

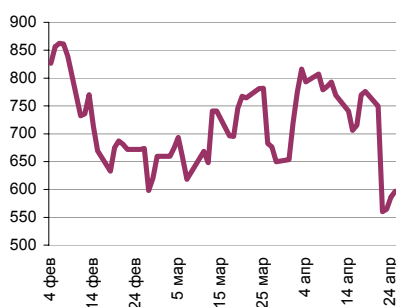
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Объем денежной базы в узком определении на 21 апреля 2008 года составил 4 171,1 млрд. рублей против 4 120,0 млрд. рублей на 14 апреля 2008 года.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Сегодня Fitch Ratings повысило рейтинги Республики Татарстан: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте с уровня «BB+» до «BBB-» (BBB минус) и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте с уровня «B» до «F3». Долгосрочный рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «AA+(rus)». По долгосрочным рейтингам в иностранной и национальной валюте и национальному долгосрочному рейтингу сохранен прогноз «Стабильный». Банк России, Cbonds.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	FOREX (евро-доллар) Курс евро на FOREX снизился по отношению к доллару до 1,5674 (-1,8 цента). Мы считаем, что евро продолжит снижение по отношению к доллару в среднесрочной перспективе.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Денежный рынок Вчера на торгах расчетами ТОМ прошел рекордный оборот - \$10 млрд. Объем продаж и валютных интервенций Банка России составил, по нашему мнению, около \$6 млрд. Сегодня ставки МБК, скорее всего, останутся около 4,00% MIACR (overnight), несмотря на уплату налогов.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Казначейские облигации (UST10) Ставка UST10 вчера неожиданно выросла до 3,85 б.п. (+11 б.п.). Наша среднесрочная цель - 4,00%.
НОВОСТИ	5	Еврооблигации (Russia 30) Котировки Russia30 не изменились, составив 114,81% от номинала. Спред доходности к базовому активу резко сузился вследствие роста ставки базового актива - 150 б.п. (-12 б.п.). Мы полагаем, что Russia30 сегодня может возобновить прерванное падение.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Рублевые долги Рынок рублевых долгов завершил вчерашний день небольшим ценовым ростом. Сегодня у нас нейтральный взгляд на облигации. Сдерживающим фактором может выступить уплата НДС и ½ суммы акцизов.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

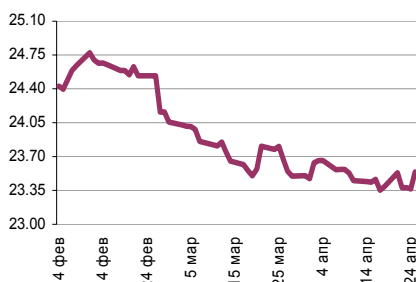


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

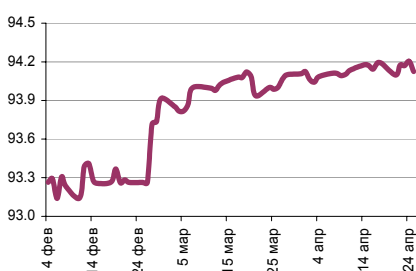
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5674	-0.0179	-0.03
Нефть Brent, IPE	114.34	-1.82%	1.49%
S&P 500	1,388.82	0.64%	1.77%
Libor(6M) (%)	3.03	-0.02	0.27
MOSPRIME(3M) (%)	7.09	-0.07	-0.04
UST10 (%)	3.85	0.11	0.17
RusGLB30	114.81	0.06	-0.56
Доллар (ТОМ)	23.54	0.17	0.19
Евро (ТОМ)	37.02	-0.21	-0.24
Индекс РТС	2102.45	-2.62%	-2.70%
Индекс ММВБ	1646.75	-1.60%	-2.59%
ЗВР (млрд. долл)	518.80		10.80
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4120.00		65.30

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

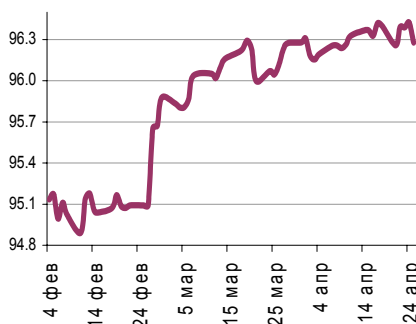
Курс рубль-доллар



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

Курс евро на FOREX снизился по отношению к доллару до 1,5674 (-1,8 цента). Негативная динамика европейской валюты была обусловлена публикацией германского индекса Ifo, оказавшегося ниже прогнозов.

