

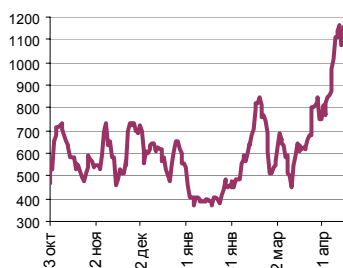
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

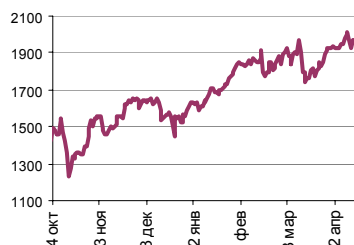
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 9 по 15 апреля, снизился на 0,8% до 4.23 млн. т. Об этом говорится в сообщении Росстата. Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 9 по 15 апреля, по сравнению с предыдущей неделей выросли на 0,1%. Об этом говорится в сообщении Росстата.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРиТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Денежный и валютный рынок Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов снизился до 25,76 руб. (-2 коп.). Мы полагаем, что в долгосрочной перспективе евро продолжит расти против доллара. Мы считаем, что сегодня средние ставки на денежном рынке не изменятся, и будут находиться около 3% MIACR (overnight).
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Российские евробонды подросли до 114% от номинала (+0,19 п.п.). Спред доходности к UST10 - 95 б.п. (-3 б.п.). Мы считаем, что сегодня цена Rus30 существенно не изменится.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Цены на рынке корпоративных и региональных облигаций подросли на основании тех же факторов, что и рынок государственных долгов. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Акции По итогам вчерашнего дня индекс РТС потерял 0,36%, составив 1 966,59 п. Мы считаем, что сегодня рынок акций продолжит стагнацию из-за падения латиноамериканских фондовых рынков.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

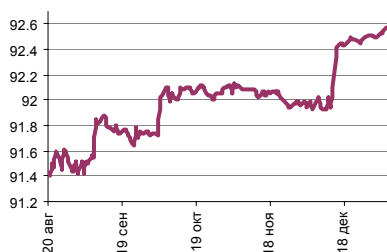
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3630	0.0069	0.0096
Нефть Brent, IPE	67.30	-1.03%	-0.40%
S&P 500	1 480.41	-0.04%	0.81%
Libor (6M) (%)	5.3590	0.005	-0.011
MOSPRIME(3M) (%)	5.4500	0.010	0.120
UST10 (%)	4.6200	-0.020	-0.110
RusGLB30	114.00	0.190	1.120
Доллар (MMB USD/RUB_UTS_TOM), Bid	25.7600	-0.0200	-0.0250
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOD)	34.9725	0.0130	0.0225
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	482.8	16.5	80.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	702.0	10.7	-9.4
Индекс РТС	1 966.6	-0.36%	-2.08%
Индекс ММВБ	1 732.83	-0.48%	-2.53%
ЗБР (млрд. долл.)	356.6		10.30
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 173.5		44.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

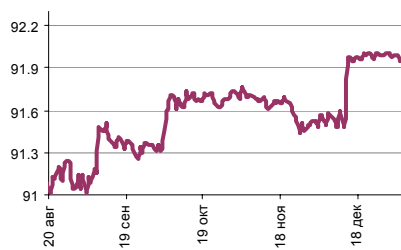
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

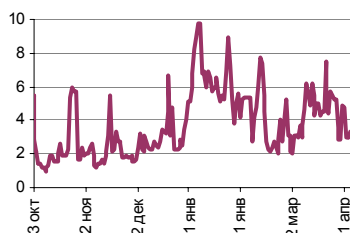
Индекс рубля к корзине валют
(50% \$, 50% €)

Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют
(0,6 \$, 0,4 €)

Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов снизился до 25,76 руб. (-2 коп.). Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России составил, по нашим оценкам, менее \$1 млрд.

Сегодня у нас негативный прогноз по доллару из-за падения курса американской валюты на FOREX.

На FOREX евро вырос против доллара, составив 1,3644 (+0,7 цента). Рост европейской валюты был связан с ожиданиями замедления темпов американской экономики и понижения ставки ФРС после публикации очередного пакета макростатистики. Согласно опубликованным данным число продаж домов составило 6,12 млн. шт. при прогнозе 6,45 млн. шт. Индекс потребительского доверия вышел на уровне 104 п. при прогнозе 105 п.

