

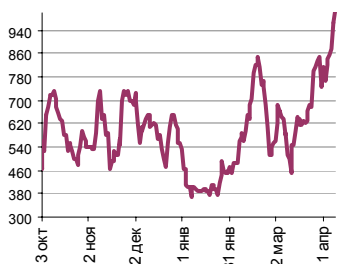
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты</p> <p>Профицит федерального бюджета в январе-марте 2007 года составил 471.86 млрд. руб. Такая предварительная оценка исполнения федерального бюджета дается в сообщении пресс-службы Министерства финансов РФ. Доходы федерального бюджета составили 1.421 трлн. руб., или 90.4% к утвержденной росписи поступлений доходов на I квартал 2007 года. Расходы по финансированию равнялись 1.219 трлн. руб., или 93.3% к уточненной бюджетной росписи расходов на I квартал 2007 года. АКМ.</p> <p><small>По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ, ФТС</small></p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашнего дня практически не изменился, составив 25,91 руб. Сегодняшний день, скорее всего, не принесет сюрпризов. Мы полагаем, что курс доллар-рубль немного снизится вследствие падения американской валюты в американскую торговую сессию на FOREX. Мы считаем, что средние ставки на денежном рынке сегодня будут находиться на уровне 3-3,5%.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Российские тридцатилетние евробонды продолжили стагнацию с расширением суверенного спреда к доходности UST10. На наш взгляд, в преддверии публикации важных данных по динамике потребительских цен в США российские евробонды могут расширить спред вплоть до 105-110 б.п.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Цены на рынке корпоративных и региональных облигаций по итогам вчерашних торгов подросли. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций.</p> <p>Акции</p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашних торгов подрос до 1 984,44 п., прибавив 0,36%. На наш взгляд, сегодняшний баланс факторов выглядит нейтрально – снизились американские фондовые рынки, но зато подросли цены на нефть.</p>
--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

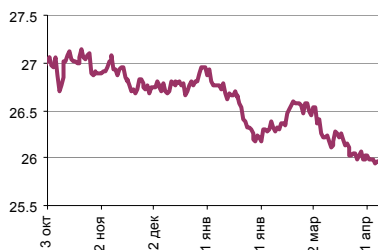


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3460	0.0046	0.0124
Нефть Brent, IPE	67.84	0.62%	0.06%
S&P 500	1 438.87	-0.66%	0.08%
Libor (6M) (%)	5.3320	0.000	0.003
MOSPRIME(3M) (%)	5.6600	0.080	0.030
UST10 (%)	4.7300	0.020	0.070
RusGLB30	113.06	0.000	-0.250
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.9150	0.0010	-0.0675
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.7975	-0.0250	0.0580
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	413.8	12.8	-61.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	587.4	-26.3	220.0
Индекс РТС	1 984.4	0.36%	3.31%
Индекс ММВБ	1 754.91	-0.17%	3.22%
ЗВР (млрд. долл.)	338.7		6.10
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 081.9		44.00

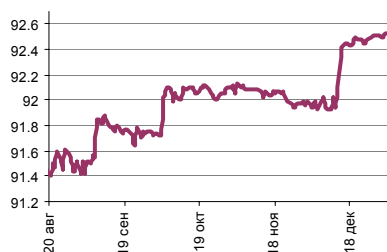
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



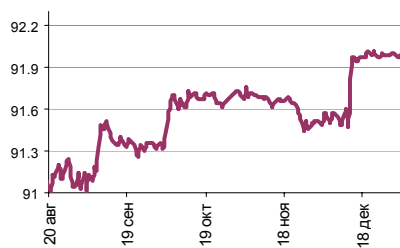
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



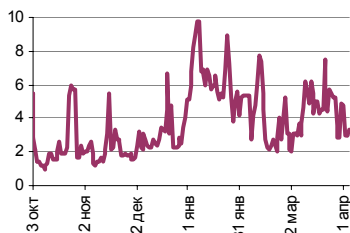
Источник: Банк Спурт

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 вчерашнего дня практически не изменился, составив 25,91 руб. Активность на торгах американской валютой понизилась. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России, на наш взгляд, был менее \$500 млн. **Сегодняшний день, скорее всего, не принесет сюрпризов. Мы полагаем, что курс доллар-рубль немного снизится вследствие падения американской валюты в американскую торговую сессию на FOREX.**

На мировом валютном рынке FOREX курс евро продолжил рост против доллара до отметки 1,3463 (+0,4). Негативное влияние на доллар оказала публикация дефицита бюджета США за март, составившего \$96,3 млрд. при ожиданиях \$90 млрд.

