

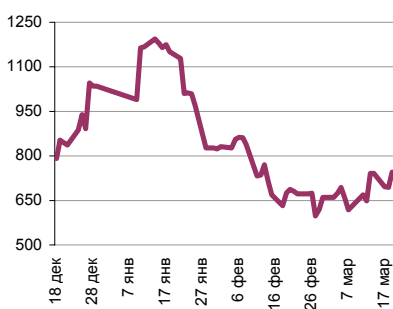
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## 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>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><b>События и факты</b> Федеральная Резервная Система 18 марта 2007 года приняла решение понизить уровень ключевой ставки на 75 б.п. до 2,25%. <small>Fed</small></p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b> Курс евро снизился в против доллара американскую торговую сессию после оглашения вердикта ФРС. Мы сохраняем негативный прогноз по паре евро-доллар в долгосрочной перспективе.</p> <p><b>Денежный рынок</b> Ставки межбанковского рынка вчера чуть снизились. Индикативная ставка MIACR (overnight) по итогам вчерашнего дня составила 4,60% против 4,97% днем ранее. Мы полагаем, что сегодня средние ставки МБК продолжат снижение.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b> Доходность UST10 выросла по итогам вчерашнего дня, составив 3,45% (+13 б.п.). Мы не исключаем, что рост доходности десятилетней ноты может продлиться в течение ближайших дней, ориентировочно до 3,60-3,70%, в дальнейшем же мы ждем возобновления снижения доходности US Treasuries.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Российская «тридцатка» практически не изменилась по итогам вчерашнего торгового дня, составив 114,88% от номинала. Спред доходности к базовому активу сузился на 10 б.п. до 190 б.п. На наш взгляд, в ближайшее время сужение суверенного спреда продолжится за счет роста ставки базового актива.</p> <p><b>Рублевые долги</b> На рынке негосударственных облигаций вчера не было единой динамики. Мы не исключаем, что сегодня цены на рынке рублевых долгов подрастут.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

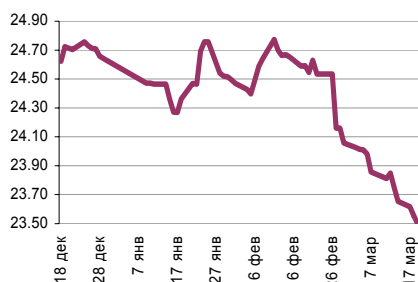


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5693	-0.0072	0.03
Нефть Brent, IPE	105.56	3.29%	1.34%
S&P 500	1,330.74	4.24%	4.51%
Libor(6M) (%)	2.38	0.02	-0.40
MOSPRIME(3M) (%)	7.49	0.01	0.06
UST10 (%)	3.45	0.13	0.00
RusGLB30	114.88	0.06	0.50
Доллар (ТОМ)	23.50	-0.05	-0.31
Евро (ТОМ)	37.08	0.05	0.39
Индекс РТС	2018.76	1.40%	0.30%
Индекс ММВБ	1607.84	1.63%	-0.71%
ЗВР (млрд. долл)	494.50		3.80
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4058.50		49.20

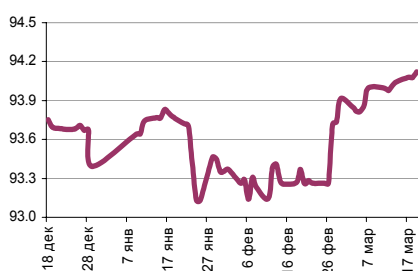
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



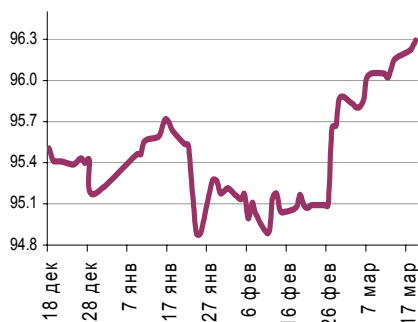
Источник: ММВБ, Банк Спурт

### 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

Курс евро снизился в против доллара американскую торговую сессию после оглашения вердикта ФРС. Евро при этом падал до 1,56, однако в азиатскую сессию вновь откорректировался вверх, и на утро за 1 евро на FOREX предлагали 1,5712 доллара.

На наш взгляд, евро может продолжить рост по отношению к доллару в краткосрочной перспективе с целью 1,60, однако в дальнейшем, на наш взгляд, не исключена вероятность полномасштабной коррекции. Как бы то ни было, мы по-прежнему советуем инвесторам держаться подальше от рынка евро-доллар, который в настоящий момент в большой степени подвержен спекулятивным настроениям.

