

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>Отток капитала из России за первые два месяца 2008 года составил \$15-20 миллиардов, сообщил вице-премьер и министр финансов Алексей Кудрин.</p> <p>Рейтер</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На FOREX курс евро существенно не изменился по отношению к доллару, составив 1,5364. мы прогнозируем рост доллара по отношению к евро в среднесрочной перспективе.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась по итогам вчерашнего дня, составив 648,1 млрд. рублей (-20,6 млрд. рублей). Мы полагаем, что сегодня уровень банковской ликвидности увеличится, а средние ставки межбанковского рынка, наоборот, снизятся.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Доходность US Treasuries выросла, реверсировав вчерашнее падение - 3,59% (+0,14 п.п.). Мы, однако, полагаем, что полномасштабной восходящей коррекции ставки на рынке UST10 в среднесрочной перспективе не произойдет.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Вчера рейтинговое агентство Standard and Poor's сообщило о пересмотре прогноза долгосрочного рейтинга России со «стабильного» на «позитивный». Новость послужила драйвером для возобновления покупок суверенных евробондов.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Цены на рынке рублевых долгов вновь снизились во вторник. Мы считаем, что сегодня ситуация на рынке рублевых облигаций улучшится.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

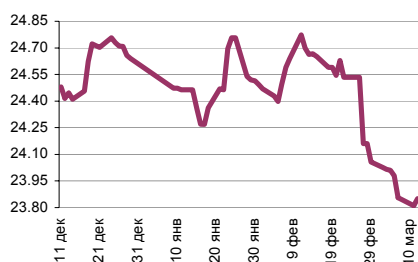


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5364	-0.0031	0.01
Нефть Brent, IPE	105.25	1.05%	5.14%
S&P 500	1,320.65	3.71%	-0.75%
Libor(6M) (%)	2.74	-0.04	-0.19
MOSPRIME(3M) (%)	7.44	0.01	-0.02
UST10 (%)	3.59	0.14	0.06
RusGLB30	114.75	0.38	0.75
Доллар (ТОМ)	23.85	0.04	-0.18
Евро (ТОМ)	36.65	-0.05	0.17
Индекс РТС	2058.39	2.27%	-0.27%
Индекс ММВБ	1674.47	3.41%	0.85%
ЗВР (млрд. долл)	490.70		7.47
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4009.30		-58.00

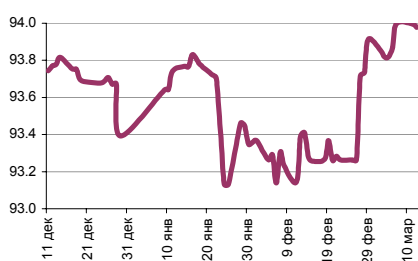
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



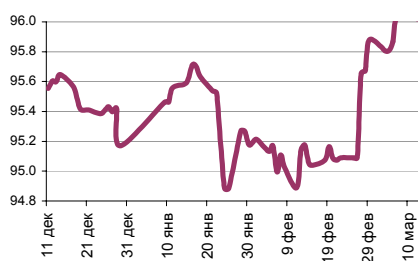
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок FOREX

На FOREX курс евро существенно не изменился по отношению к доллару, составив 1,5364.

После того, как ФРС неожиданно объявила о готовности рефинансировать американские банки под ипотечные облигации, рост евро прекратился и доллар стал постепенно отвоевывать отданные позиции. Впрочем, полноценной коррекции по паре евро-доллар тоже не вышло, поскольку инвесторы по-прежнему ожидают, что мера, принятая ФРС, не окажет существенного влияния на решение FOMC по ставке, которая, как ожидается, будет понижена на 0,75 п.п. до 3,25% на мартовском заседании.

Мы продолжаем считать, что в среднесрочной перспективе доллар вырастет по отношению к евро.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась по итогам вчерашнего дня, составив 648,1 млрд. рублей (-20,6 млрд. рублей). Банки также погасили часть оставшейся задолженности по операциям прямого РЕПО на сумму 6 млрд. рублей и остались должны Банку России лишь 5,6 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка вчера подросли во второй половине дня, однако этот рост был умеренным. MIACR (overnight) составила 4,14% против 4,06% днем ранее.

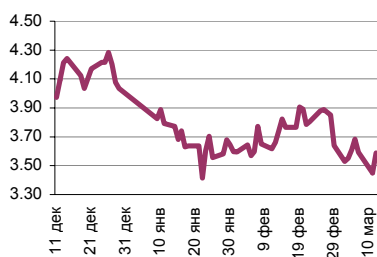
Вчера на торгах ТОМ игроки активно продавали доллары, так что сегодня эти деньги поступят в банковскую систему. Объем интервенций Банка России мы оцениваем в \$1 – 1,5 млрд. Таким образом, мы полагаем, что сегодня уровень банковской ликвидности увеличится, а средние ставки межбанковского рынка снизятся.

