

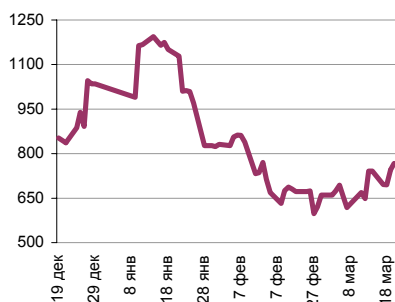
Ежедневный обзор финансовых рынков

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 По состоянию на 14 марта 2008 года составлял \$502,1 млрд., против \$494,5 млрд. на 7 марта 2008 года. <small>Банк России</small></p> <p>FOREX (евро-доллар) Евро снизился по отношению к доллару. На наш взгляд, курс европейской валюты продолжит падение в ближайшие дни.</p> <p>Денежный рынок Как мы и предполагали, уровень банковской ликвидности вырос по итогам вчерашнего дня на 21,7 млрд. рублей до 767,3 млрд. рублей. Сегодня средние ставки межбанковского рынка, как мы полагаем, будут достаточно низкими, на уровне 3,00-3,25% MIACR (overnight).</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Доходность американских UST10 снизилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,34% (-11 б.п.). Снижение ставки десятилетней ноты было связано с тенденцией «бегства в качество» - перетоком средств с долевых рынков в Treasuries. На наш взгляд, снижение доходности UST10 может продолжиться в краткосрочной перспективе.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Цены Russia30 подросли по итогам вчерашнего дня до 115% от номинала (+0,125 п.п.). По нашему мнению, сегодня ценовая динамика на рынке суверенных еврообондов будет либо нейтральной, либо негативной.</p> <p>Рублевые долги Вчера рынок рублевых долгов почувствовал на себе позитивное влияние от снижения ключевой ставки ФРС. Сегодня с западных рынков уже больше веет холодом - возобновилось движение средств в низкорискованные активы, а фондовые рынки, наиболее чувствительные к изменению внешней конъюнктуры, демонстрируют снижение. Мы полагаем, что цены на рынке рублевых долгов сегодня также снизятся.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

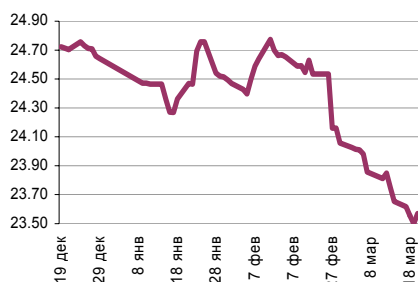


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5592	-0.0101	0.02
Нефть Brent, IPE	100.72	-4.59%	-4.30%
S&P 500	1,298.42	-2.43%	-1.68%
Libor(6M) (%)	2.50	0.12	-0.24
MOSPRIME(3M) (%)	7.45	-0.04	0.01
UST10 (%)	3.34	-0.11	-0.25
RusGLB30	115.00	0.13	0.25
Доллар (ТОМ)	23.57	0.07	-0.28
Евро (ТОМ)	37.00	-0.08	0.35
Индекс РТС	2016.44	-0.11%	-2.04%
Индекс ММВБ	1602.52	-0.33%	-4.30%
ЗВР (млрд. долл)	502.10		11.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4058.50		49.20

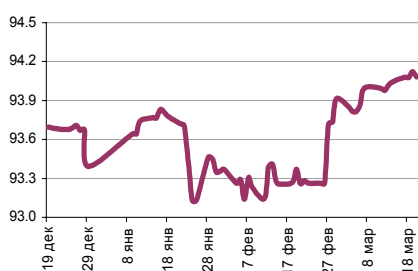
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



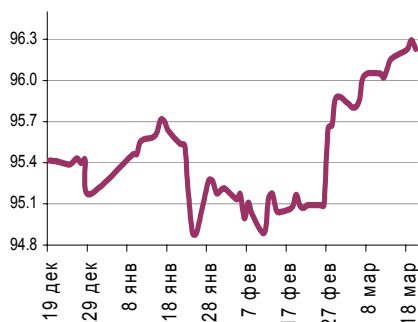
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Доллар после длительного периода падения за 4 последних дня отыграл у евро около 2 центов. Рост доллара происходил синхронно с падением цен на товарных рынках и сопровождался «бегством в качество», то есть американские Treasuries. Последний раз такая ситуация наблюдалась в первой декаде февраля, когда рост доллара происходил одновременно со снижением цен на нефть и золото. Мы полагаем, что на этот раз ситуация будет развиваться по аналогичному сценарию, однако коррекция может быть глубже – ориентировочно до уровней 1,52 – 1,53.