В американскую торговую сессию были опубликованы данные по числу еженедельных заявок на пособия по безработице, составившие 342 тыс. (ожидания – 375 тыс.). Число же продаж новых домов и заказов на товары длительного пользования, наоборот, оказалось ниже рыночного консенсуса.

Мы считаем, что евро продолжит снижение по отношению к доллару в среднесрочной перспективе. Инвесторы, на наш взгляд, слишком увлеклись игрой на спреде ставок ЦБ и ФРС, не заметив, что цикл понижения ключевой ставки FOMC подходит к концу. Подробнее о стратегии на рынке евро-доллар читайте в обзоре от 24.04.08 «Евро-доллар: последний рубеж».

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла до 596,9 млрд. рублей (+10,6 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) снизилась до 3,91% по сравнению с 4,16% днем ранее.

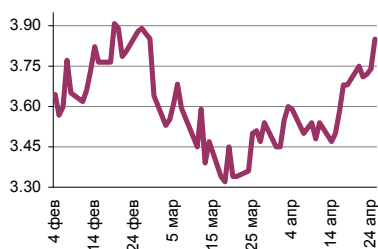
Вчера на торгах расчетами ТОМ прошел рекордный оборот - \$10 млрд. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России составил, по нашему мнению, около \$6 млрд.

На наш взгляд, объем этих средств полностью покрывает потребность банков в дополнительном финансировании при уплате НДС и 1/2 суммы акцизов, поэтому даже если сегодня ставки межбанковского рынка и вырастут, то незначительно. Скорее всего, ставки МБК останутся около 4,00% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

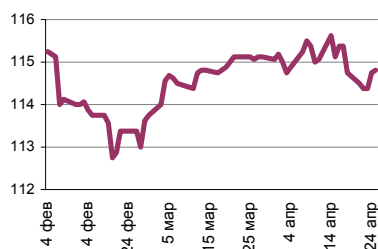
Ставка UST10 вчера неожиданно выросла до 3,85 б.п. (+11 б.п.). Инвесторы обратили внимание на данные по числу еженедельных заявок на пособия по безработице, составивших 342 тыс. (ожидания – 375 тыс.), в то же время, проигнорировав число продаж новых домов и заказов на товары длительного пользования в США, оказавшихся ниже прогнозов.

Мы полагаем, что доходность UST10 может продолжить рост на фоне изменившихся настроений – инвесторы постепенно осознают, что потенциал дальнейшего сужения ключевой ставки ФРС уже не тот, что был в начале года.

Наша цель по UST10 – 4,00%, по достижении которой уже можно будет говорить о первых признаках разворота падающего с июля прошлого года тренда доходности десятилетней ноты.

Сегодня новостной фон ожидается бедным, и не исключено, что инвесторы для очередного прорыва ставки выберут более насыщенный в информационном плане день, а сегодня доходность десятилетней ноты может и не измениться.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 не изменились, составив 114,81% от номинала. Спред доходности к базовому активу резко сузился вследствие роста ставки базового актива – 150 б.п. (-12 б.п.). Развивающиеся рынки в среднем также сузили суверенные спреды: EMBI+ спред за вчерашний день составил 265 б.п. (-6 б.п.).

Россия в последние дни опередила остальные EM по темпам сужения спреда, так что мы полагаем, что сегодня рынок возьмет паузу – спред подрастет, а цена снизится.

Нас беспокоит возобновившаяся тенденция роста доходности на рынке базового актива. Хотя Russia30 до сих пор агрессивно сужала суверенный спред на фоне позитивной макроэкономической конъюнктуры – роста цен на товарных рынках – в дальнейшем ситуация может измениться, а Russia30 возобновить снижение.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Активность на рынке государственных долгов увеличилась. Оборот по ОФЗ составил 562 млн. рублей, 268 (48%) из которых пришлось на ОФЗ 46020 (-0,04 п.п.).

