

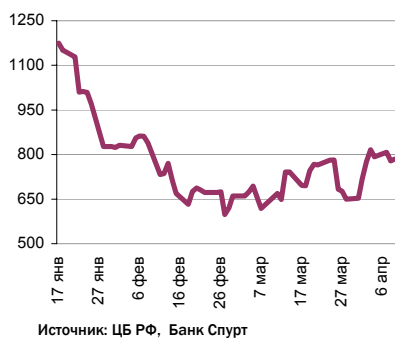
Ежедневный обзор финансовых рынков

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>Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в I квартале 2008 года вырос на 1,4%. При этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 7,2%, к евро - на 0,9%.</p> <p>Банк России ожидает чистого притока капитала в текущем году на уровне \$35 млрд. В первом квартале чистый отток составил \$23 млрд.</p> <p>Банк России, АКМ,ПРАЙМ-ТАСС</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На FOREX курс евро снизился по отношению к доллару, составив 1,57 (-0,5 цента), информационный фон был достаточно бедным. Основным событием ближайших дней остается заседание ЕЦБ во Франкфурте 10 апреля.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 785,1 млрд. рублей. (+6,4 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) чуть подросла до 3,89% по сравнению с 3,82% днем ранее.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Доходность американских десятилетних нот составила 3,54% (+2 б.п.). Сегодня не запланированы какие-либо важные новостные публикации. Доходность UST10, на наш взгляд, останется в диапазоне 3,40-3,60%.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки Russia30 снизились за вчерашний день до 115,38% от номинала (-0,125 п.п.). Суверенный спред расширился - 175 б.п. (+3 б.п.). Мы полагаем, что сегодня Russia30 завершит день в нейтральной зоне, хотя не исключаем и несильной позитивной динамики.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Рублевые долги завершили вчерашний день без единой динамики. Развитию позитивных настроений препятствуют опасения инвесторов перед уплатой квартального НДС а, кроме этого, ожидания повышения ставки по операциям прямого РЕПО Банком России. Сегодняшний день рублевые облигации завершат, скорее всего, нейтрально. Основное внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку.</p>
--	---	--

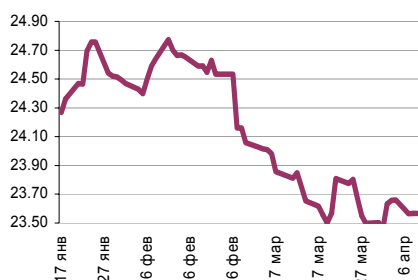
Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5704	-0.0051	-0.01
Нефть Brent, IPE	106.34	-0.75%	6.02%
S&P 500	1,365.54	-0.51%	3.24%
Libor(6M) (%)	2.68	0.00	0.07
MOSPRIME(3M) (%)	7.16	-0.09	-0.32
UST10 (%)	3.54	0.02	0.09
RusGLB30	115.38	-0.13	0.19
Доллар (ТОМ)	23.57	0.00	0.10
Евро (ТОМ)	37.00	0.01	-0.13
Индекс РТС	2089.77	-0.67%	1.74%
Индекс ММВБ	1655.59	-1.09%	1.67%
ЗВР (млрд. долл)	506.80		4.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4052.20		-36.70

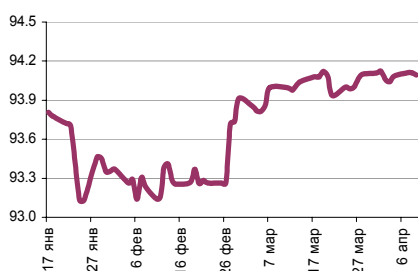
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 снизился по отношению к доллару, составив 1,57 (-0,5 цента). Информационный фон был достаточно бедным. Основным событием ближайших дней остается заседание ЕЦБ во Франкфурте 10 апреля.

