

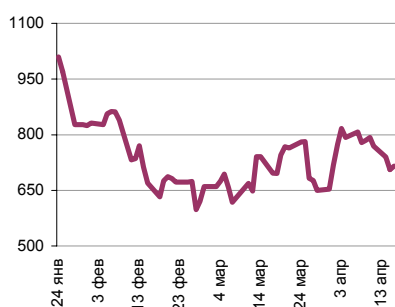
Ежедневный обзор финансовых рынков

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 Объем производства промышленной продукции РФ в марте 2008 года к соответствующему периоду прошлого года вырос на 6,5%, а к предыдущему месяцу - на 11,7%. ФСГС, Рейтер</p> <p>FOREX (евро-доллар) На FOREX курс евро существенно не изменился по отношению к доллару, составив 1,5787 (-0,0034). Мы полагаем, что сегодня рынок евро-доллар может показать высокую волатильность.</p> <p>Денежный рынок Индикативная ставка межбанковского рынка MIACR (overnight) составила 4,10% по сравнению с 3,93% днем ранее. Мы полагаем, что сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится, а MIACR (overnight) останется около 4,00% годовых.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Вчера доходность UST10 подросла до 3,58% (+8 б.п.). Выход хороших данных американской макростатистики способствовал возобновлению продаж Treasuries и покупок акций.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Russia30 за минувший день подросла до 115,38% от номинала (+0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу резко сузился - 167 б.п. (-13 б.п.). Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку Russia30.</p> <p>Рублевые долги Цены на рынке негосударственных долгов вчера подросли. Спросом пользовались длинные облигации первого эшелона. Новость о том, что ЦБ и Минфин готовы к проведению аукционов, а также указание объема, на который банки могут рассчитывать и минимальной ставки, способствовала снижению опасений роста доходностей после квартальной уплаты НДС.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

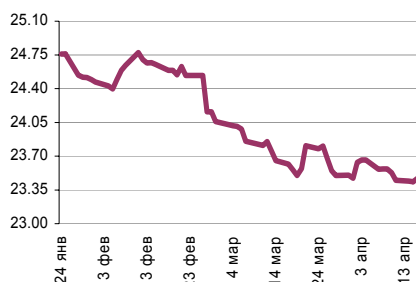


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5787	-0.0034	0.00
Нефть Brent, IPE	111.58	1.58%	4.14%
S&P 500	1,334.43	0.46%	-2.78%
Libor(6M) (%)	2.72	0.03	0.04
MOSPRIME(3M) (%)	7.13	0.00	-0.12
UST10 (%)	3.58	0.08	0.06
RusGLB30	115.38	0.25	-0.13
Доллар (ТОМ)	23.47	0.03	-0.10
Евро (ТОМ)	37.12	-0.03	0.13
Индекс РТС	2113.61	1.08%	0.46%
Индекс ММВБ	1661.02	1.39%	-0.76%
ЗВР (млрд. долл)	508.00		1.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4054.70		2.50

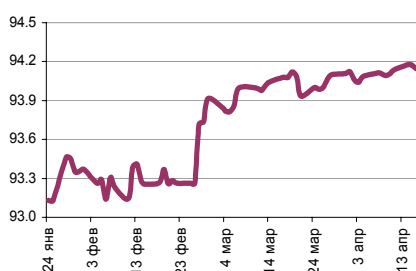
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



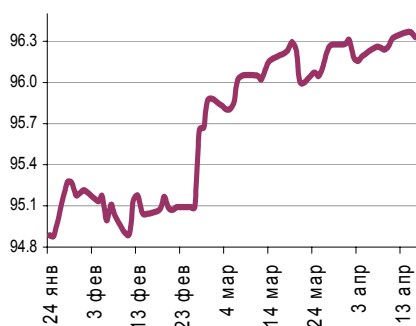
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 1,5787 (-0,0034). Рынок находился под воздействием равнодействующей сил: позитивных новостей по американской экономике и продолжением ралли на товарных рынках.

