

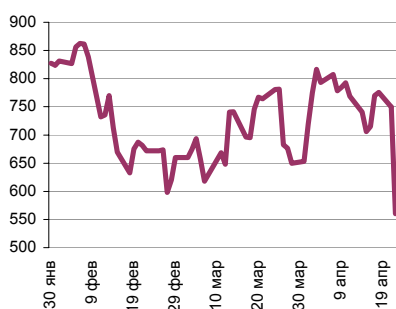
Ежедневный обзор финансовых рынков

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>Уровень безработицы в РФ в марте 2008 года сократился на 4% по сравнению с февралем, в годовом исчислении - на 5,5%. В конце марта 4,8 млн. человек, или 6,4% экономически активного населения классифицировались как безработные (в соответствии с методологией Международной организации труда).</p> <p>АКМ, ФСГС</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На FOREX курс евро существенно не изменился по отношению к доллару, составив 1,5864. Мы не исключаем, что евро (на фоне растущих commodities) сегодня может подрасти по отношению к доллару.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Банки заплатили НДС. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах сократилась до 560,3 млрд. рублей (-189,1 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) подросла до 4,42% по сравнению с 3,09% днем ранее.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Ставка десятилетней ноты вчера скорректировалась до 3,70% (-5 б.п.) после публикации отчетности Bank of America. Сегодня мы не исключаем возобновление продаж Treasuries.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки российских евробондов продолжили снижение, составив на сегодняшнее утро 114,38% от номинала (-0,125 п.п.). Мы полагаем, что риск падения для Russia30 сохраняется.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Цены в сегменте рублевых долгов в понедельник двигались разнонаправленно. Торговая активность снизилась. Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский облигационный рынок.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

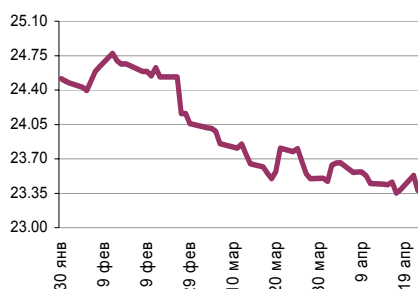


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5913	0.0078	0.02
Нефть Brent, IPE	114.43	0.45%	5.22%
S&P 500	1,388.17	-0.16%	4.15%
Libor(6M) (%)	3.02	0.00	0.31
MOSPRIME(3M) (%)	7.16	0.02	0.04
UST10 (%)	3.71	-0.04	0.24
RusGLB30	114.38	-0.13	-1.25
Доллар (ТОМ)	23.38	-0.15	-0.06
Евро (ТОМ)	37.23	0.18	0.10
Индекс РТС	2172.25	-0.17%	2.85%
Индекс ММВБ	1686.88	-1.16%	2.30%
ЗВР (млрд. долл)	511.80		3.80
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4120.00		65.30

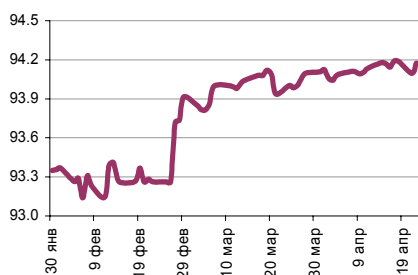
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



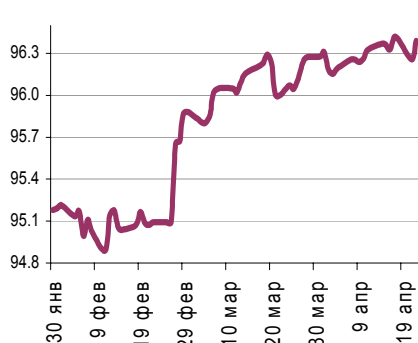
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 курс евро существенно не изменился по отношению к доллару, составив 1,5864. Новостной фон был бедным. Публикация отчетности Bank of America не внесла ясности – хотя банк и не показал по итогам 1 квартала убытков, результаты деятельности корпорации не удовлетворили инвесторов.