Мы полагаем, что ставка Еврозоны останется на уровне 4%. При этом многое будет зависеть от комментариев денежных властей. Главной проблемой Еврозоны остается высокая инфляция, а не экономический рост, хотя «призрачная угроза» падения цен на недвижимость уже нависает и над Старым Светом. Вчера в Ведомостях появилась информация о том, что падение цен на дома в Великобритании в марте составило 2,5%, и это самое значительное месячное снижение за последние 16 лет.

На наш взгляд, евро продолжит двигаться в диапазоне 1,55-1,58 по отношению к доллару в ближайшие дни.

В долгосрочной перспективе, пара евро-доллар останется в интервале 1,50-1,60, однако на горизонте 3-4 месяца может отойти от его верхней границы, ориентировочно к 1,54. В дальнейшем может последовать либо коррекция к отметке 1,50, либо же возврат к отметке 1,60.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах практически не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 785,1 млрд. рублей. (+6,4 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) чуть подросла до 3,89% по сравнению с 3,82% днем ранее. Объем продаж долларов и интервенций Банка России был незначителен.

Мы хотели бы акцентироваться на двух событиях: выступлении директора департамента финансовой политики Минфина А. Саватюгина, а также первого зампреда Банка России А. Улюкаева.

Первый зампред ЦБ высказал свои предположения относительно ситуации на межбанковском рынке в апреле-мае. Так, по мнению А. Улюкаева, ставки МБК в этот период вырастут и приблизятся к ставке однодневного РЕПО (6,25-6,27%). Банк России также не исключает, что в отдельные периоды ставки могут достигать и до 10% годовых. А. Улюкаев добавил, что регулятор оставляет за собой право дальнейшего повышения кредитных и депозитных ставок.

Выступление А. Саватюгина касалось возможности размещения средств фонда ЖКХ и Роснотеха на внутреннем фондовом рынке. По словам директора департамента финансовой политики Минфина временно свободные средства госкорпораций будут инвестированы во втором квартале 2008 г. Объем этих средств составляет более 300 млрд. рублей.

В последнее время мы видим приостановление притока денег через шлюз валютного рынка, и средства госкорпораций могут

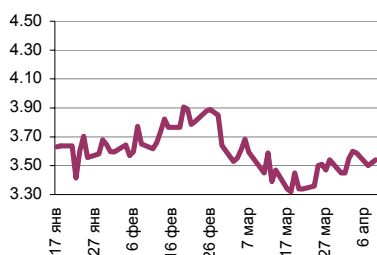
оказать существенную поддержку денежному рынку. Не стоит также забывать и про возможные аукционные размещения средств Минфина на счетах коммерческих банков.

По нашему самому пессимистичному сценарию рост привлечения кредитных организаций в ЦБ в апрельскую налоговую декаду может составить от 400 до 500 млрд. рублей. Если же банковская система увидит обещанные деньги фонда ЖКХ и Роснотех, то банки смогут обойтись меньшим объемом привлечения средств по операциям прямого РЕПО у Банка России. Значительных осложнений с ликвидностью у кредитных организаций в этот период мы не ждем.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

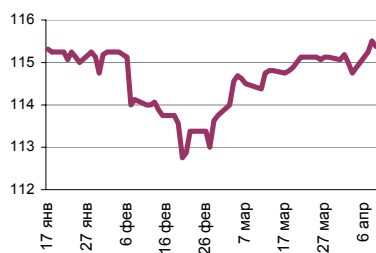
Казначейские облигации (UST10)

Доходность американских десятилетних нот существенно не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,54% (+2 б.п.). Из наиболее важных для рынка казначейских десятилетних нот событий можно отметить публикацию стенограммы мартовского заседания ФРС. В ней многие нашли подтверждение своим опасениям узнав, что вероятность рецессии возросла, и период спада может продлиться дольше, чем предполагалось вначале.

Сегодня не запланированы какие-либо важные новостные публикации. Доходность UST10, скорее всего, останется в диапазоне 3,40-3,60%.

