

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>Профицит федерального бюджета в январе-феврале 2008 года составил 416,71 млрд. руб. Доходы федерального бюджета составили 1,34 трлн. руб., или 20,2% к плановым назначениям доходов федерального бюджета на 2008 год. Расходы по кассовому исполнению равнялись 923,78 млрд. руб., или 13,3% к бюджетной росписи расходов на 2008 год с изменениями.</p> <p><small>АКМ</small></p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>На международном рынке FOREX продолжился рост евро по отношению к доллару. Курс европейской валюты достиг отметки 1,456. На долгосрочном горизонте инвестирования мы придерживаемся негативного взгляда по евро против долара.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Уровень банковской ликвидности вырос по итогам вчерашнего дня на 92 млрд. рублей до 740,8 млрд. рублей. Мы считаем, что сегодня банковская система пополнится еще на \$1 млрд. рублей, поскольку вчера мы вновь наблюдали продажи долларов Банку России. Ставки денежного рынка, на наш взгляд, сегодня снизятся, ориентировочно до 3,00-3,50% MIACR (overnight).</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Доходность десятилетней ноты снизилась по итогам вчерашнего дня до 3,39% (-20 б.п.). В преддверии заседания ФРС ставка UST10, по нашему мнению, будет доветь к уровню 3,20-3,30%, хотя мы также не исключаем и вероятности восходящей коррекции доходности десятилетней ноты.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки Russia30 существенно не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 114,81% от номинала. Учитывая, что рынок базового актива остается очень волатильным в последнее время, мы не ждем агрессивного роста цен Russia30 за счет сужения спреда к UST10.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Рынок корпоративных облигаций завершил вчерашний день разнонаправленно с небольшим смещением котировок вверх. Сегодня, на наш взгляд, цены на рынке рублевых долгов могут снизиться.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

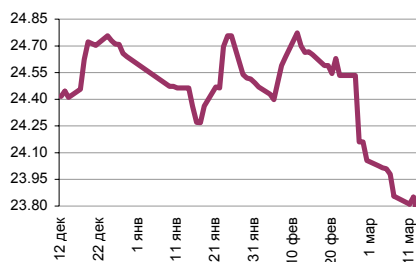


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5564	0.02	0.04
Нефть Brent, IPE	106.27	0.97%	5.76%
S&P 500	1,308.77	-0.90%	-1.70%
Libor(6M) (%)	2.79	0.05	-0.07
MOSPRIME(3M) (%)	7.42	-0.02	-0.15
UST10 (%)	3.39	-0.20	-0.16
RusGLB30	114.81	0.06	0.25
Доллар (ТОМ)	23.75	-0.10	-0.27
Евро (ТОМ)	36.77	0.12	0.25
Индекс РТС	2079.67	1.03%	2.33%
Индекс ММББ	1677.41	0.18%	2.08%
ЗВР (млрд. долл)	490.70		7.47
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4009.30		-58.00

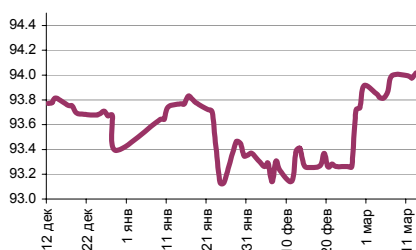
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



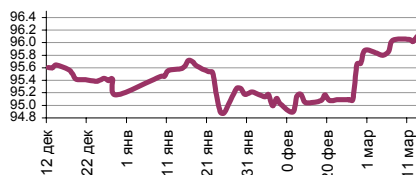
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 международном рынке FOREX продолжился рост евро по отношению к доллару. Курс европейской валюты достиг отметки 1,456 на фоне выхода позитивных данных по промышленному производству в Еврозоне, вербальных интервенций представителей ЕЦБ, а также общих пессимистичных настроений в отношении экономики США.

