

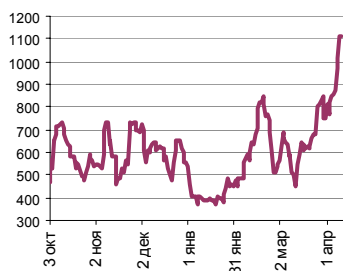
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

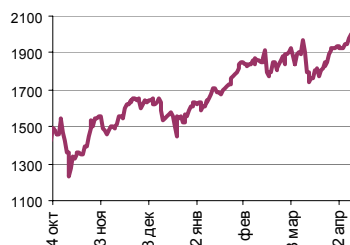
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>АКЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, со 2 по 8 апреля, увеличился на 2,7% до 4.264 млн. т. Об этом говорится в сообщении Росстата.</p> <p>Объем промышленного производства в РФ в январе-марте 2007 года увеличился на 8,4% в годовом исчислении. В марте промпроизводство выросло на 7,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.</p> <p><small>По материалам АКМ, ФСГС.</small></p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b></p> <p>Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился до 25,7575 руб. (-3 коп.). <b>Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубль. Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут находиться на уровне 3-3,5%.</b></p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Котировки российских тридцатилетних евробондов по итогам вчерашнего дня выросли до 113,38% от номинала (+0,58 п.п.). Спред доходности к UST10 практически не изменился, составив 98,4 б.п. <b>Сегодня у нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок Rus30.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>Цены на рынке корпоративных и региональных облигаций за вчерашний день показали разнонаправленное изменение. <b>Сегодня, на фоне роста котировок Rus30 и банковской ликвидности мы ждем возобновления роста цен рублевых долгов.</b></p> <p><b>Акции</b></p> <p>Вчерашний день российский рынок акций завершил с убытками. Индекс РТС упал на 0,89% до 1 990,57 п. <b>Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский рынок акций.</b></p>
--	--	--

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3582	0.0048	0.0223
Нефть Brent, IPE	65.93	-2.43%	-2.93%
S&P 500	1 471.48	0.20%	1.92%
Libor (6M) (%)	5.3740	0.004	0.042
MOSPRIME(3M) (%)	5.5300	0.200	-0.070
UST10 (%)	4.6800	-0.050	-0.070
RusGLB30	113.38	0.500	-0.060
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.7575	-0.0275	-0.2025
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.9900	0.0400	0.2500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	411.9	9.2	-8.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	726.4	15.0	180.3
Индекс РТС	1 990.6	-0.89%	2.27%
Индекс ММВБ	1 754.64	-1.30%	1.58%
ЗВР (млрд. долл.)	346.3		7.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 092.1		44.00

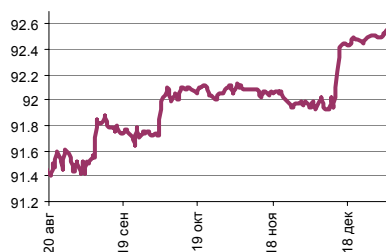
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



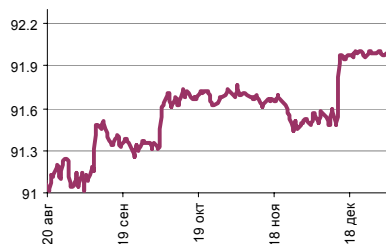
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



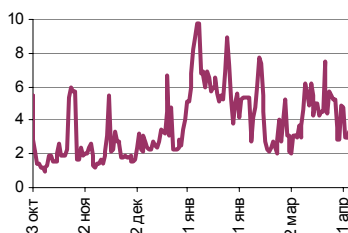
Источник: Банк Спурт

### Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

### MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился до 25,7575 руб. (-3 коп.). Активность на внутреннем валютном рынке выросла. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России, по нашим оценкам, составил более \$2 млрд. Мы полагаем, что сегодня кредитные организации продолжают продавать последние запасы долларов из-за его обесценивания против евро на FOREX. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.**

На FOREX курс евро вырос против доллара после публикации данных по инфляции в потребительском секторе США. Цифры core CPI за март оказались ниже ожиданий, составив 0,1% (консенсус - 0,2%).

Глубинный фактор, лежащий в основе роста евро против доллара на протяжении последних двух лет остается прежним – ожидания сужения спреда между ставками рефинансирования Старого и Нового Света.

### Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности продолжает расти, на сегодняшний день он составил уже 1 138,3 млрд. руб. (+24,2 млрд. руб.).

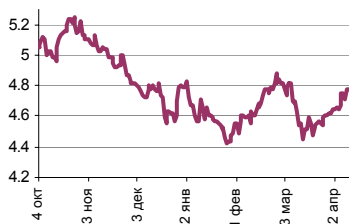
Средние ставки, несмотря на переизбыток банковской ликвидности, не опускаются ниже 3%, хотя, на наш взгляд, они могли бы находиться на 25 б.п. ниже.

Это, очевидно, является следствием того, что большая часть средств лежит «связанной» на депозитах и, таким образом, не участвует в формировании ставок на денежном рынке.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

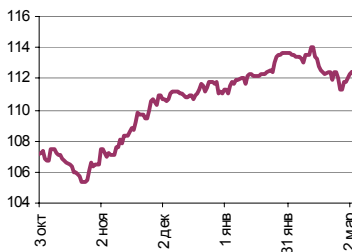
Доходность десятилетней ноты по итогам вчерашних торгов снизилась до 4,68% (-5 б.п.). Падение доходности десятилетней ноты было связано с публикацией вчерашних данных по макростатистике США. «Альфа и омега» американского долгового рынка – инфляция в стержневом исчислении – оказалась в марте ниже ожиданий, составив 0,1%. Вслед за инфляцией были опубликованы цифры по промышленному производству в США, которое также снизилось на 0,2% при нейтральном прогнозе. На фоне наступившего «праздника» на рынке UST10 были проигнорированы умеренно-высокие показатели первичного рынка недвижимости.

**Мы считаем, что сегодня на относительно безновостном фоне ставка UST10 существенно не изменится.**

## Российские еврооблигации

Котировки российских тридцатилетних евробондов по итогам вчерашнего дня выросли до 113,38% от номинала (+0,58 п.п.). Спред доходности к UST10 практически не изменился, составив 98,4 б.п. **Сегодня у нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок Rus30.**

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Цены на рынке государственных облигаций изменились незначительно. На рынке не было единой динамики. Сегодня мы ждем, что цены на ОФЗ подрастут, чему, на наш взгляд, будет способствовать рост российских евробондов, а также приток денег с валютного рынка.

Сегодня запланировано размещение ОФЗ 26199 объемом 15 млрд. руб. Мы рекомендуем участвовать в аукционе с доходностью от 6,3% и выше.

### **Корпоративные облигации**

Цены на рынке корпоративных и региональных облигаций за вчерашний день показали разнонаправленное изменение. На рынок рублевых долгов, по всей вероятности, оказывают негативное влияние предстоящие первичные размещения. На наш взгляд, покупателей также сдерживает переоцененность некоторых сегментов вторичного рынка рублевых долгов, к которым мы относим телекоммуникационный сектор, некоторые короткие и средние выпуски первого эшелона.

В то же время мы рекомендуем обратить внимание на длинный сегмент кривой доходности высококлассных эмитентов.

**Сегодня, на фоне роста котировок Rus30 и банковской ликвидности мы ждем возобновления роста цен рублевых долгов.**

[Вернуться к оглавлению](#)