Сегодня продолжится публикация отчетности американскими корпорациями. Ждем данных по CME, McDonald's, Western Union, Yahoo!. Из новостей макростатистики – выход цифр по продажам домов в США, а также сводного индекса ФРБ Ричмонда.

Мы не исключаем, что евро (на фоне растущих commodities) сегодня подрастет по отношению к доллару.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах сократилась до 560,3 млрд. рублей (-189,1 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) подросла - 4,42% (по сравнению с 3,09% днем ранее).

Вчера банки заплатили квартальный НДС. По нашим подсчетам, с учетом предварительных платежей в четверг и пятницу (около 60 млрд. рублей), а также поступлением денег с валютного рынка в понедельник (140 млрд. рублей) и ростом объемов операций прямого РЕПО с ЦБ (+6 млрд. рублей), совокупный отток средств в бюджет составил около 400 млрд. рублей.

Несмотря на то, что кредитные организации прошли НДС гораздо лучше, чем предрекало большинство участников рынка, банковская система осталась практически без запаса ликвидности в преддверии уплаты еще двух крупных налогов – НДС и налога на прибыль. Мы надеемся на продолжение продаж долларов на внутреннем рынке.

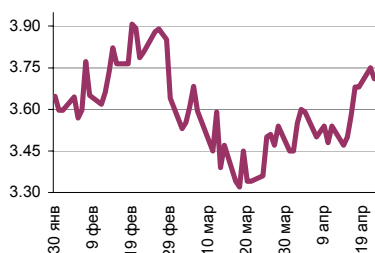
Если же поступление денег через шлюз валютного рынка вдруг прекратится, то объем привлечения средств по операциям прямого РЕПО с Банком России может достичь 200-250 млрд. рублей.

На этой неделе Минфин проводит второй по счету аукцион по размещению бюджетных средств на депозитах коммерческих организаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

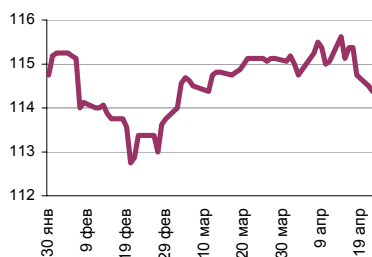
Казначейские облигации (UST10)

Ставка десятилетней ноты вчера скорректировалась до 3,70% (-5 б.п.) после публикации отчетности Bank of America. Прибыль второго по величине банка в США в первом квартале оказалась ниже, чем прогнозировал рынок.

На наш взгляд, говорить о прекращении ралли доходности на рынке UST10 пока рано. Сегодня продолжится публикация отчетности американскими корпорациями. Ждем данных по CME, McDonald's, Western Union, Yahoo!. Из новостей макростатистики – выход цифр по продажам домов в США, а также сводного индекса ФРБ Ричмонда.

Если отчетность американских корпораций порадует инвесторов, как это сделал на прошлой неделе Citi, то мы не исключаем возобновление продаж Treasuries. Ставка UST10 при этом может вырасти на 10-15 б.п.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки российских евробондов продолжили снижение, составив на сегодняшнее утро 114,38% от номинала (-0,125 п.п.). Спред доходности к базовому активу практически не изменился – 168 б.п. Развивающиеся же рынки вчера в среднем расширили спреды к бенчмаркам. EMBI+ Spread по итогам вчерашнего дня составил 270 б.п. (+5 б.п.)

Мы полагаем, что риск падения для Russia30 сохраняется в ближайшие дни (в случае роста доходности базового актива).

На долгосрочном же горизонте инвестирования мы ожидаем сужения значения суверенного спреда, а также присвоения России инвестиционных рейтингов категории «А» одним или несколькими рейтинговыми агентствами. Напомним, что рейтинг выше странового по версии Moody's уже имеют такие корпорации, как ГАЗПРОМ, РЖД, Транснефть, АИЖК.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В понедельник активность на рынке государственных бумаг, как ни странно, выросла, несмотря на уплату квартального НДС. Лидерами по обороту стали ОФЗ 46018 (266 млн. рублей, -0,07 п.п.) и ОФЗ 46020 (103 млн. рублей, +0,18 п.п.). В целом же оборот по рынку государственных облигаций составил 758,5 млн. рублей.

