

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ 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 Выручка российских экспортеров нефти в январе-феврале 2008 года выросла на 63% до \$23,13 млрд. с \$14,18 млрд. за аналогичный период прошлого года. Федеральная таможенная служба, АКМ</p> <p>FOREX (евро-доллар) На FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, составил 1,5755. На наш взгляд, евро продолжит двигаться в достаточно широком диапазоне 1,55-1,58 против доллара.</p> <p>Денежный рынок Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась в результате уплаты ФОР на 28,6 млрд. рублей, составив по итогам вчерашнего дня 778,7 млрд. рублей. Индикативная ставка MIACR (overnight) подросла до 3,82% по сравнению с 3,74% днем ранее.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Ставка десятилетней ноты практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,52%. Мы полагаем, что доходность UST10 продолжит консолидацию в диапазоне 3,40-3,60% в ближайшие дни.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) На рынке Russia30 вчера происходило неожиданное оживление. Цена выросла до 115,5% от номинала (+0,25 п.п.). Суверенный спред сузился до 172 б.п. (-11 б.п.). Активность могла быть связана как с ростом толерантности инвесторов к риску, так и ожиданиями повышения суверенного рейтинга.</p> <p>Рублевые долги На рынке рублевых долгов в понедельник присутствовала легкая позитивная динамика. Спрос при этом локализовался преимущественно во втором и третьем эшелонах. Сегодня у нас позитивный взгляд на рынок рублевых облигаций.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

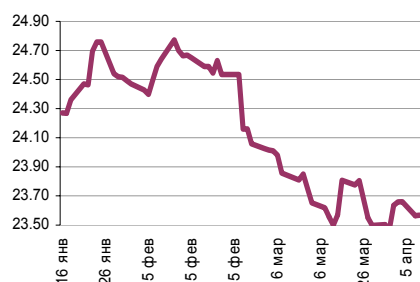


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5755	0.0088	0.00
Нефть Brent, IPE	107.14	2.14%	3.25%
S&P 500	1,372.54	0.16%	4.36%
Libor(6M) (%)	2.68	-0.04	0.05
MOSPRIME(3M) (%)	7.25	0.04	-0.23
UST10 (%)	3.52	0.02	0.07
RusGLB30	115.50	0.25	0.44
Доллар (ТОМ)	23.57	0.00	0.07
Евро (ТОМ)	36.99	-0.01	-0.11
Индекс РТС	2103.96	2.18%	2.66%
Индекс ММВБ	1673.78	2.37%	2.82%
ЗВР (млрд. долл)	506.80		4.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4052.20		-36.70

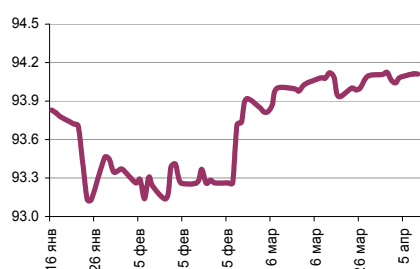
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



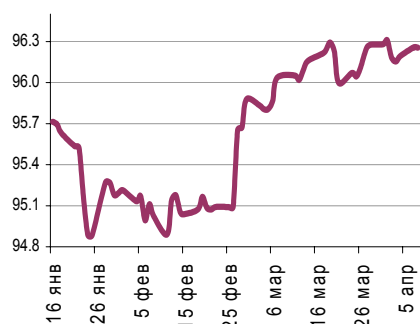
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, составив 1,5755. Новостной фон был бедным. На предстоящей неделе помимо заседания ЕЦБ в четверг не запланировано каких-либо ключевых макроэкономических событий. На наш взгляд, евро продолжит двигаться в достаточно широком диапазоне против доллара 1,55-1,58.

На наш взгляд, пара евро-доллар останется в интервале 1,50-1,60 на горизонте 3-4 месяца, однако может отойти от его верхней границы, ориентировочно к 1,54.

В дальнейшем, как мы полагаем, может последовать либо коррекция к отметке 1,50, если понижение ставки ФРС принесет свои плоды, а темпы роста безработицы и замедления американской экономики снизятся, либо же возврат и тестирование отметки 1,60.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 28,6 млрд. рублей, составив по итогам вчерашнего дня 778,7 млрд. рублей. Причиной снижения уровня банковской ликвидности могли быть платежи в ФОР.

Индикативная ставка MIACR (overnight) чуть подросла, составив 3,82% по сравнению с 3,74% днем ранее.

В последние дни на внутреннем валютном рынке приостановились масштабные продажи долларов. Мы связываем это с ростом публикаций в СМИ о том, что доллар в скором времени возьмет реванш по отношению к евро. Ожидания экспортеров изменились, и они решили придержать доллары до лучших времен.