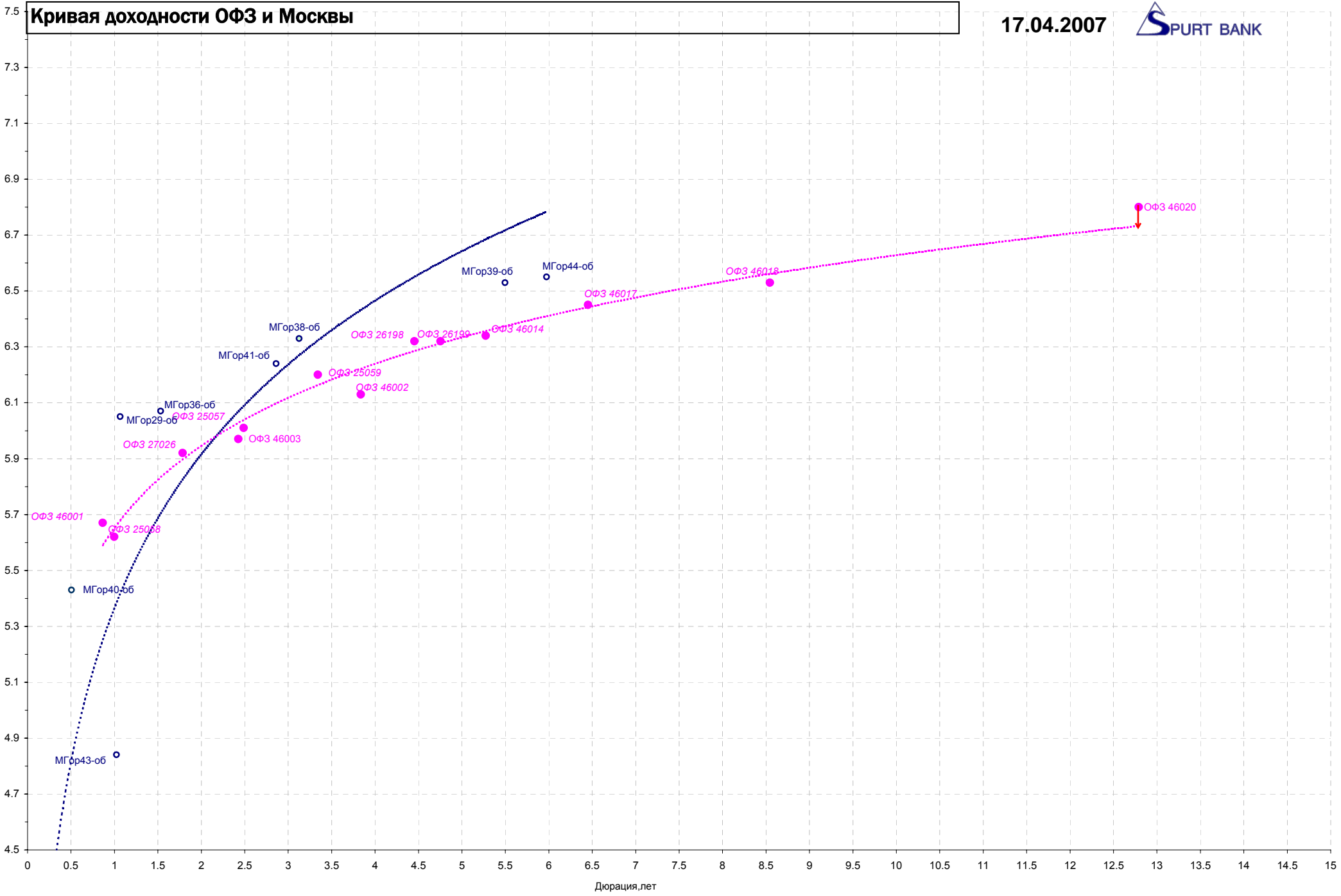
---

## Акции

---

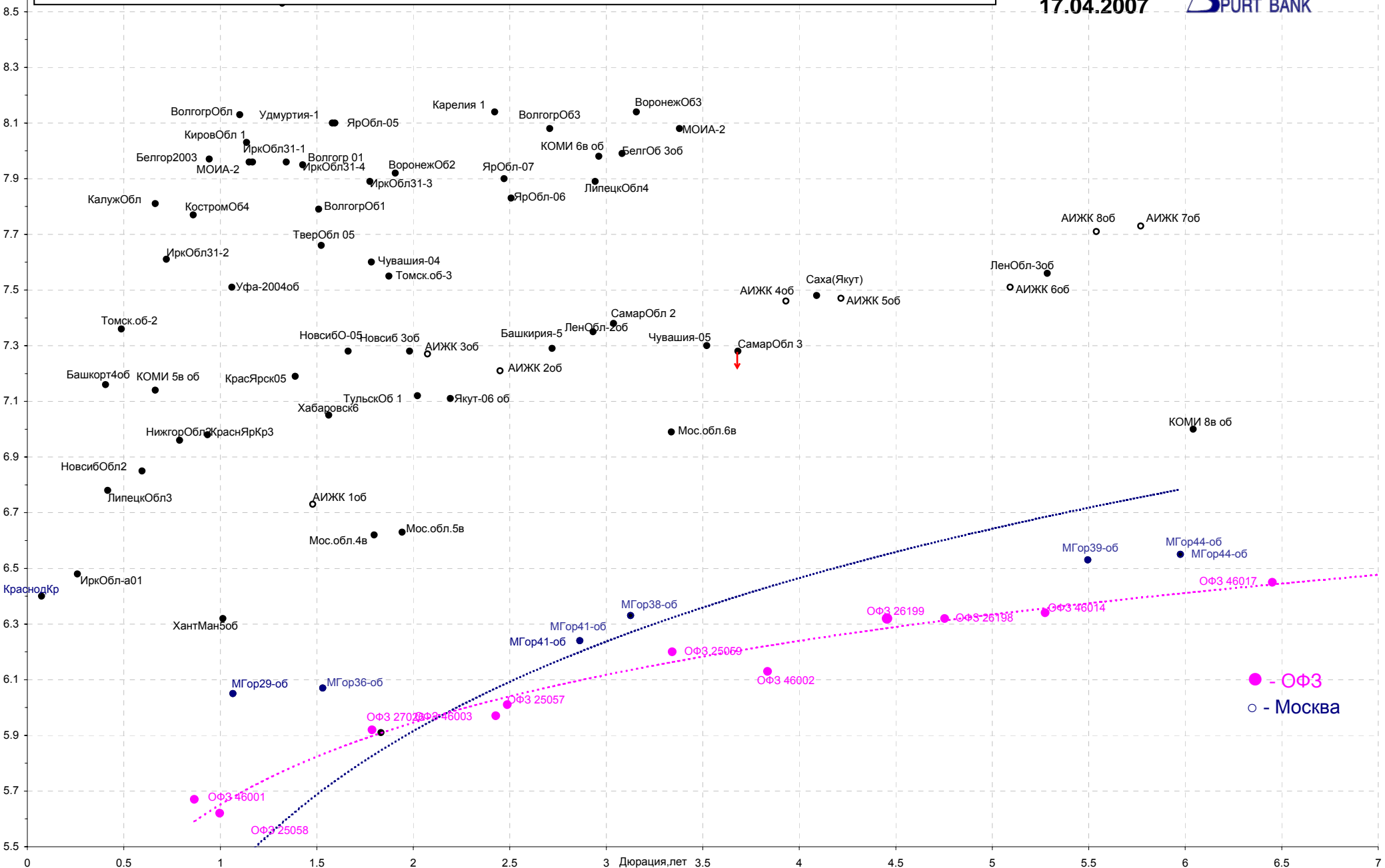
Вчерашний день российский рынок акций завершил с убытками. Индекс РТС упал на 0,89% до 1 990,57 п. Снижение котировок на долевым рынке было связано с коррекцией цен на энергоносители. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский рынок акций.**

