

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>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 31 марта 2008 года составил 4 052,2 млрд. рублей против 4 088,9 млрд. рублей на 24 марта 2008 года.</p> <p>Банк России</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>Курс американской валюты существенно не изменился по итогам вчерашнего торгового дня, составив 1,5668 центов, хотя в течение дня демонстрировал высокую волатильность.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Кредитные организации практически полностью рассчитались с задолженностью перед Банком России по операциям прямого РЕПО. Индикативная ставка MIACR (overnight) сегодня, скорее всего, продолжит снижение.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Доходность UST10 не меняется уже третий день подряд, консолидируясь около 3,60%. Сегодня публикуется очень важный экономический индикатор – nonfarm payrolls. По нашей субъективной оценке, сегодняшние данные могут продемонстрировать снижение числа рабочих мест в марте, однако вряд ли достигнут -60 тыс., как ожидает рынок. В этом случае реакция treasuries будет негативной.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Russia30 за минувший день подросла на 0,125 п.п. до 114,88% от номинала. Спред доходности к базовому активу не изменился - 176 б.п.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Цены в сегменте негосударственных облигаций подросли по итогам вчерашнего дня. Спрос при этом базировался, главным образом, в выпусках первоклассных эмитентов. Мы полагаем, что сегодня покупки в сегменте рублевых долгов продолжатся.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

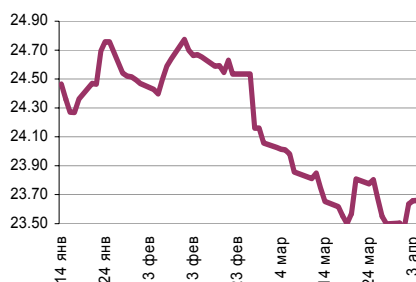


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5658	0.0026	-0.02
Нефть Brent, IPE	102.52	-1.19%	-1.41%
S&P 500	1,369.31	0.13%	2.10%
Libor(6M) (%)	2.72	0.05	0.09
MOSPRIME(3M) (%)	7.25	-0.05	-0.23
UST10 (%)	3.59	-0.01	0.12
RusGLB30	114.88	0.13	-0.25
Доллар (ТОМ)	23.66	0.00	0.11
Евро (ТОМ)	36.86	-0.04	-0.19
Индекс РТС	2052.84	-0.81%	2.89%
Индекс ММВБ	1631.20	-1.31%	2.35%
ЗВР (млрд. долл)	506.80		4.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4052.20		-15.30

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



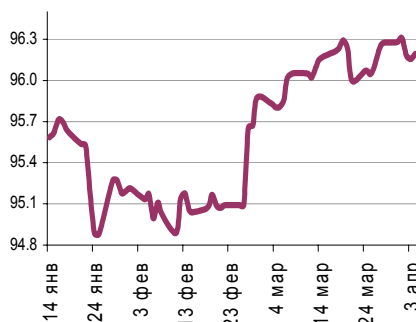
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 американской валюты практически не изменился по итогам вчерашнего торгового дня, составив 1,5668 центов, хотя в течение дня демонстрировал высокую волатильность: от 1,5500 до 1,5700.

Новостной фон был неоднородным: утром были опубликованы данные по розничным продажам в Еврозоне, оказавшиеся хуже ожиданий, что вызвало волну продаж евро. В американскую торговую сессию вышли цифры по еженедельным пособиям по безработице, составившие 407 тыс. против ожидаемых 370 тыс., однако индекс ISM в секторе услуг США оказался на удивление крепким, составив 49,6 против прогнозируемых 48,5.

Сегодня многое будет зависеть от данных ежемесячной статистики по безработице в Штатах – nonfarm payrolls. Рынок закладывает в свои прогнозы снижение числа вновь созданных рабочих мест на 60 тыс.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась по итогам вчерашнего дня на 23,3 млрд. рублей до 793,1 млрд. рублей. Кредитные организации при этом практически полностью рассчитались с Банком России по операциям прямого РЕПО, оставшись должны лишь 5 млрд. рублей.

