

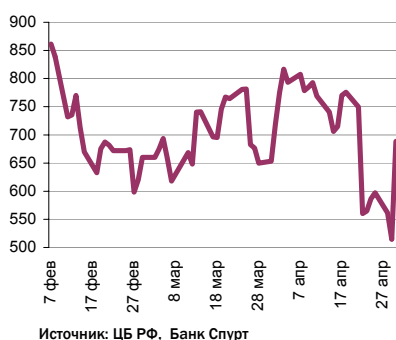
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 25 апреля 2008 года составлял \$529,5 млрд., против \$518,8 млрд. на 18 апреля 2008 года. Банк России.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	FOREX (евро-доллар) Доллар продолжил расти по отношению к евро на FOREX, составив на сегодняшнее утро 1,5571. Мы сохраняем позитивный прогноз по доллару на ближайшие недели. Наша цель – 1,52.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок Можно вздохнуть с облегчением - сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла за вчерашний день на 174 млрд. рублей до 688,5 млрд. рублей. Мы полагаем, что индикативная ставка MIACR (overnight) сегодня снизится до 5,00-6,00% с 7,66% днем ранее.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Казначейские облигации (UST10) Ставка UST10 не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,82%. Мы полагаем, что новости ФРС не окажут существенного негативного влияния на котировки UST10, так как инвесторы уже большей частью дисконтировали либо длительную паузу, либо завершение серии понижений ставки ФРС.
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Еврооблигации (Russia 30) Russia30 возобновила сокращение суверенного спреда, составив 115,06% от номинала (+0,3 п.п.). Сегодня Russia30 может немного расширить суверенный спред в преддверии важных новостей.
		Рублевые долги Цены на рынке рублевых долгов вчера чуть снизились. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5571	-0.0077	-0.03
Нефть Brent, IPE	113.43	-2.84%	-0.87%
S&P 500	1,390.94	-0.39%	0.20%
Libor(6M) (%)	2.99	-0.06	-0.04
MOSPRIME(3M) (%)	6.93	-0.09	-0.23
UST10 (%)	3.82	0.00	0.11
RusGLB30	115.06	0.31	0.69
Доллар (ТОМ)	23.68	0.04	0.30
Евро (ТОМ)	36.86	-0.05	-0.37
Индекс РТС	2126.57	-1.13%	-2.10%
Индекс ММВБ	1668.28	-0.42%	-1.10%
ЗВР (млрд. долл)	529.50		17.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4171.10		51.10

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок FOREX

Доллар продолжил расти по отношению к евро на FOREX, составив на сегодняшнее утро 1,5571. Поводом для роста стала публикация индекса потребительского доверия во Франции, который упал до самого низкого в своей истории значения. Еще одним поводом для беспокойства явилось падение розничных продаж в Испании.

Сегодня волатильность на рынке евро-доллар будет, скорее всего, низкой. Игроки будут ждать итогов заседания ФРС. Как мы уже писали в предыдущих обзорах, итоги заседания ФРС могут оказать негативное влияние на рынок евро-доллар, если ФРС наметит на возможность прекращения дальнейшего понижения ставки.

Мы сохраняем позитивный прогноз по доллару на ближайшие недели. Наша цель – 1,52.

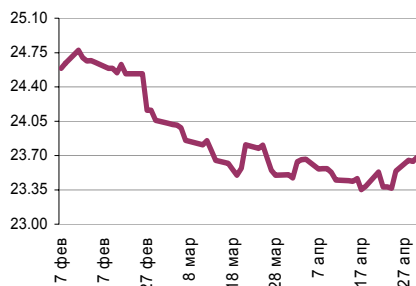
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 174 млрд. рублей до 688,5 млрд. рублей. Индикативная ставка MIACR (overnight) также выросла – 7,66% против 4,66% накануне.

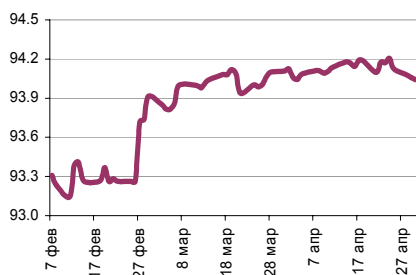
Сегодня многие участники денежного рынка вздохнут с облегчением: деньги не покинули банковскую систему. Причиной же роста напряженности на рынке МБК в последние дни могла быть действительно крупная корпоративная сделка.