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

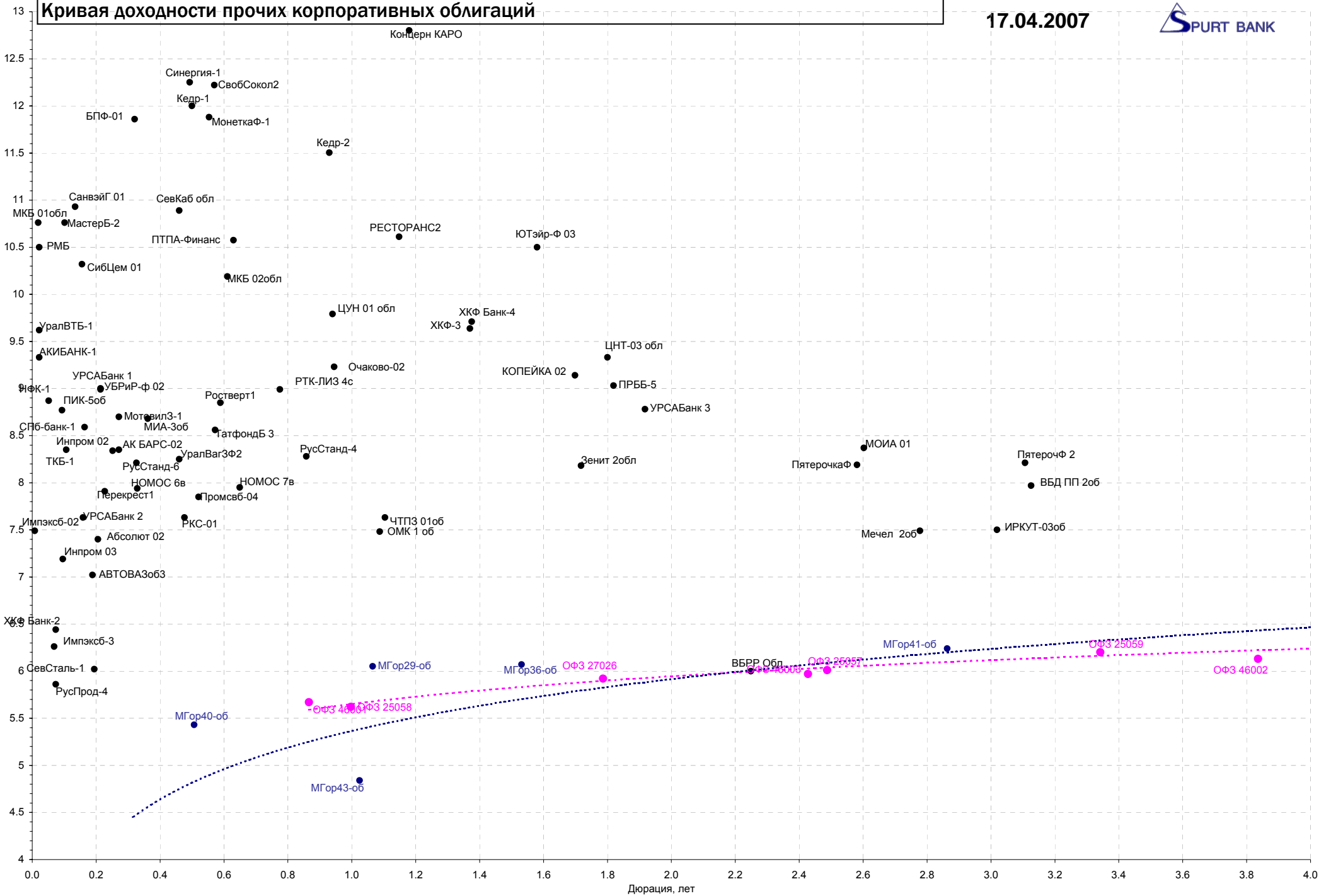
17.04.2007





# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

17.04.2007



## НОВОСТИ

Через три года экономический рост в России будет основан на буме в машиностроении и технологиях, а не на нефти. Россияне станут богаче жителей Восточной Европы. Но с первичными ресурсами для роста будут проблемы: не хватает людей, электроэнергии и бензина. Такие прогнозы Минэкономразвития завтра рассмотрит правительство. В ближайшие три года российская экономика продолжит быстро расти — не меньше чем на 6% в год. Но рост обеспечат не те причины, что прежде. Поскольку цены на нефть и металлы будут падать, вклад в ВВП внешнеэкономической конъюнктуры снизится с 2,7% до 1-1,5%, говорится в материалах Минэкономразвития. Инвестиции будут расти в два раза быстрее ВВП (см. таблицу), их структура изменится не в пользу добывающих отраслей, рост которых будет сильно отставать от обрабатывающей промышленности. То ли дело машиностроение — здесь Минэкономразвития ожидает фронтального роста. Тракторов и легковых автомобилей в 2010 г. будет выпускаться в полтора раза больше, чем в 2006 г., холодильников и грузовиков — на треть, телевизоров и электровозов — на 60%. Еще лучше дело обстоит в области связи и технологий. Протяженность телефонных кабелей вырастет в 3,5 раза, пользователей мобильной связи — на четверть, а число семей, где есть компьютер, — почти на две трети. Доля инновационных продуктов в промышленности повысится до 10-15% (по сравнению с 4,4% в 2005 г.). Хотя масштабов развития технологий еще не хватит для конкуренции на глобальном уровне, «предпосылки для инновационного прорыва» будут созданы, считают в Минэкономразвития.