Что же касается динамики евро по отношению к доллару в долгосрочной перспективе, то мы также ждем, падения евро. На наш взгляд полномасштабной коррекции сейчас препятствует ожидание рынком понижения ключевой ставки ФРС, которая, как прогнозируется, может быть понижена к июлю вплоть до 1,5%.

Денежный рынок

Как мы и предполагали, уровень банковской ликвидности вырос по итогам вчерашнего дня на 21,7 млрд. рублей до 767,3 млрд. рублей. Основным источником роста банковской ликвидности были продажи долларов и интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке. Сегодня мы также ждем роста банковской ликвидности в объеме 10-15 млрд. рублей из того же источника.

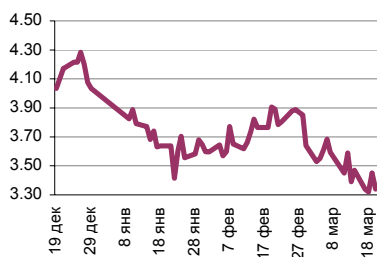
Средние ставки межбанковского рынка, на наш взгляд, будут достаточно низкими, на уровне 3,00-3,25% MIACR (overnight).

Сегодня утром Банк России опубликовал данные о своих золотовалютных резервах, объем которых вырос на \$7,6 млрд. до \$502,1 млрд. (по состоянию на 14.03.08), преодолев символическую отметку. По нашему мнению, практически весь рост золотовалютных резервов связан с переоценкой евро - составляющей, и лишь около \$200 млн. пришлось непосредственно на интервенции Банка России.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



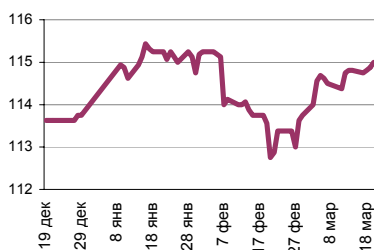
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Доходность американских UST10 снизилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,34% (-11 б.п.). Снижение ставки десятилетней ноты было связано с тенденцией «бегства в качество» - перетоком средств с долевых рынков в Treasuries. Американские казначейские обязательства также приютили средства, бежавшие с товарных рынков - там инвесторы фиксировали прибыль.

На наш взгляд, снижение доходности UST10 может продолжиться в краткосрочной перспективе, однако в дальнейшем ставка UST10 может и подрасти. Фактором роста, на наш взгляд, может стать опять же банальная фиксация прибыли.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Цены Russia30 подросли по итогам вчерашнего дня до 115% от номинала (+0,125 п.п.). Инвесторы все-же не устояли перед соблазном, и выкупили расширение суверенного спреда, значение которого, впрочем, и так остается достаточно большим - 200 б.п.

По нашему мнению, сегодня ценовая динамика на рынке суверенных евробондов будет либо нейтральной, либо негативной. Мы опасаемся, что на фоне бегства в качество Russia30 может проявить себя, как актив семейства Emerging Markets.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке государственных облигаций основным событием стали аукционные размещения ОФЗ 46022 и 25062. Объемы эмиссии - 15 и 10 млрд. рублей, соответственно. На наш взгляд, первоначальная идея Минфина заключалась в том, что деньги от выкупа ОФЗ 25058 (около 20 млрд. рублей), который также проводился вчера, инвесторы направят на участие в новых аукционных размещениях, однако достаточного числа желающих продать Минфину ОФЗ 25058 по номиналу не нашлось.

Размещая новые выпуски, Минфин предоставил премию - около 10 б.п. по обоим бумагам, таким образом ОФЗ 46022 было размещено на сумму чуть более 9 млрд. рублей под средневзвешенную ставку 6,89%, а ОФЗ 25062 - 2 млрд. рублей. под 6,49%.

Подводя итог аукционным размещениям можно сказать, что они скорее обрадовали нас, нежели огорчили. Несмотря на то, что Минфин предоставил премию - объем удовлетворенного спроса по ОФЗ 46022 оказался очень неплох для длинной бумаги. Кроме этого, инвесторы не стали предъявлять ОФЗ 25058 к выкупу, несмотря на то, что рыночные цены по ней не сильно отличаются от той, по которой проводился выкуп.

Сегодня у нас негативный взгляд на рынок государственных облигаций на фоне падения цен на нефть, а также западных фондовых рынков.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Вчера рынок рублевых долгов почувствовал на себе позитивное влияние от снижения ключевой ставки ФРС. Сделки проходили близко к уровням покупок, благодаря чему многие бумаги показали положительную курсовую переоценку.

Сегодня с западных рынков уже больше веет холодом - возобновилось движение средств в низкорискованные активы, а фондовые рынки, наиболее чувствительные к изменению внешней конъюнктуры, демонстрируют снижение.