Европейская валюта уже приблизилась к историческим максимумам. В отличие от предыдущих лет, когда тренд на рынке евро-доллар изменялся почти «по факту» пересечения ставок Старого и Нового Света, в текущей ситуации ключевую роль стали играть именно *ожидания* этих изменений. Что, на наш взгляд, связано как с увеличением прозрачности денежно-кредитной политики ФРС и ЕЦБ, так и с бурным развитием рынков фьючерсных контрактов на процентные ставки.

Мы полагаем, что в долгосрочной перспективе евро продолжит расти против доллара. Динамика европейской валюты в краткосрочной перспективе для нас более туманна. Мы все же не исключаем возможности коррекции на рынке евро-доллар в краткосрочной перспективе.

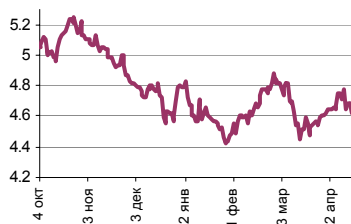
Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 27,2 млрд. руб. до 1 148,8 млрд. руб. вследствие продаж долларов и валютных интервенций Банка России. Сальдо операций с банковским сектором, на утро 25.04.2007 г. составило 86,6 млрд. руб. **Мы полагаем, что сегодня средние ставки на денежном рынке не изменятся, и будут находиться около 3% MIACR (overnight).**

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня снизилась еще на 2 б.п. до 4,62%, чему способствовала публикация пула американской макростатистики, оказавшейся ниже ожиданий. Сегодня будут опубликованы новости по заказам на товары длительного пользования, продажам новых домов, запасам нефти, а также Бежевая Книга – обзор всех отраслей экономики США, составленный преимущественно из экспертных оценок представителей бизнес-элиты. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок американских казначейских обязательств.**

Российские еврооблигации

Российские евробонды подросли до 114% от номинала (+0,19 п.п.). Спред доходности к UST10 - 95 б.п. (-3 б.п.). **Мы считаем, что сегодня цена Rus30 существенно не изменится.**