Сегодня банкам должны поступить средства от продаж долларов и интервенций Банка России, объем которых мы оцениваем приблизительно в \$1 млрд. Кроме этого, мы ждем поступления 18,8 млрд. рублей от погашения ОФЗ 25058.

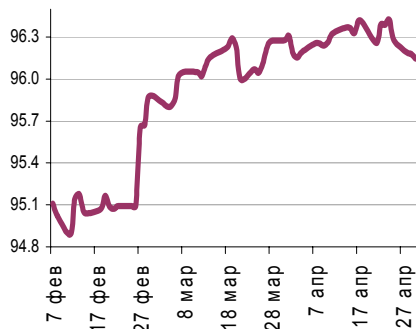
Мы полагаем, что индикативная ставка MIACR (overnight) сегодня снизится до 5,00-6,00%.

Курс рубль-доллар

Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Источник: Банк Спурт

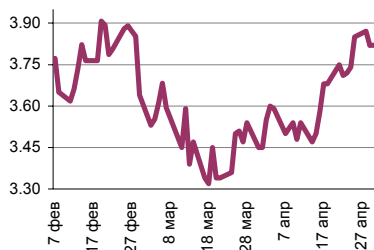
**Индекс рубля к корзине валют
(0,55 \$, 0,45 €)**

Источник: Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

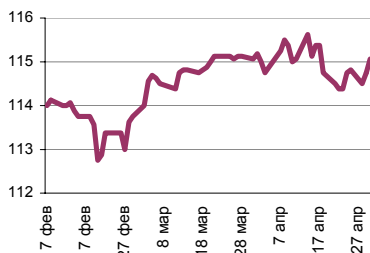
Казначейские облигации (UST10)

Ставка UST10 не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,82%.

Сегодня рынок находится в ожидании решения ФРС по ставке. Мы полагаем, что новости ФРС не окажут существенного негативного влияния на цены UST10, так как инвесторы уже большей частью дисконтировали либо длительную паузу, либо завершение серии понижений ставки. Неожиданность для рынка может стать отсутствие в заявлении ФРС намерения прекратить серию понижения, что, на наш взгляд, маловероятно.

Данные, которые действительно могут повлиять на рынок, публикуются несколько позже – core PCE и nonfarm payrolls. Инвесторы ждут, что мартовская инфляция в стержневом исчислении выйдет на уровне 0,2%. Апрельские же payrolls снизятся на 75 тыс.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Russia30 возобновила сокращение суверенного спреда, составив 115,06% от номинала (+0,3 п.п.). Спред доходности к базовому активу – 149 б.п. (- 3 б.п.). EMBI+ Spread составил 264 б.п. (-1 б.п.).

На наш взгляд, сегодня цены в сегменте суверенных долгов ЕМ изменятся незначительно. В то же время, Russia30 может немного расширить суверенный спред в преддверии важных событий.

В долгосрочной перспективе мы не исключаем возобновления снижения цен Russia30 на фоне падения котировок базового актива.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных долгов держатся, несмотря на рост ставок денежного рынка. Вполне возможно, что рынок государственных долгов регулируется госструктурами, удерживающими его от логичного роста ставок на 25 б.п.

На наш взгляд, рынок ОФЗ перестал быть интересен со спекулятивной точки зрения. Для поддержания же собственной ликвидности банкам также нет необходимости в ОФЗ после расширения Ломбардного списка Банка России.

Похоже, что рынок госбумаг вновь превращается в «сонное царство», как уже не раз случалось за его историю.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены на рынке рублевых долгов вчера чуть снизились. Внезапно возникший дефицит ликвидности и рост ставок денежного рынка привели игроков в смятение. Продажи при этом были распределены более-менее равномерно, а не локализовались только в первом эшелоне, как это было днем ранее.

Несмотря на повышение Банком России процентных ставок, сегодня мы рассчитываем на успокаивающее действие предстоящих выходных.

Мы не будем оригинальны, предложив в качестве основной стратегии – покупки коротких высокодоходных бумаг, желательно в ломбардном списке.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

«Вымпелком» заключил контракт с ФГУП «Космическая связь» на использование спутниковой емкости на космических аппаратах «Экспресс-АМЗ3» и «Экспресс-АМЗ». Об этом объявили компании в совместном релизе. С помощью спутниковой связи «Вымпелком» будет соединять между собой базовые станции сети третьего поколения (3G) в малонаселенных и труднодоступных регионах Сибирского и Дальневосточного округов. Сумма контракта не разглашается. В пресс-службах МТС и «Мегафона» сказали, что также используют ресурсы спутниковой связи для строительства сети в труднодоступных местах. «Например, есть регионы с вечной мерзлотой, где просто физически невозможно прокладывать наземные линии», — замечает и. о. директора по связям с общественностью «Мегафона» Марина Белашева.