На наш взгляд, рынок государственных долгов не покажет какой-либо определенной тенденции и сегодня. Текущие доходности ОФЗ вряд ли могут компенсировать риски неопределенностью в отношении процентной политики Банка России, а также риск роста инфляционного давления в РФ в долгосрочной перспективе.

После расширения Ломбардного списка государственным долгам (в плане обеспечения дополнительной ликвидности банку) приходится «конкурировать» с более доходными и короткими корпоративными облигациями. Счет пока, увы, не в пользу ОФЗ.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Рынок рублевых долгов завершил вчерашний день небольшим ценовым ростом. Щедрые продажи долларов в преддверии налоговых платежей взбудрили рынок. Инвесторы, видя, что зря, оказывается, кричали «волки, волки!», вновь стали покупать недооцененные выпуски.

Вчера состоялось размещение облигаций Желдорипотеки. Ставка купона составила 13,49%. Мы полагаем, что доходность, установленная эмитентом, вполне может заинтересовать инвесторов, занимающихся поиском высокодоходных коротких выпусков, по которым с высокой долей вероятности эмитент исполнит свои обязательства.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов. Сдерживающим покупки фактором может выступить уплата НДС и $\frac{1}{2}$ суммы акцизов.

Мы, тем не менее, полагаем, что риск ужесточения денежно-кредитной политики Банка России достаточно высок и считаем, что наилучшей стратегией будет по-прежнему инвестирование в «защитные» выпуски.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

ФСФР подготовила новое положение, определяющее состав и структуру активов инвестфондов. В нем выделено 14 категорий фондов, последняя — хедж-фонды, написано в проекте положения (есть у «Ведомостей»). «В нем впервые в российской регулятивной практике появится понятие хедж-фонда», — подтвердил замруководителя ФСФР Сергей Харламов, направить документ в Минюст предполагается в начале мая. До тех пор обсуждать детали положения Харламов не стал. Проект положения предусматривает, что акции или паи хедж-фондов предназначены только для квалифицированных инвесторов (положение о них вчера зарегистрировал **Минюст**). В состав активов наравне с денежными средствами могут входить акции российских и иностранных компаний, российские и иностранные депозитарные расписки на них, долговые инструменты, драгметаллы и их денежный эквивалент, паи и акции русских и иностранных инвестфондов (кроме фондов фондов).

За 25% акций «Норникеля» UC Rusal расплатилась деньгами и 14% своих акций вместо ранее планировавшихся 11%, сообщили вчера UC Rusal и «Онэксим» (компания Прохорова). Денежная составляющая сделки не изменилась, утверждают гендиректор «Онэксима» Дмитрий Разумов и гендиректор UC Rusal Александр Булыгин. А два близких к обеим сторонам сделки источника рассказали «Ведомостям», что Прохорову уже выплачено около \$5 млрд. Еще около \$2-2,5 млрд он получит в течение года. Для сделки «Норникель» был оценен примерно в \$60 млрд, а UC Rusal — в \$50-52 млрд, говорят собеседники «Ведомостей». Прохоров присоединился к соглашению акционеров UC Rusal, подписанному в 2007 г., а его представитель Разумов вошел в совет директоров алюминиевого холдинга, рассказали «Ведомостям» представители обеих компаний.