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

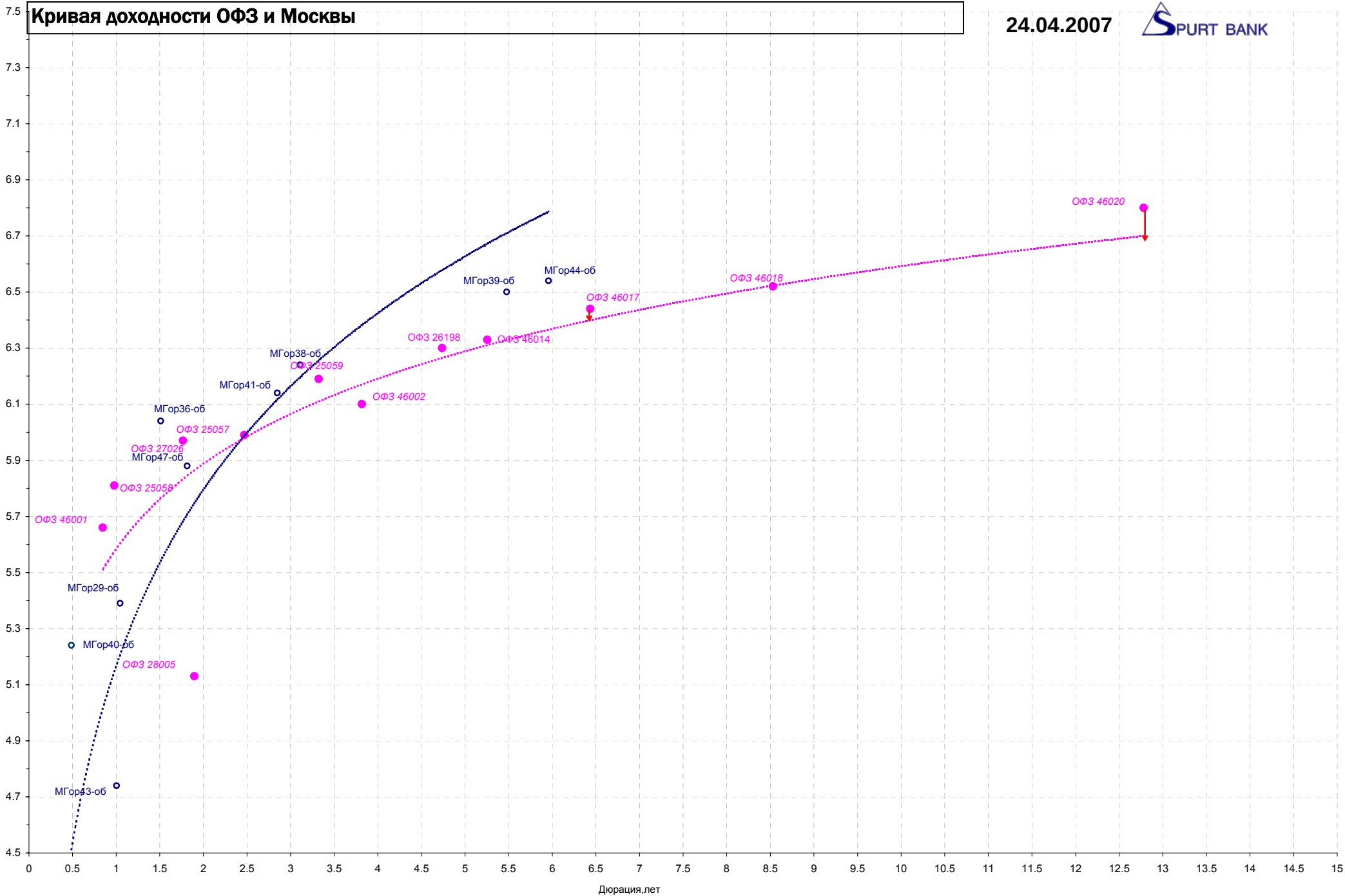
Государственные облигации

Вчера цены на рынке государственных облигаций чуть подросли. Макроэкономический фон был, в целом, позитивным: росли евробонды, на рынок ОФЗ поступила очередная порция средств с валютного рынка. Сегодня новостной фон не претерпел существенных изменений – все так же растет Rus30, а уровень банковской ликвидности по-прежнему находится на головокружительной высоте. **Сегодня у нас позитивный прогноз по рынку Rus30.**