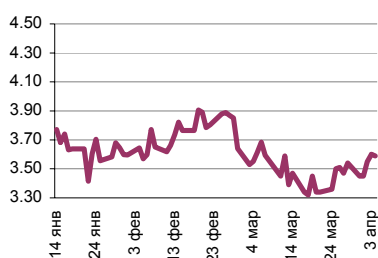
Мы полагаем, что сегодня в банковскую систему вновь поступит крупная сумма с валютного рынка. Объем продаж долларов и интервенций Банка России мы оцениваем в размере \$2-2,5 млрд.

Индикативная ставка MIACR (overnight) сегодня, скорее всего, продолжит снижение с 3,82% днем ранее.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

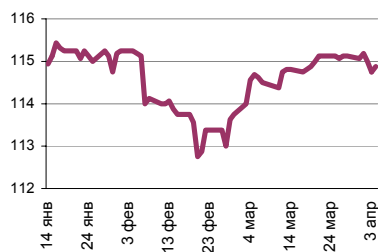
Казначейские облигации (UST10)

Доходность UST10 не меняется уже третий день подряд, консолидируясь около 3,60%. Вчера росту ставки воспрепятствовало неожиданно большое число заявок на пособия по безработице в США (jobless claims) - инвесторы посчитали, что продавать Treasuries преждевременно, ведь доподлинно не известно, насколько еще ФРС может понизить ставку рефинансирования.

Сегодня публикуется очень важный экономический индикатор – nonfarm payrolls. Данные jobless claims, а также ADP, ранее опубликованные на этой неделе, дают очень неоднородную картину. С одной стороны мы видели рост числа новых рабочих мест в частном секторе (ADP в марте прибавили 8 тыс. против ожиданий снижения числа рабочих мест на 48 тыс.), с другой стороны число заявок на пособия по безработице резко выросло в последнюю неделю марта, составив 407 тыс. против ожидаемых 307 тыс.

По нашей субъективной оценке, сегодняшние данные payrolls могут показать снижение числа рабочих мест в марте, однако вряд ли достигнут -60 тыс., как ожидает рынок. В этом случае реакция treasuries а публикацию данных будет негативной (рост доходности десятилетней ноты может составить 5-10 б.п.).

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Russia30 за минувший день подросла на 0,125 п.п. до 114,88% от номинала. Спред доходности к базовому активу не изменился - 176 б.п. Что касается других рынков, то там ситуация примерно аналогичная: EMBI+спред за вчерашний день также практически не изменился, составив 288 б.п. (-2 б.п.).

Мы считаем, что риски падения цен в сегменте Russia30 возросли за последние несколько дней. Мы полагаем, что Russia30 не сможет долго противостоять в случае негативной динамики UST10, главным образом из-за нежелания «тридцатки» идти на дальнейшее сокращение суверенного спреда.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций завершил вчерашний день без какого-либо тренда. Мы полагаем, что сдержанность инвесторов на рынке государственных облигаций связана с неопределенностью в отношении процентной политики Банка России, а также риском роста инфляционного давления в РФ в долгосрочной перспективе.

Тем не менее, мы считаем, что значительные объемы ликвидности, поступающей в последние дни с валютного рынка, могут поправить ситуацию. Наилучшую возможность апсайда мы видим в ОФЗ 46018 (см. обзор от 03.04.2008).

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены в сегменте негосударственных облигаций подросли по итогам вчерашнего дня. Спрос при этом базировался, главным образом, в облигациях первоклассных эмитентов.

На наш взгляд, покупки могли быть связаны с двумя основными факторами. Во-первых, в последние дни в банковскую систему поступила большая сумма средств с валютного рынка, и деньги начинают постепенно «растекаться» по рынку облигаций. Во-вторых, в последнее время на западе наметился интерес к высокодоходным ликвидным облигациям. Индекс iBoxx \$ Liquid High Yield за две недели вырос почти на 1 п.п. в ценовом исчислении, аналогичный индекс в евро прибавил более 1 п.п.

