уровень ключевой ставки на 25 б.п. до 5%. Причина, по которой денежные власти Великобритании решились на это стала негативная динамика на финансовых рынках, что, по мнению Банка Англии может привести к замедлению экономики и снижению темпов роста потребительских цен.

Мы хотели бы отметить, что если у ЕЦБ спред между ключевой ставкой и инфляцией составляет менее 1%, что снижает возможность для маневра, то в Англии это значение равно 2,5%.

Сегодня инвесторы ждут от «большой семерки», намек на дальнейшую динамику пары евродоллар, поэтому до саммита существенной волатильности мы, скорее всего, не увидим.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась до 769,2 млрд. рублей. (-23,6 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) также снизилась до 3,77% по сравнению с 3,80% днем ранее. Объем продаж долларов и интервенций Банка России мы оцениваем как незначительный. Мы не ждем существенного изменения конъюнктуры денежного рынка и сегодня.

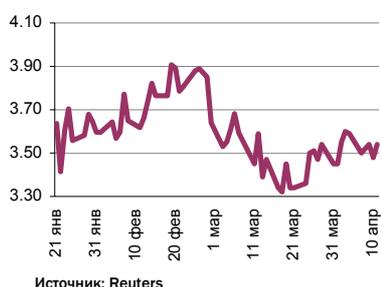
У кредитных организаций остается всего одна неделя для того, чтобы подготовиться к уплате апрельского НДС. Мы полагаем, что банки пройдут апрельский налоговый период без существенных осложнений, даже если продажи долларов и не возобновятся. На наш взгляд, потребность в дополнительном финансировании у кредитных организаций может составить от 400 до 500 млрд., тем не менее, у банков не должно возникнуть трудностей с поиском этих денег. Совокупный объем всех источников: РЕПО с ЦБ, аукционы Минфина, намного превышает эту величину.

Ставки же денежного рынка, на наш взгляд, вырастут до 6-7%, в отдельные дни они могут достигать 8-10%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10

**Казначейские облигации (UST10)**

Ставка десятилетней ноты подросла по итогам вчерашнего дня до 3,54% (+6 б.п.). На следующей неделе запланирована публикация весомого пакета американской макростатистики, включая мартовскую инфляцию. До этого времени доходность UST10 будет, скорее всего, двигаться в диапазоне 3,40-3,60%.

В целом же коррекции ставки UST10 препятствуют страхи в отношении перспектив американской экономики. Мы полагаем, что свою каплю в общее море беспокойств внесли и проблемы американских авиаперевозчиков.

Мы полагаем, что если падающий тренд на рынке UST10 будет сломлен, то следующий уровень по доходности будет уже около 3,70-3,80%.

RUSGLB30

**Российские еврооблигации (Russia30)**

Котировки Russia30 за вчерашний день не показали значительных изменений, составив 115,06% от номинала, однако уже сегодня утром выросли до 115,38%. Спред доходности к базовому активу сузился - 175 б.п. (-6 б.п.). Индекс EMBI+ spread также сузился до 285 б.п. с 292 б.п. Мы полагаем, что сегодня цены в сегменте российских евробондов существенно не изменятся.

На долгосрочном горизонте инвестирования мы ожидаем сужения значения суверенного спреда, а также присвоения России инвестиционных рейтингов категории «А» одним или несколькими рейтинговыми агентствами.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В сегменте государственных облигаций вчера наблюдался рост активности. Оборот составил 1 757 млн. рублей. Лидером по обороту стала ОФЗ 46018 (+0,09 п.п.), по которой прошло более 50% всего объема торгов. Цены изменялись разнонаправленно.

Рынок государственных облигаций никак не может выйти из консолидации, хотя корпоративные долги уже давно сделали это. Причина, на наш взгляд, в том, что короткие ОФЗ интересны лишь ограниченному кругу инвесторов в силу их низкой доходности, а длинные бумаги несут в себе слишком большой риск.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены на рынке рублевых долгов подросли. Спросом вновь пользовались высокодоходные облигации банковского сектора с короткой дюрацией, кроме этого интерес был замечен и в других бумагах: Мосэнерго1 (+0,28 п.п.), Мосэнерго2(+0,17 п.п.).

Мы полагаем, что сегодня цены на рынке корпоративных облигаций вновь подрастут. Среди позитивных факторов можно выделить сохраняющиеся низкими ставки межбанковского рынка, рост котировок российских евробондов (Russia30), высокие цены на нефть.