Как говорится в решении суда Британских Виргинских островов (BVI) от 22 апреля (копия есть у «Ведомостей»), входящая в «Альфа-групп» **Altimo** имела право присвоить 51% компании Sukurova Telecom Holdings (СТН). А той принадлежит 53% **Turkcell** Holding, которая владеет 51% в Turkcell. Altimo подала в суд на Sukurova в апреле 2007 г., обвинив партнера в неисполнении кредитного соглашения на \$1,707 млрд, обеспеченного 51% акций СТН. Соглашение было частью сделки, в ходе которой «Альфа» купила у Sukurova 49% СТН за \$1,6 млрд. В ноябре 2006 г. турки погасили часть долга — \$357 млн, а еще \$1,35 млрд Altimo потребовала вернуть досрочно, сославшись на просрочку платежей. Sukurova не заплатила, и Altimo предъявила права на акции СТН. Сначала суд BVI принял сторону Sukurova: в апреле 2007 г. он запретил «Альфе» перевести на себя акции, а в ноябре 2007 г. отказал «Альфе» в праве на эти бумаги. В новом решении сказано, что судья, нашедший ошибки при подаче «Альфой» требований к партнеру, был не прав. Теперь, хотя акции все еще записаны на Sukurova, Altimo может указывать, как голосовать по ним, говорится в новом решении. «Альфа» пока не будет добиваться перерегистрации бумаг на себя, а подождет исхода другой тяжбы — о том, что Sukurova нарушила собственно кредитное соглашение (этот иск «Альфы» также рассматривается на BVI), утверждает источник, близкий к Altimo. А еще Altimo пока не имеет права увеличить долю в Turkcell. Действует запрет Нью-Йоркского арбитража на то, чтобы структуры «Альфы» владели более 5% в украинских компаниях — конкурентах «Киевстар»; а доля в Turkcell дает косвенную долю в одном из них. Следуя этому решению, в конце 2007 г. «Альфа» половину пакета в СТН (24,5%) продала казахской Visor Holding. Судебное решение о присвоении (апроприации) акций имеет ключевое значение, считает партнер юрфирмы «Джон Тайнер и партнеры» Валерий Тухтин: Sukurova уже не имеет права их снова заложить, перепродать и т. д. «Решение промежуточное; подтверждения права на акции недостаточно, чтобы они перешли в собственность третьих лиц (Altimo): должен быть установлен дефолт Sukurova по кредиту, возражает партнер адвокатской конторы «Бартолиус» Юлий Тай. Старший вице-президент Altimo Кирилл Бабаев уверен в победе, представители Sukurova намерены немедленно оспорить решение от 22 апреля, говорится в заявлении компании.

Источник: Cbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0001	-0.00010	-0.0004	-0.0002	146 700 000
EURRUB_TOD	37.156	37.16700	37.135	37.1575	50 880 000
EURRUB_TOM	37.1118	37.16500	37.003	37.0175	121 793 000
USD_TODTOM	0.0006	0.00070	0.0004	0.0012	3 983 000 064
USDRUB_TOD	23.462	23.43600	23.415	23.51	1 406 450 944
USDRUB_TOM	23.4856	23.42300	23.415	23.54	10 043 275 264