Индекс деловой активности производственного сектора ФРБ Нью-Йорка намного превысил ожидания, составив 0,6 п. против консенсус-прогноза -17 п. Вчера также отчиталось несколько региональных банков Америки, причем их финансовые результаты за первый квартал превысили ожидания инвесторов. Тем не менее, сдерживающим рост доллара фактором стала позитивная динамика цен на товарных рынках. Цены на нефть обновили исторические максимумы, составив \$113,87/b (NYMEX WTI).

Сегодня вновь публикуется много важной макростатистики, включая индекс цен потребителей, данные по первичному рынку недвижимости, промышленному производству, запасам нефти в США. Мы полагаем, что рынок евро-доллар на публикации данных может показать высокую волатильность.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах подросла до 715,3 млрд. рублей (+9,2 млрд. рублей). Индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,10% по сравнению с 3,93% днем ранее.

Мы полагаем, что вчерашние платежи $\frac{1}{2}$ суммы акцизов, ЕСН и страховых взносов прошли незамеченными по двум причинам. Во – первых, кредитные организации стали уже заранее готовиться к этим налогам и к официальной дате уже перевели в бюджет большую часть суммы. Во – вторых, вчера, по нашим оценкам, в банковскую систему должны были поступить средства от продаж долларов в объеме \$1 млрд.

По нашему мнению, сегодня ситуация на денежном рынке существенно не изменится, а MIACR (overnight) останется около 4,00% годовых.

Вчера стало известно, что Банк России и Минфин готовы провести первый аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств в четверг, 17 апреля. При этом, по данным Рейтер, максимальный объем средств, на который смогут претендовать банки составляет 300 млрд. рублей. Срок депозитов – месяц. Минимальная ставка, которую Банк России рекомендовал установить Минфину – 7% годовых. Предполагается, что в последующем аукционы будут проходить по вторникам.

Итак, событие, которого денежный рынок ждал с начала года, практически свершилось. Завтра будет проведен пробный аукцион, а затем Минфин начнет размещать средства на

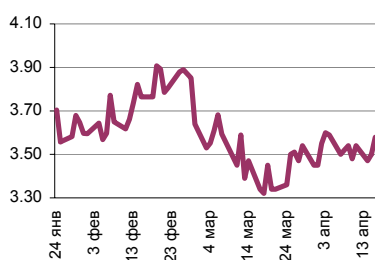
регулярной основе.

До этого времени Министерство Финансов фактически, выполняло лишь роль акцептора на денежном рынке. Теперь же в его руках сосредоточены и инструменты для впрыскивания ликвидности. Этот инструмент также позволит оперативно реагировать на изменение конъюнктуры денежного рынка.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

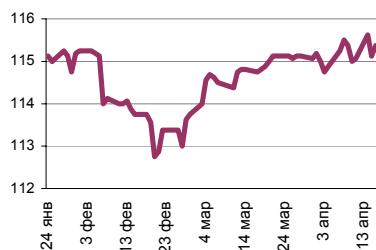
Вчера доходность UST10 подросла до 3,58% (+8 б.п.). Выход хороших данных американской макростатистики (индекс деловой активности производственного сектора ФРБ Нью-Йорка намного превысил ожидания, составив 0,6 п. против консенсус-прогноза -17 п.), а также позитивных финансовых отчетов американских региональных банков за первый квартал способствовали возобновлению покупок акций и продаж Treasuries.

Сегодня и завтра также запланирована публикация важных данных макростатистики в Штатах: индекс цен потребителей, новостей по первичному рынку недвижимости, промышленному производству, запасам нефти в США.

Согласно прогнозу, инфляция в стречневом исчислении может составить 0,2%. Мы согласны с рыночным консенсусом, однако, если цифры по инфляции выйдут с отрывом от ожиданий на 0,1-0,2 п.п., волатильность на рынке UST10 может также вырасти.

В долгосрочной перспективе мы ожидаем слома нисходящего тренда доходности десятилетней ноты.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Russia30 за минувший день подросла до 115,38% от номинала (+0,25 п.п.). Спред доходности к базовому активу резко сузился - 167 б.п. (-13 б.п.) Индекс EMBI+ spread также сузился на 7 б.п. до 279 б.п. Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку Russia30.

