

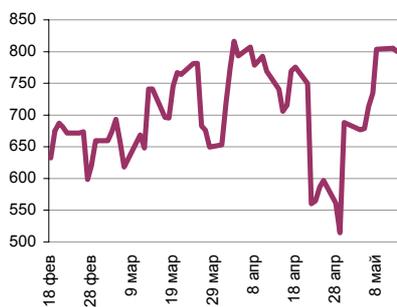
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Минэкономразвития РФ внесло в правительство уточненный прогноз развития экономики на ближайшие четыре года, в котором вновь повысило верхнюю планку инфляции в 2008 году до 10,5% с 10,0%. В соответствии с документом оценки темпов роста ВВП повысились, но ухудшились ожидания роста импорта, что приведет к большему дефициту торгового баланса в 2011 году, чем ранее предполагали в министерстве - МЭРТ оценивает дефицит торгового баланса в 2011 году в \$17 млрд.</p> <p>Сегодня Минфин проведет третий за последние два месяца аукцион по размещению бюджетных средств в банковской системе. Объем размещаемых Минфином средств сокращен до 50 млрд. рублей, а минимальная процентная ставка увеличена до 7,5%.</p> <p>Рейтер. Коммерсантъ</p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b></p> <p>На FOREX евро стабилизировался по отношению к доллару в диапазоне 1,54-1,56. Вероятность достижения уровня 1,52 остается, однако, похоже, что в ближайшее время евро будет колебаться по отношению к доллару около 1,55.</p> <p><b>Денежный рынок</b></p> <p>Вчера ставки MIACR о/п чуть подросли - 3,90% (3,62% днем ранее) что, предположительно, было связано с отсутствием на рынке одного из крупных игроков. Сегодня в банковскую систему должна поступить очередная порция средств с валютного рынка (\$0,5-1 млрд.) и ставки, скорее всего, вновь снизятся до 3,40-3,50% MIACR (overnight).</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b></p> <p>Вчера доходность UST10 подросла до 3,80% (+3 б.п.). Возобновлению продаж Treasuries способствовало ралли на рынке акций. Сегодня и завтра запланирована публикация важных данных макростатистики в Штатах: розничных продаж, индекса цен потребителей.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b></p> <p>Котировки Russia30 продолжили рост, составив 115,63% от номинала (+0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился - 144 б.п. (-5 б.п.). EMBI+ spread не изменился - 267 б.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Russia30.</p>
---	--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5525	0.0117	0.01
Нефть Brent, IPE	122.91	-1.99%	7.29%
S&P 500	1,403.58	1.10%	-0.73%
Libor(6M) (%)	2.80	0.02	-0.07
MOSPRIME(3M) (%)	6.58	0.01	-0.32
UST10 (%)	3.80	0.03	-0.05
RusGLB30	115.63	0.25	0.31
Доллар (ТОМ)	23.78	-0.06	0.09
Евро (ТОМ)	36.73	0.06	-0.13
Индекс РТС	2321.14	1.63%	9.36%
Индекс ММВБ	1822.00	1.47%	9.28%
ЗВР (млрд. долл)	533.90		4.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4164.90		2.40

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

**Курс рубль-доллар**



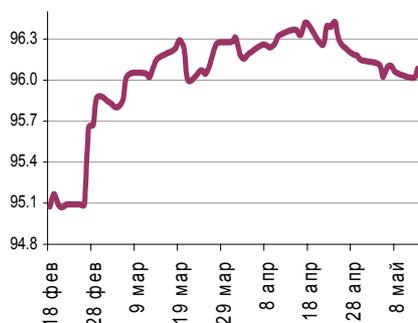
Источник: ММВБ, Банк Спурт

**Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)**



Источник: Банк Спурт

**Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)**



Источник: Банк Спурт

### Валютный рынок

На FOREX евро стабилизировался по отношению к доллару в диапазоне 1,54-1,56. Сегодня запланирована публикация цифр по экспортно-импортным ценам, а также розничным продажам в США. Инвесторы ждут, что изменение индекса розничных продаж в апреле составит -0,1%, а без учета транспорта +0,2%. Мы полагаем, что данные по розничным продажам выйдут с небольшим отклонением от прогноза, что не окажет существенного влияния на динамику пары евро-доллар.

Вероятность достижения уровня 1,52 остается, однако, похоже, что в ближайшее время евро будет колебаться по отношению к доллару около 1,55.

