

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p><b>События и факты</b> Совокупный объем Резервного фонда на 1 апреля составил 3.068 трлн. руб., что эквивалентно \$130,48 млрд. Объем Фонда национального благосостояния – 773,57 млрд. руб. (\$32.9 млрд.). Об этом говорится в сообщении Минфина. <small>АКМ, Минфин</small></p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b> На международном рынке FOREX евро упал по отношению к доллару на 2 цента, составив 1,56. Мы считаем, что рост доллара на FOREX продолжится в ближайшие дни. Мы рекомендуем открыть длинную позицию по американской валюте против евро с целью 1,54 и стоп-лоссом около 1,57.</p> <p><b>Денежный рынок</b> На денежном рынке ситуация стремительно улучшается. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам вчерашнего дня на 56,2 млрд. рублей до 775 млрд. Мы прогнозируем, что сегодня в банковскую систему поступит существенная порция средств с валютного рынка. Ставки денежного рынка снизятся.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b> Доходность американских Treasuries выросла по итогам вчерашнего дня до 3,55% (+10 б.п.). Мы полагаем, что высокая волатильность на рынке десятилетних нот сохранится и сегодня.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Котировки российских евробондов снизились по итогам вчерашнего дня, реагируя на негативную динамику на рынке базового актива. Мы полагаем, что сегодняшний день российские евробонды завершат нейтрально - около 115% от номинала.</p> <p><b>Рублевые долги</b> Цены на рынке рублевых долгов вчера скорректировались. Мы полагаем, что сегодня рублевые долги подрастут на фоне улучшения ситуации с банковской ликвидностью.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

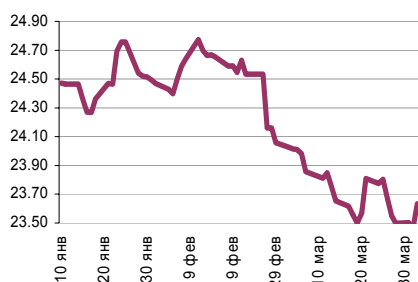


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5603	-0.0173	0.01
Нефть Brent, IPE	100.17	-0.13%	0.31%
S&P 500	1,370.18	3.59%	1.50%
Libor(6M) (%)	2.62	0.00	0.08
MOSPRIME(3M) (%)	7.38	-0.10	-0.08
UST10 (%)	3.55	0.10	0.05
RusGLB30	115.00	-0.19	-0.13
Доллар (ТОМ)	23.64	0.17	-0.17
Евро (ТОМ)	36.92	-0.21	0.21
Индекс РТС	2063.69	0.48%	3.14%
Индекс ММВБ	1640.75	0.76%	1.07%
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 евро упал по отношению к доллару на 2 цента, составив 1,56. Падение евро началось еще в европейскую торговую сессию после сообщения швейцарского банка UBS о дополнительных убытках, понесенных в результате ипотечного кризиса. Снижение котировок европейской валюты ускорилось в американскую торговую сессию после публикации данных индекса ISM, оказавшихся выше прогнозов (48,6 против 47,5). Также обнадежили и цифры по расходам на строительство, составив -0,3% при прогнозе -0,9%.

Мы считаем, что рост доллара на FOREX продолжится в ближайшие дни. Мы рекомендуем открыть длинную позицию по американской валюте против евро с целью 1,54 и стоп-лоссом около 1,57.

### Денежный рынок

На денежном рынке ситуация стремительно улучшается. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам вчерашнего дня на 56,2 млрд. рублей до 775 млрд. рублей при том, что банки вернули часть задолженности Банку России по операциям прямого РЕПО в объеме 44 млрд. рублей (оставшись должны 77 млрд. рублей). Мы полагаем, что сегодня объем привлечений по операциям прямого РЕПО снизится.

Сегодня в банковскую систему поступит существенная порция средств с валютного рынка. По нашим оценкам, объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России составил по итогам вчерашнего дня около \$2 млрд. Ставки МБК снизятся.

Вчера в правительстве продолжились жаркие споры относительно ситуации с банковской ликвидностью. Позиция Банка России и МЭРТа состоит в том, чтобы обеспечить банки «длинными» деньгами за счет средств институтов развития, а также средств пенсионных накоплений. Минфин же принципиально против поддержки банков за счет государства. По мнению главы этого ведомства А. Кудрина, правительство должно сосредоточиться на сдерживании темпов инфляции, что, в свою очередь снизит инфляционные ожидания населения и увеличит объем длинных банковских депозитов.