Мы сохраняем негативный прогноз по паре евро-доллар в долгосрочной перспективе.

### Денежный рынок

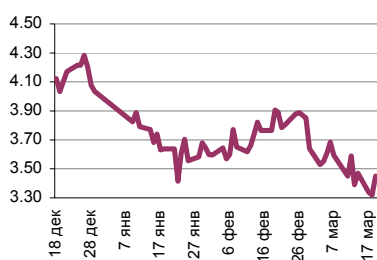
На денежный рынок вчера поступила очередная порция ликвидности, источником которой, предположительно стал валютный рынок. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 50,3 млрд. рублей до 745,6 млрд. рублей. Ставки межбанковского вчера чуть снизились. Индикативная ставка MIACR (overnight) по итогам вчерашнего дня составила 4,60% против 4,97% днем ранее.

Мы полагаем, что сегодня ставки продолжат снижаться. Первые крупные налоговые платежи запланированы только на следующей неделе, так что до этого времени банкам бояться нечего. Мы считаем также, что сегодня в банковскую систему поступит еще одна порция средств с валютного рынка, объем которой мы оцениваем в 15-20 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

**Казначейские облигации (UST10)**

Доходность UST10 выросла по итогам вчерашнего дня, составив 3,45% (+13 б.п.). Инвесторы продавали Treasuries, чтобы поучаствовать в ралли на рынке акций, а поводом для оптимизма стало понижение ключевой ставки ФРС на 0,75 б.п. до 2,25%.

Мы не исключаем, что рост доходности десятилетней ноты может продлиться на волне оптимизма в ближайшие дни, ориентировочно до 3,60-3,70%, в дальнейшем же мы ждем возобновления покупок US Treasuries. Условия, которые могут создать спрос на UST10 – это «бегство в качество», а также ожидания дальнейшего понижения ставки рефинансирования ФРС на фоне низкой февральской инфляции в потребительском секторе США

RUSGLB30



Источник: Reuters

**Российские еврооблигации (Russia30)**

Российская «тридцатка» практически не изменилась по итогам вчерашнего торгового дня, составив 114,88% от номинала. Спред доходности к базовому активу сузился на 10 б.п. до 190 б.п.

На наш взгляд, в ближайшее время продолжится сужение суверенного спреда за счет роста ставки базового актива. Мы также полагаем, что ценовое изменение российских еврооблигаций будет небольшим.

В долгосрочной перспективе мы ожидаем сужения суверенного спреда за счет повышения России кредитного рейтинга одним или несколькими рейтинговыми агентствами. Первый шаг на этом пути уже сделан - S&P пересмотрело прогноз по суверенному рейтингу России с «нейтрального» на «позитивный».

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

На рынке государственных облигаций цены вчера изменялись разнонаправленно, с небольшим смещением котировок вниз.

Сегодня на рынке ОФЗ было запланировано несколько размещений: ОФЗ 46022 и 25056 в объеме 15 и 10 млрд. рублей, соответственно, а также выкуп ОФЗ 25058 в объеме 19,4 млрд. рублей.

Итоги одного из размещений по ОФЗ 46022 уже стали известны. Объем размещения составил 9,5 млрд. рублей, а средневзвешенная доходность - 6,89%. При размещении Минфин предоставил премию около 13 б.п.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

На рынке негосударственных облигаций, вчера не было единой динамики.

Вчерашняя макроэкономическая конъюнктура была не вполне однозначной – ставки межбанковского рынка оставались на достаточно высоком уровне, цены на нефть снизились. Позитивно выглядел лишь рубль, от укрепления которого рублевым долгам в последнее время «ни жарко, ни холодно».

Сегодня макроэкономический фон выглядит более однозначным благодаря рали на мировых фондовых рынках и ростом толерантности иностранных инвесторов к риску. Позитивным фактором также можно считать увеличение суммы остатков средств на корсчетах.

Сегодня в Ведомостях появилась статья с информацией, относительно средств пенсионных накоплений. Приблизительно в конце марта ПФР должен перечислить НПФ и управляющим компаниям очередную порцию средств накопительной части трудовой пенсии, объем которых, по оценкам, должен составить 24,8 млрд. рублей. Мы полагаем, что эти деньги поддержат рынок рублевых долгов в части облигаций, входящих в котировальный список А1.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Рост ВВП России в 2008 г. будет не ниже 7%, пообещал на заседании Госдумы вице-премьер, министр финансов [Алексей Кудрин](#) (в 2007 г. — 8,1%). Таким образом Кудрин повысил прогноз роста экономики по сравнению с официальным, исходя которого в феврале вносились поправки в бюджет — 6,7% (6,3% — в 2009 г. и 6,4% — в 2010 г.).