На долгосрочном горизонте инвестирования мы ожидаем продолжения начавшейся тенденции сужения суверенного спреда. Цены на нефть достигают новых максимумов, растут золотовалютные резервы, государственные финансы также находятся в отличном состоянии.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Активность на рынке государственных облигаций чуть подросла по сравнению с предыдущим днем, однако все еще остается на низком уровне. Объем торгов составил 417 млн. рублей. Основной оборот пошел по ОФЗ 46020 (около ¼ всего объема торгов).

ОФЗ 46020 не только самая длинная «рыночная» бумага, но также предлагает премию к озвученной вчера Банком России минимальной ставке по аукционам бюджетных средств – 7,00%.

Мы полагаем, что сегодня сегмент государственных долгов завершит день нейтрально. Доходности большинства государственных бумаг находятся ниже пресловутого уровня в 7%. Кроме этого, по-прежнему сохраняется вероятность повышения Банком России ставки по операциям прямого РЕПО.

Мы хотели бы предложить рынку стратегию игры на спреде, которая, в общем-то, не зависит от рыночной конъюнктуры. На наш взгляд, подходящими объектами для такой стратегии могли бы быть ОФЗ 46014 и ОФЗ 46017. ОФЗ 46014 – более короткая бумага, однако торгуется по более высокой доходности, чем ОФЗ 46017. Средний спред между ними колеблется около 15 б.п. Мы рекомендуем открывать короткую позицию по ОФЗ 46017 и равноценную длинную по ОФЗ 46014.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Цены на рынке негосударственных долгов вчера подросли. Спросом пользовались длинные облигации первого эшелона. Новость о том, что ЦБ и Минфин готовы к проведению аукционов, а также указание объема, на который банки могут рассчитывать и минимальной ставки, способствовала снижению опасений роста доходностей после квартальной уплаты НДС.

Мы не исключаем, что сегодня покупки облигаций высококлассных эмитентов продолжатся.

Инвесторам в сегменте негосударственных долгов, как и в секторе ОФЗ мы хотим предложить стратегию игры на спреде между двумя выпусками приблизительно одной дюрации. На наш взгляд, облигации Мос.Обл.7в. сильно расширили спред доходности к долгам Лукойл4обл и ГАЗПРОМ А9.

Мы рекомендуем покупать этот спред занятием противоположных позиций по долгам Мос.Обл.7в. и Лукойл4обл, либо Мос.Обл.7в. и ГАЗПРОМ А9.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Продать долю в Связь-банке собирается группа «Бородино», которая через два юридических лица контролирует 39,3% акций банка. Об этом «Ведомостям» рассказали источник в группе и менеджер банка. По словам одного из них, сделка может состояться буквально на днях, а покупателем выступит одна из структур «Телекоминвеста», основной владелец которой — компания Гальмонда. Группа «Бородино» создана предпринимателями Тиграном Нерсисяном и Виктором Лапкиным и вовлечена в самый разный бизнес — от торговли газированной водой до строительства торгцентров. Forbes оценил выручку группы за 2006 г. в \$660 млн. «Бородино» стало акционером Связь-банка летом 2006 г., выкупив допэмиссию акций, и оказалось партнером «РТК-лизинг», также подконтрольной Гальмонду. У «РТК-лизинг» было 45% акций. Источнику, близкому к владельцам «РТК-лизинг», известно о намерении партнеров продать долю в банке. Но, по его сведениям, у пакета «Бородино» будет несколько покупателей, в числе которых нет ни «Телекоминвеста», ни его хозяина. Основной акционер Связь-банка, в свою очередь, тоже проводит перегруппировку активов. Вчера «РТК-лизинг» сообщила о снижении доли в капитале банка до 24,9% акций. Конечным покупателем этого пакета станет негосударственный пенсионный фонд «Телеком-союз», говорит источник, близкий к Гальмонду (менеджер фонда пока подтвердил лишь факт таких переговоров). По данным «СПАРК-Интерфакс», пайщики фонда все те же структуры Гальмонда — «Телекоминвест», «РТК-лизинг», «Ростелеком», «Гамма капитал», а также компании «Связьинвеста». Пенсионные резервы фонда, по данным Investfunds, — 7,6 млрд руб., а управляет им УК «Достояние». Дальше снижать долю «РТК-лизинг» не намерена, добавил близкий к Гальмонду источник.