На предстоящей неделе Минфином запланированы аукционы по размещению двух бумаг: ОФЗ 46022 в объеме 10 млрд. рублей и 26200 на сумму 6 млрд. рублей. Мы полагаем, что эмитент предоставит небольшую премию, чтобы заинтересовать инвесторов.

Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены в сегменте рублевых долгов в понедельник двигались разнонаправленно. Торговая активность снизилась. Хотя кредитные организации прошли уплату НДС без особых проблем, банковская система потеряла львиную долю ресурсов. На наш взгляд, покупки рублевых долгов приостановятся на период налоговых платежей, несмотря на позитивный настрой игроков.

При отсутствии новых серьезных потрясений мы также ждем роста цен рублевых облигаций в среднесрочной перспективе. Инвесторы стали гораздо терпимее относиться к риску после публикации отчетности крупнейшими американскими банками. Кроме этого, правительственные меры для поддержания банков ликвидностью на второе полугодие уже приняты (установлены квоты по размещению бюджетных остатков, средств фонда ЖКХ), и Минфин не станет их отменять, даже несмотря на то, что кредитные организации проходят налоговый период по «оптимистичному» сценарию.

Вчера стало известно, что руководство Московской области планирует разместить облигации тремя траншами в совокупном объеме 19 млрд. рублей. Срок размещения – середина мая – конец июня. Мы полагаем, что эта новость не отразится на текущих котировках облигаций московской области, так как ее выпуски в настоящий момент перепроданы.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Британская банковская ассоциация (ВВА), рассчитывающая процентную ставку LIBOR, отреагировала на критику относительно того, что эта ставка во многом перестала отражать реальность. «Возможно, потребуются эволюционные изменения» в процессе расчета ставки, заявил директор ВВА Джон Иван в интервью Financial Times, добавив, что в ассоциации сформирован комитет, который займется рассмотрением этого вопроса. «Однако радикально менять ставку в такие времена, как сейчас, — не лучшая стратегия», — предупредил он. Ставка предложения на лондонском межбанковском рынке LIBOR ежедневно рассчитывается ВВА на основании котировок, выставляемых группами банков по кредитам в разных валютах на разные сроки. Эти группы состоят из фиксированного числа банков, выбираемых ВВА, — от восьми по кредитам в таких валютах, например, как новозеландский доллар и шведская крона, до 16 по кредитам в долларах США, евро и фунтах стерлингов. В последнее время, отмечают участники рынка, из-за кризиса LIBOR, прежде всего долларовой, перестала адекватно отражать стоимость заемных денег: банки, предоставляющие котировки ВВА, не всегда сообщают о дорогих кредитах, чтобы не демонстрировать всему рынку острую нехватку денежных средств. Трехмесячный долларовый LIBOR должен быть примерно на 0,3 процентного пункта выше текущего значения в 2,72%, отмечал на прошлой неделе аналитик Citigroup Скотта Пэн. В результате некоторые банкиры стали призывать в большей степени ориентироваться на реальные рыночные котировки, а не на значения, определяемые по результатам заявлений банков, работающих с ВВА. Между тем, LIBOR — основной мировой ориентир для расчета стоимости заемных денег. К трехмесячной ставке привязываются, например, многие корпоративные кредиты и ипотечные кредиты в США. По оценке Lehman Brothers, в США к LIBOR привязаны корпоративные кредиты с плавающей ставкой и инвестиционным кредитным рейтингом на общую сумму \$620 млрд, по кредитам со спекулятивным рейтингом — на \$30 млрд, а также высокорискованные ипотечные кредиты на \$900 млрд.