Мы, откровенно говоря, считаем, что евро переоценен по отношению к доллару. Инвесторы и раньше прогнозировали расширение спреда ставок ЕЦБ и ФРС, а также замедление темпов роста американской экономики. Мы полагаем, что фундаментальные драйверы за последние две недели изменились не настолько, чтобы доллар упал почти на 8 центов.

Мы по-прежнему рекомендуем не совершать спекулятивных операций. Мы прогнозируем рост волатильности пары евро-доллар в краткосрочной перспективе. На долгосрочном горизонте инвестирования мы придерживаемся негативного взгляда по евро против доллара.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос по итогам вчерашнего дня на 92 млрд. рублей до 740,8 млрд. рублей. Приблизительно половина этих средств – результат частичного погашения ОФЗ 46001 на 15 млрд. рублей, купонных выплат по ОФЗ на сумму 6,2 млрд. рублей, а также выкупа Банком России ОФЗ 25058 в объеме 21 млрд. рублей. Остальное – следствие продаж долларов и валютных интервенций Банка России.

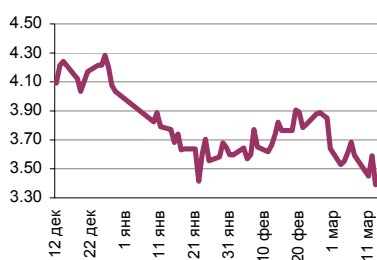
Мы считаем, что сегодня банковская система пополнится еще на \$1 млрд. рублей, поскольку вчера мы вновь наблюдали активные продажи долларов.

Ставки денежного рынка, на наш взгляд, сегодня снизятся, ориентировочно до 3,00-3,50% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



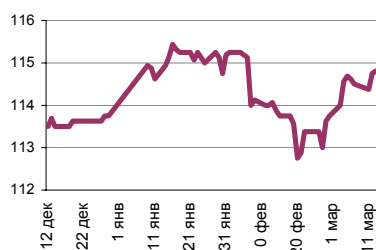
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Доходность десятилетней ноты снизилась по итогам вчерашнего дня до 3,39% (-20 б.п.). Столь резкое снижение ставки было связано со столь же внезапной сменой эйфории инвесторов (после недавнего решения ФРС выделить рынкам еще \$200 млрд. под залог ипотечных облигаций) на пессимизм. Игроки посчитали, что действия ФРС окажут лишь поверхностное воздействие, не искоренив причину: продолжающееся падение цен на недвижимость и спад производства.

На наш взгляд, в ближайшие дни высокая волатильность на рынке UST10 сохранится. В то же время, в преддверии заседания ФРС ставка UST10, по нашему мнению, будет доходить к уровню 3,20-3,30%, хотя мы также не исключаем и вероятности восходящей коррекции доходности десятилетней ноты.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 существенно не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 114,81% от номинала. Спред доходности к UST10 расширился за счет падения ставки базового актива – 196 б.п. (+19 б.п.). Учитывая, что рынок US Treasuries остается очень волатильным в последнее время, мы не ждем агрессивного роста цен Russia30 за счет сужения спреда к UST10.

Позитивным фактором для российских евробондов в среднесрочной перспективе, по нашему мнению, может стать факт пересмотра инвесторами российских суверенных рисков на фоне улучшения прогноза S&P, а также высоких цен на нефть и другие commodities.

[Вернуться к оглавлению](#)

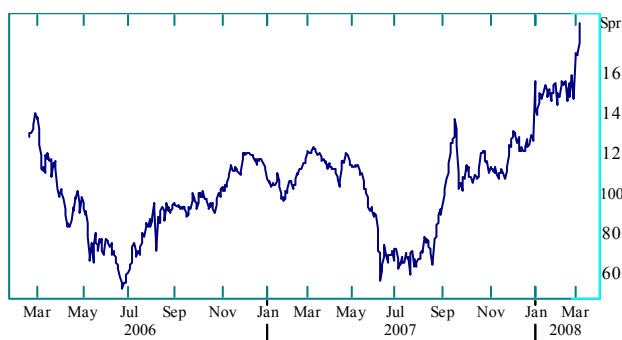
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Прошедшие аукционы по ОФЗ 46020, а также ОФЗ 26200 не сильно изменил положение дел. Минфин, видя слабый спрос, как всегда не стал предоставлять большой премии, разместив бумаги «в рынок». Доходность по средневзвешенной цене по ОФЗ 46020 составила 7,22%, объем размещения – 3 млрд. Объем же размещения ОФЗ 26200 составил 2 млрд. рублей.