Новолипецкий меткомбинат установил очередной рекорд. В 2006 г. выручка компании увеличилась на 38% до \$6,05 млрд, а чистая прибыль впервые превысила \$2 млрд. Причина успеха — высокие цены на сталь, рост производства и покупка «ВИЗ-Стали», отмечают эксперты. НЛМК вчера опубликовал отчетность по US GAAP за 2006 г. Из нее следует, что выручка за год увеличилась на 38,2% до \$6,05 млрд, чистая прибыль — почти в полтора раза до \$2,066 млрд, EBITDA составила \$2,63 млрд (рост на 26,3%). Цифры совпали с прогнозами аналитиков инвестбанков и оказались даже выше тех, что НЛМК показал в рекордном для себя 2004 г. Причины успеха — высокие цены на сталь. Горячекатаный прокат в 2006 г. в среднем стоил \$480-500 за 1 т (в 2005 г. — \$430-450 за 1 т, а в 2004 г. — около \$500 за 1 т), отмечает аналитик ИБ «Траст» Александр Якубов. Благоприятно на финансовых показателях сказалось и приобретение «ВИЗ-Стали». Во втором полугодии, с которого этот актив начал консолидироваться в отчетность группы, на него пришлось около 10% EBITDA НЛМК, подсчитал Якубов. Наконец, НЛМК увеличил производство после реконструкции, проведенной в 2005 г., и продал два крупных актива, напоминает аналитик UBS Алексей Морозов. 92,04% акций «КМА-руда» в августе 2006 г. за \$302,5 млн отошли Промышленно-металлургическому холдингу. А в начале года комбинат продал компаниям Алишера Усманова и его партнеров 11,96% акций Лебединского ГОКа за \$400 млн.

РАО «ЕЭС России» собирается втрое увеличить зарплаты некоторым своим сотрудникам. Нововведения коснутся примерно четверти персонала центрального аппарата холдинга. Феноменальную щедрость в РАО объясняют просто. Чуть больше чем через год энергохолдинг прекратит существование, поэтому только так он может удержать ключевых сотрудников. Менеджмент РАО «ЕЭС России» подготовил программы компенсационных и мотивационных выплат работникам своего исполнительного аппарата. Об этом «Ведомостям» рассказали два источника, знакомых с их содержанием. Сегодня этот вопрос будет вынесен на заочное рассмотрение совета директоров РАО, сообщила «Ведомостям» представитель энергохолдинга Марита Нагога. Компенсационная программа предназначена для рядовых сотрудников, которые вынуждены будут уйти из РАО в связи с реорганизацией энергохолдинга в 2008 г. Каждому такому работнику при увольнении предлагается выплатить от четырех до восьми среднемесячных зарплат в зависимости от стажа и социального положения, рассказывает источник «Ведомостей».

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Откр	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.9413	-0.0132	35.03	34.94	18 788 000
EURTOM_UTS	34.9495	0.042	34.95	34.99	23 654 000
EUR_TODTOM	0	-0.0001	0	-0.0003	32 200 000
USDOD_UTS	25.8001	0.012	25.805	25.805	939 478 976
USD_TODTOM	-0.0013	-0.0006	-0.0012	-0.002	1 914 700 032
USDOTM_UTS	25.7938	-0.0324	25.7975	25.7575	3 135 299 072

