

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	События и факты Активность в производственном секторе экономики РФ в марте 2008 года осталась высокой, при этом инфляционное давление значительно увеличилось, показал индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сектора услуг, составленный по заказу банка ВТБ Европа. Индекс остался на февральском уровне 54,6 - значительно выше критической отметки 50 пунктов, отделяющей рост от спада. <i>Reuter</i>
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	FOREX (евро-доллар) На международном рынке FOREX курс евро практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,5785. Сегодня с утра американская валюта демонстрирует признаки роста. Мы полагаем, что если спекулянтам удастся развить этот рост, то пара евро-доллар вернется к 1,555-1,560.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Денежный рынок Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах за вчерашний день выросла на 65,5 млрд. рублей, до 718,8 млрд. рублей. Сегодняшний день кредитные организации, скорее всего, посвятят погашению задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России. Индикативная ставка MIACR (overnight), по всей вероятности, составит 5,00-5,50% по сравнению с 5,94% днем ранее.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Казначейские облигации (UST10) Доходность UST10 существенно не изменилась по итогам вчерашнего торгового дня, составив 3,45%. Сегодня будут опубликованы данные по капвложениям, а также индекс ISM. Основное же внимание инвесторов будет направлено на пятничные данные по безработице в Штатах. Инвесторы прогнозируют, что в марте число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе упадет на 50 тыс.
НОВОСТИ	5	Еврооблигации (Russia 30) Российская «тридцатка» за минувший день подросла на 0,125 п.п., составив 115,19% от номинала. Спред доходности к базовому активу - 190 б.п. На наш взгляд, сегодня цены в сегменте Russia30 значительно не изменятся.
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	Рублевые долги В понедельник на рынке рублевых облигаций преобладала позитивная ценовая динамика. Сегодня мы узнаем, были ли покупки связаны с «рисованием» цен в последний день квартала, либо же это начало новой тенденции.

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5776	-0.0016	0.04
Нефть Brent, IPE	100.30	-3.34%	-0.08%
S&P 500	1,322.70	0.57%	-0.51%
Libor(6M) (%)	2.61	-0.02	0.07
MOSPRIME(3M) (%)	7.48	0.00	0.08
UST10 (%)	3.45	0.00	0.09
RusGLB30	115.19	0.13	0.06
Доллар (ТОМ)	23.47	-0.03	-0.31
Евро (ТОМ)	37.13	0.04	0.38
Индекс РТС	2053.93	0.22%	4.54%
Индекс ММВБ	1628.43	0.03%	3.30%
ЗВР (млрд. долл)	502.20		0.10
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4088.90		21.40

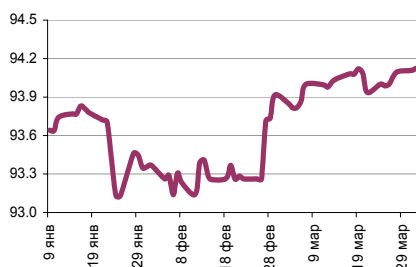
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



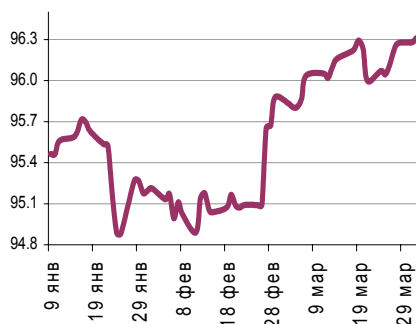
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 международном рынке FOREX курс евро практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,5785.

Рынок евро-доллар вчера находился во власти двух противостоящих факторов, имеющих различную природу – падением цен на commodities и завершением финансового года в Японии.

Изменение цен на товарных рынках, как правило, подчиняется динамике пары евро-доллар, однако, бывают случаи, когда ведущий и ведомый рынки меняются местами. Вчера инвесторы продавали товары, фиксируя прибыль, а снижение цен на товары, в свою очередь, явилось медвежьим фактором для пары евро-доллар.

Продажи же долларов японскими экспортерами, наоборот, оказывали поддержку евро.

Сегодня с утра американская валюта демонстрирует признаки роста. Мы полагаем, что если спекулянтам удастся развить этот рост, то пара евро-доллар вернется к 1,555-1,560.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах за вчерашний день выросла на 65,5 млрд. рублей, до 718,8 млрд. рублей. Корсчета при этом прибавили 75,7 млрд. рублей (596,1 млрд. рублей), а депозиты, наоборот, сократились на 10,2 млрд. рублей до 122,7 млрд. рублей.

