

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 Минфин внесет предложение в Правительство РФ о снижении НДС на нефть на 100 млрд. руб. с 2009 года. Об этом сообщил глава Минфина Алексей Кудрин на заседании коллегии МЭРТ. <small>АКМ</small></p> <p>FOREX (евро-доллар) На FOREX евро вырос по отношению к доллару до 1,554, однако доллар может взять реванш в ближайшие дни.</p> <p>Денежный рынок Вчера ситуация на денежном рынке существенно не изменилась. Индикативная ставка MIACR (overnight) составила 3,40% против 3,43% днем ранее. Сегодня банки уплачивают один из самых крупных мартовских налогов – НДС, а также ½ суммы акцизов, что приведет к росту ставок межбанковского рынка.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Доходность десятилетней ноты выросла до 3,50% (+14 б.п.). Сегодня не запланировано публикации новостей, способных кардинально изменить ситуацию на рынке, и мы полагаем, что доходности длинных Treasuries останутся около 3,50%.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Цены российской «тридцатки» не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 115,13% от номинала. Мы полагаем, что Russia30 завершит сегодняшний день в нейтральной зоне.</p> <p>Рублевые долги В секторе корпоративных облигаций вчера отсутствовала единая динамика. Сегодня активность на рынке рублевых долгов, скорее всего, снизится, поскольку кредитные организации платят налоги.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

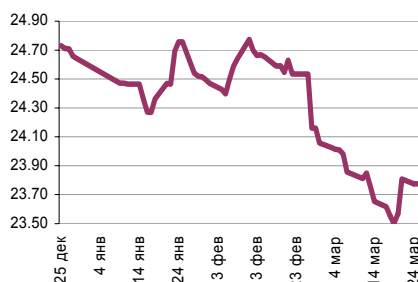


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5536	0.0171	-0.03
Нефть Brent, IPE	99.86	-0.52%	-7.14%
S&P 500	1,349.88	1.53%	4.79%
Libor(6M) (%)	2.54	0.00	-0.13
MOSPRIME(3M) (%)	7.46	0.06	0.10
UST10 (%)	3.50	0.14	0.16
RusGLB30	115.13	0.00	0.38
Доллар (ТОМ)	23.81	0.00	0.16
Евро (ТОМ)	36.71	0.00	-0.18
Индекс РТС	2000.95	1.85%	-3.07%
Индекс ММВБ	1623.35	2.97%	-1.73%
ЗВР (млрд. долл)	502.10		7.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4067.50		9.00

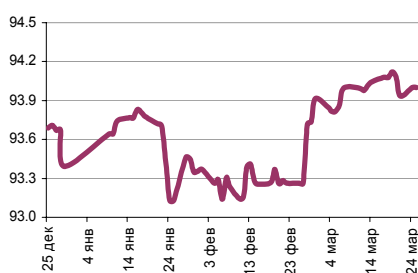
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



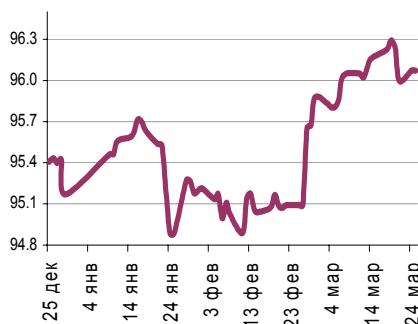
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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 FOREX евро вырос по отношению к доллару до 1,554. Рост евро произошел в азиатскую торговую сессию, однако фактором, лежащим в основе этого роста, стало окончание пасхальных праздников. Инвесторы, вернувшиеся после длинных выходных, частично откупили зафиксированные перед праздниками позиции.

Несмотря на то, что первоначальной причиной падения пары евро-доллар на прошлой неделе послужила Пасха, в ближайшее время может произойти отвязка от этого фактора. Оптимизм инвесторов в отношении американской экономики, наблюдаемый в сейчас, способен привести к тому, что игроки станут переключать деньги из перекупленных товарных рынков в более «дешевые» фондовые рынки. Эти денежные потоки, в свою очередь приведут к возобновлению роста доллара и падения евро.

В долгосрочной перспективе мы также ожидаем снижения пары евро-доллар.

Денежный рынок

Вчера ситуация на денежном рынке существенно не изменилась. Индикативная ставка MIACR (overnight) составила 3,40% против 3,43% днем ранее. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах кредитных организаций в Банке России также не претерпела изменений ни по размеру, ни по структуре, составив 781,7 млрд. рублей, из которых около 24% приходится на депозиты.