### Денежный рынок

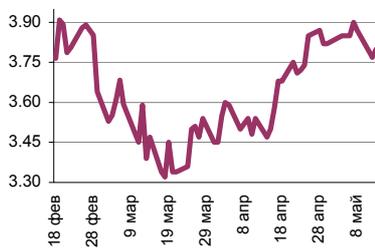
Обстановка на денежном рынке не вызывает опасений. Высокие цены на нефть обеспечивают большой объем поступлений валютной выручки, часть которой банки экспортеров продают на внутреннем рынке. Помимо этого, в последние дни мы стали свидетелями притока спекулятивного иностранного капитала в ответ на повышение Банком России ставок по депозитным операциям.

Вчера ставки MIACR о/п чуть подросли – 3,90% (3,62% днем ранее) что, предположительно, было связано с отсутствием на рынке одного из крупных игроков.

Сегодня в банковскую систему должна поступить очередная порция средств с валютного рынка (\$0,5-1 млрд.) и ставки, скорее всего, вновь снизятся до 3,40-3,50% MIACR (overnight).

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



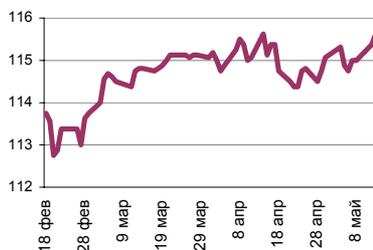
Источник: Reuters

**Казначейские облигации (UST10)**

Вчера доходность UST10 подросла до 3,80% (+3 б.п.). Возобновлению продаж Treasuries способствовало ралли на рынке акций (центром покупок стали бумаги высокотехнологичных компаний), а также новость о возможном приобретении Hewlett-Packard EDS.

Сегодня и завтра запланирована публикация важных данных макростатистики в Штатах: розничных продажах, индекса цен потребителей. Согласно прогнозу, инфляция в стречневом исчислении может составить 0,2%. Мы тоже придерживаемся рыночного консенсуса, тем не менее, если цифры по инфляции выйдут с отрывом от ожиданий на 0,1-0,2 п.п., волатильность на рынке UST10 может возрасти.

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Российские еврооблигации (Russia30)**

Котировки Russia30 продолжили рост, составив 115,63% от номинала (+0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу сузился - 144 б.п. (-5 б.п.). EMBI+ spread не изменился - 267 б.п.

Упрямото российских евробондов объясняется, вероятно, снижением политических рисков после инаугурации Д. Медведева. Помимо этого Россия, как экспортер природных ресурсов, находится в выигрышном положении от роста цен на нефть. Ожидания повышения суверенного рейтинга, на наш взгляд, также играют не последнюю роль в процессе сужения суверенного спреда.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Russia30.

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Корпоративные и региональные долги**

Активность на рынке рублевых долгов вчера была невысокой. Что поделаешь - понедельник. Одними из немногих выпусков, пользовавшихся повышенным вниманием, были облигации Россельхозбанка, после обещания Владимира Путина, удвоить капитал банка.

Несмотря на то, что облигации РСХБ торгуются со значительной премией к ОФЗ (около 270 б.п.), это, на наш взгляд, соответствует «наполеоновским» планам эмитента на первичном рынке. РСХБ планирует занять в 2008 г. 100-150 млрд. рублей. Возможно, что не все деньги будут привлечены на рублевом рынке, однако сумма, все равно, впечатляет.

Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам обратить внимание на облигации ГидроОГК, единственным минусом которых является отсутствие в Ломбардном списке ЦБ.

### **Государственные облигации**

На наш взгляд, ОФЗ вряд ли продемонстрируют ценовой рост в 2008 году, какой мы наблюдали недавно в сегменте корпоративных долгов – слишком велика вероятность продолжения повышения процентных ставок (в том числе и по операциям прямого РЕПО) Банком России. Упасть же рынку, по всей видимости, тоже не дадут.

## НОВОСТИ

В начале мая ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры» подписало соглашение о сотрудничестве с администрацией Курской области, предусматривающее увеличение суточной мощности Рыльского сахарного завода (был выкуплен холдингом в 2007 г.) до 2900 т до конца 2008 г. и до 4500 т к 2011 г., сообщила замначальника пресс-службы администрации Курской области Юлия Липкова. До 2012 г. компания собирается инвестировать 1,2 млрд руб. в собственный сельхозпроект, который включает обновление оборудования, расширение посевных площадей с 17 000 до 40 000 га, внедрение новых технологий, говорится в сообщении «Объединенных кондитеров». В 2008 г. компания планирует собрать 115 000 т сахарной свеклы.