Мы полагаем, что сегодня покупки в сегменте рублевых долгов продолжатся. Из облигаций первого эшелона нам наиболее симпатичен выпуск Мос.обл.7в, который значительно расширил спред доходности к аналогичным по дюрации долгам ГАЗПРОМ А9 и Лукойл4обл.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

3 апреля ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 000 «ЭйрЮнион Эр Эр Джи» (Москва), размещенных по открытой подписке, говорится в сообщении ФСФР. Эмитент разместил по открытой подписке 2 000 000 облигаций на общую сумму 2 000 000 000 рублей. 3 апреля ООО ПЧРБ-Финанс зарегистрировало отчет об итогах выпуска облигаций серии 01, сообщили в ФСФР. Банк разместил по открытой подписке облигации на общую сумму 1 250 000 000 рублей.

ЗАО «Банк Русский Стандарт» выкупило по оферте облигации серии 07, говорится в сообщении компании. Держатели бумаг предъявили эмитенту к выкупу 4 696 441 облигаций на общую сумму 4 710 577 287 рублей 41 коп., включая накопленный купонный доход в размере 14 136 287 рублей 41 коп.

Вчера агентство Reuters сообщило, что российские компании в первом квартале 2008 года договорились о привлечении в виде синдикаций 11,15 млрд долл., что на 40% меньше аналогичного показателя прошлого года. Вместе с тем доля отечественных компаний в общей сумме выданных в Европе синдицированных кредитов увеличилась с 4 до 9%. По мнению экспертов, российские компании обратились к синдицированным кредитам из-за низких возможностей по привлечению финансирования через частные размещения и рынок облигаций. По данным подразделения агентства Reuters Loan Pricing Corp. Data, в первом квартале 2008 года российские компании активизировались по привлечению синдицированных кредитов. На фоне сокращающихся возможностей привлечения капитала через частные размещения и рынок облигаций отечественные компании стали привлекать средства через синдицированные и двухсторонние кредиты. «Хотя в целом объем синдицированных кредитов снизился, российские компании увеличили свою долю до 9% в общем объеме европейских кредитов, год назад этот показатель составлял 4%», — сообщает Reuters. В сообщении агентства также говорится, что в результате кредитного кризиса стоимость заимствований на рынке резко возросла и продолжает увеличиваться: для некоторых заемщиков стоимость кредита выросла в два раза. Кроме того, банки-организаторы также формируют большие устойчивые группы уполномоченных ведущих организаторов для того, чтобы минимизировать риски андеррайтинга и рыночные риски, также банки стремятся уменьшить сроки синдикаций.

Источник: Sbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Орен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0003	-0.00010	-0.0007	0	126 200 000
EURRUB_TOD	36.946	37.05100	36.93	36.935	36 401 000
EURRUB_TOM	36.8859	36.94000	36.82	36.86	113 962 000
USD_TODTOM	0.0006	0.00080	0.0005	0.0006	2 754 599 936
USDRUB_TOD	23.631	23.63000	23.6051	23.689	1 474 857 984
USDRUB_TOM	23.6618	23.63000	23.605	23.66	5 017 612 800