Сегодня запланировано заседание ЕЦБ. В отличие от ФРС, денежные власти еврозоны гораздо более открыто информируют о своих планах изменить ставку в краткосрочной перспективе, что дает возможность почти безошибочно угадать действия ЕЦБ на очередном совещании. Большинство участников рынка полагают, что по итогам сегодняшнего заседания ЕЦБ ставка не изменится и останется на уровне 3,75%. Инвесторы, однако, ждут, что сегодняшний комментарий может быть жестче предыдущего, обозначая тем самым возможность повышения ставки в будущем.

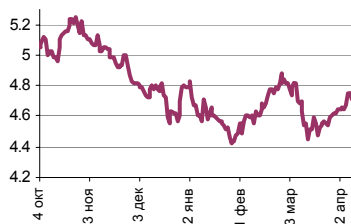
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах уменьшилась на 13,5 млрд. руб. до 1 001,2 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 12.04.2007 составило 20,3 млрд. руб. **Мы полагаем, что средние ставки на денежном рынке сегодня будут находиться на уровне 3-3,5%.**

[Вернуться к оглавлению](#)

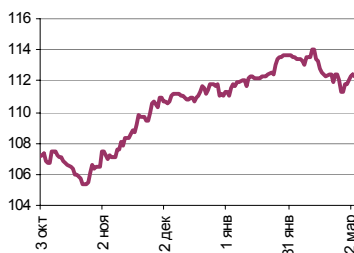
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка UST10 по итогам вчерашнего дня подросла до 4,73% (+2 б.п.). Рост ставки был обусловлен публикацией стенограммы заседания ФРС, в которой сообщается, что существует достаточно большая доля неопределенности в отношении инфляции, и может потребоваться дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики ФРС.

Мы полагаем, что сегодня доходность UST10 существенно не изменится, инвесторы будут ждать данных по инфляции в США за март.

Российские еврооблигации

Российские тридцатилетние евробонды продолжили стагнацию с расширением суверенного спреда к доходности UST10. На наш взгляд, в преддверии публикации важных данных по динамике потребительских цен в США российские евробонды могут расширить спред вплоть до 105-110 б.п.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных долгов вчера возобновил рост на фоне высокого уровня банковской ликвидности, роста курса национальной валюты, а также снижения ставок US Treasuries. Мы полагаем, что сегодняшний день будет менее успешным для государственных долгов из-за возобновления роста ставки UST10.

Корпоративные облигации

Цены на рынке корпоративных и региональных облигаций по итогам вчерашних торгов подросли на основании тех же факторов, что и рынок ОФЗ.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций. Мы по-прежнему рекомендуем покупать длинные бумаги эмитентов первого эшелона: Лукойл-4, Газпром-8,9FW, а также банковского сектора: РосселхБ-2, ГазпромБ-1.

[Вернуться к оглавлению](#)

Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов подрос до 1 984,44 п., прибавив 0,36%. Основным драйвером индекса стали акции Газпрома, подорожавшие на 1,94%, в то время как остальной рынок преимущественно снижался.

На наш взгляд, сегодняшний баланс факторов выглядит нейтрально – снизились американские фондовые рынки, но зато подросли цены на нефть.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Налоговики отсудили 665 млн руб. у «дочки» SABMiller компании «Трансмарк». По их мнению, она минимизировала налоги за счет необоснованно высоких роялти за товарные знаки марок пива. Эксперты опасаются, что налоговики могут предъявить похожие претензии и другим транснациональным холдингам. ФНС опубликовала решение 9-го арбитражного апелляционного суда по делу компании «Трансмарк». В 2006 г. московская межрайонная инспекция № 48 доначислила ей НДС и налог на прибыль (664,7 млн руб. с пенями и штрафами). Налоговики решили, что компания незаконно уменьшила налогооблагаемые обороты на роялти, выплаченный за право пользоваться товарными знаками. Под подозрением оказались заключенные «Трансмарком» в 2002-2004 гг. лицензионные соглашения о товарных знаках и торговых наименованиях «Золотая бочка», «Холстен», «Старопрамен», «Миллер», «Велкопоповицкий козел». За знаки «Трансмарк» выплачивал роялти — 4-10% дохода от реализации. Затем он по сублицензионному соглашению передал право на использование товарных знаков Калужской пивоваренной компании. Та платила «Трансмарку» роялти в 0,1% дохода. Налоговиков смутило, что «Трансмарк» платил больше, чем получал от «перепродажи» знаков. Вдобавок они решили, что компания вообще не должна была уменьшать на сумму роялти налогооблагаемую прибыль. Компания оспорила это решение в Арбитражном суде Москвы, в декабре 2006 г. он отклонил иск. А 15 февраля его решение подтвердила апелляционная инстанция. Компания не доказала «невозможность совершения осуществляемой им торговой деятельности при отсутствии прав» на товарные знаки, решил суд. Доводы «Трансмарка», что права нужны ему для рекламы, поддержки продаж, оперативного реагирования на рыночную конъюнктуру, суд отверг.