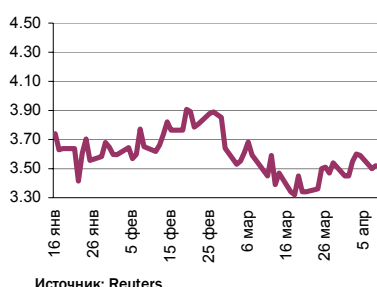
Если ситуация не изменится, то банки в апрельскую налоговую декаду не обойдутся без помощи регулятора, причем объем операций прямого РЕПО, по нашим подсчетам, может составить на 01.05.2008 г. от 400 до 500 млрд. рублей.

Значительных осложнений с ликвидностью у кредитных организаций мы не ждем - система рефинансирования Банка России уже неоднократно доказывала свою эффективность.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Ставка десятилетней ноты практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,52%.

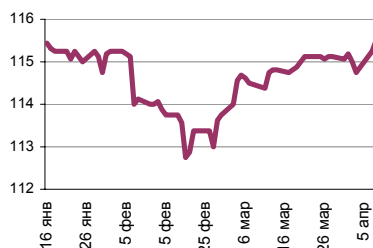
Рынок US Treasuries поддерживают опасения публикаций плохой квартальной отчетности американскими финансовыми корпорациями.

В то же время, коррекция на рынке UST10 назревает уже достаточно давно. Не секрет, что возможность продолжения цикла понижения ставки ФРС практически исчерпана. Как только это произойдет, американские казначейские обязательства потеряют свою спекулятивную привлекательность.

Уже сейчас можно слышать мнения, что ставки по Treasuries чрезмерно низки и эта доходность перестает удовлетворять инвесторов.

Мы полагаем, что ставка UST10 продолжит консолидацию в диапазоне 3,40-3,60% в ближайшие дни.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

На рынке Russia30 вчера происходило неожиданное оживление. Цена выросла до 115,5% от номинала (+0,25 п.п.). Суверенный спред сузился до 172 б.п. (-11 б.п.).

Спрэды остальных развивающихся рынков также сузились. Так, EMBI+ spread составил 283 п. по сравнению с 293 п. днем ранее.

Позитивная динамика государственных евробондов, возможно, связана с «локальной оттепелью» и ростом толерантности иностранных игроков к риску. Макроэкономическая конъюнктура также остается благоприятной для большинства стран – экспортеров нефти. Российские же евробонды привлекательны еще и потому, что РФ в обозримом будущем может быть повышен суверенный рейтинг.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены в сегменте государственных облигаций существенно не изменились по итогам вчерашнего дня. Активность была невысокой. На предстоящей неделе Минфином запланированы аукционы по ОФЗ 25062 и 46021 общим объемом 15 млрд. рублей.

Спрос на выпуски может быть достаточно высоким ввиду улучшения ситуации с банковской ликвидностью, однако ажиотажа мы не ждем. Интерес к длинному сегменту государственных бумаг остается низким из-за опасений повышения ставки по операциям прямого РЕПО с Банком России.

Корпоративные и субфедеральные облигации

На рынке рублевых долгов в понедельник присутствовала легкая позитивная динамика. Спрос при этом локализовался преимущественно во втором и третьем эшелонах.

Сегодня у нас позитивный взгляд на рынок рублевых долгов: растут цены на нефть, российские еврооблигации; ставки межбанковского рынка остаются низкими. Кроме этого вчера показали заметную позитивную динамику номинированные в долларах и евро индексы Markit iBoxx Liquid High Yield, отражающие интерес иностранных инвесторов к высокодоходным ликвидным облигациям.

На предстоящей неделе запланированы размещения 46 выпуска Москвы, Уралсвязьинформа 8-й серии, облигаций Сорус Капитал.

Мы полагаем, что Москва не погонится за «количеством» и на этом аукционе, предоставив премию в 15-20 б.п., что соответствует годовой доходности к погашению на уровне 6,90-7,00%.