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPNY6	299 104 290	97.75	0.29	5.10	1	0
SU25059RMFS5	93 001 210	100.00	0.10	6.24	10	0
SU46020RMFS2	85 438 895	97.78	-0.32	7.21	8	0
SU25061RMFS1	60 722 416	99.60	0.04	6.14	12	0
SU25058RMFS7	51 040 000	100.08	0.00	5.30	2	0
SU25062RMFS9	29 594 975	98.65	0.05	6.43	3	0
SU46021RMFS0	26 792 388	97.76	0.06	6.64	4	0
SU46017RMFS8	25 499 524	104.17	0.02	6.54	2	0
SU46018RMFS6	25 137 085	106.31	-0.69	6.89	3	0
SU26200RMFS4	24 625 956	98.50	0.44	6.59	4	0
SU25060RMFS3	21 601 708	99.92	-0.01	6.01	4	0
Итого	787 391 811				70	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КостромОб5	60 805 110	95.85	0.94	14	0	0
Томск.об-4	31 539 840	96.70	1.19	11	27 686 300	0
ИркОбл31-5	29 880 000	99.60	-0.13	4	0	69 324 400
Якут-06 об	24 697 800	102.06	0.21	19	0	19 629 750
Карелия 2	23 669 100	98.62	0.62	4	0	9 564 104
Мос.обл.7в	22 477 600	99.04	0.04	9	178 340 000	1 696 527 000
Мос.обл.4в	10 160 580	104.15	0.08	7	0	972 538 000
НижгорОбл3	10 018 500	98.22	0.12	7	0	82 959 650
СамарОбл 3	8 979 495	98.30	0.06	4	49 200 000	420 844 800
КОМИ 7в об	6 905 715	101.47	2.47	9	0	107 229 700
Мос.обл.6в	6 189 435	102.90	0.21	4	30 930 000	1 782 236 000
Уфа-2004об	5 017 500	100.35	0.35	1	1 003 200	45 867 860
Якут-07 об	4 864 443	97.25	0.15	3	772 179 500	21 678 040
Новсиб0-05	2 461 200	99.99	-0.01	4	43 631 880	48 753 500
Итого	356 667 700			167	1 638 739 000	11 159 330 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-05обл	320 440 200	99.98	-0.30	22	953 232 400	700 693 200
МОЭСК-01	216 780 900	99.15	0.44	34	216 890 000	408 130 700
РосселлБ 6	183 311 300	100.00	100.00	12	2 264 202 000	162 758 500
Трансмаш-2	164 559 800	98.55	0.18	20	295 295 000	276 270 000
ЮТК-05 об.	128 865 600	95.67	-0.23	6	114 780 000	158 369 200
ФСК ЕЭС-02	120 304 200	101.59	0.20	8	81 254 000	976 563 000
Промсвб-05	106 521 800	96.57	0.04	8	212 634 000	241 757 300
Метрострой	100 299 000	99.80	0.00	10	49 900 000	44 910 000
Лукойл4обл	96 009 900	98.98	0.28	11	9 890 000	329 846 100
ГАЗПРОМ А4	84 796 780	102.32	0.34	160	10 210 000	357 929 100
Мосэнерго1	81 841 780	98.71	-0.04	4	81 680 900	28 634 200
УРСАБанк 2	75 601 250	97.55	-0.75	2	0	0
РосселлБ 3	60 625 490	97.44	-2.03	4	97 165 000	165 133 600
РЖД-06обл	55 859 240	100.10	0.12	16	423 088 600	1 029 466 000
ХКФ Банк-2	53 715 720	97.27	0.12	9	4 845 000	12 602 670
ТМК-02 обл	49 667 980	99.20	0.17	4	0	38 394 240
ТатфондБ 3	49 667 620	100.13	0.08	7	9 245 454	113 704 800
ГидроОГК-1	43 321 490	98.91	0.41	21	64 252 500	1 047 458 000
ЮТК-04 об.	37 888 500	100.50	0.16	7	53 802 940	268 767 500
ИнкомЛада2	36 807 510	99.99	0.10	9	0	13 925 760
ФСК ЕЭС-04	36 227 600	98.71	0.31	8	0	28 495 180
АптЗби6 об	35 481 690	100.17	0.31	18	20 010 000	61 762 500
Микоян-2об	35 040 000	100.11	0.06	2	0	42 397 150
ГАЗФин 01	30 967 690	99.96	0.03	11	34 998 500	430 839 100
ЛукойлЗобл	29 894 960	98.79	0.33	27	128 477 000	45 707 650
Итого	3 687 336 000			1658	15 861 320 000	38 778 880 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Сбербанк	10 681 840 000	77.85	-2.65%	41 571	206 230 100	11 953 500 000
ГАЗПРОМ ао	10 661 110 000	300.5	-1.09%	27 392	233 025 900	32 752 530 000
ЛУКОЙЛ	6 813 874 000	1978.42	-0.61%	24 124	3 421 913 000	5 732 918 000
ВТБ ао	6 616 260 000	0.0904	-3.62%	26 520	68 611 260	1 606 772 000
Сургнфгз	3 245 661 000	23.039	0.35%	15 533	48 638 570	2 550 701 000
ГМКНорНик	2 534 382 000	6506.79	-2.74%	11 162	194 371 800	9 209 702 000
Роснефть	2 380 286 000	214.91	-0.65%	12 604	13 171 830	4 650 292 000
РАО ЕЭС	1 808 826 000	24.304	-1.54%	7 885	351 531 300	15 124 400 000
Ростел -ап	758 462 900	58.59	0.54%	6 831	34 583 910	491 598 400
Итого	50 323 580 000			233 057	5 314 919 000	103 624 600 000

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.