На наш взгляд, рынок недооценивает ОФЗ 46020. Мы полагаем, что спред доходности ОФЗ 46020 – Russia30 чрезмерно широк на фоне позитивной динамики цен на нефть и низких в настоящее время ставках МБК.

Спред доходности ОФЗ 46020 – Russia30



Источник: Рейтер, Банк Спурт.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Рынок корпоративных облигаций завершил вчерашний день разнонаправленно с небольшим смещением котировок вверх. Рынок рублевых долгов в последнее время более зависим от динамики на рынке акций, нежели от своих «классических драйверов» - низких ставок МБК, позитивной динамики российских евробондов.

Сегодня, если исходить из тенденции на фондовых площадках, цены могут снизиться. Впрочем, на наш взгляд, покупкам рублевых облигаций также препятствует страх игроков перед мартовским и апрельским налоговыми периодами, точно также, как эти же настроения препятствовали покупкам рублевых долгов в начале февраля.

Опасения игроков, действительно, небезосновательны, тем более, что банкам предстоит в первый раз пройти уплату квартального НДС, но что-то подсказывает нам, что этот период будет пройден благополучно. Ставки МБК, конечно, вырастут, но кризиса ликвидности не будет благодаря проверенной и отлично работающей системе рефинансирования Банка России.

Что касается дальнейшего повышения ставки по операциям прямого РЕПО, то Центральный Банк вряд ли пойдет на эти меры в период сезонного дефицита банковской ликвидности.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Итальянская [Enel](#) готова поделить часть доли в ОГК-5 с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) и Международной финансовой корпорацией (IFC). С ними ведутся переговоры о продаже не более 7% акций ОГК-5, говорится в пресс-релизе Enel. Представитель ЕБРР Ричард Уоллис подтвердил «Ведомостям», что банк может приобрести около 4% акций ОГК-5, но сделку еще предстоит одобрить совету директоров ЕБРР. У банка уже есть около 1% акций энергокомпании, напомнил он. Представитель IFC от комментариев отказался. Продав небольшой пакет акций ОГК-5 ЕБРР и IFC, Enel продемонстрирует своим акционерам качество купленного актива, считает аналитик «Уралсиба» Матвей Тайц. Enel стала акционером ОГК-5 прошлым летом, купив блокпакет энергокомпании за \$1,5 млрд. Затем итальянская компания увеличила долю до 29,9%, скупив за \$281 млн акции ОГК-5 на рынке. Потом была сделка с [Credit Suisse](#) на 10,8 млрд руб., после которой Enel перешагнула рубеж в 37,15% и объявила оферту на выкуп всех оставшихся на рынке бумаг энергокомпании. Итоги оферты компания огласила 6 марта, сообщив, что теперь у нее 59,8% акций ОГК-5. Последний выкуп обошелся компании в 35,474 млрд руб. (около 972 млн евро). Цена оферты была выше рыночной — 4,43 руб. за акцию. По этой же цене Enel собирается продавать акции ОГК-5 ЕБРР и IFC. Сумма сделки, таким образом, может составить не более 305 млн евро. Сегодня акции энергокомпании в РТС и на ММВБ подешевели более чем на 5% (до \$0,13 и 3,116 руб. за штуку соответственно). Текущее падение котировок связано с окончанием срока действия оферты Enel по выкупу бумаг ОГК-5, объясняет Тайц.