Объем задолженности по операциям прямого РЕПО с ЦБ составил 121 млрд. рублей (+29 млрд. рублей.).

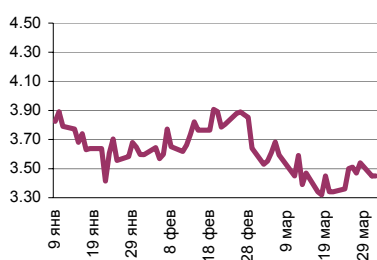
На наш взгляд, рост уровня банковской ликвидности был связан как с увеличением задолженности по операциям прямого РЕПО, так и с поступлением в банковскую систему бюджетных средств.

Сегодняшний день кредитные организации, скорее всего, посвятят погашению задолженности по операциям прямого РЕПО с Банком России. Индикативная ставка MIACR (overnight), по всей вероятности, составит 5,00-5,50% по сравнению с 5,94% днем ранее.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

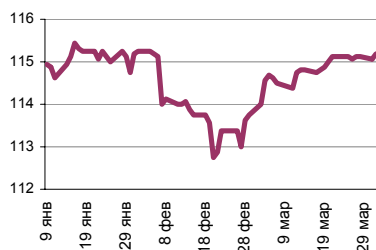
Доходность UST10 существенно не изменилась по итогам вчерашнего торгового дня, составив 3,45%.

Опасения новой волны списаний банками убытков, а также дефицит долларовой ликвидности обеспечивают спрос на защитные инструменты, под которые в случае необходимости можно гарантированно привлечь деньги.

Сегодня будут опубликованы данные по капвложениям, а также индекс ISM. Промышленный индекс ISM – это серьезный макроэкономический индикатор, так что если данные выйдут с отклонением от прогноза более, чем на 2-3 п., мы не исключаем волатильность доходности UST10 в рамках 5-10 б.п. Рыночный консенсус – 47,5 п.

Основное же внимание инвесторов будет направлено на пятничные данные по безработице в Штатах. Инвесторы прогнозируют, что в марте число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе упадет на 50 тыс.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Российская «тридцатка» за минувший день подросла на 0,125 п.п., составив 115,19% от номинала. Спред доходности к базовому активу - 190 б.п.

На наш взгляд, сегодня цены в сегменте Russia30 значительно не изменятся. Негативным фактором для российских еврооблигаций является падение цен на нефть и другие commodities, однако спред доходности к базовому активу уже достаточно широк и вряд ли будет расширяться дальше по собственной воле (в случае, если ставка базового актива не изменится).

На долгосрочном же горизонте инвестирования мы ожидаем сужения значения суверенного спреда, а также присвоения России инвестиционных рейтингов категории «А» одним или несколькими рейтинговыми агентствами. Напомним, рейтинг выше странового по версии Moody's уже имеют такие корпорации, как ГАЗПРОМ, РЖД, Транснефть, АИЖК.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

В сегменте государственных облигаций вчера наблюдались позитивная ценовая динамика. На наш взгляд, рост цен мог быть связан с действиями крупного инвестора с целью увеличить курсовую переоценку портфеля в конце квартала. Впрочем, государственные долги могли пользоваться спросом еще и потому, что цены в этом сегменте находятся на привлекательных с точки зрения стратегических покупок уровнях.

Сегодня рынок государственных облигаций, скорее всего, стабилизируется.

Корпоративные и субфедеральные облигации

В понедельник на рынке рублевых облигаций преобладала позитивная ценовая динамика. Сегодня мы узнаем, были ли покупки связаны с «рисованием» цен в последний день квартала, либо же это начало новой тенденции.

В пользу продолжения роста цен на горизонте 1-2 недели, на наш взгляд, говорят два обстоятельства. Во-первых, успешное прохождение кредитными организациям мартовских налоговых платежей, которое будет способствовать росту оптимистичных настроений. Во-вторых, наметившийся на западе интерес к высокодоходным ликвидным облигациям, о чем свидетельствует последняя динамика Markit iBoxx Liquid High Yield Index.

Впрочем, о существенном росте цен говорить рано – западные банки все еще испытывают тяжелые проблемы с ликвидностью, да и российским банкам есть о чем задуматься в преддверии уплаты квартального НДС 21 апреля.