Негативную динамику также показывают товарные рынки - источник благополучия экономики России. Таким образом, мы полагаем, что сегодня на рынке рублевых облигаций будут преобладать продажи.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Совет директоров Центробанка включил ипотечные ценные бумаги и облигации муниципальных образований в ломбардный список. Это решение было принято на заседании совета директоров 14 марта, рассказала директор свободного экономического департамента ЦБ Надежда Иванова, передает «Прайм-ТАСС».

«АвтоВАЗ» готов выкупить свои облигации на 13 млрд руб., говорится в сообщении компании. Решение принял совет директоров во вторник. Право на досрочное предъявление облигаций завода к погашению появилось у их держателей в связи с ликвидацией перекрестной структуры собственности «АвтоВАЗа». В результате реорганизации, которую проводит «Тройка Диалог», дочерние компании «АвтоВАЗа» будут присоединены к нему, а принадлежащие им 66,5% акций завода — погашены. После завершения процедуры в июле этого года основными акционерами «АвтоВАЗа» станут Renault и «Ростехнологии», каждый из которых будет владеть по 25% + 1 акция. Заявки на выкуп облигаций «АвтоВАЗ» принимает до 28 марта.

20 марта Банк России разместил на аукционе бескупонные краткосрочные облигации (ОБР) выпуска N4-05-21BR0-8, говорится в сообщении ЦБ. Объем спроса по на выпуск по рыночной стоимости составил 446,8 млн рублей, объем привлеченных средств – 320,1 млн рублей. Цена отсечения была установлена на уровне 97,393% от номинала. Средневзвешенная цена - 97,411% от номинала. Ставка отсечения составила 5,49% годовых. Средневзвешенная ставка - 5,45% годовых.

Правительство РФ привлекло кредит Всемирного банка развития объемом 200 млн долл. на реализацию проекта по реформированию жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ) России, сообщил представитель Федерального агентства по строительству и жилищно-коммунальному хозяйству (Росстрой) Антон Сюр. При этом он отметил, что 175 млн долл. будет направлено в пилотные города. Участниками проекта являются органы местного самоуправления городского поселения. Проект будет реализован в три этапа. Первый этап - конкурсный отбор участников. До 20 июня 2008г. будут объявлены 10 основных и 4 резервных участника проекта. Второй этап - выполнение программы реформирования ЖКХ - будет осуществлен до 31 декабря 2008г. Третий этап - реализация инвестиционных планов участников - будет производиться в течение 13 месяцев.

До инаугурации избранного президента Дмитрия Медведева 7 мая будет точно определено, какие кадровые и структурные изменения произойдут в администрации президента и правительстве России. Действующий президент Владимир Путин 11 марта заявил, что вплотную заниматься этими вопросами будет сам Медведев: «Если есть какие-то предложения, то я прошу в диалоге с Дмитрием Анатольевичем [Медведевым] эти вопросы обсуждать. У меня сейчас из-за текучки и времени немного». По словам источника в Кремле, основные консультации на эту тему идут сейчас в формате Путин — Медведев. Источник, близкий к администрации президента, рассказывает, что окончательное решение о том, кто возглавит администрацию, пока не принято, но шорт-лист уже существует, в нем несколько кандидатур, в том числе Собянин, Сурков и помощник президента Игорь Шувалов, близкий к Медведеву.

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	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0004	0.00020	-0.001	-0.0005	122 300 000
EURRUB_TOD	37.0288	37.14250	37.005	37.0325	55 242 000
EURRUB_TOM	37.0278	37.02500	36.98	37.0025	113 341 000
USD_TODTOM	0.0005	0.00060	0.0003	0.0006	3 292 999 936
USDRUB_TOD	23.5464	23.56750	23.5	23.529	1 183 476 992
USDRUB_TOM	23.5497	23.57500	23.5035	23.57	4 397 156 864