В долгосрочной же перспективе, на наш взгляд, растет вероятность полномасштабной коррекции доходности UST10 по мере того, как ФРС приближается к завершению цикла понижений ключевой ставки.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 снизились за вчерашний день до 115,38% от номинала (-0,125 п.п.). Суверенный спред расширился - 175 б.п. (+3 б.п.). Спрэды остальных развивающихся рынков в среднем существенно не изменились: EMBI+ spread составил 282 п. (-1 п.).

Мы полагаем, что сегодня Russia30 завершит день в нейтральной зоне, хотя не исключаем и несильной позитивной динамики. Аппетит иностранных игроков к риску в последние дни вырос. Как говорится кризис кризисом, но жизнь-то продолжается.

На долгосрочном горизонте инвестирования мы ожидаем сужения значения суверенного спреда, а также присвоения России инвестиционных рейтингов категории «А» одним или несколькими рейтинговыми агентствами.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке государственных облигаций вчера не было единой динамики. Активность локализовалась в выпусках с короткой и средней дюрацией. Оборот по рынку за вчерашний день составил 425 млн. рублей, более 30% которого пришлось на ОФЗ 25059 (+0,03 п.п.).

Сегодня запланированы размещения двух бумаг: ОФЗ 25062 и 46021 в объеме 6 и 9 млрд. рублей, соответственно. Ажиотажного спроса мы не ждем, несмотря на улучшившуюся ситуацию на межбанке. ОФЗ не пользуются популярностью у инвесторов из-за сохраняющейся неопределенности в отношении ставки по прямому РЕПО с ЦБ. Мы полагаем, что Минфин предоставит небольшую премию по обоим выпускам, разместив около 30-50% планируемого объема.

Сегодняшний взгляд на рынок у нас нейтральный.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Рублевые долги завершили вчерашний день без единой динамики. Развитию позитивных настроений препятствовали опасения перед уплатой квартального НДС а, кроме этого, ожидания повышения ставки по операциям прямого РЕПО Банком России.

В то же время, макроэкономическая конъюнктура остается благоприятной. Ставки межбанковского рынка находятся на умеренно низких уровнях, сохраняются высокие цены на нефть и энергоносители, подросли котировки российских евробондов. Также сохраняется интерес иностранных инвесторов к высокодоходным ликвидным облигациям.

Сегодняшний день рублевые облигации завершат, скорее всего, нейтрально. Основное внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку, на котором размещаются облигации МГор-46 и УрСИ сер08. Подробнее о размещениях читайте в нашем обзоре от 8 апреля 2008 г.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Программа по борьбе с инфляцией должна быть подготовлена к концу апреля. Об этом заявил председатель Правительства Виктор Зубков на расширенной коллегии Минфина, сообщила пресс-служба кабинета министров. "Налицо системная проблема, которая требует особого внимания со стороны министерства. В этой связи межведомственной рабочей группе, готовящей программу по снижению темпов роста потребительских цен, необходимо повысить эффективность своей деятельности", - подчеркнул В.Зубков. - Работа над этой проблемой идет уже три года. Но на сегодня мы имеем только отдельные инструменты регулирования. Цельной, осознанной программы, предлагающей универсальные механизмы, у нас до сих пор нет". На протяжении последних лет достичь прогнозного уровня инфляции Правительству удалось только в 2003 году. В последующие годы ее уровень превышал прогноз, в 2007 году превысил на 4%. За первые три месяца текущего года инфляция составила 4.8%, напомнил В.Зубков.

Спад на рынке жилой недвижимости, как и потери банков от нынешнего финансового кризиса больше не ограничен границами США. Цены на дома в Великобритании упали в марте на 2,5% по отношению к февралю. Это самое значительное месячное падение за последние 16 лет. Средняя цена дома в Великобритании снизилась до 191 556 фунтов стерлингов (\$379 000), сообщил сегодня крупнейший ипотечный кредитор страны Halifax (подразделение банка HBOS). По итогам I квартала цены упали на 1% по сравнению с IV кварталом; это самое значительное квартальное снижение с 1995 г. По сравнению с I кварталом 2007 г. рост составил 1,1% — так медленно цены на недвижимость не росли с 1996 г. Если ранее Halifax прогнозировал, что в 2008 г. цены на жилую недвижимость не изменятся, то теперь его аналитики присоединились к хору пессимистов. Главный экономист Мартин Эллис теперь ожидает снижения на несколько процентов по итогам года. Мировой кредитный кризис заставил ипотечных кредиторов не только в США, но также в ряде других стран, в частности Великобритании, Испании и, отчасти, в России, ужесточить условия кредитования.