В то же время, не за горами уже и уплата квартального НДС. Мы полагаем, что рост ставок и отток средств в бюджет ограничит инвестиционную активность банков, однако за предстоящую неделю цены, на наш взгляд, еще могут подрасти. Мы рекомендуем обратить внимание на облигации банковского сектора, входящие в Ломбардный список ЦБ: УРСА, Промсвязьбанк, МКБ. Из длинных выпусков нам нравится Мос.обл.7в., расширившая спред доходности к корпоративным долгам Лукойл4обл и ГАЗПРОМ А9.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

В марте «Газпром нефть» сообщила, что ее инвестпрограмма на 2008-2010 гг. составит 267,5 млрд руб. (без учета 50%-ных долей в «Славнефти» и «Томскнефти»). Только в этом году будет потрачено 88,9 млрд руб., на 36% больше прошлогоднего. Но ее основной акционер — «Газпром» указал недавно другие цифры: 277,5 млрд руб. по инвестпрограмме «дочки» на три ближайших года и 92,5 млрд руб. — на 2008 г. (данные из меморандума к недавнему выпуску еврооблигаций «Газпрома»). Инвестпрограмма действительно увеличена — за счет инвестиций на программу по утилизации попутного нефтяного газа (ПНГ), сказала «Ведомостям» представитель «Газпром нефти» Наталья Вялкина. В 2008 г. такие инвестиции должны составить 5,5 млрд руб., говорится в меморандуме «Газпрома». В целом по группе на эти цели будет выделено 17,6 млрд руб. до 2011 г. К 2011 г. Минприроды требует от всех нефтяников довести переработку ПНГ до 95%, прошлым летом на этом настоял президент Владимир Путин. Другим компаниям придется выложить больше, чем «Газпром нефти»: «Роснефть» собирается потратить больше \$2 млрд до 2011 г., ТНК-ВР — около \$1 млрд до 2012 г. Ведь сейчас главный переработчик ПНГ — бывшая «дочка» «Газпрома» — «Сибур Холдинг», большинство в совете директоров которого до сих пор за «Газпромом», хотя «Сибур» и контролируется Газпромбанком.

Чистая розничная выручка компании X5 Retail Group N.V. в первом квартале 2008 года выросла на 61% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила \$1,775 млрд, говорится в сообщении компании. «Рост выручки на 61% говорит о нашей способности предвосхищать изменения потребительских предпочтений. Мы постоянно работаем над созданием привлекательных предложений для наших клиентов, инвестируя в создание долгосрочной лояльности покупателей», — приводят в сообщении слова главного операционного директора X5 Антонио Мело.

«Ист лайн» не смущают иски Росимущества, желающего изгнать компанию из аэропорта «Домодедово». Оператор намерен построить еще два терминала за 20 млрд руб. В начале 2009 г. «Ист лайн» приступит к строительству второго пассажирского терминала пропускной способностью 14-15 млн человек в год, говорится в сообщении компании. Он будет примыкать к существующему и обслуживать международные рейсы. Вместе с новым терминалом «Ист лайн» построит посадочную галерею с 19 рукавами, через которые пассажиры проходят в самолет, и перрон для стоянки лайнеров. Площадь новостройки составит 270 000 кв. м. Строительство будет вестись в три этапа и завершится к 2019 г. Стоимость проекта составляет 10 млрд руб. Финансирование будет идти за счет собственных и заемных средств, уточняет представитель «Домодедово» Эльдар Тузмухаметов. Не за горами и появление третьего терминала. Его проектированием «Ист лайн» займется в этом году. Третий терминал тоже обойдется в 10 млрд руб., но будет использоваться для внутренних рейсов. При площади в 250 000 кв. м он рассчитан на 15-18 млн пассажиров в год, рассказывает Тузмухаметов. Сроки строительства он назвать не смог: «Это зависит от динамики развития самого аэропорта». К 2020 г. «Домодедово» должно обслуживать 45-50 млн человек в год, делится прогнозами Тузмухаметов.

Источник: Svbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0001	-0.00030	-0.005	0.0002	118 600 000
EURRUB_TOD	37.1398	37.16940	37.1225	37.1475	33 620 000
EURRUB_TOM	37.1676	37.15750	37.12	37.15	59 000 000
USD_TODTOM	0.0008	0.00070	0.0003	0.0003	3 705 499 904
USDRUB_TOD	23.448	23.52100	23.4	23.41	1 377 053 056
USDRUB_TOM	23.4361	23.55000	23.4	23.45	3 708 179 968