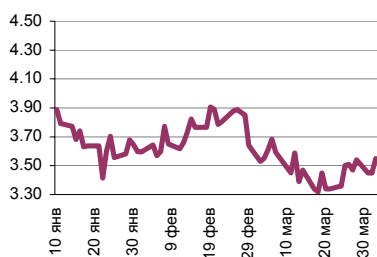
Вчерашние обсуждения коснулись и процентной политики. А. Кудрин считает, что ставка кредитования банков должна оставаться высокой, ограничивая приток денег в экономику.

Проблема определения «справедливого» уровня ставки по операциям прямого РЕПО – это животрепещущий вопрос не только для правительства, но и инвесторов на российском рынке, поскольку от уровня этой ставки напрямую зависят доходности ОФЗ и рынка корпоративных облигаций. На наш взгляд, ставка все же будет повышена в этом году на 25 б.п., однако произойдет это, скорее всего, не ранее 3 квартала.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST10



Источник: Reuters

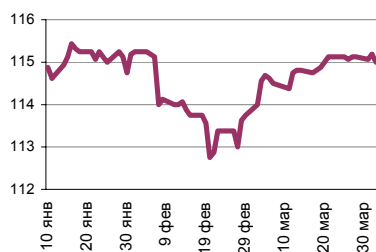
## Казначейские облигации (UST10)

Доходность американских Treasuries выросла по итогам вчерашнего дня до 3,55% (+10 б.п.). Выход позитивных новостей по банкам Lehman Brothers и Switzerland's UBS AG, объявивших о допэмиссиях с тем, чтобы улучшить свои позиции; публикация американской макростатистики - увеличили толерантность инвесторов к риску. Игроки стали продавать Treasuries и покупать акции.

Сегодня запланирована публикация данных по рынку труда от американского агентства ADP; заказов в промышленности. Сегодня в 17:30 (МСК) также выступит глава ФРС Б. Бернанке.

Мы полагаем, что высокая волатильность на рынке десятилетних нот может сохраниться. Мы не исключаем, что амплитуда колебаний доходности UST10 сегодня может вновь достичь 10 б.п.

## RUSGLB30



Источник: Reuters

## Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки российских евробондов снизились по итогам вчерашнего дня, реагируя на негативную динамику на рынке базового актива. Цена Russia30 составила 115% от номинала (-0,19 п.п.). Спред доходности к базовому активу также сократился на 11 б.п. до 178 б.п.

Мы полагаем, что сегодняшний день российские евробонды завершат около 115% от номинала. Бремя же волатильности в случае непредвиденных движений ставки UST10, как обычно «возьмет на себя» спред.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Вчерашний день на рынке государственных долгов выдался очень малоактивным. Оборот в режиме основных торгов составил немногим выше 140 млн. рублей. Сделки заключались преимущественно в облигациях короткой и средней дюрации. Цены снизились.

Мы считаем, что сегодня в секторе государственных облигаций могут возобновиться покупки. Во-первых, рынок ОФЗ может почувствовать поддержку со стороны долевых рынков. Во-вторых, сегодня в банковскую систему должна поступить весомая порция денег с валютного рынка, и мы полагаем, что кое-то перепадет и государственным долгам.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

Цены на рынке рублевых долгов вчера скорректировались. В первой половине дня преобладали продажи, однако ближе к вечеру был замечен интерес в ГидроОГК, МОЭСК, АИЖК 7,8,9.

Мы полагаем, что сегодня рублевые долги могут подрасти. На наш взгляд, наибольшим потенциалом для роста обладают облигации эмитентов первого эшелона.

Сегодня в Рейтер появилась информация о планах АИЖК на первичном рынке. Эмитент рассчитывает во втором квартале 2008 года разместить ипотечные бонды на 10 млрд. рублей. Кроме этого на конец третьего-четвертый квартал запланировано размещение облигаций, обеспеченных государственными гарантиями в объеме 28 млрд. рублей.

Активность АИЖК на первичке конечно, «не подарок» для инвесторов, тем не менее, мы полагаем, что длинные долги эмитента торгуются с очень большой премией к ОФЗ (около 300 б.п.), и потенциал для дальнейшего расширения спреда, на наш взгляд, практически исчерпан.