Облигации Уралсвязьинформа-8 размещаются с двухлетней офертой. Плюсом этого размещения является то, что УрСИ сер08 удовлетворяют критериям включения в ломбардный список Банка России. Минусом – достаточно длинный в текущих условиях срок. Мы считаем, что выпуск может быть размещен по верхней границе прогноза организаторов, а ставка купона составить около 9,80%.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Министерство финансов РФ ставит своей целью снижение инфляции до уровня менее 6 проц к 2010 г, а в перспективе и до 3 проц. Об этом говорится в материалах Минфина к расширенному заседанию коллегии во вторник. Минфин отмечает, что это может быть достигнуто при условии эффективных действий других органов исполнительной власти по ограничению роста тарифов естественных монополий, а также Банка России по накоплению международных резервов. В соответствии с уточненным прогнозом Минэкономразвития, инфляция в 2008 г может составить 7,5-9,5 проц. В 2009 г инфляция может снизиться до 5,8-7 проц. Минфин также планирует, что валовой приток капитала в российскую экономику в 2010 г достигнет 40 проц ВВП по сравнению с 25 проц в 2008 г и 30 проц – в 2009 г. Объем иностранных инвестиций при этом увеличится до 44 млрд долл в 2010 г против 41 млрд долл в 2009 г и 39 млрд долл в 2008 г. Исходя из макроэкономических показателей, Минфин рассчитывает, что совокупные активы банковской системы в 2010 г достигнут 68,2 проц ВВП /65,5 проц в 2009 г и 61 проц – в 2008 г/. А ставка по кредитам экономике опустится ниже 6 проц годовых. Расходы бюджетной системы в 2010 г сохранятся на высоком уровне 33,2 проц ВВП, что соответствует уровню 2008 г /33,3 проц ВВП/. Хотя Минфин считает необходимым в дальнейшем снизить их до уровня не более 32 проц ВВП. Налоговые доходы бюджетной системы составят около 25,9 проц ВВП, что примерно соответствует планируемому уровню в 25,8 проц в 2008 г, но значительно меньше 30 проц ВВП в 2007 г. Несмотря на необходимость формирования Резервного фонда в размере 10 проц от ВВП, Минфин, согласно собственным планам так и не сможет достичь этого даже к 2010 г. Так, в 2010 г размер Резервного фонда составит 9,2 проц ВВП, в 2009 г – 9,3 проц ВВП, в 2008 г – 9,7 проц ВВП. На момент разделения Стабилизационного фонда на Резервный и Фонд национального благосостояния первый составил 3 трлн 69 млрд руб или 125,4 млрд долл, а второго – 782,8 млрд руб или 31,98 млрд долл. На 1 апреля их размер составлял 3 трлн 689,43 млрд руб /130,48 млрд долл/ и 773,57 млрд руб /32,9 млрд долл/ соответственно.

С 8 апреля на ММВБ началось обращение следующих ценных бумаг, включенных в котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня: - государственных облигаций Краснодарского края с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга (государственный регистрационный номер – RU34002KNDO от 14.12.2007 г.; торговый код – RU000A0JPJY4); - облигаций серии 01 000 «Лизинговая компания УРАЛСИБ» (государственный регистрационный номер – 4-01-36314-R от 06.12.2007 г.; торговый код – RU000A0JPK32). Кроме того, 8 апреля на ММВБ начались торги облигациями серии 01 000 «КМЗ-Финанс» (государственный регистрационный номер – 4-01-36258-R от 03.05.2007 г; торговый код – RU000A0JPAР1), включенными в котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ» «Б».

ОАО «ЕЭСК» объявило дополнительную оферту по второму выпуску облигаций. Как говорится в сообщении компании, эмитент принял решение приобрести до 1 000 000 облигаций второго выпуска по требованию владельцев в течение последних пяти дней 4-го купонного периода. Дата выкупа бумаг - второй рабочий день 5-го купонного периода. Агент эмитента - ООО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ».

ОАО «Стройтрансгаз» планирует разместить 17 апреля третий облигационный заем объемом 5 млрд рублей. Как говорится в сообщении организаторов, окончательная дата размещения еще не утверждена эмитентом. Срок обращения эмиссии составит 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта через год. Ориентир ставки купона составляет 10,75-11,75% (доходность 11,04-12,09 %). Ставка первого купона определяется на аукционе, второй купон равен первому. Купонный период - 182 дня. Организаторами размещения выступают «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество) и ЗАО ИК «Тройка Диалог». Поручителем по выпуску является ООО «Капиталь Актив».

Источник: Сbonds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0004	-0.00050	-0.0006	-0.0003	119 400 000
EURRUB_TOD	36.9694	36.97500	36.9275	36.9495	45 243 000
EURRUB_TOM	36.9874	36.98000	36.93	36.985	55 309 000
USD_TODTOM	0.0007	0.00070	0.0004	0.0008	3 375 600 128
USDRUB_TOD	23.5939	23.50000	23.5	23.555	1 163 021 952
USDRUB_TOM	23.581	23.60500	23.545	23.5675	2 836 409 088