Российский рынок M&A в 2007 г. вырос вдвое до \$120,7 млрд, достигнув 9% ВВП против 6% ВВП годом ранее, подсчитала [Mergers.ru](#). Россия почти достигла максимума по этому показателю для развивающихся экономик (8-10%), отметил редактор журнала «Слияния и поглощения» Антон Смирнов: в развитых странах отношение объема M&A к ВВП — 6-7%. Стоимостной объем сделок по приобретению российскими компаниями зарубежных активов на российском рынке слияний и поглощений (M&A) в 2007 г. почти сравнялся с объемом иностранных приобретений в России: \$23,3 млрд против \$23,6 млрд. Два года перевес был в пользу иностранцев, отмечает исполнительный директор [Mergers.ru](#) Юрий Игнатишин. В 2006 г. денежный объем покупок российскими компаниями зарубежных был на четверть меньше, чем зарубежными — российских (\$6,8 млрд против \$9,1 млрд), а стоимостной прирост российских приобретений составил 30%. Предыдущий рекордный прирост — в 1,8 раза — был в 2005 г.

Лидеры Европейского союза на двухдневном саммите, открывшемся сегодня в Брюсселе, главной темой выбрали экологию. Участники переговоров рассмотрят доклад Еврокомиссии о геополитических и политико-экономических рисках, которые несет глобальное потепление. Авторы документа полагают, что глобальное потепление угрожает миру новыми территориальными конфликтами, в первую очередь в Арктике. Там станут доступными многие месторождения полезных ископаемых, и борьба за них уже началась. В качестве примера приводится спор России и Норвегии, которая входит в НАТО, но не является членом ЕС. Евросоюз должен быть готов к новым подобным конфликтам и росту «климатической» миграции.

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

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Опен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0002	0.00000	-0.0001	0.0004	82 800 000
EURRUB_TOD	36.6611	36.65250	36.6375	36.6499	41 429 000
EURRUB_TOM	36.7088	36.66750	36.6426	36.772	39 353 000
USD_TODTOM	0.0005	0.00060	0.0003	0.0006	3 217 200 128
USDRUB_TOD	23.8331	23.92000	23.76	23.7829	1 078 044 032
USDRUB_TOM	23.7967	23.85500	23.741	23.75	4 562 831 872