РСХБ также предполагаем в 2008 году занять 100-150 млрд. рублей как на внутреннем, так и внешнем рынках.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Evraz Group опубликовала предварительный отчет по МСФО за 2007 г. Выручка компании за этот период увеличилась на 54,5% до \$12,8 млрд, EBITDA — на 61% до \$4,25 млрд, чистая прибыль достигла \$2,144 млрд — на 56% выше, чем в 2006 г. Рентабельность по EBITDA составила 33%. Чистый долг компании на конец года — \$6,28 млрд. Финансовые показатели улучшились за счет прошлогодних приобретений, улучшившегося продуктового ряда и роста цен на сталь, говорится в сообщении компании. В 2007 г. Evraz Group продала 16,4 млн т стали (+3%), продажи ванадия выросли на 74% до 22 000 т. Добыча железной руды увеличилась на 10,6% до 18,9 млн т. и теперь Evraz Group покрывает свои потребности в руде на 87%. Среди самых значительных приобретений Evraz Group в прошлом году были: закрытие сделки по покупке Oregon Steel, консолидация контрольного пакета Highvel Steel & Vanadium, а также приобретение 50% «Южкзбассугля» за \$871 млн. В 2008 г., по мнению президента Evraz Group Александра Фролова рост продолжится. Компания намерена закрыть сделки по покупке долей в китайской Delong Holdings, активов IPSCO в Канаде и Группы «Приват» на Украине. Выпуск стали должен вырасти до 18,7 млн т. В первом полугодии этого года выручка Evraz должна вырасти на 60-65%.

ООО «ГК «Заводы Гросс» выкупит по оферте облигации дебютной серии объемом 1 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Эмитент принял решение приобрести по требованию владельцев бумаг до 1 000 000 облигаций выпуска. Период предъявления бумаг к выкупу - последние 15 дней восьмого купонного периода.

IFC планирует предоставить «Локо Банку» синдицированный кредит, состоящий из траншей А и В. Транш А в размере до \$20 млн будет получен «Локо Банком» непосредственно от IFC. Размер синдицированного транша В также составит около \$20 млн в зависимости от конъюнктуры рынка. Привлеченные средства будут направлены на поддержку кредитной программы банка для малых и средних предприятий, а также использованы для финансирования торговых операций и общей поддержки ликвидности банка.

ОАО "Уралсвязьинформ" начнет размещение 8-го выпуска рублевых бондов на 2 млрд рублей 9 апреля, говорится в сообщении компании. Срок обращения эмиссии составит 5 лет. Цена размещения бумаг – 100% от номинала (1000 рублей за облигацию). Ориентир по ставке купона при размещении составляет 9,55-9,8% годовых. Эмитент принял решение приобрести до 2 000 000 облигаций выпуска по требованию держателей бумаг 12 апреля 2010 года. Период предъявления облигаций к выкупу – с 03 апреля 2010 года по 07 апреля 2010 года. Организатор выпуска – Связь-Банк.

Уже во втором квартале текущего года КАМАЗ планирует привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$200 млн для финансирования инвестиционной программы, объем которой составляет порядка \$200 млн, а также для рефинансирования текущего долга компании. Ориентир по ставке кредита составит около LIBOR +275 б.п. Компания отказалась от ранее озвученных планов по размещению евробондов и рублевых облигаций вследствие нестабильности конъюнктуры на финансовых рынках.

Источник: Сbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0009	0.00080	0.0004	0.0018	117 300 000
EURRUB_TOD	36.9979	37.04000	36.96	36.995	59 450 000
EURRUB_TOM	36.9483	37.03500	36.9175	36.9175	121 332 000
USD_TODTOM	0.0011	0.00110	0.0006	0.0009	2 892 999 936
USDRUB_TOD	23.5788	23.54000	23.54	23.621	1 234 356 992
USDRUB_TOM	23.5961	23.54700	23.5465	23.635	4 798 446 080