Сегодня банки уплачивают один из самых крупных мартовских налогов – НДС, а также $\frac{1}{2}$ суммы акцизов. Мы полагаем, что уплата этого налога не пройдет даром и ставки вырастут на 3-4 п.п. Уплата следующего крупного налога запланирована уже в пятницу, поэтому, вполне возможно, что на этой неделе ставки МБК уже не опустятся ниже 6-7% MIACR (overnight).

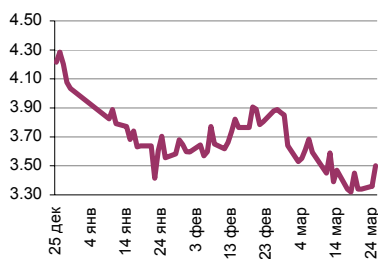
Сегодня из РБК Daily также стало известно, что нормативная база для размещения средств бюджета на корсчетах коммерческих банков на аукционной основе уже практически готова, и соответствующее постановление выйдет в свет на этой неделе. Минфин будет готов проводить аукционы уже через два дня после опубликования, причем объем ежедневных размещений может достигать до 600 млрд. рублей.

Что-ж, теперь банки могут немного расслабиться, ведь основным предметом для беспокойства были опасения, что Минфин не успеет доработать нормативную базу ко времени уплаты квартального НДС.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



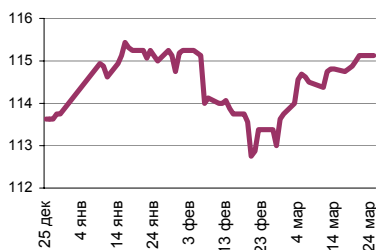
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Доходность десятилетней ноты выросла до 3,50% (+14 б.п.). Публикация данных по продажам домов в США, составивших 5,03 млн. шт. в годовом исчислении против ожидаемых 4,86 млн., повышение JP Morgan цены предложения за акции Bear Stearns с \$2 до \$10, а также публикация обзора Barron's, в котором прогнозируется рост цен акций банковского сектора в среднем на 10-20% к концу года – все это вызвало очередную волну оптимизма – покупок американских акций и, соответственно, продаж US Treasuries.

Сегодня не запланировано публикации новостей, способных кардинально изменить ситуацию на рынке, и мы полагаем, что доходности длинных Treasuries останутся около 3,50%.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Цены российской «тридцатки» не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 115,13% от номинала. Сегодня утром были попытки «продавить» котировки Russia30 на фоне роста доходности базового актива, однако пока они не увенчались успехом. Суверенный спред сузился до 175 б.п. (-8 б.п.).

Мы полагаем, что Russia30 завершит сегодняшний день в нейтральной зоне. Несмотря на рост ставки базового актива, склонность инвесторов к риску также возросла, и мы не ждем существенного расширения суверенного спреда.

Российские евробонды могут, когда нужно, демонстрировать характеристики либо «защитного» актива, либо же актива, принадлежащего к группе «Emerging markets».

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Цены на рынке государственных облигаций вчера немного снизились, активность увеличилась. Наибольший оборот (67% всего объема торгов) прошел по трем бумагам – ОФЗ 25061, 46017, 25060.

Сегодня стало известно, что Минфин запланировал 26 марта еще два аукционных размещения – ОФЗ 46020 в объеме 10 млрд. рублей, а также ОФЗ 26200 в объеме 5 млрд. рублей. Мы, честно говоря, не знаем, зачем Минфин проводит дополнительные аукционы в разгар налоговых платежей.

Основная «угроза» для рынка при этом исходит не от Минфина, который при недостаточном спросе размещает бумаги близко к рынку, а от спекулянтов, которые в преддверии аукциона могут опустить уровень цен на 0,5-1 п.п.

Корпоративные и субфедеральные облигации

В секторе корпоративных облигаций вчера отсутствовала единая динамика. Сегодня активность на рынке рублевых долгов, скорее всего, снизится, поскольку кредитные организации платят налоги.

В то же время, следует отметить такой позитивный фактор, как рост цен российских акций. Кроме этого, сегодня стало известно, что Минфин практически готов к проведению аукционов по размещению средств бюджета на счетах коммерческих банков. Эта новость, несомненно, также окажет поддержку рынку рублевых долгов.

Вчера состоялась оферта по облигациям Внешторгбанка 4-й серии. Несмотря на то, что эмитент повысил ставку купона с 6,3% до 8,8%, к оферте было предъявлено 90% выпуска. Видимо, инвесторов смутило то, что 6-й, более короткий выпуск, торгуется выше 8% по доходности, а также общее негативное отношение к банкам.