Корпоративные облигации

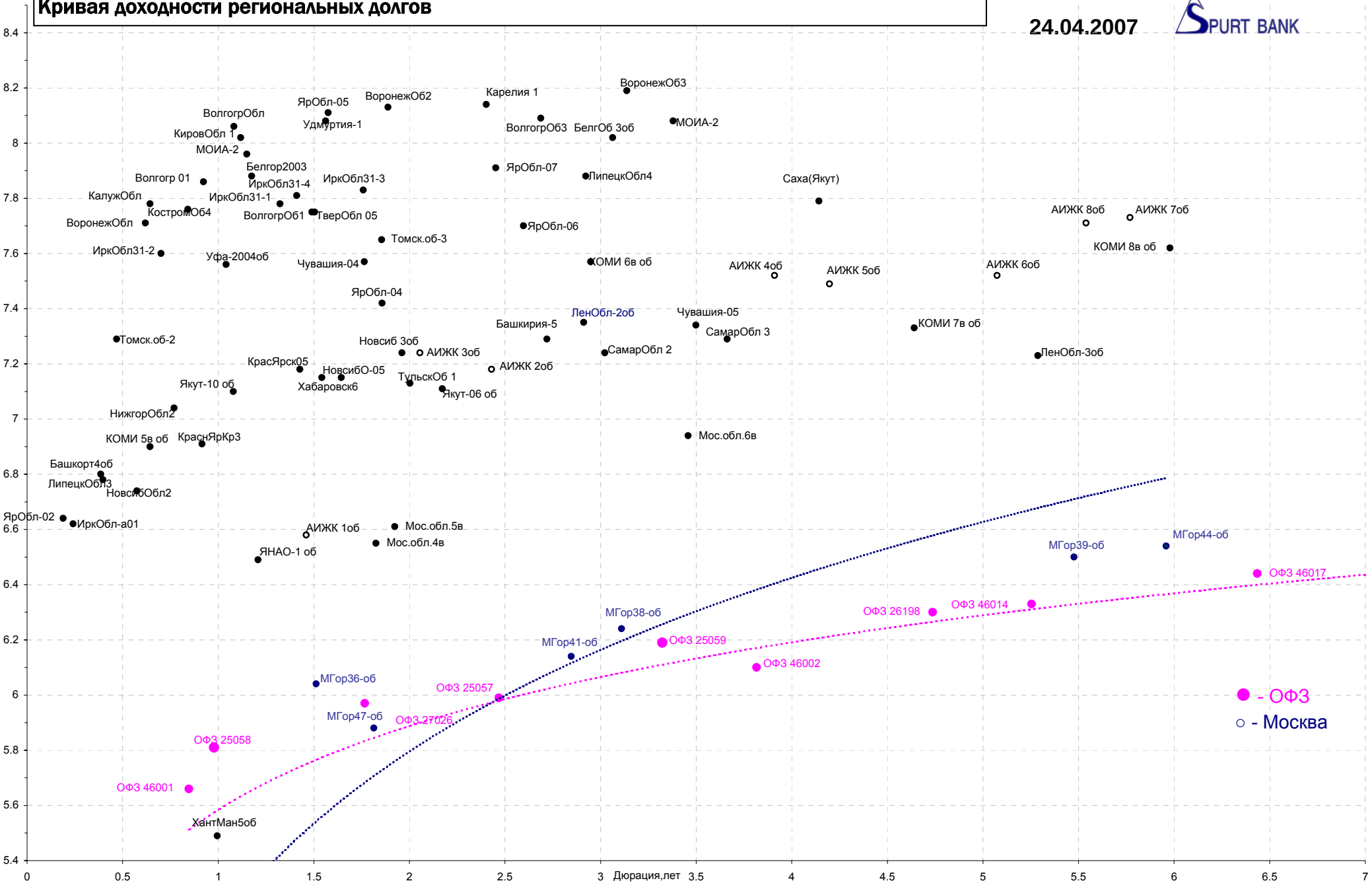
Цены на рынке корпоративных и региональных облигаций подросли на основании тех же факторов, что и рынок государственных долгов. Несмотря на продолжающееся действие позитивных драйверов: роста котировок российских евробондов, уровня банковской ликвидности и курса рубля мы не ждем сегодня ажиотажа на вторичном рынке, поскольку все внимание инвесторов будет сконцентрировано на «первичке», где размещаются долги Московской Области, Ленэнерго и других эмитентов суммарным объемом 22 млрд. руб.

[Вернуться к оглавлению](#)