ООО «НС-Финанс» (100% дочерняя компания КБ «Национальный стандарт») разместит дебютный облигационный заем на 2 млрд рублей 22 мая, говорится в сообщении компании. Срок обращения эмиссии составит 3 года (1098 дней). Номинал бумаги – 1000 рублей. Выпуск будет размещаться по открытой подписке по цене 100% от номинала. Первый купон определяется на конкурсе, второй купон равен первому. По выпуску предусмотрена оферта. Эмитент принял решение приобрести облигации по требованию владельцев в течение последних 5 календарных дней второго купонного периода. Дата выкупа - второй рабочий день с даты начала третьего купонного периода. Цена приобретения - 100% от номинала. Организатором размещения выступает Россельхозбанк.

Западные банки завершили синдикацию кредита объемом в 4,5 млрд долл для United Company RUSAL на приобретение им пакета 25 проц плюс 1 акция ГМК "Норильский никель" (GMKN), говорится в сообщении банков. Как ранее сообщал ПРАЙМ-ТАСС, UC RUSAL 24 апреля завершила сделку по приобретению 25 проц плюс 1 акция "Норникеля" у Группы "ОНЭКСИМ" Михаила Прохорова. По условиям сделки ОНЭКСИМ получает 14 проц акций UC RUSAL и денежные средства более 7 млрд долл. Представитель Группы "ОНЭКСИМ" войдет в совет директоров UC RUSAL. Доли других акционеров UC RUSAL изменятся пропорционально. Для совершения сделки в начале марта 2008 г UC RUSAL подписал кредитный договор с группой западных банков на сумму 4,5 млрд долл. Банки ABN AMRO, BNP Paribas, Credit Suisse и Merrill Lynch, были первоначальными уполномоченными организаторами, андеррайтерами и букраннерами. К сделке впоследствии присоединились дополнительные уполномоченные организаторы - банки Barclays Capital, Calyon, UniCredit Group, ING и Natixis. Ведущими организаторами стали банки Morgan Stanley и Goldman Sachs. Структурой сделки предусмотрено последовательное увеличение маржи от 1 проц до 2 проц годовых в течение первого года действия кредита: начальная ставка LIBOR + 1 проц; после 3 месяцев - LIBOR +1,25 проц; после 6 месяцев - LIBOR +1,5 проц; и до конца года первого года - LIBOR +2 проц.

Москомзайм проведет 13 мая 2008 года на ММВБ сделки РЕПО с облигациями 38, 39, 41, 44, 45, 46, 47, 49-го городского облигационного (внутреннего) займа Москвы, сообщили в Комитете. Сумма денежных средств, направляемых на выкуп облигаций - 5 млрд рублей. Минимальное значение суммы РЕПО в заявке, подаваемой участником торгов - 10 млн рублей. Срок РЕПО – 14 календарных дней. Начальное значение дисконта – 2,25%. Ставка фиксированного возмещения – 5%. Код расчетов – Rb. Заявки на заключение сделок РЕПО могут подаваться Участниками торгов 13 мая с 11 ч. 00 мин. до 13 ч. 30 мин. в адрес ЗАО «Гарант-М». Удовлетворение заявок пройдет 13 мая 2008 г. с 14 ч. 00 мин. до 14 ч. 30 мин. Напомним, Москомзайм провел первые сделки РЕПО с облигациями Москвы 29 апреля. Общая сумма сделок составила 4 089 803 646 руб. 81 коп. Средневзвешенная ставка РЕПО по итогам аукционов - 5,31 % годовых.

Источник: Sbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС, Рейтер

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.001	-0.00100	-0.0015	0.0003	195 100 000
EURRUB_TOD	36.6772	36.68000	36.6525	36.69	39 358 000
EURRUB_TOM	36.7111	36.69750	36.67	36.7335	98 307 000
USD_TODTOM	0.0005	0.00010	0	0.0006	3 705 400 064
USDRUB_TOD	23.8144	23.82000	23.778	23.7875	817 868 032
USDRUB_TOM	23.7969	23.82400	23.7635	23.777	4 335 768 064