С 19 марта на Фондовой бирже ММВБ началось обращение следующих ценных бумаг:  
- облигаций серии 02 «Седьмой Континент», включенных в котировальный список «А» первого уровня. Государственный регистрационный номер выпуска — 4-02-00462-Н от 26.12.2006 г.; торговый код — RU000A0JPB17.

- облигаций серии 01 ЗАО «Международный промышленный банк», включенных в перечень внесписочных ценных бумаг ЗАО «ФБ ММВБ». Государственный регистрационный номер — 40102056В от 14.09.2007 г.; ISIN код — RU000A0JPK81.

Продажа [Bear Stearns](#) его «спасителю» J.P.Morgan Chase по смехотворной цене \$2 за акцию — пока не свершившийся факт. Акции Bear Stearns вчера выросли на 23% до \$5,91 — в том числе благодаря спросу со стороны спекулянтов, рассчитывающих на то, что J.P.Morgan поднимет цену. Акционеры Bear Stearns, с самого начала посчитавшие сделку с J.P.Morgan грабительской, — на грани открытой войны с банком и Федеральной резервной системой, срежиссировавшей сделку по Bear Stearns. Чем дольше противостояние будет продолжаться, тем выше может подняться цена, по которой будет выкуплен банк. Более вероятной представляется и ситуация, в которой положение Bear Stearns улучшится настолько, что он откажется от сделки, даже рискуя обанкротиться. Акционеры могут проголосовать против сделки, но тогда они лишатся поддержки J.P.Morgan и могут настроиться против себя ФРС, которая вряд ли захочет, чтобы ее миссия по спасению банка бесславно закончилась. Пока цена, предложенная J.P.Morgan, крайне низка. Она, правда, поднялась до \$2,34 за акцию благодаря росту акций самого J.P.Morgan на 16%. (Только в понедельник капитализация J.P.Morgan выросла на сумму, в два раза превышавшую рыночную стоимость Bear Stearns в пятницу, \$5,7 млрд.) Таким образом, теперь Bear Stearns оценивается в \$339 млн. Вчерашний рост акций самого Bear Stearns объясняется в том числе спросом со стороны держателей облигаций Bear Stearns, которые будут конвертированы в облигации J.P.Morgan, если сделка состоится. Они скупают акции, чтобы проголосовать за сделку. Другая группа инвесторов облигации, наоборот, продает, но акции тоже покупает — чтобы голосовать против сделки и добиться банкротства Bear Stearns. Не исключено, что на банк найдутся и другие претенденты, помимо J. P. Morgan. Для покупки Bear Stearns компании могут воспользоваться теми самыми дешевыми займами, круг получателей которых ФРС расширила, чтобы помочь рынку.

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	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0011	0.00030	0.0003	0.0015	103 700 000
EURRUB_TOD	37.0851	37.08150	37.07	37.0887	53 441 000
EURRUB_TOM	37.1072	37.09550	37.07	37.083	48 976 000
USD_TODTOM	0.0009	0.00160	-0.0001	0.0001	4 386 100 224
USDRUB_TOD	23.5216	23.51000	23.4675	23.4765	1 572 201 984
USDRUB_TOM	23.5039	23.50990	23.4625	23.5	3 816 628 992

