

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Инфляция в России с 1 по 24 марта 2008г. составила 0,9%, а с 18 марта по 24 марта с.г. - 0,3%, сообщила сегодня пресс-служба Федеральной службы государственной статистики. В 2007г. этот показатель за март составлял 0,6%, а с 1 по 24 марта 2007г. - 0,5%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	FOREX (евро-доллар) На FOREX евро продолжил расти по отношению к доллару. На текущий момент евро стоит уже 1,5734 доллара. Мы сохраняем негативный взгляд по евро в долгосрочной перспективе.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок Индикативная ставка MIACR (overnight) подросла по итогам вчерашнего дня до 4,54% по сравнению с 3,40% днем ранее вследствие уплаты НДС. Сегодня у банков будет относительно спокойный день, однако мы не исключаем, что могут начаться предварительные платежи по налогу на прибыль, и ставки снова подрастут.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Казначейские облигации (UST10) Ставка UST10 практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,51%. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок UST10.
НОВОСТИ	5	Еврооблигации (Russia 30)
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Цены российской «тридцатки» незначительно снизились -115,06% от номинала. Спред доходности к базовому активу колеблется около 180 б.п.
		Рублевые долги На рынке рублевых долгов вчера не было динамики, хотя в некоторых выпусках уже наметился интерес на покупку.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

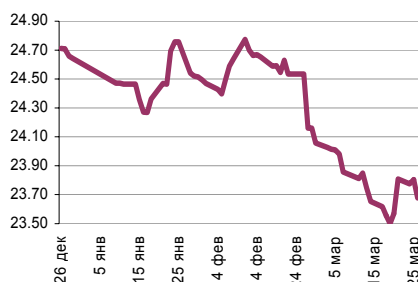


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

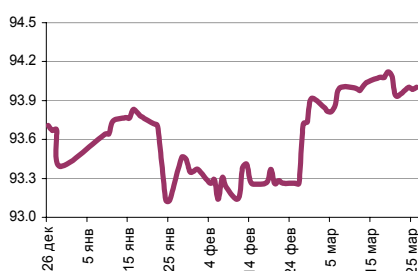
Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5626	0.009	-0.01
Нефть Brent, IPE	100.60	0.74%	-1.57%
S&P 500	1,352.99	0.23%	5.98%
Libor(6M) (%)	2.63	0.09	0.27
MOSPRIME(3M) (%)	7.48	0.02	0.00
UST10 (%)	3.51	0.01	0.19
RusGLB30	115.06	-0.06	0.25
Доллар (ТОМ)	23.68	-0.13	0.12
Евро (ТОМ)	36.90	0.18	-0.13
Индекс РТС	1993.94	-0.35%	0.16%
Индекс ММВБ	1594.02	-1.81%	0.76%
ЗВР (млрд. долл)	502.10		7.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4067.50		9.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

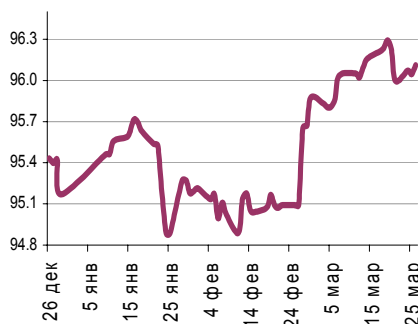
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Источник: Банк Спурт

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

Источник: Банк Спурт

Валютный рынок FOREX

На FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару. На текущий момент евро стоит уже 1,5734 доллара. Сегодня днем был опубликован индекс деловой активности Германии IFO, оказавшийся выше прогнозов, что и послужило стимулом для покупок евро.

Мы сохраняем негативный взгляд по евро против доллара в долгосрочной перспективе, однако, похоже, что в ближайшие дни падения евро до уровней 1,51-1,52 не произойдет.