Экспортная выручка от продаж российского первичного алюминия в январе-феврале 2008 года составила \$1.343 млрд, что на 17.9% больше показателя аналогичного периода 2007 года - \$1.139 млрд. Такие данные приводятся в сообщении Федеральной таможенной службы. Всего зарубежным потребителям было отправлено 691.7 тыс. т необработанного алюминия, что на 11.8% меньше, чем годом ранее - 618.9 тыс. т. Экспортные отгрузки никеля сократились до 39.8 тыс. т с 35.4 тыс. т, выручка от его продаж уменьшилась на 20.8% до \$971.4 млн с \$1.227 млрд. Экспорт рафинированной меди сократился на 31.2% до 32.8 тыс. т с 47.7 тыс. т, выручка - до \$216.1 млн с \$249.5 млн. Практически весь этот металл, как и в прошлом году, был реализован в дальнем зарубежье. В страны СНГ экспортировано 3.5 тыс. т алюминия, 600 т меди и 100 т никеля, выручка составила \$7.6 млн, \$3.8 млн и \$4.8 млн соответственно.

Компания «Сувар-Казань» выкупила по оферте облигации дебютной серии, говорится в сообщении эмитента. Держатели бумаг предъявили к выкупу 249 548 облигаций на общую сумму 249,548 млн рублей.

Источник: Sbond, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0001	-0.00050	-0.0005	0.0005	104 700 000
EURRUB_TOD	37.0448	37.05000	37.03	37.0625	34 246 000
EURRUB_TOM	37.0351	37.05250	36.98	36.9999	102 380 000
USD_TODTOM	0.0008	0.00070	0.0005	0.0007	3 472 399 872
USDRUB_TOD	23.5273	23.53700	23.502	23.5126	1 398 484 992
USDRUB_TOM	23.5373	23.53900	23.5025	23.567	4 112 716 032