Год назад «Новатэк» пообещал, что потратит \$5,5 млрд, чтобы к 2010 г. нарастить добычу до 45 млрд куб. м, а к 2015 г. — до 65 млрд куб. м. Амбициозный план выполняется: в то время как в 2007 г. «Газпром» трижды снижал план по капвложениям, «Новатэк» увеличил их на 314% с 4,7 млрд руб. до 19,5 млрд руб., гласит опубликованный вчера годовой отчет по МСФО. Главные затраты (10,8 млрд руб.) — на крупнейшее Юрхаровское месторождение с запасами 657,5 млрд куб. м. А Восточно-Таркосалинское месторождение (второе по величине) получило 2,2 млрд руб. Лицензию на него «Новатэк» в самом конце 2007 г. продлил с 2018 до 2043 г., сообщается в отчете. Продажи и доходы «Новатэка» тоже росли. Несмотря на две теплые зимы подряд (рекорд за 126 лет), «Новатэк» не снизил поставки газа, говорится в отчете. Собственная добыча упала на 1,1%, но спрос у клиентов был. Так что за счет газа из подземных хранилищ и закупок на стороне «Новатэк» продал на 5,8% больше прошлогоднего — 32,05 млрд куб. м. Это почти 60% его выручки. В пересчете на доллары выручка выросла на 36% до \$2,44 млрд. EBITDA — на 34% до \$1,14 млрд. Чистая прибыль — на 41% до \$732,45 млн (по среднему курсу ЦБ на 2006-2007 гг.). Основной вклад внесли 15%-ная индексация оптовых цен на газ и рост продаж конечным потребителям, цена которых заметно выше. Рентабельность «Новатэка» по EBITDA осталась прежней — 47%, по чистой прибыли — выросла с 28,5% до 30%. Правда, выросла и общая сумма долга — в 2,5 раза до 6,56 млрд руб. Дивиденды за 2007 г. вырастут почти на 42% до 7,1 млрд руб. (2,35 руб. на акцию), решил вчера совет директоров «Новатэка». Собрание акционеров — 23 мая. При положительном решении на дивиденды пойдет рекордная сумма — 44% чистой прибыли по РСБУ.

Банк «Союз» разместит третий выпуск облигаций на 2 млрд рублей 28 апреля, говорится в сообщении компании. Срок обращения эмиссии составит 3 года (1099 дней). Выпуск включает 2 000 000 облигаций по номиналу 1000 рублей каждая. Первый купон определяется на конкурсе, второй купон равен первому.

Источник: Sponds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.001	0.00070	-0.0001	-0.0001	138 400 000
EURRUB_TOD	37.122	37.25000	37.1	37.146	35 899 000
EURRUB_TOM	37.1875	37.14250	37.11	37.231	51 197 000
USD_TODTOM	0.0009	0.00160	-0.0002	0	3 185 400 064
USDRUB_TOD	23.4492	23.46000	23.4125	23.429	1 464 987 008
USDRUB_TOM	23.4262	23.46300	23.3605	23.38	3 272 708 096