Сегодня также стала известна тайна роста банковской ликвидности. По информации Рейтер Банк России 7 марта выкупил на вторичном ОБР на сумму 110 млрд. рублей. Информация же по сделке не раскрывалась потому, что она была внесистемной.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



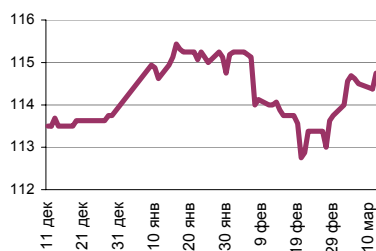
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Доходность US Treasuries выросла, реверсировав вчерашнее снижение – 3,59% (+0,14 п.п.). Рост ставки был связан с планами Федеральной Резервной Системы совместно с другими Центральными Банками предоставить кредитным организациям дополнительную ликвидность в объеме \$200 млрд., в том числе и под залог обязательств с ипотечным покрытием.

Мы, однако, полагаем, что полномасштабной восходящей коррекции ставки UST10 в среднесрочной перспективе не произойдет. Во-первых, доходность UST10 остается в рамках долгосрочного понижательного канала, а во-вторых, впереди – заседание ФРС, на котором нас, скорее всего, ждет агрессивное понижение FOMC target rate. Мы полагаем, что это окажет позитивно влияние на рынок американских казначейских нот, даже, несмотря на маячащую на горизонте угрозу роста инфляционного давления.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Вчера рейтинговое агентство Standard and Poor's сообщило о пересмотре прогноза долгосрочного рейтинга России со «стабильного» на «позитивный». Новость послужила толчком для возобновления покупок суверенных евробондов. Котировки Russia30 по итогам вчерашнего дня составили – 114,75% от номинала (+37,5 б.п.). Спред доходности к американской UST10 сократился на 18 б.п. до 177 б.п.

Рейтинговое агентство связывает пересмотр прогноза с ростом золотовалютных резервов страны, в то же время, проблемами называются зависимость банков от рефинансирования за рубежом и высокий уровень инфляции.

Мы полагаем, что сегодня, на фоне позитивных настроений, а также поддержки со стороны растущих цен на нефть, Russia30 также продолжит рост.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных облигаций снизились в понедельник. Сильнее других выпусков пострадала ОФЗ 46020, достигнув 7,20%. На наш взгляд, продажи на рынке ОФЗ могли быть связаны с предстоящим аукционом, и в то же время слабо коррелированы с общей макроэкономической конъюнктурой.

Мы рекомендуем участвовать в сегодняшнем аукционе ОФЗ 46020 с ориентиром по доходности на уровне 7,20%, либо покупать ее на вторичном рынке после аукциона. Мы полагаем, что бумага вырастет в цене в скором времени – спред доходности к ставке по операциям прямого РЕПО с Банком России незаслуженно расширился, и мы ожидаем сужения значения этого спреда в ближайшее время.

Спред доходности ОФЗ 46020 и ставки по операциям прямого РЕПО с Банком России



Источник: Банк Спурт.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены на рынке рублевых долгов вновь снизились во вторник. На наш взгляд, негативное влияние на цены мог оказать фактор «первого рабочего дня» после длинных выходных, а, кроме этого, царившие на тот момент негативные настроения на долевом рынке.

Сегодня мы ожидаем восстановления цен. Макроэкономические факторы «хороши как на подбор» - подрастают котировки российских еврооблигаций, цены на нефть, ситуация на межбанковском рынке остается благоприятной, а сегодня, вероятно, еще и улучшится.

Мы хотим надеяться, что в среднесрочной перспективе цены на рынке рублевых облигаций также подрастут. Мы полагаем, что этому будет способствовать рост цен суверенных еврооблигаций, отдача от роста цен на нефть в виде продаж долларов на внутреннем валютном рынке и поступления рублей в банковскую систему, улучшения имиджа России на западе.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Шведская SSAB, владеющая Ipsco, закончила прием первоначальных предложений от потенциальных покупателей ее трубных активов, сообщила Financial Times. Претенденты оценили трубный бизнес Ipsco в \$3,6-5 млрд. Однако SSAB и ее консультант по сделке, Deutsche Bank, попросили их еще раз пересмотреть свои оценки — в большую сторону. Выбрать покупателя могут уже через пару недель, пишет газета. Представитель SSAB Томми Лоефгрен вчера от комментариев отказался. Среди претендентов на трубный бизнес Ipsco американские СМИ называют ArcelorMittal, а по данным FT, среди них есть и Evraz Group. Об участии Evraz Group в этих торгах слышал и топ-менеджер одного из международных инвестбанков. Вице-президент Evraz Group Ирина Кибина от комментариев отказалась. В 2007 г. Evraz Group могла приобрести всю Ipsco, но уже на последнем этапе проиграла SSAB. Шведы тогда предложили за актив \$7,7 млрд, профинансировав сделку за счет кредита. Теперь они продают непрофильный для себя трубный бизнес, чтобы рассчитаться с частью долгов. 10 заводов Ipsco производят трубы для нефте- и газопроводов и машиностроения. EBITDA трубного подразделения, по данным FT, — около \$400-450 млн. Oregon Steel, американская «дочка» Evraz Group, также выпускает трубы и аналогичный бизнес Ipsco хорошо бы дополнял уже имеющийся, рассуждает инвестбанкир, работающий с компанией.