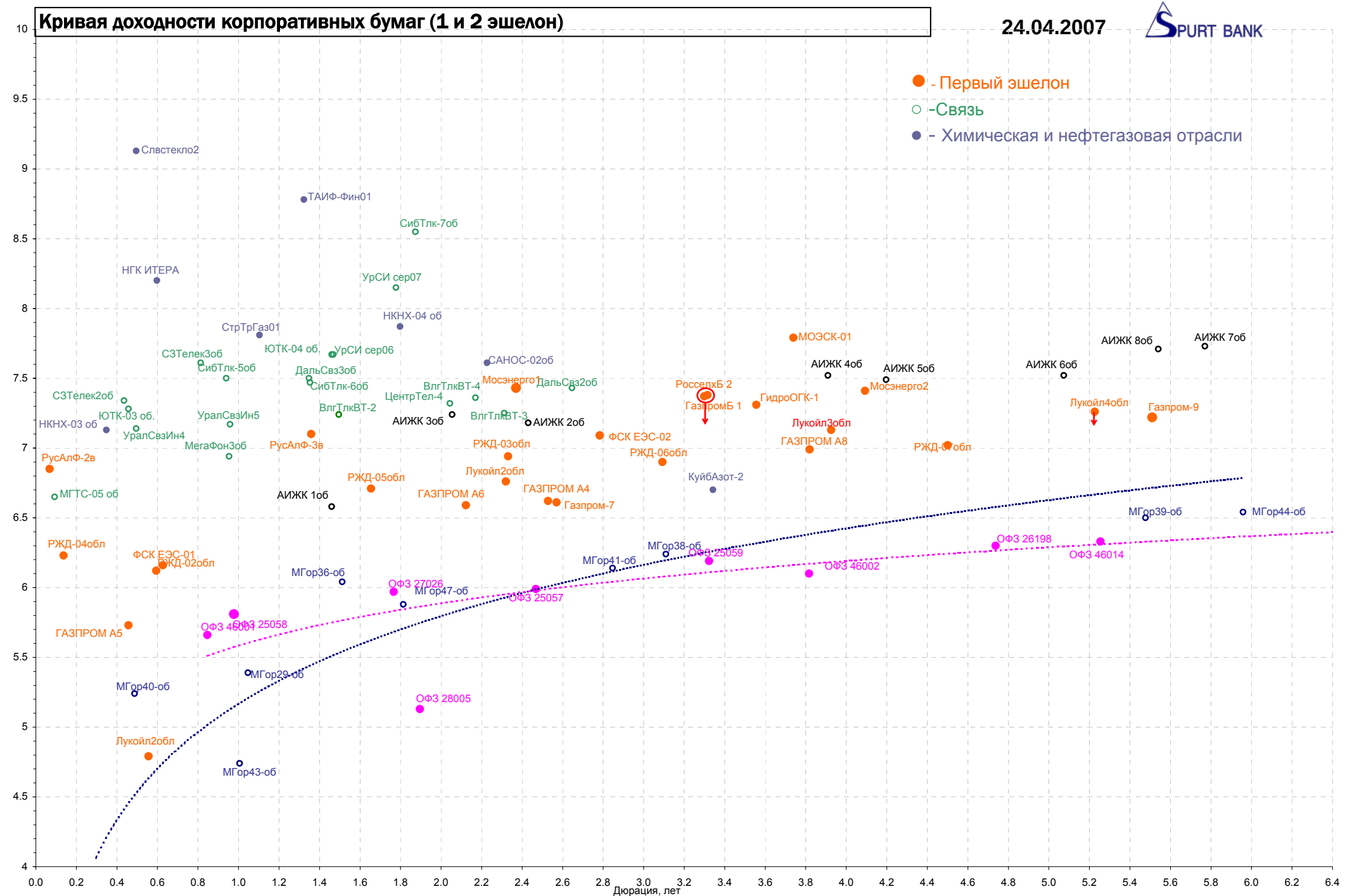


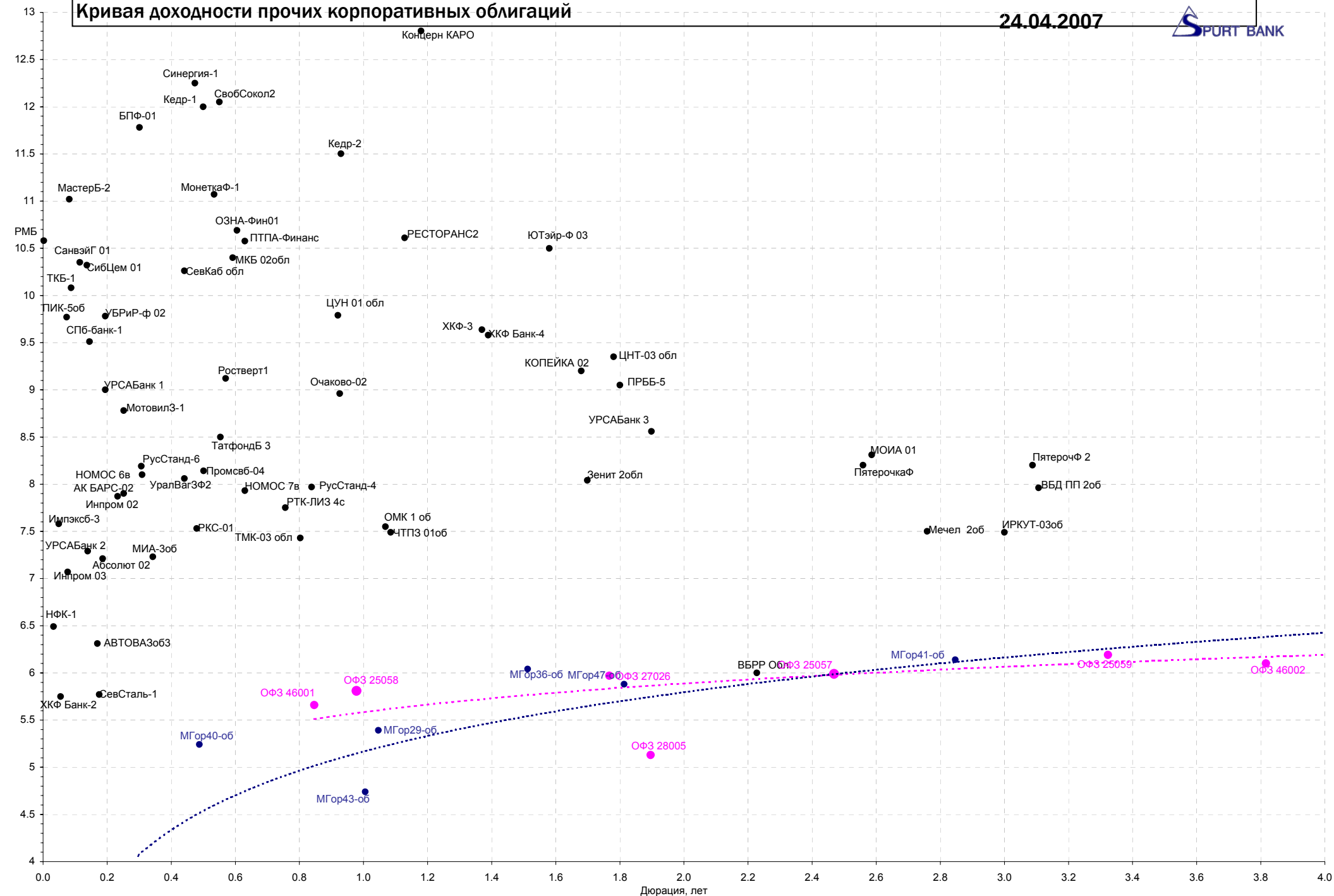
Кривая доходности региональных долгов

24.04.2007



- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли





Акции

По итогам вчерашнего дня индекс РТС потерял 0,36%, составив 1 966,59 п. Мы считаем, что сегодня рынок акций продолжит стагнацию вследствие негативного закрытия латиноамериканских фондовых рынков.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Через три года денежная политика в России радикально изменится. Растущий импорт лишит экономику избытка нефтедолларов. Центральному банку придется наращивать предложение денег, кредитую банковскую систему, а не скупая валюту. Такой прогноз дает ЦБ в “Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2008 г.”, которые завтра рассмотрит правительство. Если экономика не стагнирует, а цены растут, ей с каждым годом требуется все больше денег. Например, в 2007 г., по оценке ЦБ, денежная база вырастет примерно на четверть с 3208 млрд руб. до 4081 млрд руб. В начале 1990-х гг. российский ЦБ просто печатал деньги, давая их в долг правительству (а оно — предприятиям). В середине десятилетия ЦБ увеличивал количество денег, покупая