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	265 903 500	106.33	-0.07	6.88	5	0
SU46020RMFS2	102 879 700	97.98	0.18	7.19	3	0
SU27026RMFS2	99 910 000	99.91	-0.19	6.24	2	0
SU25062RMFS9	98 800 000	98.80	0.00	6.38	2	0
SU46021RMFS0	97 800 000	97.80	-0.70	6.62	1	0
SU46017RMFS8	53 062 933	104.25	-0.60	6.51	4	0
SU25060RMFS3	32 580 440	99.94	0.01	5.99	2	0
SU25061RMFS1	2 989 500	99.65	0.15	6.12	1	0
SU26199RMFS8	2 037 350	99.38	0.13	6.42	3	0
SU26198RMFS0	1 966 000	98.30	0.25	6.43	1	0
SU25058RMFS7	500 001	100.00	-0.02	6.39	1	0
Итого	758 459 112				28	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	115 431 400	104.11	0.07	13	67 665 000	1 714 479 000
Калмыкия 1	99 385 000	99.39	-1.11	2	0	0
ЛенОбл-3об	71 812 250	117.73	0.01	2	0	0
КОМИ 7в об	68 195 200	101.00	-0.22	6	100 075 100	94 267 740
Мос.обл.5в	33 341 250	104.60	-0.23	3	0	374 443 600
Казань06об	32 283 590	99.87	0.00	9	29 940 000	0
СамарОбл 3	8 010 350	98.89	-0.01	3	0	513 506 800
МГор39-об	2 120 000	106.00	0.00	1	0	156 674 800
Башкорт5об	0			0	50 005 000	207 864 100
Башкорт6об	0			0	49 500 000	173 336 000
БелгОбл 3об	0			0	0	331 149 100
ИркОбл31-3	0			0	0	292 592 700
ИркОбл31-6	0			0	0	492 327 800
ЛенОбл-2об	0			0	0	110 681 700
Итого	497 056 800			91	453 200 000	6 572 625 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	100 954 700	102.34	0.01	78	20 468 000	717 487 800
Центр-инв1	87 941 690	99.72	-0.06	12	14 986 500	35 964 610
ДиксиФин-1	71 174 310	91.25	0.77	5	475 072 500	42 658 500
ЮТК-03 об.	65 040 500	99.42	0.12	23	0	180 263 800
ТГК-6Инв-1	60 136 020	100.22	-0.78	7	154 328 000	18 748 160
МастерБ-3	56 256 000	100.00	0.00	6	73 480 000	0
РазгуляйФ3	50 842 570	99.69	0.48	12	0	335 940 100
ЛСР-Инв 02	48 750 000	97.50	0.35	6	0	195 153 400
СИТРОНИКС1	39 648 000	99.12	0.05	1	3 473 750	93 562 350
СЗТелекЗоб	37 425 000	99.80	0.20	7	99 500 000	94 557 550
ХКФ Банк-2	30 741 210	97.35	0.08	12	38 960 000	12 617 280
Электрон02	30 000 000	100.00	0.20	1	0	62 372 360
РМК-ФИН 01	28 570 000	95.23	0.38	4	85 770 000	14 126 560
ИКС5Фин 01	26 413 200	95.70	-0.05	3	86 572 450	826 830 600
Кедр-02	24 934 350	99.34	-0.63	10	59 430 000	0
ФСК ЕЭС-03	24 540 960	100.11	-0.01	2	0	273 079 200
ЛукойлЗобл	24 290 520	99.81	0.01	56	0	244 217 100
ТехНикольФ	22 661 900	96.03	0.03	2	0	101 154 900
ГАЗФин 01	22 490 100	99.96	-0.02	7	99 925 000	968 322 600
7Контин-02	21 837 100	98.31	0.01	16	157 200 000	810 565 200
ОГК-5 об-1	21 586 000	99.10	-0.01	4	0	220 664 900
САНОС-02об	20 338 000	101.69	0.49	2	0	484 293 600
Мечел 2об	19 461 430	99.80	-0.11	6	0	230 472 700
МОСМАРТФ 1	19 197 030	100.03	-0.07	13	1 000 000	45 036 500
ЮТК-05 об.	18 492 600	96.32	-0.33	2	0	328 054 800
Итого	1 740 964 000			971	13 689 340 000	43 380 510 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	15 729 580 000	317.07	-0.98%	39 337	646 100 000	33 217 980 000
Сбербанк	6 802 832 000	75.8	-1.90%	34 092	120 458 700	10 374 950 000
ЛУКОЙЛ	6 698 956 000	2164.12	-0.42%	22 706	434 739 200	4 949 234 000
ГМКНорник	4 106 096 000	6876.02	-1.50%	12 249	184 611 000	6 223 064 000
ВТБ ао	2 896 307 000	0.0899	-2.25%	14 787	159 328 700	1 948 453 000
Роснефть	1 925 094 000	231.05	-1.29%	10 607	70 792 370	3 750 121 000
РАО ЕЭС	1 751 583 000	23.164	-3.47%	8 442	64 518 680	9 178 033 000
Сургнфгз	1 441 127 000	23.712	-0.30%	8 105	71 726 740	2 471 324 000
МТС-ао	602 955 800	284.97	-0.58%	4 695	62 673 390	462 817 800
Итого	46 177 930 000			212 230	2 055 591 000	87 162 860 000

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.