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	944 112 861	106.07	0.09	6.92	10	0
SU25061RMFS1	363 798 988	99.59	-0.06	6.15	13	0
SU46017RMFS8	149 721 542	104.30	-0.20	6.51	13	0
SU25057RMFS9	104 413 404	102.36	-0.16	6.13	14	0
SU25062RMFS9	49 371 272	98.74	0.05	6.40	10	0
SU27026RMFS2	40 040 000	100.10	-0.01	6.02	2	0
SU46020RMFS2	31 356 359	97.83	0.04	7.21	8	0
SU25058RMFS7	20 004 000	100.02	-0.02	6.02	1	0
SU46021RMFS0	15 523 872	97.46	0.11	6.68	4	0
SU25059RMFS5	10 983 751	99.85	0.00	6.30	4	0
SU46001RMFS2	9 669 366	101.94	0.09	5.37	3	0
Итого	1 757 395 889				91	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	50 058 850	99.01	-0.02	23	148 890 000	1 082 159 000
Мос.обл.4в	29 755 790	104.04	-0.06	29	62 409 920	563 650 900
ЯрОбл-07	27 399 340	97.67	0.14	15	0	17 272 730
ИркОбл31-3	26 620 640	97.87	-0.03	1	0	333 117 600
НижгорОбл2	23 346 840	100.92	0.16	12	0	69 796 020
Башкорт5об	21 508 000	100.04	0.02	2	0	24 212 870
МГор46-об	20 520 120	102.09	0.01	7	357 245 000	882 311 400
Якут-06 об	18 009 700	102.12	-0.08	8	0	9 894 250
Якут-10 об	14 119 000	100.85	0.65	1	0	24 726 090
Мос.обл.6в	10 226 330	103.21	0.08	5	82 625 000	2 082 164 000
СамарОбл 3	5 922 000	98.70	0.13	1	0	425 606 000
Новсиб0-05	4 688 469	99.97	-0.03	10	0	44 716 880
ВоронежОб2	1 036 505	102.73	-1.18	11	0	43 283 760
Калмыкия 1	1 005 000	100.50	0.00	1	99 495 000	0
Итого	291 543 700			174	964 789 500	8 244 568 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А6	390 358 800	100.82	0.40	6	375 804 400	161 613 500
7Контин-02	159 436 500	98.08	-0.20	36	78 600 000	399 609 000
ГАЗПРОМ А4	111 220 500	102.21	0.03	96	102 173 800	278 215 000
БанкСОЮЗ02	100 452 400	100.55	0.10	15	100 400 000	0
Белон 02	78 400 270	99.13	-0.87	6	0	252 562 800
ХКФ Банк-2	66 671 080	97.26	-0.08	11	0	12 629 240
СибБерегФ1	64 870 000	99.80	0.80	1	0	0
ВлгТлкВТ-3	60 689 140	99.17	-0.07	14	0	0
МГТС-05 об	57 399 260	100.00	0.00	3	0	0
ЦентрТел-4	57 123 790	106.23	0.02	11	0	564 856 200
СОКАвто 01	53 743 000	100.06	0.04	12	0	0
ОГК-5 об-1	53 324 990	98.75	0.11	5	0	211 460 600
УРСАБанк 3	45 991 060	98.25	0.25	11	24 550 000	0
МоскомцБ-2	45 015 600	97.86	0.03	2	386 295 000	0
РОССКАТ-К1	44 850 000	97.50	0.01	3	0	89 727 380
Удмнефтпр	39 995 720	99.99	0.21	6	0	23 175 980
Карус.Ф 01	39 161 870	99.77	0.02	8	79 858 000	313 936 600
Мосэнерго1	36 762 810	99.55	0.28	9	17 885 100	142 600 700
Мосэнерго2	36 244 890	98.27	0.17	14	45 523 500	69 665 310
ТатфондБ 3	35 125 870	100.33	0.02	9	0	65 247 680
АИЖК 11об	31 374 460	94.47	-0.10	6	141 750 000	208 154 600
ВТБ24 01	31 276 730	100.02	0.01	11	0	425 251 900
БелФрегат1	30 928 900	98.91	-0.08	11	9 870 000	46 991 500
Зенит Зобл	30 429 850	100.10	0.03	17	0	56 924 340
ВМУ-Фин 01	29 775 000	99.25	-0.01	1	0	27 878 730
Итого	3 028 370 000			1241	7 017 113 000	35 059 680 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	21 227 800 000	309.84	0.90%	41 646	719 253 400	32 310 410 000
ЛУКОЙЛ	11 823 920 000	2037.95	1.81%	33 828	869 657 500	4 693 988 000
ГМКНорНик	8 988 804 000	6940.34	-0.90%	25 839	163 575 400	5 780 705 000
ВТБ ао	6 122 654 000	0.0908	-1.66%	22 242	123 658 200	2 315 314 000
Сбербанк	5 579 894 000	77.66	-1.62%	29 255	48 796 790	13 621 060 000
Роснефть	4 909 023 000	223.62	2.90%	18 798	299 421 200	4 432 542 000
РАО ЕЭС	2 368 886 000	24.463	-0.62%	8 251	167 181 100	14 301 090 000
Сургнфгз	2 022 074 000	23.212	0.42%	10 241	75 678 400	2 936 114 000
Ростел -ао	506 827 300	288.05	-1.39%	2 429	31 052 810	4 068 855 000
Итого	66 962 980 000			234 519	2 866 903 000	95 802 910 000

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
ilavrona@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.