В прошлом году Россия добывала 10 млн баррелей нефти в день, отметил Федун в интервью Financial Times. Но эта цифра максимальная на его памяти, и она вряд ли будет расти впредь: «Период интенсивного увеличения добычи нефти в Западной Сибири прошел». Федун прогнозирует, что объем добычи может снизиться на 10-15%. Но удерживать уровень в 8,5-9 млн баррелей в день российские нефтяники смогут только в том случае, если будут осваивать новые месторождения в Восточной Сибири, на арктическом шельфе и Каспии. Снижение производства уже началось. За I квартал 2008 г. было добыто 121,389 млн т сырья, или на 0,2% больше, чем годом ранее. Но произошло это за счет лишнего дня в високосном году. Суточная же добыча в 2008 г. снизилась на 0,9% до 9,78 баррелей в день. Представитель «Лукойла» Геннадий Красовский поясняет, что сейчас компании инвестируют в нефтедобычу около \$20 млрд в год. Но чтобы сохранить производство хотя бы на нынешнем уровне, надо вкладывать в 2-2,5 раза больше. Но у нефтяников нет соответствующих средств. Поэтому, отмечает Федун, его компания ратует за снижение налогового бремени на отрасль. Впрочем, пока чиновники готовы снизить налогообложение лишь на 100 млрд руб. в год за счет изменения расчета НДС. «Этого недостаточно», — считает Федун. По его оценке, нефтяникам необходимо на освоение новых месторождений \$1 трлн. «Можем не снижать вообще нагрузку, если компании считают, что предлагаемое снижение бессмысленно», — парирует чиновник Минфина. «Опасения Федауна вполне обоснованны, — говорит представитель крупной частной нефтяной компании. — Поддержание добычи на западносибирских месторождениях требует все больших финансовых вливаний, которые при существующих налоговых изъятиях не оправдывают себя». Но госкомпаниям снижать добычу не собираются. «Роснефть», по словам ее представителя, в этом году планирует увеличить ее на 10% до 110 млн т. «Газпром нефть» на 2008 г. планирует незначительный рост — с 32,7 млн т до 32,9 млн т, но в ее долгосрочных планах — довести добычу к 2020 г. до 80-100 млн т в год.

Источник: Sponds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Опен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0	0.00000	-0.0004	0.0004	115 300 000
EURRUB_TOD	37.1359	37.17000	37.12	37.16	46 867 000
EURRUB_TOM	37.1341	37.17500	37.1	37.12	78 558 000
USD_TODTOM	0.0012	0.00120	0.001	0.001	4 038 599 936
USDRUB_TOD	23.4438	23.45500	23.4185	23.4474	1 900 504 064
USDRUB_TOM	23.4486	23.44500	23.42	23.465	4 897 609 216