Инфляция в РФ за первые четыре месяца 2008 г составит 6,2-6,4 проц. Такая оценка содержится в докладе Минэкономразвития о социально-экономическом развитии РФ в первом квартале. В апреле министерство прогнозирует инфляцию на уровне 1,3-1,5 проц. Как ранее сообщалось, за 3 недели текущего месяца рост потребительских цен составил 1,1 проц. Недавно Минэкономразвития повысило официальный прогноз по инфляции на этот год до 9-10 проц.

Банк «Солидарность» исполнил оферту по второму выпуску облигаций, говорится в сообщении компании. Эмитент выкупил 502 541 бумаг на общую сумму 502,541 млн рублей.

ЗАО «ИК [Тройка Диалог](#)» завершила вторичное размещение рублевых облигаций ОАО «ТГК-10» серии 01. Объем размещения составил 2 244 326 000 рублей. Дата погашения облигаций - 17 июня 2010 года. В структуру займа встроен опцион «пут» с исполнением 22 июня 2009 года. Как прокомментировали в "Тройке", впервые в истории российского рынка рублевых облигаций вторичное размещение прошло в формате «бук-билдинга» (book-building), широко применяющегося при размещении еврооблигаций. Общий объем спроса на облигации «ТГК-10» составил 2,396,000,000 рублей. В размещении участвовал 21 инвестор. Около 53% объема было куплено иностранными инвесторами. Доходность к опциону «пут» установлена на уровне 9,50% годовых. Организатор и андеррайтер размещения: ЗАО «ИК «Тройка Диалог».

29 апреля 2008 г. Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») и приоритетный необеспеченный рейтинг российской химической компании ОАО Казаньоргсинтез с уровня «В» до «В-» (В минус). Долгосрочный РДЭ компании «В-» (В минус), приоритетный необеспеченный рейтинг «В-» (В минус) и краткосрочный РДЭ «В» помещены под наблюдение в список Rating Watch с пометкой «Негативный». Понижение рейтингов отражает ослабление кредитоспособности Казаньоргсинтеза в 2007 г., по мере того как агрессивная инвестиционная программа группы продолжала оказывать давление на ее показатели кредитоспособности, не принося при этом ожидаемого повышения прибыльности.

29 апреля Промсвязьбанк, выступающий в качестве платежного агента, произвел выплату десятого купона и погашение номинальной стоимости по облигациям серии 01 Белгородской области объемом 320 млн рублей. Сумма выплат по купону – 21 657 600 рублей. Сумма выплат при погашении выпуска – 320 000 000 рублей.

Источник: Cbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.003	0.00010	0.0001	0.0026	177 700 000
EURRUB_TOD	36.8954	36.91000	36.86	36.874	47 514 000
EURRUB_TOM	36.8864	37.68000	36.85	36.86	66 486 000
USD_TODTOM	0.0026	0.00190	0.0019	0.0025	3 358 200 064
USDRUB_TOD	23.6612	23.66890	23.625	23.6898	1 480 392 960
USDRUB_TOM	23.6674	23.67000	23.625	23.682	4 745 667 072