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPNY6	300 019 092	97.59	-0.16	5.60	1	0
SU25059RMFS5	254 314 028	99.84	0.00	6.31	7	0
SU25058RMFS7	53 451 800	100.10	0.02	4.81	4	0
SU25060RMFS3	51 936 000	99.88	0.03	6.05	2	0
SU46001RMFS2	45 877 500	101.95	-0.06	5.45	1	0
SU25062RMFS9	40 494 874	98.75	0.04	6.40	8	0
SU46021RMFS0	21 191 328	97.66	-0.11	6.65	3	0
SU25061RMFS1	14 397 791	99.50	-0.20	6.20	3	0
SU27026RMFS2	6 006 000	100.10	0.20	6.02	1	0
SU46020RMFS2	2 949 850	98.00	-0.10	7.19	2	0
SU26199RMFS8	1 595 182	99.39	0.04	6.41	3	0
Итого	793 204 546				46	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	721 159 600	98.52	-0.58	8	445 740 000	1 309 887 000
Башкорт6об	118 920 000	99.10	-0.03	4	0	111 259 800
Хабаровск6	69 965 000	99.95	0.56	2	67 180 260	0
БелгОб 3об	51 790 280	99.98	0.78	10	49 600 000	29 775 810
СамарОбл 3	10 907 850	98.28	-0.02	6	13 748 000	306 638 800
Уфа-2004об	3 830 662	100.20	-0.25	3	0	40 483 170
Томск.об-4	2 887 500	96.25	0.05	1	0	34 948 520
КазаньОбоб	2 651 212	99.30	-0.04	3	0	32 900 380
МГор44-об	1 112 300	104.05	-0.65	2	147 576 900	1 484 262 000
Мос.обл.5в	1 043 644	104.26	-0.06	3	0	438 064 100
ЯрОбл-Об	1 012 525	96.43	0.20	2	0	41 037 160
ВоронежОб4	1 005 000	100.50	0.80	1	79 675 000	118 287 400
МГор46-об	306 900	102.30	-0.21	1	0	540 178 900
КОМИ 7в об	248 750	99.50	-1.97	1	0	155 143 500
Итого	1 014 167 000			70	818 115 200	7 773 393 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А6	246 175 200	100.54	0.09	25	298 561 200	166 199 700
ГАЗПРОМ А4	156 732 200	102.20	-0.02	88	0	353 344 700
РЖД-05обл	121 966 700	100.30	0.03	11	100 150 000	729 216 100
УРСАБанк 5	120 519 600	92.39	0.04	12	27 885 050	90 816 880
7Контин-02	118 796 000	97.77	-0.08	7	0	225 832 700
РосселхБ 2	97 450 000	97.45	0.35	1	97 270 000	319 817 400
УралВагЗФ2	80 744 900	100.10	-0.17	14	766 133 000	27 913 710
Патэрсон 1	58 663 990	99.43	-0.32	9	128 412 000	19 260 220
ОГК-5 об-1	55 895 630	98.58	0.11	17	61 012 400	203 769 400
ВТБ-ЛизФ01	55 858 760	99.80	-0.12	9	69 911 000	56 918 700
Инпром 02	53 825 790	97.94	-0.09	5	0	0
ТоппромИн1	51 059 360	99.82	-0.18	2	0	0
РосселхозБ	50 045 000	100.09	0.04	1	50 000 000	0
Юнимилк 01	48 000 000	96.00	-2.00	8	32 551 860	9 298 800
ИРКУТ-03об	40 671 280	99.32	0.32	7	0	144 538 100
ДалурФин 1	40 060 000	100.15	1.15	11	39 780 000	0
МастерБ-3	39 901 000	99.75	0.75	3	40 000 000	0
ТМК-03 обл	34 259 610	100.84	0.01	15	40 320 000	0
АИЖК 10об	31 533 800	94.41	-0.16	5	0	815 580 200
Центр-инв1	24 846 000	99.38	0.28	2	14 910 000	42 991 770
ЭнергмашФ1	23 004 250	100.01	0.13	12	0	59 989 130
ФСК ЕЭС-02	21 322 000	101.53	0.12	4	0	1 240 223 000
СевСтАвто2	20 986 280	96.05	-0.10	9	0	126 805 400
Мечел 2об	20 812 580	99.16	0.35	9	0	282 077 300
МартаФин 3	20 683 320	98.63	0.38	23	345 828 000	227 404 800
Итого	2 654 777 000			1174	5 560 483 000	35 191 850 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 716 790 000	302.97	2.55%	29 361	1 041 995 000	27 339 470 000
ЛУКОЙЛ	7 393 365 000	2007.69	2.67%	22 618	1 359 639 000	3 912 525 000
ГМКНорНик	6 462 830 000	6571.96	3.29%	19 287	793 857 800	6 143 086 000
Сбербанк	5 806 458 000	78.9	2.26%	36 358	23 231 140	12 712 270 000
ВТБ ао	3 765 027 000	0.0905	2.42%	18 254	99 200 220	1 950 154 000
Роснефть	3 364 135 000	218.78	2.93%	14 963	219 903 400	4 166 862 000
РАО ЕЭС	2 167 187 000	24.552	-0.88%	9 831	223 793 200	14 695 270 000
Сургнфгз	1 395 827 000	23.448	1.46%	8 723	91 714 520	3 403 548 000
Ростел -ао	606 376 700	291.07	0.21%	1 446	12 133 680	2 482 114 000
Итого	45 708 210 000			214 655	4 134 780 000	85 891 860 000

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.