внутренние гособязательства. После 1998 г. государство начало сокращать долг, и основным способом увеличить предложение денег для ЦБ стала покупка валюты в резервы. В 2010 г. этот способ потеряет актуальность, прогнозирует ЦБ в “Основных направлениях на 2008 г.” (документ есть у “Ведомостей”). Вслед за правительством, перешедшим к трехлетнему планированию бюджета, ЦБ тоже дал прогноз на три года. Пока экспорт товаров и услуг превосходит импорт: в 2006 г. — на \$124,3 млрд, в 2007 г., как ожидается, — на \$87,1 млрд. Главная проблема ЦБ не в том, как увеличить предложение денег, а в том, как связать лишние рубли, чтобы снизить инфляцию. В 2007 г. валютные резервы ЦБ вырастут, по оценке самого ЦБ, на 2417 руб. (+30,2%). А чтобы инфляция не превысила 8%, денежная база, считает ЦБ, должна вырасти лишь на 873 млрд руб. Остальные 1544 млрд руб., эмитированные при покупке долларов, ЦБ должен “связать”. Помогает правительство: 1200 млрд руб. оно вернет в ЦБ в виде остатков на счетах стабфонда, 54 млрд руб. не потратят региональные бюджеты и внебюджетные фонды. Еще 263 млрд руб. ЦБ изымет из экономики, взяв их в долг у банков в виде остатков на корсчетах и депозитов.