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	119 303 078	97.75	0.01	7.21	10	0
SU25059RMFS5	66 599 569	100.15	0.23	6.18	9	0
SU46014RMFS5	56 261 949	104.96	-0.31	6.77	10	0
SU46017RMFS8	54 537 660	103.88	0.03	6.58	11	0
SU25062RMFS9	39 558 495	98.90	0.17	6.34	6	0
SU25058RMFS7	30 013 408	100.04	0.03	5.27	3	0
SU27026RMFS2	24 917 470	100.47	0.40	5.57	4	0
SU26199RMFS8	12 311 052	99.11	-0.17	6.50	4	0
SU46001RMFS2	9 660 473	101.85	0.15	5.45	1	0
SU46021RMFS0	3 304 800	97.20	0.06	6.71	1	0
SU26198RMFS0	490 750	98.15	-0.07	6.47	1	0
Итого	417 121 203				66	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.5в	324 369 800	104.50	0.25	25	417 500 000	376 334 100
КОМИ 8в об	59 814 920	90.99	-0.26	9	0	0
КОМИ 7в об	58 569 320	100.66	-0.09	15	0	62 152 300
ЛенОбл-3об	49 455 000	117.75	0.00	2	0	0
Казань06об	17 251 390	99.83	0.00	12	92 814 000	22 890 400
МГор44-об	12 487 000	104.06	0.06	2	52 000 000	1 265 124 000
СамарОбл 3	9 869 984	98.69	-0.11	4	98 800 000	195 947 300
Якут-06 об	7 153 900	102.20	0.08	5	0	19 703 440
Новсиб 4об	3 360 504	99.60	0.30	2	0	31 234 040
НижгорОбл3	2 477 750	99.11	0.21	4	19 800 000	243 432 400
Якут-07 об	1 939 850	96.99	-0.37	2	0	165 779 000
Новсиб0-05	1 750 875	100.05	0.07	1	0	52 491 130
БелОбл 3об	1 596 800	99.80	0.35	3	9 890 000	39 371 590
ИркОбл31-6	955	101.60	0.60	1	0	526 940 700
Итого	594 123 800			129	974 468 400	6 162 921 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ХКФ Банк-2	166 874 700	97.18	-1.37	9	0	12 784 670
ГАЗПРОМ А4	136 713 900	102.32	0.01	88	15 349 500	596 101 400
АИЖК 10об	111 322 700	94.73	0.06	11	342 792 200	582 203 100
БашкирэнЗв	104 688 800	99.10	-0.10	5	103 151 500	46 175 600
ЛукойлЗобл	60 406 120	99.22	0.19	50	49 629 000	337 057 700
ОМК 1 об	53 026 500	100.05	0.03	2	29 740 000	27 298 640
ОГК-5 об-1	51 171 660	98.60	0.05	11	4 930 000	193 885 100
УРСАБанк 7	50 849 480	94.16	0.46	16	0	85 133 490
УралсибЛК1	45 844 040	100.36	0.01	16	70 042 320	8 997 120
АптЗби6 об	41 137 600	99.03	-0.97	3	298 104 000	357 398 400
ГАЗПРОМ А8	40 799 300	99.51	0.27	11	0	335 039 000
РЖД-Обобл	39 312 120	100.34	0.14	12	103 813 200	963 205 500
7Контин-02	35 557 050	98.82	0.55	12	166 944 000	101 597 900
ВТБ-ЛизФ01	34 976 900	99.93	-0.04	3	0	1 532 490 000
Лукойл4обл	31 379 490	99.45	0.28	7	48 843 980	318 830 900
РосселхозБ	30 041 000	100.13	0.08	3	205 115 000	0
ВБД ПП 2об	29 880 000	99.60	-0.30	2	29 850 000	143 826 800
ОГК-6 01об	29 400 000	98.00	-0.45	1	24 525 000	304 808 100
ХКФ Банк-3	26 707 990	98.91	-0.30	5	99 425 000	29 518 750
ДжейЭфСиг1	25 157 770	99.19	-0.06	6	0	183 726 900
КОПЕЙКА 02	24 597 910	94.41	-0.19	5	0	205 651 300
СвязьБанк1	23 620 990	97.83	0.12	5	0	273 038 300
ИРКУТ-03об	22 972 590	99.73	0.19	14	17 111 690	26 290 250
РБК ИС БО4	20 128 050	100.59	-0.01	7	0	232 890 800
БанкСОЮЗ02	20 080 390	100.68	0.04	13	42 273 000	23 898 850
Итого	2 322 012 000			1273	10 350 610 000	43 198 040 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	16 902 290 000	308.45	1.40%	40 864	807 415 600	35 959 080 000
ЛУКОЙЛ	11 870 460 000	2046.8	3.85%	34 141	1 483 967 000	5 442 629 000
Роснефть	6 064 924 000	228.61	3.03%	17 551	244 643 300	3 165 391 000
Сбербанк	5 258 620 000	73.8	-0.42%	25 241	20 739 220	12 521 360 000
ГМКНорНик	4 146 252 000	6723.88	0.14%	12 903	38 130 200	7 684 836 000
ВТБ ао	1 989 823 000	0.0873	-0.11%	9 873	101 363 200	2 585 893 000
Сургнфгз	1 677 953 000	22.97	1.91%	8 794	431 951 900	3 138 282 000
РАО ЕЭС	1 047 948 000	24.046	0.44%	4 043	75 324 990	9 707 126 000
Ростел -ао	559 053 600	276.15	0.16%	1 806	11 441 410	11 326 530 000
Итого	53 792 930 000			205 589	3 504 549 000	101 236 200 000

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.