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25058RMFS7	21 623 525 420	100.13	0.04	5.41	38	0
SU46020RMFS2	3 032 613 965	97.71	0.10	7.22	52	0
SU26200RMFS4	2 028 131 078	98.17	-0.33	6.67	22	0
SU46001RMFS2	304 968 062	102.09	1.04	5.83	8	0
SU25057RMFS9	96 748 158	102.38	0.04	6.17	15	0
SU46018RMFS6	65 271 056	106.02	-0.11	6.94	23	0
SU25059RMFS5	14 992 500	99.95	0.25	6.26	1	0
SU25060RMFS3	13 081 048	99.97	0.02	5.95	2	0
SU25061RMFS1	498 544	99.51	0.11	6.18	2	0
RU000A0GUBB5	288 150	96.05	0.00	19.35	10	0
SU46017RMFS8	104 000	104.00	0.48	6.58	1	0
Итого	27 180 222 960				175	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТомскАдм 1	70 953 750	97.87	-0.12	5	0	0
Мос.обл.5в	68 126 200	104.29	-0.70	6	213 362 500	588 037 900
Мос.обл.7в	60 017 060	99.43	0.09	5	264 921 600	1 258 668 000
Белгор2006	29 978 920	98.16	0.38	12	29 430 000	26 546 550
Саха(Якут)	20 606 650	98.07	-0.30	11	0	64 288 710
СамарОбл 3	19 669 900	98.32	-0.68	6	21 563 000	9 940 250
МГор44-об	16 880 000	105.50	-0.25	3	116 020 000	838 966 100
КОМИ 8в об	15 471 970	91.00	0.85	2	16 717 800	0
ЛенОбл-2об	11 300 000	113.00	-0.66	1	0	107 179 700
Новсиб 4об	8 961 100	99.02	-0.10	15	192 686 400	0
НижгорОбл3	6 371 150	98.02	-0.08	6	26 942 500	45 559 650
Казань06об	5 382 755	98.77	-0.19	8	0	319 605 400
ЯрОбл-04	4 161 500	101.50	0.49	1	0	137 126 100
ИвОбл34-1	3 912 300	97.81	-0.40	2	39 384 000	0
Итого	420 828 100			164	1 238 345 000	7 786 569 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-03	157 668 900	99.79	0.15	13	149 680 000	341 333 100
МОЭСК-01	120 454 700	96.94	0.01	13	0	44 651 300
Промсвб-05	91 605 700	96.42	0.07	9	72 275 000	68 722 130
ГАЗПРОМ А4	85 719 740	101.58	0.22	97	10 160 000	403 532 900
ВБД ПП 2об	78 798 310	98.75	0.04	2	127 969 500	333 793 400
ЮТК-04 об.	62 787 480	100.60	0.32	9	65 325 000	745 657 000
РосселхБ 3	58 727 470	97.07	0.06	9	335 830 000	140 418 400
НОМОС 7в	51 205 940	100.01	-0.08	15	0	37 169 440
АИЖК 7об	48 854 800	93.93	0.30	8	0	276 341 000
Удмнефтпр	42 941 800	99.40	0.24	6	0	9 219 880
Мечел 2об	37 864 570	99.46	-0.14	7	0	222 517 100
РусСтанд-7	37 485 000	99.96	-0.02	4	0	151 624 300
ФСК ЕЭС-02	36 321 540	100.75	0.13	9	195 222 000	1 024 287 000
ТМК-03 обл	32 423 000	100.73	0.01	14	402 500 000	337 354 200
РазгуляйФ3	32 370 780	99.29	0.30	10	79 352 000	125 866 500
Лукойл4обл	31 699 020	98.11	-0.14	9	0	238 609 900
ОГО-агро-3	30 370 900	99.02	-0.08	6	0	35 393 650
ВТБ-ЛизФ01	29 940 000	99.80	0.10	1	149 700 000	23 709 180
НКНХ-04 об	29 802 860	100.75	0.05	21	29 832 440	31 890 750
Экспобанк1	25 037 500	100.15	-0.37	1	25 125 000	14 265 770
САНОС-02об	24 855 250	101.45	-0.36	2	0	266 210 300
ИнкомЛада2	22 752 180	100.01	0.01	12	0	84 866 500
УМПО 2	22 701 600	99.57	-0.14	2	14 946 000	157 555 100
Лукойл3обл	22 576 530	97.73	-0.03	46	0	340 554 000
Миракс 01	21 068 020	100.10	-0.10	15	20 000 000	71 681 780
Итого	1 960 177 000			1157	5 415 074 000	32 741 270 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	23 089 420 000	310.59	0.20%	43 607	621 991 800	30 914 420 000
ЛУКОЙЛ	8 764 957 000	1818.37	2.09%	28 598	227 285 200	6 029 290 000
ГМКНорНик	7 884 888 000	7083.28	-2.18%	19 925	150 753 600	7 695 916 000
Сбербанк	7 426 321 000	79.48	-0.13%	31 774	153 496 200	11 211 520 000
ВТБ ао	5 494 326 000	0.0877	-1.04%	23 290	117 182 200	2 332 085 000
РАО ЕЭС	3 382 515 000	27.206	-1.57%	12 221	513 398 600	12 989 140 000
Сургнфгз	2 598 696 000	23.345	1.20%	15 054	136 592 600	2 947 538 000
Сургнфгз-п	2 541 398 000	13.551	3.01%	16 011	25 005 090	933 872 800
Роснефть	2 381 662 000	204.75	0.95%	12 509	528 233 000	4 287 066 000
Итого	69 165 700 000			266 132	2 784 564 000	93 459 690 000

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.