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JPNY6	206 853 499	97.53	0.15	5.10	4	0
SU25058RMFS7	165 271 058	100.13	0.01	5.23	7	0
SU46001RMFS2	127 712 500	102.17	-0.03	5.52	1	0
SU25060RMFS3	49 931 992	99.86	-0.04	6.06	3	0
SU46018RMFS6	30 657 453	105.97	-0.61	6.95	8	0
SU46020RMFS2	9 750 000	97.50	-0.27	7.24	1	0
SU25059RMFS5	7 036 740	99.60	-0.29	6.40	1	0
SU46017RMFS8	5 754 534	104.36	0.36	6.51	5	0
SU26198RMFS0	3 535 200	98.20	0.10	6.45	1	0
SU26200RMFS4	2 060 885	98.09	0.01	6.69	4	0
SU46014RMFS5	1 590 000	106.00	-0.18	6.58	1	0
<b>Итого</b>	<b>610 182 320</b>				<b>52</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НижгорОбл4	116 159 400	98.02	-0.39	5	0	104 266 700
ИркОбл31-3	58 869 000	98.12	0.02	2	0	386 569 800
Карелия 2	44 595 000	98.01	0.51	7	132 302 500	0
МГор39-об	23 261 700	105.26	-0.24	8	0	50 880 000
НижгорОбл3	19 665 420	97.91	-0.04	3	0	55 768 040
Удмуртия-2	18 820 910	97.02	0.02	3	10 673 300	9 720 216
ЯрОбл-06	10 691 630	96.32	0.32	4	39 524 000	41 896 800
НижгорОбл2	9 382 905	100.66	-0.04	10	0	98 156 510
Мос.обл.5в	6 365 856	103.94	0.04	5	342 350 500	262 991 900
Мос.обл.6в	5 549 273	102.42	-0.60	8	50 919 950	657 779 600
ИркОбл31-4	5 238 315	98.65	-0.41	1	0	74 971 860
Белгор2006	5 120 468	97.18	-1.21	4	0	205 055 600
Башкортбоб	4 957 500	99.15	-0.35	1	0	74 889 080
Саха(Якут)	4 406 562	95.77	-1.73	11	457 920 000	18 116 400
<b>Итого</b>	<b>374 788 600</b>			<b>153</b>	<b>2 137 702 000</b>	<b>7 518 714 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-03обл	235 747 600	101.59	0.49	15	101 500 000	412 155 200
ФСК ЕЭС-03	222 327 400	99.90	0.01	15	69 879 000	197 159 300
ОМЗ-5 об	113 400 600	99.80	-0.90	33	0	59 995 470
ТМК-03 обл	110 534 500	100.27	-0.23	33	190 754 700	192 465 200
ГидроОГК-1	98 200 980	98.20	-0.42	3	0	883 474 200
РЖД-05обл	86 548 880	99.94	0.06	10	49 900 000	189 884 000
МособгазФ2	86 332 500	95.93	2.93	2	0	164 346 200
ГАЗПРОМ А4	69 576 410	101.68	0.03	146	288 544	126 204 900
АИЖК 10об	66 498 880	92.96	-2.04	8	0	826 600 100
Центр-инв1	62 217 720	99.15	0.09	14	14 872 500	0
ЦентрТел-4	60 478 960	106.25	0.11	9	52 875 000	1 014 710 000
ФСК ЕЭС-04	60 192 100	98.68	-0.30	6	98 400 000	365 325 500
УфайлОП-1	57 667 420	99.89	-0.01	13	0	8 940 130
МКБ 03обл	52 685 680	98.65	-0.28	10	0	0
СибАКИнв-1	48 724 250	94.95	0.00	7	0	66 776 250
АИЖК 8об	44 715 000	93.16	-0.76	10	93 125 000	277 041 100
Трансмаш-2	42 869 810	98.78	-0.42	6	29 679 000	207 348 900
ВКМ-Фин1об	39 726 000	99.32	0.02	3	0	60 420 570
МСельПром1	32 711 680	99.01	0.21	5	80 149 630	140 026 100
УЗПС 01	27 809 460	96.89	-0.41	14	69 333 990	0
УралВагЗФ	27 460 300	99.86	-0.04	10	0	230 758 800
РосселхБ 3	26 911 210	97.01	0.21	6	0	160 039 600
ПЕНОПЛЭКС1	22 108 120	99.14	-0.26	5	19 855 000	63 934 860
МагнитФ 01	16 016 000	100.10	0.10	1	0	69 696 070
РосселхБ 2	15 842 720	96.27	-0.80	5	9 640 000	203 614 600
<b>Итого</b>	<b>2 362 006 000</b>			<b>1059</b>	<b>4 607 146 000</b>	<b>40 326 510 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	19 467 540 000	292.51	2.06%	40 891	736 600 900	33 861 050 000
Сбербанк	10 057 170 000	73.48	2.37%	45 053	333 034 500	8 840 174 000
ЛУКОЙЛ	6 854 202 000	1769.76	3.32%	26 623	828 985 200	5 722 203 000
ГМКНорник	5 813 369 000	6586.6	1.24%	17 518	162 245 300	7 861 072 000
ВТБ ао	4 645 528 000	0.0817	2.17%	28 356	71 306 100	1 666 801 000
Роснефть	2 461 004 000	193.93	0.23%	11 137	420 379 300	3 948 515 000
РАО ЕЭС	1 839 997 000	25.489	0.78%	8 308	1 059 678 000	14 096 040 000
Сургнфгз	1 592 147 000	21.729	1.37%	9 788	50 494 560	2 467 487 000
Сургнфгз-п	687 752 900	11.718	-0.94%	6 298	11 171 510	1 378 050 000
<b>Итого</b>	<b>58 184 540 000</b>			<b>256 546</b>	<b>5 302 892 000</b>	<b>101 205 500 000</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  
+7 843 291 50 20Мартынов 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**

---

Ведущий экономист  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Старший 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.