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26200RMFS4	39 400 899	98.50	-0.07	6.59	6	0
SU46019RMFS4	30 766 300	61.53	-0.48	7.28	1	0
SU25060RMFS3	27 818 513	99.93	0.00	6.00	6	0
SU25059RMFS5	21 415 715	100.05	-0.11	6.22	8	0
SU25058RMFS7	14 011 200	100.08	0.00	5.37	2	0
SU25057RMFS9	5 127 500	102.55	0.00	6.03	2	0
SU46001RMFS2	1 040 656	101.75	-0.30	6.10	4	0
SU46003RMFS8	835 795	106.20	-0.99	6.35	2	0
SU46017RMFS8	20 910	104.55	-0.34	6.47	1	0
SU46020RMFS2	9 750	97.50	-0.74	7.24	1	0
SU46022RMFS8	9 650	96.50	-0.50	6.91	1	0
<b>Итого</b>	<b>140 460 034</b>				<b>37</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.4в	62 336 240	103.77	-0.33	7	30 455 440	827 453 200
Белгор2006	45 899 200	97.10	-1.45	2	26 483 650	167 888 100
ЛипецкОбл4	38 984 880	98.38	-0.47	14	241 885 700	128 971 700
Чувашия-06	37 971 570	93.75	-0.21	4	66 393 900	26 132 460
КостромОбл5	30 272 620	97.91	3.00	12	37 964 000	0
Якут-07 об	19 421 470	97.10	0.43	4	0	164 659 600
НижгорОбл3	14 259 050	98.00	-0.14	28	0	189 867 700
ОрЗуево-01	9 851 500	98.52	-1.28	2	39 366 590	0
Карелия 2	6 298 000	96.89	-0.26	4	24 450 000	27 129 090
СамарОбл 3	5 899 965	98.30	0.00	3	29 433 000	91 097 900
Томск.об-4	1 598 888	95.51	-0.28	3	0	164 290 800
Мос.обл.5в	743 762	103.95	0.10	2	0	352 156 500
МГор41-об	16 396	102.48	-2.45	3	0	828 484 600
МГор39-об	4 247	106.18	-0.91	4	10 575 000	493 729 700
<b>Итого</b>	<b>293 753 300</b>			<b>148</b>	<b>787 938 600</b>	<b>11 375 400 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЮТэйр-Ф 02	191 398 000	98.00	0.22	10	0	0
ТМК-02 обл	174 276 400	98.99	0.11	15	49 485 000	314 824 500
МОЭСК-01	152 997 500	98.71	0.08	9	49 350 000	815 175 500
РусСтанд-8	97 139 180	97.97	-0.18	24	9 790 000	147 517 400
ФСК ЕЭС-02	80 537 180	101.30	-0.13	6	60 780 000	831 932 200
ГАЗПРОМ А4	56 961 570	101.91	-0.04	100	0	422 879 000
7Контин-02	55 112 430	97.54	0.14	5	0	128 655 400
ВикторияФ2	49 835 310	97.11	0.32	15	0	116 611 000
Магнезит 1	47 704 500	98.46	0.16	13	0	139 387 900
ГлСтрой-2	44 806 990	99.57	0.20	6	84 453 010	80 596 360
МастерБ-2	43 154 800	99.90	-0.04	2	51 386 380	0
РЖД-05обл	42 063 000	100.15	0.14	6	272 479 000	1 163 229 000
ЦентрТел-5	40 223 080	100.17	0.27	6	34 000 000	112 514 200
Лукойл2обл	36 226 790	99.95	-0.05	8	5 000 000	264 871 000
Лукойл4обл	34 479 040	98.60	-0.34	7	0	260 197 500
ЛСР-Инв 02	32 861 000	96.65	-0.05	2	0	242 764 800
Мосэнерго1	29 323 780	98.75	-0.02	6	0	195 668 500
ЦентрТел-4	29 036 140	106.01	-0.05	6	0	1 036 703 000
ПромТр02об	27 813 820	100.23	-0.08	5	0	67 320 810
Альянс-01	26 888 730	96.13	-0.01	10	0	28 345 820
ОМК 1 об	25 636 600	100.14	-0.08	33	0	27 342 630
ГАЗПРОМ А7	23 836 800	99.32	-0.26	8	0	456 004 200
СвязьБанк1	22 102 240	96.52	-0.02	9	0	316 438 900
Метзавод	21 785 990	99.03	0.22	6	0	77 950 700
ЛукойлЗобл	21 651 720	98.34	-0.35	27	0	55 584 120
<b>Итого</b>	<b>2 439 738 000</b>			<b>1190</b>	<b>5 310 319 000</b>	<b>45 710 970 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	14 332 620 000	299.62	0.69%	33 956	580 583 700	31 948 330 000
Сбербанк	9 703 723 000	74.54	2.16%	42 235	1 271 673 000	10 736 140 000
ЛУКОЙЛ	9 402 588 000	2001.57	-0.70%	33 252	533 507 800	5 926 034 000
ВТБ ао	6 004 096 000	0.0874	3.82%	27 359	126 835 600	2 652 135 000
Роснефть	3 130 286 000	212.88	0.79%	13 200	321 599 600	4 335 272 000
ГМКНорНик	2 835 354 000	6644.8	0.00%	9 183	11 655 740	5 985 035 000
РАО ЕЭС	2 388 544 000	24.351	-0.37%	10 340	457 154 400	12 614 640 000
Сургнфгз	2 082 921 000	22.487	2.05%	12 309	66 504 110	2 143 599 000
Сургнфгз-п	753 074 600	11.975	2.08%	6 251	23 266 870	2 337 698 000
<b>Итого</b>	<b>54 865 510 000</b>			<b>243 675</b>	<b>4 349 255 000</b>	<b>102 413 400 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)Экономист  
+7 843 291 50 20Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Ведущий экономист  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Старший аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.