С нашей точки зрения, уплата этого налога не будет сопряжена со значительными трудностями, как это представляет себе большинство инвесторов. К этому времени с большой вероятностью уже заработает система размещения средств бюджета на аукционной основе, к тому же, если экспортеры продолжат продажи долларов на внутреннем валютном рынке, то это также окажет весомую поддержку при прохождении налога.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Рейтинговое агентство Moody's присвоило предстоящей эмиссии LPN «Газпрома» рейтинг (P)A3. Деноминированные в долларах США ноты участия в кредите будут выпущены Gaz Capital S.A. Размещение нот планируется провести двумя траншами с разными сроками погашения. Ноты будут выпущены в рамках программы по выпуску LPN в объеме \$30 млрд. Поступившие средства будут направлены компанией Gaz Capital S.A. ОАО «Газпром», таким образом, держатели нот будут полагаться на кредитное качество «Газпрома» относительно обслуживания и оплаты долга. Данные долговые обязательства «Газпрома» считаются старшим необеспеченным долгом и будут обслуживаться наравне с другими старшими необеспеченными долговыми обязательствами компании. Привлеченные средства будут направлены на общекорпоративные цели, включая частичное рефинансирование краткосрочных долговых обязательств. Прогноз по рейтингу стабильный.

ОАО «ГАЗКОН» начнет размещение дебютного выпуска дисконтных облигаций 7 апреля, говорится в сообщении компании. Планируемый объем эмиссии – 30 млрд рублей. Срок обращения бумаг – 3 года (1 110 дней). Номинальная стоимость бумаги – 1 000 рублей. Выпуск будет размещаться по открытой подписке.

Инфляция в РФ в марте оценивается в 1-1,1%. Об этом журналистам сообщил глава сводного департамента макроэкономического прогнозирования МЭРТ Геннадий Куранов. По его словам, "это хороший показатель для марта".

Перекрестное гарантирование. Транскредитбанк и банк «Возрождение» привлекли у Центрального банка по 2 млрд руб. под гарантии друг друга. В отчетности по МСФО банк «Возрождение» сообщил, что по состоянию на 31 декабря в банке был размещен кредит Центрального банка в размере 2 млрд руб. с погашением в мае 2008 г. и ставкой 8%. «В конце года ЦБ предоставлял средства под залог банковских обязательств, мы взяли 2 млрд руб. на полгода под 8% под гарантии Транскредитбанка (ТКБ), предоставив им аналогичные гарантии со своей стороны: по-джентльменски поддержали друг друга», — объяснил президент «Возрождения» Дмитрий Орлов. Предправления ТКБ Сергей Пушкин подтвердил, что банки обменялись гарантиями, чтобы получить займы ЦБ: «Ничего особенного придумывать было не надо. Просто посмотрели внимательно инструкцию, подумали, почему бы не сделать?» ЦБ схему согласовал, вопросов у него не было, Пушкину неизвестно, чтобы другие банки пользовались ею.

Просит с запасом. «Торговый дом «Евросеть» собирается разместить пятилетние облигации на 5 млрд руб. (\$212,6 млн). Разместит их «Евросеть» на ММВБ, а средства, по словам пресс-секретаря Очира Манджикова, направит на реструктуризацию долговых обязательств и дальнейшее развитие бизнеса. В конце 2007 г. долг «Евросети» составлял около \$840 млн, почти в шесть раз превышая ее годовую EBITDA. Примерно такой же он и сегодня, говорит президент «Евросети» Алексей Чуйкин: в основном это кредиты поставщиков сроком на год.

Источник: Сbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0025	0.00210	0.0021	0.0024	117 300 000
EURRUB_TOD	37.0892	37.10500	37.0785	37.093	45 047 000
EURRUB_TOM	37.1133	37.10000	37.08	37.127	56 234 000
USD_TODTOM	0.0024	0.00240	0.0015	0.0015	2 834 200 064
USDRUB_TOD	23.4911	23.50150	23.46	23.464	1 058 764 992
USDRUB_TOM	23.481	23.50400	23.46	23.47	2 646 428 928