Новые портфельные инвесторы не стали выдвигать представителей в наблюдательный совет Сбербанка. В одобренном к собранию акционеров списке кандидатов незначительные изменения — он пополнился одним топ-менеджером самого «Сбера», а взамен Татьяны Парамоновой предложены Сергей Швецов из ЦБ и Антон Дроздов из аппарата правительства. 10 апреля истек срок выдвижения кандидатов в наблюдательный совет Сбербанка. А вчера действующий совет банка утвердил список кандидатов, который будет предложен собранию акционеров. От ЦБ туда выдвинуто 12 человек — председатель Сергей Игнатьев, его первые заместители Георгий Лунтовский и Алексей Улюкаев, главный аудитор Валерий Ткаченко, начальник московского теруправления Константин Шор и директора департаментов Надежда Иванова и Сергей Швецов, по квоте ЦБ также предложены министры Алексей Кудрин и Герман Греф, руководители департамента Минфина Алексей Саватюгин и аппарата правительства Антон Дроздов. Менеджмент «Сбера» представлен председателем правления Андреем Казьминым и его заместителями Аллой Алешкиной, Беллой Златкис и Александром Соловьевым. Остальные кандидаты — завкафедрой Высшей школы экономики Мстислав Афанасьев, генеральный партнер фонда UFG Private Equity Борис Федоров и главный аналитик «Оборонпрома» Антон Данилов-Данильян, рассказал близкий к совету источник. Сбербанк сообщил об одобрении кандидатов в совет, однако их имена в банке не раскрыли. Тем не менее «Ведомостям» список кандидатов подтвердил близкий к ЦБ источник. Ведомости.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ, РИА Новости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Откр	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.8086	0.0141	34.95	34.8075	32 771 000
EURTOM_UTS	34.7985	0.0069	34.8	34.7975	27 157 000
EUR_TODTOM	-0.0003	0	0	-0.0005	32 200 000
USDOD_UTS	25.9194	-0.0113	25.91	25.915	905 243 008
USD_TODTOM	-0.0014	-0.0002	-0.0012	-0.0016	1 587 600 000
USDOTM_UTS	25.9202	-0.0082	25.921	25.915	1 150 009 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46002RMFS0	120 764 956	109.75	0.15	6.16	6	0
SU25060RMFS3	94 291 515	99.90	0.05	5.98	10	0
SU26198RMFS0	90 763 639	98.55	0.29	6.31	14	0
SU46003RMFS8	72 471 938	110.21	0.16	6.01	6	0
SU46020RMFS2	64 832 589	102.61	0.12	6.80	26	0
SU46019RMFS4	52 830 000	58.70	0.07	7.03	7	0
SU46018RMFS6	25 643 567	111.17	0.16	6.54	4	0
SU25061RMFS1	24 853 610	99.41	0.01	6.15	2	0
SU46001RMFS2	23 807 871	104.05	-0.01	5.55	6	0
SU46017RMFS8	20 563 092	106.19	0.09	6.47	16	0
SU27019RMFS7	20 218 510	101.09	-0.21	5.86	4	0
SU25059RMFS5	20 033 990	100.17	0.05	6.19	4	0
Итого	686 294 801				119	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Казань06об	78 234 060	100.91	-0.63	10	20 007 350	50 776 560
ЯрОбл-06	37 211 000	99.23	0.08	6	6 879 711	43 247 740
Магадан-06	26 587 300	103.86	0.22	3	20 780 000	0
МГор39-об	25 301 000	110.00	0.03	5	0	906 635 500
Мос.обл.5в	16 145 480	106.57	0.02	6	99 279 000	555 817 000
НижгорОбл2	9 467 897	102.47	0.02	8	10 248 000	47 970 880