На наш взгляд, облигации ВТБ-6, входящие в ломбардный список Банка России, могут быть привлекательны для консервативных игроков, трезво оценивающих банковские риски.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Ставка 4-го купона по облигациям серии 01 000 «КВАРТ - финанс» утверждена в размере 12% годовых, говорится в сообщении компании. Размер купонного дохода за четвертый купонный период составит 30 000 000 рублей или 120 рублей на одну бумагу.

Банк «КЕДР» выкупит по оферте облигации серии 03, говорится в сообщении компании. Период предъявления облигаций к выкупу - последние 5 дней четвертого купонного периода. Дата приобретения бумаг - 7-й рабочий день с даты окончания периода предъявления облигаций к приобретению. Цена выкупа - 100% от номинала.

Балтинвестбанк планирует разместить дебютный облигационный заем на 1 млрд рублей в апреле 2008 года. «С технической точки зрения мы к размещению готовы», - сказал Cbonds вице-президент ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК» Евгений Литвин. Точные сроки размещения будут определены в ближайшее время. Напомним, Балтинвестбанк зарегистрировал дебютный выпуск трехлетних облигаций 11 января 2008 года. Организатором размещения выступает Связь-Банк. Поручительство по выпуску предоставляет ООО БАЛТИНВЕСТ Финанс.

ОАО "Уралсвязьинформ" планирует разместить 8-й выпуск рублевых бондов на 2 млрд рублей в первой декаде апреля. Как сообщил Михаил Автухов, вице-президент Связь-банка, выступающего организатором размещения, ориентир по ставке купона при размещении составляет 9,55-9,8% годовых. Срок обращения эмиссии составит 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта через два года.

В состав синдиката по размещению дебютного облигационного займа ОАО КБ «СОЦГОРБАНК» серия 01 в качестве организатора вошла ООО «Брокерская компания «РЕГИОН». Со-организаторы - КБ «МОСКОВСКИЙ КАПИТАЛ» (ООО), ОАО «Инвест-Центр»; андеррайтеры - ОАО «Альфа-Банк», ООО ИК «ГРФ»; со-андеррайтеры - АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО), ЗАО «ИК «ОЭМК-Инвест».

Минэкономразвития повысило прогноз по инфляции на 2008 г до 9,5% с 8,5%. Об этом сообщал журналистам директор свободного департамента макроэкономического прогнозирования Минэкономразвития Геннадий Куранов. По его словам, прогноз был повышен из-за того, что продолжается рост цен на продовольствие и зерно. "Мы повысили прогноз до 7-9,5% с 7-8,5%", - сказал директор департамента. По его словам, в среду должна состояться встреча рабочей группы под руководством главы Минфина Алексея Кудрина по разработке мер по сдерживанию инфляции. "Проработка мер еще идет, и будем смотреть, что можно сделать, чтобы снизить цену на зерно", - сказал он. В марте 2008 г по оценке Минэкономразвития инфляция составит около 1 проц. Прогноз по инфляции на 2009-2011 гг Минэкономразвития не изменило. Так, в 2009 г по оценке министерства планируется удержать инфляцию в рамках 6-7%, в 2010 г - 5-6%, в 2011 г - 5-5,8%.

Источник: ПРАЙМ-ТАСС, Cbonds,

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0	0.00000	0	0	0
EURRUB_TOD	0	0.00000	0	0	0
EURRUB_TOM	36.697	36.66000	36.655	36.712	49 742 000
USD_TODTOM	0.0004	0.00070	0.0002	0.0004	2 996 000 000
USDRUB_TOD	23.8281	23.83750	23.775	23.785	700 451 968
USDRUB_TOM	23.8127	23.84000	23.7778	23.805	2 707 820 032