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26198RMFS0	2 205 699 277	98.29	-0.46	6.43	19	0
SU46014RMFS5	1 141 766 332	106.60	0.54	6.44	17	0
SU46019RMFS4	492 877 501	62.01	-0.49	7.18	22	0
SU46017RMFS8	418 382 305	104.89	0.87	6.42	16	0
SU46018RMFS6	281 698 028	106.42	0.57	6.88	18	0
SU46003RMFS8	28 116 685	107.19	0.23	5.77	3	0
SU26199RMFS8	6 623 967	99.47	0.07	6.39	9	0
SU46001RMFS2	2 149 173	102.05	-0.05	5.42	1	0
SU46002RMFS0	1 315 288	107.11	-0.89	6.27	6	0
SU48001RMFS0	698 579	106.98	-1.02	6.17	1	0
SU46020RMFS2	183 709	98.24	-0.09	7.17	1	0
Итого	4 579 683 483				126	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	424 758 500	107.09	0.79	30	423 020	377 573 500
МГор41-об	293 849 500	104.93	-0.13	32	0	268 058 500
МГор44-об	217 923 300	105.19	0.76	43	0	1 069 523 000
ЛенОбл-Зоб	47 000 000	117.50	1.50	2	0	0
МГор47-об	41 152 340	102.85	1.06	10	412 040 000	0
МГор38-об	38 040 780	108.68	1.18	10	0	0
Пензаобл1	28 555 600	100.55	-0.10	2	0	86 217 620
Казань06об	21 695 900	98.62	0.11	3	53 766 240	6 574 323
НижгорОбл3	19 685 990	98.14	0.03	17	0	88 507 690
Мос.обл.4в	16 240 540	104.10	-0.05	4	114 254 100	394 972 200
МГор49-об	9 401 428	104.53	0.63	1	0	101 432 300
Карелия 2	7 092 050	97.15	-1.15	5	16 660 000	47 175 190
СамарОбл 3	5 899 960	98.30	0.02	2	68 117 080	189 332 900
ЯрОбл-06	3 332 235	96.59	0.73	5	0	41 036 260
Итого	1 254 162 000			239	2 068 868 000	5 853 258 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВТБ-ЛизФО1	219 340 000	99.70	-0.10	2	799 300 000	58 786 140
ЛукойлЗобл	175 545 700	98.69	0.20	21	4 950 000	274 201 000
ТКФинанс 1	172 425 900	100.02	0.02	2	0	0
ГАЗПРОМ А6	166 971 700	100.42	0.22	16	5 000 000	310 173 100
Лукойл4обл	159 042 800	98.94	0.45	21	49 500 000	164 210 600
7Контин-02	152 929 800	97.40	0.00	6	48 690 000	128 658 000
НИТОЛ 02	120 782 100	98.60	0.05	14	4 929 000	4 673 230
ГАЗПРОМ А8	84 459 480	98.71	0.56	18	36 630 000	107 001 300
ЮТэйр-Ф 02	68 772 000	97.78	0.08	7	83 080 000	0
ГАЗПРОМ А9	60 787 840	98.73	0.23	11	120 622 100	152 947 100
ЛСР-Инв 01	60 655 000	99.43	0.00	4	145 000 000	0
ГАЗПРОМ А4	60 156 260	101.95	0.08	75	0	402 785 100
КОПЕЙКА 02	55 034 170	94.01	-0.02	10	18 739 060	26 784 270
ВБД ПП 2об	52 185 880	98.85	0.30	1	131 093 900	143 203 200
СевСтАвто2	52 155 600	97.15	1.15	13	0	126 507 400
РЖД-06обл	49 879 200	99.91	0.41	27	0	1 315 708 000
ВТБ24 01	40 598 140	99.90	0.10	13	899 190 000	163 846 100
РЖД-07обл	38 017 500	100.04	0.04	8	0	228 971 600
МатрицаФ-1	34 057 290	95.73	-1.00	8	47 925 000	0
РЖД-03обл	32 844 800	102.64	0.14	1	369 325 000	182 494 000
Мосэнерго1	30 202 340	98.77	-0.51	7	50 371 440	19 254 900
ПромТр02об	20 603 170	100.31	0.06	12	0	79 903 940
КосмосФин1	19 905 000	99.53	-0.09	2	0	112 010 400
Магnezит 2	19 580 970	97.90	-0.10	5	0	46 319 570
ВлгТлкВТ-3	19 222 300	99.05	0.05	2	0	38 328 600
Итого	3 134 457 000			1674	9 627 097 000	32 700 690 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 119 210 000	296.55	-0.41%	30 559	481 617 400	26 738 070 000
ЛУКОЙЛ	7 542 025 000	1975.09	1.08%	29 092	845 390 500	11 594 490 000
Сбербанк	6 193 204 000	73.7	-0.37%	32 565	327 393 800	9 581 067 000
РАО ЕЭС	3 826 941 000	23.912	3.08%	15 654	1 662 110 000	12 811 100 000
ГМКНорНик	2 529 670 000	6629.81	-1.31%	9 381	101 971 200	5 628 540 000
ВТБ ао	2 432 461 000	0.0851	0.58%	14 949	94 517 650	1 459 276 000
Роснефть	2 310 746 000	211.49	-0.80%	11 859	176 519 100	3 402 614 000
Сургнфгз	989 897 100	22.058	-0.45%	6 715	161 383 400	2 270 831 000
УралСви-ао	678 999 600	1.257	4.87%	8 572	218 120 000	554 587 500
Итого	40 358 690 000			211 504	4 999 238 000	89 092 020 000

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.