КраснодКр	6 747 395	100.26	0.01	3	0	28 930 670
МГор44-об	6 602 259	110.00	0.05	5	43 968 000	875 755 300
Томск.об-3	5 507 100	99.23	-0.03	2	19 840 000	0
ТульскОб 1	1 854 180	103.01	-0.12	2	30 916 500	0
ЛенОбл-2об	626 424	121.40	0.00	11	0	161 195 400
ЯНАО-1 об	538 446	104.35	0.05	11	0	198 258 000
БелгОб 3об	525 030	101.75	-0.15	11	0	211 212 100
Башкорт5об	17 468	102.75	-0.04	1	0	114 434 600
Итого	252 595 200			123	625 831 600	7 943 072 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-05	237 126 500	100.48	0.13	138	55 256 000	482 544 500
Ленэнерго02	190 077 200	101.45	0.07	27	181 440 000	65 920 400
Татэнерго1	157 093 600	101.69	0.04	82	0	47 312 000
ЧТПЗ 01об	138 344 100	102.36	-0.04	16	213 065 200	105 532 300
МартаФин 2	122 940 300	97	0.04	31	23 275 000	21 671 970
УМПО 2	121 800 100	101.5	-0.04	6	0	181 748 900
ФСК ЕЭС-03	117 612 700	100.45	0.00	179	80 360 000	303 742 500
РЖД-Обобл	108 260 900	101.65	0.02	87	39 509 400	567 831 200
ЛукойлЗобл	95 980 720	100.19	0.07	18	140 292 000	583 226 600
ВлгТлкВТ-4	93 635 500	101.78	0.13	10	604 521 300	105 521 700
Мечел 2об	85 216 630	102.67	0.02	14	422 574 400	340 471 000
ЮТК-04 об.	84 593 390	103.64	-0.01	11	191 958 700	410 938 200
СИБУРХолд1	83 640 380	100.59	0.08	13	160 600 000	0
ДальСвз2об	76 178 340	103.82	0.10	10	84 329 940	187 786 000
ДальСвз3об	73 152 300	101.02	-0.73	10	30 640 780	42 926 090
РосселхБ 2	66 233 020	101.9	0.15	3	76 372 500	501 718 600
Амурмет-01	61 265 040	101.85	0.05	10	0	47 303 100
Альянс-01	57 916 260	100.55	-0.55	4	100 118 000	324 415 900
РусьБанк-1	55 092 350	102.02	0.04	5	0	0
РусьБанк-2	50 100 000	100.2	-0.38	1	50 100 000	0
Лукойл4обл	48 513 760	100.98	0.07	18	929 960 300	595 295 200
БашкирэнЗв	47 972 800	100.72	0.04	49	0	63 995 930
ФСК ЕЭС-02	47 628 200	103.54	0.14	12	313 156 800	827 101 600
УрСИ сер07	43 626 500	101.46	-0.04	4	52 286 500	96 971 020
АИЖК 9об	40 303 400	100.76	0.16	4	0	165 840 900
Итого	3 622 712 000			1737	7 289 923 000	19 927 710 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	22 365 520 000	274.06	1.94%	41 083	1 659 363 000	16 395 980 000
РАО ЕЭС	16 355 480 000	37.441	-1.75%	32 124	546 060 200	7 047 939 000
ГМКНорНик	9 358 835 000	5293.59	-0.47%	18 220	610 306 200	2 163 322 000
ЛУКОЙЛ	4 968 708 000	2208.9	-0.05%	14 724	555 426 900	2 664 366 000
Сбербанк	3 641 647 000	100138.79	0.41%	4 481	70 421 490	2 837 103 000
Сбербанк-п	2 950 790 000	1623.56	-0.35%	13 126	22 983 520	1 199 828 000
Сургнфгз	1 780 324 000	32.194	-1.61%	7 961	107 466 800	1 463 952 000
РАО ЕЭС-п	965 269 400	34.042	-1.78%	5 712	91 400 560	291 815 800
Татнфт Зао	842 908 000	125.19	0.88%	6 986	3 782 907	589 314 400
Итого	67 832 750 000			185 925	4 842 155 000	41 112 290 000

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

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 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты 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. 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.