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	268 287 894	97.93	-0.04	7.20	13	0
SU46001RMFS2	92 080 555	101.72	-0.07	5.52	9	0
SU25060RMFS3	46 950 535	99.94	0.02	5.99	6	0
SU26200RMFS4	31 456 986	98.30	0.14	6.65	4	0
SU25061RMFS1	29 334 184	99.59	-0.06	6.15	5	0
SU25058RMFS7	23 862 590	100.02	0.00	5.21	8	0
SU46003RMFS8	21 921 490	106.42	0.02	6.09	2	0
SU25057RMFS9	20 470 000	102.35	0.06	6.11	2	0
SU26199RMFS8	15 123 769	99.17	-0.03	6.48	5	0
SU46021RMFS0	11 847 796	97.76	-0.24	6.63	4	0
SU46022RMFS8	251 420	96.70	0.21	6.88	1	0
Итого	561 590 297				62	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	267 505 900	104.30	-0.40	15	0	901 709 900
КОМИ 8в об	80 626 320	91.60	0.15	4	0	0
Новси60-05	55 258 660	100.05	0.06	32	0	8 126 834
КОМИ 7в об	50 557 720	101.08	0.08	4	0	20 728 950
КалужОбл-3	42 750 000	95.00	-2.50	1	0	0
Карелия 2	41 531 000	98.88	0.13	12	0	55 530 980
Мос.обл.4в	33 214 670	103.96	0.00	24	91 810 330	727 115 900
Башкорт6об	26 322 940	99.10	0.00	1	49 615 000	19 214 440
Башкорт5об	22 036 000	100.16	-0.14	5	0	347 496 700
Мос.обл.7в	14 807 970	98.70	-0.31	4	49 520 000	1 035 190 000
СамарОбл 2	14 678 480	97.85	-0.05	1	14 693 480	11 079 520
Якут-06 об	13 763 250	101.95	-0.05	1	0	28 809 520
ЯрОбл-06	11 299 050	96.63	-0.14	6	0	31 055 030
Мос.обл.5в	9 947 025	104.49	-0.07	2	0	154 399 500
Итого	725 696 100			156	558 461 400	9 540 565 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ПромТр02об	212 396 100	100.12	0.10	7	50 075 000	76 157 900
ЧТПЗ 01об	115 679 900	100.20	0.02	17	102 204 000	0
ЮТК-03 об.	107 043 700	99.48	0.11	11	169 000 000	452 674 500
УРСАБанк 5	93 049 980	94.32	1.43	10	0	74 021 040
ГАЗПРОМ А4	87 325 220	102.33	0.02	66	0	531 441 100
ДиксиФин-1	75 223 430	90.99	-0.26	6	0	83 619 860
Желдорип-1	73 147 780	99.12	0.05	4	0	0
УРСАБанк 3	55 557 500	99.21	1.01	12	0	59 734 180
ПАВА 02 об	55 379 260	100.31	0.30	14	0	0
СИТРОНИКС1	54 434 080	99.15	-0.10	3	0	245 040 600
ЮТК-05 об.	54 234 610	97.53	0.71	5	0	182 871 700
ТМК-03 обл	53 396 620	101.07	-0.26	4	50 675 000	115 413 600
МиГ-Ф 02	51 477 050	100.93	0.43	15	178 959 000	36 897 230
СибЦем 01	51 000 000	100.00	0.90	3	0	0
Мосэнерго1	50 691 210	99.96	0.26	9	0	0
ЖК-Финанс1	50 590 600	99.20	-0.09	7	0	156 088 000
ХКФ Банк-3	49 369 910	99.26	-0.14	6	0	115 843 400
АИЖК 11об	47 903 800	95.80	2.14	4	37 912 000	288 867 200
МГТС-04 об	46 626 100	99.99	-0.03	7	522 512 000	0
УралсибЛК1	46 235 090	100.91	0.07	9	20 150 000	79 981 520
МКБ 04обл	41 596 000	99.03	99.03	17	109 925 000	145 450 100
ВТБ - 5 об	38 066 200	100.17	0.14	9	1 825 362 000	560 621 800
ОГК-5 об-1	34 949 960	99.25	0.50	10	32 769 000	404 881 000
ХКФ Банк-4	34 554 780	99.55	0.15	4	99 510 000	974 120
МДМ-Банк03	31 000 000	100.00	-0.75	4	0	170 738 000
Итого	2 748 168 000			1189	9 501 884 000	43 222 130 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	16 832 210 000	312.94	-1.32%	34 458	1 669 077 000	33 420 480 000
ЛУКОЙЛ	7 716 984 000	2096.23	-1.88%	24 494	148 493 400	5 026 143 000
Сбербанк	5 801 989 000	73.82	-0.27%	26 354	147 791 000	11 504 760 000
РАО ЕЭС	5 214 398 000	20.641	-5.57%	17 132	116 813 100	11 578 880 000
ГМКНорНик	4 558 518 000	6679.53	-3.64%	13 196	52 797 040	7 407 729 000
ВТБ ао	2 880 356 000	0.0891	1.33%	14 020	129 952 400	3 169 550 000
Роснефть	2 229 860 000	231.27	-1.71%	9 596	263 757 200	4 822 271 000
Сургнфгз	1 149 306 000	23.417	-2.39%	7 873	109 190 300	3 084 515 000
Газпрнефть	766 844 900	143.5	0.98%	9 826	0	142 511 800
Итого	52 202 330 000			221 437	2 924 284 000	97 426 190 000

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 41**Шамарданов Адель Ильич**
ashamardanov@spurtbank.ru**Экономист**
+7 843 291 50 20**Мартынов 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 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ru**Старший аналитик**
+7 843 291 51 27**Галеев Тимур Равилович**
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ru**Валютные корр. счета**
+7 843 291 50 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ru**Рублевые корр. счета**
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ru**Бэк-офис МБК**
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ru**SWIFT**
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ru**Расчеты РКЦ**
+7 843 291 50 65**Каштанова 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. Представленная 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.