Денежный рынок

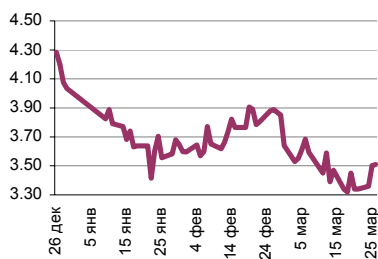
Вчера кредитные организации «играючи» заплатили НДПИ, даже не прибегнув за помощью к Банку России. Индикативная ставка MIACR (overnight) подросла по итогам вчерашнего дня до 4,54% по сравнению с 3,40% днем ранее. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах при этом снизилась на 99 млрд. рублей до 682,7 млрд. рублей.

Сегодня у банков будет относительно спокойный день, однако мы не исключаем, что могут начаться предварительные платежи по налогу на прибыль, и ставки межбанковского рынка снова подрастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



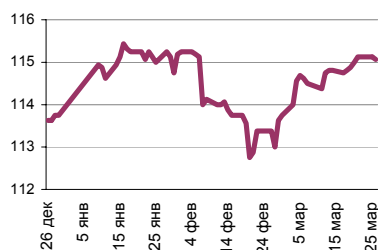
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Ставка UST10 практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,51%. Сегодня запланирована публикация данных американской макростатистики – заказов на товары длительного пользования, продаж новых домов, запасов по нефти.

На наш взгляд, если только данные не выйдут со значительным отклонением от прогноза, то ставка UST10 существенно не изменится – инвесторы будут ждать публикации более важных для Treasuries данных на этой неделе – core PCE.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Цены российской «тридцатки» незначительно снизились - 115,06% от номинала. Спред доходности к базовому активу колеблется около 180 б.п.

Сегодня мы придерживаемся нейтрального взгляда по Russia30. В долгосрочной перспективе мы надеемся на сужение суверенного спреда, а также на повышение суверенного рейтинга одним из рейтинговых агентств до группы «А».

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в сегменте негосударственных облигаций существенно не изменились по итогам вчерашнего дня, за исключением ОФЗ 46020, которая упала на 0,24 п.п. по оценке в преддверии аукционного размещения.

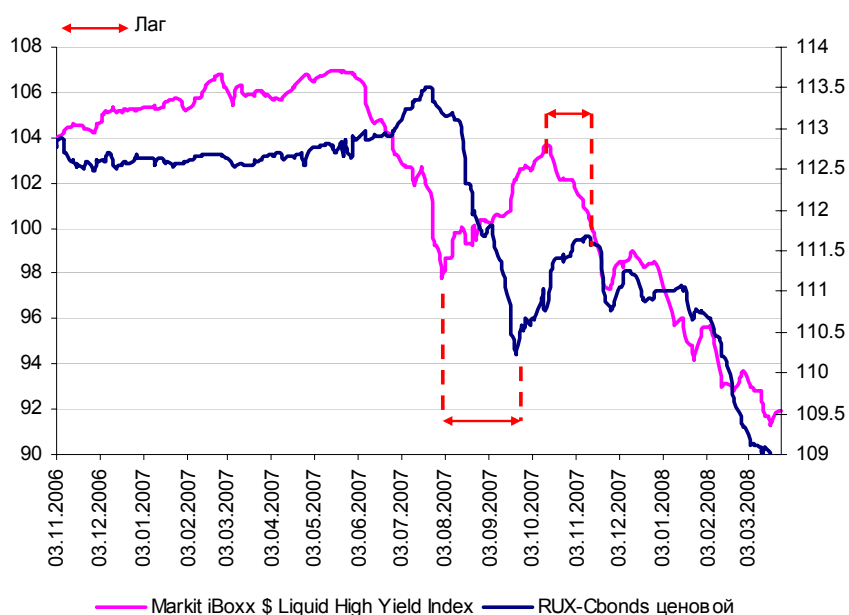
Сегодня уже стали известны итоги этого размещения. Желających приобрести бумагу по доходности выше 7,20% оказалось достаточно – Минфин разместил практически весь объем – 10 млрд. рублей, при этом средневзвешенная доходность составила 7,23%.