“Российские железные дороги” не отказались от идеи начать бизнес в Саудовской Аравии. Проиграв тендер на строительство части железной дороги “Север — Юг”, компания решила побороться за право управлять ею. Правительство Саудовской Аравии готовится к отбору поставщиков систем управления движением, подвижного состава, а также управляющей компании для строящейся железной дороги “Север — Юг”, сообщил “Ведомостям” сотрудник минфина этой страны. По его словам, сейчас власти собирают с претендентов на участие в конкурсе так называемые “письма заинтересованности”. Тендер будет объявлен через месяц, когда комиссия ведомства определит список участников. Имена потенциальных претендентов сотрудник минфина Саудовской Аравии назвать отказался. Но гендиректор торгового дома РЖД (создан в марте 2007 г. для продвижения компании на международные рынки) Анатолий Володин рассказал “Ведомостям”, что 14 апреля монополия уже направила “письма заинтересованности” в Саудовскую Аравию. РЖД хочет поучаствовать в двух тендерах — на управление дорогой и на оснащение ее оборудованием, говорит он. В своих письмах РЖД указала финансовые показатели за пять лет, перечислила реализованные проекты и имеющиеся сертификаты. “Это не бизнес-план, а демонстрация возможностей”, — уточняет Володин. Сотрудник минфина Саудовской Аравии подтвердил факт получения письма от РЖД.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРиТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Популярная Механика

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ETC

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0006	-0.0004	-0.002	-0.0016	54 500 000
EURTOD_UTS	34.9719	34.97	34.955	0.005	17 504 000
EURTOM_UTS	34.9725	34.96	34.96	0.013	17 313 000
USD_TODTOM	-0.0017	-0.0015	-0.002	0.0001	1 975 200 000
USDOD_UTS	25.7779	25.771	25.77	-0.002	937 992 000
USDOTM_UTS	25.7692	25.776	25.7525	-0.02	2 031 606 016