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	151 553 805	106.28	-0.03	6.45	14	0
SU27025RMFS4	100 180 000	100.18	0.02	4.91	1	0
SU25059RMFS5	100 130 000	100.13	-0.08	6.20	1	0
SU26199RMFS8	76 068 205	99.67	-0.13	6.32	19	0
SU46021RMFS0	69 920 954	99.89	-0.01	6.51	8	0
SU46018RMFS6	58 004 741	111.26	0.03	6.53	25	0
RU000A0D1JF3	37 909 746	99.21	0.09	4.95	6	0
SU25061RMFS1	18 096 248	99.54	0.01	6.10	4	0
SU46020RMFS2	16 435 485	102.70	-0.02	6.80	10	0
SU27026RMFS2	10 637 167	101.25	0.01	5.92	5	0
SU25060RMFS3	5 109 979	100.00	0.15	5.93	3	0
SU46014RMFS5	3 276 000	109.20	0.12	6.34	1	0
<b>Итого</b>	<b>649 551 081</b>				<b>100</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	116 816 900	110.09	0.14	13	77 025 000	618 873 200
СамарОбл 3	73 252 420	101.88	0.13	6	484 059 600	428 002 100
Башкорт5об	70 301 060	102.63	-0.02	23	0	0
МГор39-об	61 297 420	110.06	-0.04	17	0	936 920 800
Томск.об-3	42 717 700	99.34	-0.03	3	20 842 500	0
КраснЯрКр3	42 054 400	99.66	0.05	19	0	0
НижгорОбл3	33 938 360	102.84	0.21	3	30 810 000	307 853 200
КОМИ 8в об	27 688 000	102.55	2.55	2	0	37 979 280
Чувашия-04	26 270 440	108.65	0.65	3	25 954 310	0
КОМИ 7в об	10 173 350	108.93	-0.07	5	0	40 647 750
Черкизово1	9 960 967	99.70	-0.30	3	0	18 499 060
НовсибОбл2	8 477 960	103.96	-0.02	6	146 666 300	50 620 010
СамарОбл 2	7 913 000	98.91	0.31	2	0	46 924 100
ЛенОбл-2об	4 856 000	121.40	-0.16	1	0	189 517 700
<b>Итого</b>	<b>567 563 100</b>			<b>141</b>	<b>971 037 900</b>	<b>5 511 972 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КИТФинБ-02	141 193 000	100.92	100.92	29	388 675 000	42 872 500
ОГК-5 об-1	131 013 500	100.01	-0.07	7	70 039 000	609 312 100
ЛукойлЗобл	116 323 500	100.28	0.03	6	751 316 500	325 385 700
Амурмет-02	93 150 910	100.59	100.59	15	1 058 700 000	226 114 600
Сахатрнфг1	80 201 350	101.51	0.17	6	15 229 500	0
АИЖК 5об	65 207 500	100.32	0.32	2	0	47 484 750
ЧТПЗ 01об	51 100 000	102.2	-0.27	1	0	57 735 270
ГАЗПРОМ А8	45 180 500	100.4	-0.02	6	100 415 000	630 529 000
Ленэнерго02	44 526 180	102.24	-0.01	5	184 260 000	0
Томск.об-4	41 055 250	98.7	-0.09	1	0	38 979 110
Амурмет-01	40 730 000	101.83	-0.08	2	0	64 356 220
АлтЗби6 об	39 718 880	101.58	0.28	17	10 155 000	355 565 100
СудострБ-1	35 629 380	100.41	0.01	15	0	27 019 110
Петрокомб2	35 246 000	100.7	0.05	7	0	29 226 720
ГТ-ТЭЦ 4об	30 826 430	100.09	0.04	5	0	67 475 280
Мосэнерго1	30 287 020	100.95	0.01	3	171 625 000	454 477 100
Инпром 03	24 243 930	100.24	-0.03	9	45 115 500	0
ЦентрТел-4	23 914 900	113.88	0.08	3	144 053 500	731 238 700
ГазпромБ 1	22 552 310	99.68	-0.01	6	0	131 583 900
КОПЕЙКА 03	21 210 100	101	-0.20	2	146 535 000	135 498 400
НИТОЛ 02	17 100 520	102.09	0.19	11	15 292 500	54 785 340
НОМОС 7в	16 734 500	100.27	-0.02	7	0	52 327 550
РосселБ 2	16 289 180	102.19	-0.01	2	51 125 000	416 286 100
ГАЗФин 01	15 565 380	100.65	0.00	9	20 116 000	278 978 900
Кокс 01	15 420 700	100.99	-0.16	4	0	36 744 340
<b>Итого</b>	<b>1 964 313 000</b>			<b>950</b>	<b>7 031 647 000</b>	<b>19 545 910 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	17 430 190 000	36.738	-1.60%	31 772	229 836 100	7 565 889 000
ГАЗПРОМ ао	10 684 790 000	262.76	-2.51%	24 578	2 794 789 000	14 560 720 000
ГМКНорНик	7 650 842 000	5213.07	-2.60%	13 343	1 299 390 000	1 687 633 000
Роснефть	5 519 348 000	229.9	-2.33%	11 679	380 790 600	2 447 524 000
Сбербанк-п	5 088 321 000	1601.17	-1.49%	21 053	177 456 800	612 446 100
Сбербанк	4 845 449 000	102408.31	-0.19%	5 879	47 379 500	2 997 044 000
ЛУКОЙЛ	4 098 136 000	2195.29	-0.87%	9 539	260 323 000	1 973 516 000
Транснф ап	2 072 482 000	56297.56	5.40%	4 807	438 655 100	245 359 900
Сургнфгз	1 492 936 000	31.906	-2.20%	6 919	6 064 606	1 407 001 000
<b>Итого</b>	<b>64 683 580 000</b>			<b>183 326</b>	<b>6 300 389 000</b>	<b>38 701 490 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.