Спрос на ОФЗ 46020 оказался на удивление крепким. Мы полагаем, что рынок государственных долгов завершит сегодняшний день в нейтральной зоне.

Корпоративные и субфедеральные облигации

На рынке рублевых долгов вчера не было динамики, хотя в некоторых выпусках уже наметился интерес на покупку. Нам думается, что на настроения инвесторов повлияли несколько факторов. Во-первых, уплата НДС прошла гораздо легче, чем представляли себе некоторые игроки: банки заплатили налог даже не прибегая к помощи Банка России. Ну, а во-вторых, вчера стало известно, что Минфин уже практически готов к проведению аукционов по размещению остатков бюджетных средств. Министр финансов А. Кудрин даже назвал максимальный объем, который в моменте может быть размещен на корсчетах банков – около 600 млрд. рублей.

В то же время ситуация на рынке рублевых долгов остается непростой. Мы сравнили динамику двух индикаторов облигационного рынка – индекса наиболее ликвидных высокодоходных облигаций Америки, а также индекса корпоративных облигаций RUX – Cbonds. Оба индекса – ценовые.



В начале кризиса динамика цен на рынке российских рублевых долгов заметно отставала американских облигаций.

Затем этот лаг сократился. Сравнение двух индексов наглядно иллюстрирует тот факт, что погода на рынке отечественных рублевых долгов во-многом определяется настроениями на западных фондовых площадках, а также отношением иностранных инвесторов к рисковым долгам в целом. Пока что оптимизма в этом направлении не видно.

Мы, однако, полагаем, что в действительности все обстоит не так плохо. Индекс Cbonds демонстрировал в последнее время опережающую негативную ценовую динамику во-многом из-за того, что банковская система находится на пороге уплаты квартального НДС. Когда же этот налог будет пройден (у нас есть глубокое убеждение, что банковская система пройдет НДС успешно), страхи уйдут, и мы можем стать свидетелями покупок рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

26 марта на ММВБ начинается обращения следующих облигаций, включенных в перечень внесписочных ценных бумаг ЗАО «ФБ ММВБ»: - облигаций серии 02 ВТБ 24 (государственный регистрационный номер - 40201623В от 14.12.2007 г.; ISIN код - RU000A0JPM48); - облигаций серии 02 ЗАО «Микояновский мясокомбинат» (государственный регистрационный номер - 4-02-15018-Н от 22.03.2007 г.; ISIN код - RU000A0JPMB6); - облигаций серии 08 «НОМОС-БАНК» (ОАО) (государственный регистрационный номер - 40402209В от 23.08.2007 г.; ISIN код - RU000A0JPMQ4); - биржевых облигаций ОАО «РБК Информационные Системы», (индивидуальный идентификационный номер выпуска - 4В02-04-05214-А от 24.10.2007 г.; ISIN код - RU000A0JPPA1).

«Пеноплэкс Финанс» разместит второй выпуск облигаций, говорится в сообщении компании. Объемом займа составит 2,5 млрд рублей. Срок обращения бумаг - 4 года. Номинал бумаги - 1000 рублей. облигации планируется размещать по открытой подписке по цене 100% от номинала.

25 марта ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпусков процентных документарных неконвертируемых облигаций с ипотечным покрытием на предъявителя класса «А», класса «Б», класса «В» ЗАО «Второй ипотечный агент АИЖК», сообщили в ФСФР. Объем эмиссии облигаций класса «А» составил 9,44 млрд рублей, класса «Б» - 590,3 млн рублей, класса «В» - 697,317 млн рублей.