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	1 028 082 844	111.26	-0.01	6.52	15	0
SU46020RMFS2	385 960 047	102.65	0.02	6.80	14	0
SU46017RMFS8	169 775 889	106.29	0.01	6.44	13	0
SU26198RMFS0	126 737 640	98.58	0.00	6.30	6	0
SU25061RMFS1	123 462 006	99.55	0.00	6.10	11	0
SU25059RMFS5	109 248 120	100.17	-0.01	6.19	3	0
SU25057RMFS9	103 870 000	103.87	0.00	5.99	1	0
SU46001RMFS2	54 760 469	103.80	-0.04	5.66	8	0
SU46003RMFS8	22 631 593	110.17	0.03	5.98	6	0
SU27026RMFS2	6 675 240	101.14	0.04	5.97	1	0
RU000A0D1JF3	734 078	99.33	0.07	4.71	3	0
SU25058RMFS7	134 804	100.60	-0.10	5.81	1	0
Итого	2 132 079 458				85	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	97 984 070	107.50	0.14	20	1 788 546 000	1 440 322 000
МГор31-об	25 256 400	100.42	-0.53	5	0	0
МГор44-об	24 574 120	110.10	0.05	6	11 010 000	722 127 000
ЯрОбл-06	23 923 560	99.45	0.28	7	19 910 000	245 901 600
СамарОбл 2	19 860 000	99.30	0.35	1	0	46 954 100
Саха(Якут)	17 404 300	101.55	-1.45	4	0	63 695 300
КалужОбл-2	14 557 370	102.20	0.10	6	0	47 573 700
КраснЯрКр3	11 347 480	99.72	0.03	31	0	50 956 180
Мос.обл.5в	10 507 730	106.62	0.12	4	54 551 480	376 654 100
СамарОбл 3	7 129 500	101.85	-0.05	1	20 360 000	530 216 300
Мос.обл.4в	3 680 931	108.55	0.05	12	32 595 000	474 480 200
НовсибОбл2	3 117 000	103.90	-0.60	1	0	194 424 000
МГор38-об	2 032 638	112.49	0.00	4	0	262 694 200
Чувашия-04	1 998 240	108.60	0.04	1	18 450 100	72 207 030
Итого	313 050 800			211	2 400 524 000	8 599 586 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А9	407 980 500	101.05	0.36	33	151 439 000	397 162 800
ГАЗПРОМ А7	159 807 100	100.63	0.08	203	100 600 000	1 057 384
РосселхБ 3	110 427 000	100.39	0.05	3	0	339 476 000
Ленэнерго2	107 682 200	102.65	0.10	9	0	0
МОЭСК-01	82 209 810	101.49	0.12	4	400 680 000	394 559 400
Мосэнерго2	61 908 000	101.49	-0.51	3	50 970 000	148 329 900
Лукойл4обл	46 178 720	101.36	0.09	11	202 540 000	496 375 500
СибТлк-7об	45 327 150	100.5	-1.35	2	24 618 150	215 938 900
УГМК-УЭМ01	42 732 500	100.54	0.04	6	231 406 000	0
Лукойл3обл	40 140 000	100.35	0.22	3	85 287 500	635 600 800
УРСАБанк 5	37 666 680	103.15	0.27	25	0	224 115 500
ВлгТлкВТ-4	36 439 650	101.78	-0.03	6	760 395 600	183 351 300
Зенит 2обл	34 579 900	100.82	0.09	6	9 918 950	196 459 500
КОПЕЙКА 02	33 934 940	99.66	-0.02	13	0	79 720 200
ГлМосСтр-2	33 772 950	100.68	0.63	5	15 102 000	247 835 500
ГидроОГК-1	33 562 600	103.26	0.22	7	72 304 000	242 713 800
ФСК ЕЭС-04	33 083 410	100.55	-0.05	7	0	339 786 200
ФСК ЕЭС-03	27 555 230	100.48	0.07	4	0	202 568 400
ЦентрТел-4	27 445 070	113.88	0.06	7	22 784 000	710 233 800
ГАЗПРОМ А4	25 461 710	104.3	0.05	18	26 062 500	196 482 000
РЖД-05обл	23 885 640	100.1	-0.10	6	130 260 000	469 375 300
ПЕНОПЛАКС1	23 326 700	100.45	-0.10	6	200 030 000	119 058 900
Сахатрнфг1	22 192 100	101.65	0.24	16	0	54 918 260
Амурмет-01	20 398 000	101.99	0.07	1	20 386 000	62 227 480
НОМОС 7в	19 455 080	100.28	-0.02	14	15 045 000	128 339 400
Итого	2 301 014 000			1190	5 488 229 000	23 839 020 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	16 637 620 000	34.942	-2.03%	34 717	913 068 300	7 358 005 000
ЛУКОЙЛ	6 176 038 000	2160.18	-0.97%	17 920	465 095 100	3 862 416 000
ГМКНорНик	5 401 720 000	5183.88	-1.33%	11 856	471 064 900	1 442 106 000
Сургнфгз	4 807 666 000	32.813	3.00%	12 526	274 107 400	1 834 806 000
ГАЗПРОМ ао	4 780 281 000	257.56	-0.17%	13 829	721 432 600	11 106 820 000
Роснефть	4 047 930 000	229.02	1.97%	14 399	111 468 200	2 780 293 000
Сбербанк	2 774 171 000	101707.42	-0.67%	3 370	321 556 600	3 569 473 000
Сбербанк-п	1 796 854 000	1573.24	-1.21%	9 147	5 345 968	1 096 180 000
РАО ЕЭС-п	969 809 900	32.096	-2.38%	5 812	13 153 170	221 852 200
Итого	52 322 910 000			171 326	13 237 750 000	38 258 090 000

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.ru

Экономист

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

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев 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.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.