Новые правила составления экспортных графиков утверждены приказом министра энергетики Виктора Христенко от 27 февраля (копия документа есть у «Ведомостей»). Согласно приказу график будет составляться сразу на четыре квартала планируемого года. То же самое относится к графикам транзита через Россию нефти, которая из стран СНГ идет на экспорт. Составлять графики будет созданный летом прошлого года департамент нефтегазового комплекса Минпромэнерго. Он сопоставит данные «Транснефти» о ее пропускных возможностях, информацию о планах добывающих компаний и их заявки на вывоз нефти за пределы России. У директора департамента будет право каждый квартал корректировать графики в зависимости от заявок компаний-экспортеров и фактической сдачи нефти в предыдущем квартале. Корректировка разрешается, если изменилось только направление поставки нефти, а не ее количество и только если одна компания уступила другой свое право доступа к системе. Руководителем департамента назначен Владимир Кузнецов, до этого работавший заместителем руководителя Росэнерго. Поговорить с ним вчера не удалось. Система планирования экспорта нефти была реформирована по предложению нескольких крупных нефтяных компаний, рассказал представитель Минпромэнерго. Теперь они смогут на более длительный срок планировать свою внешнеэкономическую деятельность.

Журнал Institutional Investor вчера опубликовал рейтинг аналитических команд развивающихся рынков EMEA-2008. Было опрошено более 300 аналитиков и менеджеров, управляющих фондами акций, ориентированными на развивающиеся рынки Европы, Ближнего Востока и Африки, объемом \$229 млрд. Больше всего призовых мест — 11 — у Deutsche Bank. Однако по числу первых мест однозначный лидер — «Ренессанс капитал»: его аналитики победили в 10 номинациях, при том что ни у одного другого банка нет даже двух побед. Кроме «Ренессанса» в десятке лучших (по количеству призовых мест) по всему региону еще два российских инвестбанка — «Тройка диалог» (8-е место) и «Уралсиб» (10-е место). В категории «Россия» лучшей стала команда аналитиков «Ренессанса» во главе с Роландом Нэшем. На втором месте — Алексей Яковицкий и его команда из Deutsche Bank, а на третьем — команда Юлии Бушуевой и Бена Кэри, которые стали руководителями аналитического департамента Unicredit Aton (входит в UniCredit Markets & Investment Banking) в июле прошлого года.

Источник: РБК, РБК Daily, Время Новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсантъ, ПРАЙМ-ТАСС, Chonds, ИНТЕРФАКС, BusinessFM

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Орен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0	0.00000	-0.0005	-0.0002	86 300 000
EURRUB_TOD	36.6495	36.74600	36.63	36.657	45 831 000
EURRUB_TOM	36.673	36.64500	36.627	36.65	141 491 008
USD_TODTOM	0.0007	0.00060	0.0004	0.0007	2 430 899 968
USDRUB_TOD	23.8373	23.86000	23.729	23.76	1 140 537 984
USDRUB_TOM	23.8231	23.85510	23.75	23.85	4 846 404 096