25 марта ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 04 000 «Агропромышленная компания «Аркада» (Москва), размещаемых по открытой подписке. Об этом сообщила пресс-служба ФСФР. Объем эмиссии составит 1,5 млрд рублей. Номинал бумаги 1 000 рублей. Выпуску присвоен государственный регистрационный номер 4-04-36071-Р. Срок обращения эмиссии - 4 года. Облигации размещаются по открытой подписке по цене 100% от номинала. Бумаги имеют 8 купонных периодов длительностью 182 дня каждый. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями в следующие даты: - 1092-й день со дня начала размещения облигаций выпуска - 20 % от номинальной стоимости облигаций выпуска - 1274-й день со дня начала размещения облигаций выпуска - 20 % от номинальной стоимости облигаций выпуска - 1456-й день со дня начала размещения облигаций выпуска - 60 % от номинальной стоимости облигаций выпуска.

Ставка 5, 6-го купонов по облигациям ОАО АВТОВАЗБАНК серии 01 составила 12,95% годовых, говорится в сообщении компании. Размер купонного дохода за каждый указанный период составит 25 832 000 рублей или 32,29 рубля на одну бумагу. Эмитент принял решение приобрести облигации серии 01 по требованию владельцев в течение последних 5-ти дней 4-го купонного периода. Датой приобретения Облигаций является 5-ый рабочий день с даты окончания периода предъявления бумаг к выкупу.

КБ «Московское ипотечное агентство» разместит облигации серии 05, 06, говорится в сообщении компании. Объем каждой эмиссии - 2 млрд. рублей. Срок обращения 6-го выпуска составит 2912 дня, 5-го - 2184 дня. Облигации серии 05 имеют 24 купонных периода, серии 06 - 32 купонных периода. Длительность каждого купонного периода составляет 91 день. Номинал бумаги - 1000 рублей. Облигации размещаются по открытой подписке по цене 100% от номинала. Организатором выпусков является ОАО «Банк Москвы».

Источник: ПРАЙМ-ТАСС, Chonds,

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Орен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0001	0.00000	-0.0005	-0.0002	126 400 000
EURRUB_TOD	36.8606	36.84750	36.835	36.8675	72 826 000
EURRUB_TOM	36.8616	36.86000	36.8325	36.897	75 257 000
USD_TODTOM	0.0014	0.01000	0.0005	0.0015	2 671 500 032
USDRUB_TOD	23.7017	23.69800	23.6479	23.666	1 325 441 024
USDRUB_TOM	23.6906	23.70390	23.651	23.6775	3 246 247 936