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	151 301 341	99.87	0.03	6.30	9	0
SU26199RMFS8	49 595 072	99.51	0.12	6.38	2	0
SU46002RMFS0	49 289 000	107.15	-0.65	6.24	1	0
SU26198RMFS0	39 811 500	98.30	0.30	6.43	1	0
SU46018RMFS6	24 530 738	106.35	-0.09	6.89	3	0
SU46001RMFS2	22 485 911	101.86	-0.09	5.65	2	0
SU25061RMFS1	20 931 081	99.65	0.15	6.12	2	0
SU25058RMFS7	20 008 000	100.04	-0.06	5.72	1	0
SU46020RMFS2	12 740 000	98.00	0.00	7.19	3	0
SU46022RMFS8	11 592 000	96.60	-0.40	6.90	2	0
SU25060RMFS3	10 997 870	99.89	0.01	6.04	3	0
Итого	424 951 113				33	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КрасЯрск05	69 168 460	99.75	-0.08	10	0	0
ЯрОбл-07	65 411 710	97.34	-0.08	7	46 632 200	0
Пензаобл2	52 034 480	101.82	0.32	11	295 220 000	0
Новсиб 4об	50 594 000	99.20	-0.10	2	0	64 000 100
Воронеж0б4	44 865 000	99.70	-0.80	1	45 315 000	225 840 200
ТулскОб 1	39 198 700	100.34	0.44	15	0	0
НижгорОбл3	34 089 500	98.52	0.12	14	62 099 500	0
КОМИ 8в об	30 940 000	91.00	1.00	2	0	0
МГор44-об	29 337 710	103.96	-0.09	10	8 963 760	737 803 100
Калмыкия 1	15 075 000	100.50	-1.65	1	15 300 000	14 542 190
Чувашия-04	12 721 630	103.85	0.30	12	41 500 000	0
НижгорОбл4	11 353 450	98.73	0.28	4	0	87 464 160
Новсиб0-05	10 418 900	100.00	0.28	8	0	48 661 620
Карелия 2	9 843 748	98.49	-0.13	10	0	45 544 400
Итого	616 654 800			217	994 403 300	5 941 258 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Зенит 4обл	334 180 800	100.06	-0.04	34	2 949 114 000	432 561 000
РосселхозБ	196 812 900	100.11	0.02	20	160 008 000	47 507 000
УралсибЛК1	172 513 000	100.30	0.16	12	441 705 000	40 407 980
АИЖК 11об	152 132 800	94.43	-1.75	19	0	200 408 900
7Контин-02	138 471 900	98.05	0.28	40	29 400 000	130 641 400
ГАЗПРОМ А4	125 581 200	102.19	-0.01	83	10 221 000	239 202 900
АИЖК 10об	88 207 190	94.34	-0.07	7	0	122 794 800
ХКФ Банк-2	82 782 380	97.77	0.07	18	43 428 960	13 343 380
ТМК-03 обл	60 522 000	100.87	0.03	1	0	76 586 880
УРСАБанк 5	60 460 010	92.25	-0.14	26	0	95 042 850
КИТФинБ-02	55 145 060	100.08	0.08	17	0	191 824 300
СатурнНПОЗ	52 832 140	98.50	0.80	23	0	142 346 800
РМК-ФИН 01	52 741 400	94.96	0.96	16	86 603 450	267 400 000
ВлгТлкВТ-2	50 712 680	100.01	0.18	18	0	21 444 340
ТатфондБ 3	42 177 850	100.23	0.08	17	0	8 562 268
УралСвзИнБ	40 019 000	100.04	-0.11	3	29 999 000	0
ХКФ Банк-3	38 073 400	99.28	-0.02	10	0	59 381 000
ЛенэнергоЗ	34 998 450	93.89	-0.11	2	0	136 245 200
КМЗ-Фин 01	32 935 390	99.64	0.14	8	49 850 000	49 099 880
СНХЗ Фин 1	30 731 000	97.25	0.25	2	0	56 541 710
ЮТК-04 об.	30 415 540	101.00	0.00	12	1 772 550	63 502 140
МСельПром1	30 264 550	99.07	0.07	10	0	92 796 120
ТрансКред1	28 127 840	95.50	-0.45	3	19 050 270	282 902 400
РусСтанд-6	26 017 650	96.36	0.31	9	293 830 400	73 033 430
КАРАТ 02	20 062 000	100.31	0.15	2	0	41 559 600
Итого	3 161 679 000			1523	10 545 260 000	36 738 160 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	9 087 374 000	303.29	-1.19%	24 326	1 191 917 000	28 869 860 000
ГМКНорНик	8 952 836 000	6656.22	1.46%	23 331	258 993 800	6 637 601 000
ЛУКОЙЛ	8 950 460 000	2019.36	-1.30%	28 819	105 158 800	5 422 470 000
Сбербанк	4 666 826 000	78.16	-2.12%	25 136	196 062 300	13 690 050 000
Роснефть	4 369 530 000	218.83	-1.74%	17 058	87 639 280	3 798 055 000
ВТБ ао	2 855 079 000	0.09	-1.57%	13 758	68 335 870	2 207 830 000
РАО ЕЭС	1 779 958 000	24.089	-0.62%	8 259	379 232 400	14 192 290 000
Сургнфгз	1 279 561 000	23.009	-2.93%	8 971	120 015 400	2 772 674 000
Ростел -ао	569 054 800	288.82	-0.37%	3 090	12 102 650	9 941 340 000
Итого	45 946 460 000			199 467	2 934 484 000	97 632 650 000

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.