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	960 846 399	103.92	-0.06	6.56	13	0
SU25062RMFS9	296 401 974	98.80	0.06	6.39	5	0
SU46018RMFS6	250 117 346	106.17	-0.02	6.90	7	0
SU25060RMFS3	200 299 500	99.90	-0.02	6.04	6	0
SU25058RMFS7	200 000 000	100.00	0.00	6.30	1	0
SU26200RMFS4	36 316 479	98.15	-0.10	6.68	4	0
SU27026RMFS2	29 847 474	99.89	0.00	6.27	7	0
SU46014RMFS5	27 361 515	105.16	-0.09	6.71	4	0
SU46001RMFS2	22 358 745	101.70	-0.02	5.38	2	0
SU25059RMFS5	18 974 500	99.87	-0.08	6.30	2	0
SU26198RMFS0	9 714 617	97.90	-0.40	6.54	1	0
Итого	2 058 461 459				72	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Казань06об	61 647 820	99.98	0.22	14	49 900 000	24 288 240
МГор41-об	60 825 000	103.09	0.02	6	0	330 976 600
Пензаобл1	53 365 700	100.69	0.04	1	0	0
БелгОб 3об	39 804 000	99.51	-0.19	2	69 636 000	29 619 320
Магадан-06	29 347 350	100.85	0.00	2	0	0
Мос.обл.5в	24 372 880	104.45	-0.06	18	0	1 092 514 000
МГор39-об	19 158 070	106.43	-0.07	8	166 145 000	533 724 600
СамарОбл 2	14 775 000	98.50	0.65	1	0	73 890 600
СамарОбл 3	13 978 290	99.14	0.00	2	0	157 294 900
Новсиб 3об	12 027 060	104.40	-0.01	4	0	13 458 180
Мос.обл.6в	10 636 390	103.02	0.02	9	4 979 572 000	1 895 349 000
Мос.обл.4в	10 410 410	104.00	0.00	11	0	1 262 405 000
ЯрОбл-07	9 815 000	98.15	0.45	1	88 260 000	36 435 080
МГор44-об	6 523 750	104.38	0.07	6	147 754 800	933 882 900
Итого	453 777 200			181	6 105 518 000	16 070 830 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЕЭСК-02	210 352 600	97.62	2.62	106	281 438 500	0
НФК-2	101 664 500	100.00	0.10	3	418 010 800	0
ГАЗПРОМ А4	82 331 890	102.20	-0.08	122	0	557 822 700
ГАЗФин 01	55 796 220	99.93	-0.07	21	347 915 500	203 573 200
Патэрсон 1	54 468 250	99.74	0.49	18	109 279 000	28 317 590
РосселхБ 4	50 028 010	100.05	-0.13	4	50 050 000	282 403 700
СИТРОНИКС1	48 708 920	99.22	-0.30	5	26 532 000	190 330 000
СвязьБанк1	44 195 780	97.50	-0.01	27	136 773 000	307 025 900
МОИТК-02	42 312 000	98.40	4.65	1	0	168 341 400
МКБ 04обл	41 530 000	98.88	0.02	8	0	30 411 780
Трансмаш-2	39 800 000	99.50	0.40	3	49 381 200	365 433 900
7Контин-02	34 781 740	98.53	0.03	22	0	274 242 000
АКИБАНК-1	34 475 250	99.93	-0.07	3	463 314 000	0
САНОС-02об	33 362 710	101.46	-0.29	10	101 280 000	414 388 300
Лукойл4обл	30 612 170	100.04	-0.06	7	0	58 607 700
Терна-Ф 02	29 700 000	99.00	-0.25	3	594 900	123 101 400
ГОТЭК-2	28 532 090	99.78	0.13	6	0	124 494 600
ВТБ-ЛизФ01	24 938 000	99.87	-0.12	10	289 774 000	389 493 200
ПромТр02об	23 021 510	100.08	0.04	7	593 940 200	116 251 600
ЦентрТел-4	21 285 600	106.43	-0.10	5	119 823 800	807 765 700
Карус.Ф 01	21 024 750	100.12	0.12	3	0	113 073 900
СУ-155 3об	20 949 800	100.37	-0.05	7	0	62 692 320
Магнезит 2	20 467 000	97.46	0.01	2	0	98 490 430
ТатфондБ 3	20 325 320	100.85	-0.28	9	20 148 990	17 368 070
ОГК-2 01об	20 002 100	97.10	0.00	11	0	99 293 670
Итого	2 095 174 000			1396	10 384 880 000	39 094 300 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Сбербанк	11 867 260 000	76.97	1.70%	44 492	1 835 796 000	12 465 450 000
ГАЗПРОМ ао	7 149 443 000	312.93	-0.62%	18 495	111 820 200	32 088 140 000
ЛУКОЙЛ	3 722 414 000	2132.88	-1.22%	14 706	85 972 040	4 542 292 000
ГМКНорНик	2 973 015 000	6519.8	-1.48%	11 626	51 608 940	5 858 490 000
РАО ЕЭС	1 729 945 000	21.427	0.98%	9 432	2 053 871 000	11 614 960 000
ВТБ ао	1 633 627 000	0.0893	-0.45%	8 606	339 755 500	1 809 874 000
Роснефть	970 695 400	232.01	-0.31%	5 686	280 140 300	3 128 289 000
Сургнфгз	844 269 900	23.333	-1.98%	7 046	123 731 900	3 208 254 000
Ростел -ао	631 212 300	274.58	-0.48%	1 092	9 565 658	3 812 688 000
Итого	34 843 070 000			166 990	5 072 072 000	87 702 810 000

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.