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	188 267 652	97.66	-0.24	7.22	25	0
SU46001RMFS2	30 823 110	102.06	-0.07	5.56	5	0
SU25058RMFS7	30 036 000	100.12	0.00	5.14	1	0
SU46018RMFS6	26 590 938	106.30	0.06	6.90	2	0
SU25060RMFS3	19 973 878	99.67	-0.31	6.26	9	0
SU27026RMFS2	497 300	100.06	-0.04	6.07	2	0
SU25061RMFS1	448 792	99.51	-0.01	6.19	4	0
SU25057RMFS9	256 095	102.44	0.04	6.11	2	0
SU46002RMFS0	2 140	106.99	-0.42	6.32	2	0
SU26200RMFS4	1 963	98.15	0.10	6.68	2	0
SU25059RMFS5	1 000	99.99	0.17	6.25	1	0
Итого	296 898 866				55	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Новсиб 4об	191 907 200	98.52	-0.45	2	0	96 584 690
МГор39-об	53 006 360	106.00	0.01	6	166 145 000	380 728 300
Чувашия-06	46 686 780	95.64	1.14	19	0	0
СамарОбл 3	34 362 330	98.15	-0.07	9	63 797 500	21 158 300
СамарОбл 2	19 320 000	96.60	0.10	1	0	58 685 320
ВолгогрОбл4	15 267 500	98.50	-0.63	1	0	29 110 830
Якут-10 об	10 786 800	101.15	0.83	6	0	32 618 060
МГор44-об	7 143 593	104.53	-0.04	9	108 000 000	1 302 345 000
МГор47-об	5 145 000	102.90	-2.50	1	0	97 657 900
НижгорОбл2	3 376 082	100.82	-0.08	4	0	73 359 670
Мос.обл.7в	3 017 615	98.65	-0.79	4	39 660 000	647 481 000
ИвОбл34-1	2 910 000	97.00	-1.49	1	0	89 701 030
Мос.обл.4в	1 801 048	103.81	0.06	6	51 850 000	935 563 200
ИркОбл31-6	2 036	101.79	0.04	2	0	412 543 300
Итого	443 731 800			106	953 166 000	7 838 208 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СатурнНПО2	504 987 300	99.80	-0.20	4	1 581 943 000	0
РЖД-03обл	158 293 500	102.12	0.09	11	122 390 000	404 834 400
ТКФинанс 1	150 022 500	100.02	0.02	2	0	0
РЖД-05обл	127 496 300	100.04	0.08	19	49 990 000	193 200 000
ФСК ЕЭС-03	122 985 600	100.03	-0.03	11	149 825 000	52 226 790
ВТБ-ЛизФ01	75 016 590	99.60	-0.17	8	150 243 100	106 339 500
Лукойл2обл	71 603 820	99.83	0.14	5	249 600 000	286 066 100
РЖД-06обл	71 320 940	99.17	0.09	5	0	1 017 507 000
УфаойлОП-1	71 300 000	100.00	0.05	12	0	8 939 630
ГАЗПРОМ А4	70 967 680	101.79	0.00	120	22 089 920	163 126 000
Кедр-02	66 619 620	99.07	-0.93	1	857 488 000	0
ТрансТС 01	63 930 920	99.15	0.15	8	0	26 731 920
РосселхБ 3	63 398 430	96.46	-0.46	11	506 783	379 878 700
НИКОСХИМ 2	61 645 990	96.95	0.12	9	0	90 217 020
МиГ-Ф 02	58 976 200	99.96	-0.09	7	40 000 000	0
ТГК-8 01	56 837 500	99.71	-0.03	8	36 266 870	143 605 400
МОЭСК-01	55 827 760	98.33	0.25	7	78 505 000	496 642 000
МоскомцБ-2	48 200 960	96.40	-0.63	2	144 499 000	0
СатурнНПО3	40 656 620	97.50	-0.14	17	19 486 000	179 225 400
МКХ-02	40 498 470	98.77	-0.73	12	167 860 000	7 581 491
ГидроОГК-1	39 200 000	98.00	-0.10	2	68 660 000	882 815 500
КонтРус01	38 227 200	99.55	0.05	4	0	45 817 500
Петрокомб2	31 591 250	97.20	0.21	6	0	91 178 450
ПромТр02об	29 562 370	100.31	-0.22	9	0	67 059 040
ХолидФин1	28 630 830	98.61	-0.26	21	0	53 006 690
Итого	3 344 392 000			1303	7 346 593 000	39 034 290 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	19 259 710 000	296.28	-1.55%	39 911	1 558 275 000	33 366 230 000
Сбербанк	9 920 782 000	76.3	-3.57%	42 478	41 857 540	12 134 550 000
ЛУКОЙЛ	9 002 729 000	1833.87	0.01%	32 278	533 758 900	5 620 102 000
ВТБ ао	5 648 854 000	0.0867	-4.73%	29 720	79 821 220	1 905 573 000
ГМКНорНик	4 021 942 000	6573.45	-2.19%	14 459	19 769 360	7 399 499 000
Роснефть	2 731 753 000	197.26	-3.04%	12 007	193 171 400	3 838 867 000
РАО ЕЭС	1 581 234 000	25.476	-2.39%	6 752	394 571 500	13 763 050 000
Сургнфгз	1 528 380 000	21.679	-2.11%	9 879	75 729 580	2 263 064 000
УралСвИ-ао	816 193 200	1.292	-2.97%	10 009	407 895	1 127 802 000
Итого	58 926 870 000			252 257	3 667 884 000	105 176 300 000

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 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. 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.