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25062RMFS9	157 762 072	98.60	-0.08	6.47	10	0
SU25061RMFS1	101 546 449	99.45	-0.05	6.24	4	0
SU27026RMFS2	14 811 086	100.18	0.04	5.90	8	0
SU46001RMFS2	6 697 391	101.82	0.10	4.51	7	0
SU46020RMFS2	4 875 000	97.50	-0.20	7.24	10	0
SU25060RMFS3	3 000 300	100.01	0.07	5.91	1	0
SU46021RMFS0	1 937 000	96.85	-0.15	6.76	1	0
RU000A0JPJ92	398 472	99.62	0.23	4.00	1	0
SU26200RMFS4	984	98.35	0.00	6.64	1	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
0	0	0.00	0.00	0.00	0	0
<b>Итого</b>	<b>291 028 753</b>				<b>43</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЯрОбл-07	25 452 230	98.50	0.00	9	0	36 490 360
Мос.обл.5в	23 363 200	104.30	-0.02	6	0	503 334 300
ЛипецкОбл4	22 161 200	98.23	-0.07	2	0	106 536 600
Белгор2006	10 818 220	98.00	0.00	4	0	166 449 700
ВолгогрОбл4	10 000 000	100.00	0.00	1	0	27 574 720
МГор44-об	7 219 720	104.00	-0.30	3	0	1 001 550 000
Мос.обл.6в	5 239 037	102.85	0.05	3	17 502 530	1 152 111 000
ИркОбл31-6	4 784 600	101.80	0.40	1	143 538 000	107 336 200
НижгорОбл3	1 552 480	99.52	-0.11	2	0	92 154 310
Башкортбоб	0			0	0	157 098 000
ВолгогрОбл3	0			0	0	115 215 400
ВоронежОбл4	0			0	0	259 283 300
ИркОбл31-3	0			0	0	332 854 100
КалужОбл-2	0			0	0	117 829 700
<b>Итого</b>	<b>173 834 700</b>			<b>67</b>	<b>314 870 400</b>	<b>9 288 750 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РосселлБ 4	150 226 000	100.15	0.00	4	100 199 000	273 176 600
ГАЗПРОМ А4	110 662 900	102.26	-0.09	104	0	390 802 000
ПАВА 02 об	104 320 000	100.21	-0.50	112	0	0
РусСтанд-7	100 670 000	100.67	-0.08	1	0	135 938 500
ФинБизГр 1	96 600 000	100.00	-0.10	1	0	0
Мосэнерго2	84 096 690	98.92	0.17	10	0	70 572 580
ДымКолбПр1	81 839 100	100.03	0.03	10	780 023 200	0
СУ-155 3об	54 741 220	100.40	-1.60	5	0	16 288 220
МГТС-05 об	52 749 640	99.97	-0.03	12	0	0
АИЖК 8об	50 358 300	95.00	0.00	5	107 689 000	935 994 000
ГСС 01	49 215 000	98.43	-0.05	4	280 042 800	265 726 900
РОСБАНК-1	31 953 160	99.85	0.00	4	69 850 000	0
ДальСвз3об	29 722 840	100.42	0.02	2	0	99 091 680
Мечел 2об	26 559 750	100.23	-0.13	5	0	232 539 800
Магнезит 1	23 787 990	99.11	0.47	5	19 728 000	38 209 900
Зенит 4обл	20 042 000	100.21	-0.37	2	0	183 962 200
Промсвб-05	19 867 670	98.79	0.04	4	0	138 971 100
ВлгТлкВТ-3	19 558 500	100.30	0.00	3	0	37 207 280
УРСАБанк 5	17 701 370	95.82	0.15	11	0	74 152 350
РЖД-05обл	16 223 300	100.15	0.00	8	0	730 688 100
МОЭСК-01	15 320 280	99.13	-0.21	12	69 440 000	666 622 100
ПЧРБ-Фин1	15 009 000	99.40	-0.40	8	11 976 000	152 753 400
МиГ-Ф 02	13 902 260	100.16	-0.02	6	30 045 000	41 247 820
Камаз-Фин2	12 003 600	100.03	0.03	1	0	116 893 400
Инпром 03	10 214 190	99.65	0.05	3	0	120 030 400
<b>Итого</b>	<b>1 933 728 000</b>			<b>1368</b>	<b>6 201 888 000</b>	<b>57 847 460 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	38 568 560 000	353.43	-0.05%	59 175	2 557 451 000	47 574 230 000
ЛУКОЙЛ	16 006 340 000	2431.84	2.44%	41 648	1 314 003 000	5 160 778 000
Сбербанк	9 254 669 000	81.98	1.99%	30 992	383 165 300	18 613 010 000
РАО ЕЭС	5 443 922 000	26.032	2.33%	11 128	1 718 725 000	13 027 650 000
Роснефть	5 372 786 000	256.82	4.22%	21 964	964 828 900	5 869 221 000
ГМКНорНик	5 171 422 000	6681.62	0.88%	15 263	597 621 800	8 875 654 000
ВТБ ао	3 305 100 000	0.0945	2.82%	14 404	159 344 900	3 157 334 000
Сургнфгз	2 774 158 000	25.394	2.73%	13 789	78 902 340	3 596 052 000
Сбербанк-п	1 451 474 000	51.91	5.29%	10 130	8 393 632	1 078 071 000
<b>Итого</b>	<b>96 897 390 000</b>			<b>301 642</b>	<b>8 283 349 000</b>	<b>130 925 600 000</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.