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25061RMFS1	279 277 605	99.52	-0.03	6.18	18	0
SU46017RMFS8	224 717 383	104.33	-2.72	6.52	13	0
SU25060RMFS3	197 960 512	99.98	0.08	5.95	16	0
SU46018RMFS6	90 896 638	106.24	-1.76	6.91	8	0
SU46003RMFS8	60 308 251	106.66	-0.10	6.12	3	0
SU46014RMFS5	57 635 700	106.03	-1.20	6.57	7	0
SU46001RMFS2	45 603 278	102.14	-0.03	5.43	6	0
SU25058RMFS7	42 060 416	100.12	-0.03	5.18	3	0
SU26198RMFS0	34 776 450	98.10	0.06	6.48	1	0
SU25062RMFS9	16 771 835	98.60	-0.02	6.45	5	0
SU46021RMFS0	1 568 000	98.00	-2.67	6.61	1	0
Итого	1 053 021 745				95	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛипецкОбл4	131 230 600	97.70	0.21	2	147 720 600	18 503 900
КазаньОбо6	106 282 600	98.37	0.17	16	0	0
ТомскАдм 1	48 514 140	98.25	0.35	7	0	0
ЛенОбл-3об	46 540 000	116.35	0.35	2	0	0
Мос.обл.4в	23 862 500	103.75	0.01	2	0	749 877 100
Чувашия-Об	16 065 000	94.50	1.37	1	43 297 060	0
НижгорОбл2	10 197 960	100.90	-0.01	2	0	73 323 980
СамарОбл 3	9 576 150	98.22	-0.77	6	19 620 000	101 811 200
ЛенОбл-2об	9 136 800	112.80	-0.20	3	0	81 974 500
МГор39-об	2 302 186	105.99	0.04	2	0	300 985 900
ИркОбл31-1	364 728	100.20	0.17	1	0	101 058 600
МГор46-об	205 020	102.51	0.08	2	0	429 228 000
Мос.обл.7в	100 436	99.44	0.39	2	0	1 263 288 000
МГор41-об	5 263	105.25	-0.65	5	0	195 025 200
Итого	448 590 100			79	271 673 300	6 283 330 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТрансФинМ2	499 500 000	100.00	0.00	1	0	0
ГлСтрой-2	398 333 100	99.66	-1.08	1	2 637 016 000	0
ФСК ЕЭС-03	193 078 900	100.06	0.06	11	119 933 000	38 364 720
РК-Терм 01	139 965 000	99.98	99.98	12	0	0
Лукойл2обл	100 730 800	99.69	0.28	4	158 280 000	458 436 600
МОЭСК-01	80 330 090	98.08	0.40	13	113 012 400	0
РЖД-03обл	79 156 780	102.03	0.22	8	50 950 000	518 873 800
ФСК ЕЭС-05	63 164 530	99.12	-0.17	6	79 348 000	314 204 600
МарийНПЗ 2	61 780 860	99.97	-0.13	16	0	0
УралВагЗФ2	60 030 000	100.05	0.05	4	0	0
ГАЗПРОМ А4	57 992 530	101.79	0.01	91	0	142 314 500
ЛСР-Инв 02	51 913 850	96.63	0.03	10	0	170 177 400
БанкСОЮЗ01	45 404 960	100.00	-0.05	12	23 002 300	0
Кокс 02	39 971 250	96.90	-0.09	16	0	150 805 700
Альянс-01	38 982 150	96.14	0.15	11	22 121 500	28 298 620
Петрокомб2	38 933 510	96.99	-1.11	12	9 800 000	84 634 960
ЮТК-03 об.	36 602 100	98.66	-0.04	16	0	305 296 800
ТехНикольФ	35 268 700	96.10	-0.50	12	0	91 565 400
ОГК-5 об-1	32 295 870	97.96	0.04	9	0	231 779 800
НИТОЛ 02	31 087 000	98.69	0.19	3	29 613 000	19 645 530
НОМОС 7в	30 033 850	100.11	0.03	4	0	136 168 200
Белон 02	24 975 000	99.90	-0.10	1	0	156 837 000
ТНИКОЛЬ-Ф1	21 854 150	99.61	0.04	12	0	28 328 350
ФСК ЕЭС-02	21 186 200	100.89	0.06	3	0	714 662 500
Атлант-М 1	19 721 120	98.48	-0.52	6	0	77 062 410
Итого	3 152 230 000			1126	6 341 775 000	26 313 970 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	8 996 607 000	291.81	3.03%	29 107	452 041 500	30 914 130 000
Сбербанк	5 604 965 000	75.5	4.15%	33 581	23 808 800	8 954 722 000
ГМКНорНик	3 602 259 000	6529	2.84%	13 112	153 373 700	5 249 343 000
ЛУКОЙЛ	3 549 349 000	1772.57	4.21%	16 145	138 154 100	4 585 391 000
ВТБ ао	3 002 293 000	0.0851	5.98%	19 763	53 056 020	1 471 917 000
Роснефть	1 544 479 000	194.74	3.40%	7 158	438 738 100	3 496 942 000
РАО ЕЭС	1 138 669 000	25.407	1.95%	5 888	556 563 500	13 615 880 000
Сургнфгз	747 669 900	21.323	2.22%	5 318	124 640 000	2 491 436 000
УралСви-ао	683 442 800	1.322	-1.75%	8 634	6 277 023	1 201 913 000
Итого	32 250 840 000			185 535	2 571 715 000	81 981 190 000

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.