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	269 306 028	97.61	-1.23	7.23	17	0
SU46001RMFS2	124 051 714	101.05	-0.05	5.85	9	0
SU46018RMFS6	54 027 349	106.13	-0.37	6.93	21	0
SU25057RMFS9	29 024 931	102.34	0.05	6.20	5	0
SU25060RMFS3	19 868 047	99.95	0.35	5.97	3	0
SU46003RMFS8	14 791 238	107.80	0.55	5.55	2	0
SU46021RMFS0	11 513 730	98.07	0.07	6.60	4	0
SU25061RMFS1	4 970 000	99.40	0.06	6.24	1	0
SU25058RMFS7	1 283 119	100.09	-0.03	5.76	6	0
SU46022RMFS8	926 250	97.50	1.20	6.81	1	0
SU26200RMFS4	985	98.50	-1.03	6.59	1	0
Итого	529 763 391				70	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Белгор2006	39 112 000	97.78	-0.72	14	0	242 551 200
Мос.обл.5в	37 736 320	104.99	0.24	5	0	587 965 500
Мос.обл.4в	33 418 810	103.66	-0.34	4	40 166 640	361 077 800
КрасЯрск05	26 719 220	99.55	-0.21	2	26 745 060	0
КалужОбл-2	16 372 650	98.31	0.41	3	88 605 000	9 099 660
Чувашия-05	14 259 450	95.05	-1.95	3	14 925 000	5 424 698
ИркОбл31-4	7 410 000	98.80	0.00	2	0	35 941 200
СамарОбл 3	5 940 000	99.00	0.70	1	0	65 847 960
ВоронежОбл4	4 985 000	99.70	-1.95	1	64 306 500	156 082 200
БелгОбл 3об	3 080 906	99.42	-0.08	4	0	128 632 700
НижгорОбл4	2 952 150	98.41	-0.14	2	15 230 300	199 468 100
НижгорОбл3	2 550 600	98.10	-0.18	3	0	151 816 100
Мос.обл.6в	2 052 000	102.60	-0.55	1	51 300 000	433 470 300
ЯрОбл-06	1 440 100	96.01	0.01	2	0	116 727 500
Итого	232 799 800			99	604 631 900	9 334 362 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЭЭС-02	149 924 500	100.62	-0.34	8	0	1 021 431 000
МОЭСК-01	101 390 200	96.93	-0.48	5	0	700 155 000
РусСтанд-8	99 056 890	97.90	-0.40	6	775 236 000	82 948 380
Промсвб-05	96 350 000	96.35	-0.57	3	65 648 000	55 172 160
КМЗ-Фин 01	88 536 600	99.48	-0.02	16	0	0
МагнитФ 02	76 880 970	96.10	-0.90	5	48 500 000	298 360 700
ФСК ЭЭС-03	70 494 710	99.64	-0.09	7	209 330 000	264 794 400
ГАЗПРОМ А4	61 815 670	101.36	-0.14	57	50 700 000	469 055 200
ЮТК-05 об.	57 030 000	95.05	-1.71	6	241 250 000	402 259 800
ГАЗПРОМ А8	54 785 090	97.48	-0.14	6	0	122 696 000
МарийНПЗ	54 665 440	99.24	1.24	23	0	145 526 700
ЛукойлЗобл	42 825 550	97.76	0.06	10	0	222 608 000
ГлСтрой-2	38 292 540	100.74	0.45	11	0	723 934 100
Лукойл4обл	33 903 150	98.25	0.08	6	197 000 000	551 986 200
ЮТК-03 об.	33 059 350	99.23	0.46	5	159 200 000	568 271 400
Мотовил3-1	30 799 260	99.40	-0.28	9	0	101 480 500
РосселхозБ	29 966 000	99.87	-0.10	6	29 970 000	269 671 800
УРСАБанк 3	26 433 200	97.90	0.37	3	0	35 627 460
ХКФ Банк-3	26 330 410	99.30	0.03	11	19 866 000	258 055 900
СибАкИнь-1	24 141 250	94.95	-0.05	2	0	137 914 600
Миракс 02	20 010 000	100.05	-0.03	2	0	386 880 200
ХолдингК-1	18 670 000	100.00	0.00	4	45 000 000	0
РазгуляйФЗ	16 131 930	98.99	-0.05	3	0	250 832 400
ПромТр02об	12 084 000	100.70	-0.03	4	0	145 922 600
АИЖК 7об	11 235 000	93.63	-0.41	3	0	449 220 800
Итого	1 797 838 000			803	7 569 386 000	45 555 350 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	17 973 660 000	303.81	3.50%	40 022	2 763 727 000	36 145 460 000
Сбербанк	9 006 791 000	76.25	4.76%	42 980	109 774 100	11 285 040 000
ЛУКОЙЛ	7 546 426 000	1751.59	3.95%	25 970	441 701 800	6 928 901 000
ГМКНорник	6 293 809 000	7131.23	0.68%	17 705	105 882 300	9 087 235 000
ВТБ ао	4 278 762 000	0.0841	6.53%	21 089	34 619 620	2 944 931 000
РАО ЭЭС	3 123 387 000	27.117	2.90%	11 713	636 362 000	15 716 930 000
Сургнфгз	2 015 516 000	22.452	5.20%	12 152	102 743 900	2 199 978 000
Роснефть	1 964 854 000	200.15	3.03%	9 026	323 448 000	3 553 967 000
Сургнфгз-п	1 495 675 000	13.028	3.41%	8 610	14 934 620	1 863 978 000
Итого	59 242 680 000			250 088	4 885 615 000	116 307 600 000

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.