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46022RMFS8	9 203 104 907	96.73	-0.77	6.89	51	0
SU25062RMFS9	2 060 128 590	98.47	-0.23	6.49	27	0
SU26200RMFS4	1 010 710 514	98.53	0.44	6.58	17	0
SU25058RMFS7	799 208 771	100.13	0.00	5.24	6	0
SU25057RMFS9	600 053 385	102.40	0.00	6.15	2	0
SU26198RMFS0	374 108 578	98.20	0.00	6.45	3	0
SU25061RMFS1	313 482 330	99.52	-0.19	6.18	1	0
SU46020RMFS2	210 620 000	97.96	0.46	7.19	10	0
SU46001RMFS2	116 144 550	102.15	-0.02	5.53	11	0
SU46003RMFS8	53 400 000	106.80	-0.20	6.07	1	0
SU46021RMFS0	33 947 650	97.83	-0.02	6.63	7	0
Итого	14 829 366 789				159	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Хабаровск6	76 410 870	99.00	0.66	2	76 396 130	0
КОМИ 8в об	52 693 050	90.15	0.15	5	0	0
Чувашия-05	29 377 370	93.86	-1.59	4	0	0
Чувашия-06	25 407 000	94.10	-0.34	1	0	0
СамарОбл 3	15 101 770	98.06	0.11	11	0	11 649 700
ЯНАО-1 об	14 958 100	101.00	-0.50	4	0	48 996 450
Белгор2006	14 918 660	97.09	-0.09	6	0	14 968 750
Казань06об	12 127 090	98.45	-0.05	3	0	318 593 100
Якут-07 об	9 710 000	97.10	0.15	1	0	60 584 830
Башкорт6об	4 950 000	99.00	-0.15	1	0	112 050 200
Удмуртия-1	2 977 500	99.25	-0.19	3	49 625 000	0
Мос.обл.6в	2 050 000	102.50	0.08	1	0	470 297 700
ЯрОбл-04	838 300	101.00	-0.01	1	0	136 468 800
Мос.обл.5в	821 145	103.94	0.00	2	0	450 128 500
Итого	315 604 400			90	877 242 200	8 076 183 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЕБРР 01обл	179 811 000	99.90	0.15	8	739 498 000	0
Лукойл2обл	171 643 300	99.53	0.27	10	151 389 000	547 828 200
Лукойл3обл	138 420 700	97.69	-0.05	46	0	431 035 500
ГАЗПРОМ А6	124 633 200	100.08	0.48	7	99 950 000	136 981 300
Апт36и6 об	94 001 100	98.55	0.39	24	0	162 466 700
СевСтАвто	93 449 130	98.90	1.40	20	0	0
НОМОС 7в	76 604 950	100.01	0.01	9	0	54 479 520
ГАЗПРОМ А4	70 887 060	101.71	0.03	69	0	94 136 770
СевСтАвто2	70 351 910	95.97	1.91	7	49 709 120	127 295 400
ВТБ-ЛизФО1	69 740 000	99.63	-0.12	13	44 865 000	32 462 920
ВТБ24 01	68 181 550	99.80	-0.09	13	49 900 000	44 363 440
АИЖК Зоб	61 656 400	101.42	-0.38	7	50 750 000	0
ФСК ЕЭС-03	54 673 140	99.95	0.05	12	272 132 800	706 508 900
ЮТэйр-Ф 02	54 651 000	97.75	-0.88	5	48 750 000	0
Орхидея 01	53 178 450	100.34	0.19	3	0	6 443 626
ДиПОС 01	49 825 000	99.65	-0.07	1	0	76 582 970
ОГК-5 об-1	47 136 710	98.09	0.09	10	0	82 843 550
Сахатрнфг1	39 764 940	100.00	0.00	6	0	31 120 590
ПромТр02об	39 681 580	100.53	-0.07	14	0	94 092 390
ОМЗ-5 об	36 243 000	100.68	0.88	3	0	17 956 760
МатрицаФ-1	33 560 000	95.89	0.12	4	17 442 000	0
ГидроОГК-1	28 447 020	98.10	-0.10	4	235 385 000	793 390 500
ГТ-ТЭЦ Зоб	24 144 060	100.02	0.02	24	0	66 222 110
Зенит Зобл	22 020 000	100.10	0.06	5	0	56 952 960
Мосэнерго2	20 681 940	96.10	-0.40	5	137 472 000	20 799 100
Итого	2 590 953 000			1216	8 658 824 000	36 664 460 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	20 509 660 000	296.41	-0.58%	44 908	260 307 300	30 649 720 000
Сбербанк	12 552 590 000	75.41	-0.11%	51 973	365 475 700	9 259 749 000
ЛУКОЙЛ	7 173 476 000	1817.15	-0.14%	26 339	717 601 400	6 126 700 000
ВТБ ао	6 233 478 000	0.0849	1.78%	27 975	55 751 350	2 121 106 000
ГМКНорНик	4 974 835 000	6614.43	-0.79%	15 379	98 169 660	5 903 313 000
РАО ЕЭС	2 425 344 000	25.696	0.42%	9 433	381 178 000	14 033 280 000
Роснефть	1 697 647 000	195.03	-0.85%	9 879	192 412 200	3 796 118 000
Сургнфгз	1 292 061 000	21.992	-1.15%	9 153	96 550 340	1 914 448 000
УралСвИ-ао	847 681 500	1.274	1.73%	9 898	86 135 660	1 186 858 000
Итого	63 126 770 000			274 955	2 570 957 000	90 975 620 000

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.