

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> 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</p> <p>Объем денежной массы (M2) в национальном определении в России за февраль 2008г. увеличился на 1,3% и на 1 марта 2008г. составил 13 трлн. 080 млрд. руб. против 12 трлн. 914,8 млрд. руб. на 1 февраля 2008г. По сравнению с 1 января 2008г. объем денежной массы сократился на 1,4%.</p> <p>Банк России, РБК</p> <p>FOREX (евро-доллар)</p> <p>Курс евро продолжил рост против доллара на FOREX, составив 1,5813 (+1,9 п.п.). Мы полагаем, что высокая волатильность на рынке евро-доллар сохранится в ближайшее время.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Ставки денежного рынка вчера подросли до 5,20% с 4,54% днем ранее. Сегодня кредитные организации могут начать предварительные платежи в бюджет, так что мы не исключаем продолжения тенденции роста ставок.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Ставка американских десятилетних нот снизилась по итогам вчерашних торгов до 3,47% (-4,б.п.). Сегодня мы не ждем значительных колебаний на рынке UST10.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30)</p> <p>Котировки Russia30 существенно не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 115,13% от номинала (+0,06 п.п.). Мы полагаем, что при отсутствии нового негатива и «risk aversion» спред к Russia30 может стабилизироваться около 175-180 б.п.</p> <p>Рублевые долги</p> <p>Котировки рублевых долгов значительно не изменились по итогам вчерашнего дня. Был замечен интерес на покупку в выпусках РЖД. Мы не исключаем сегодня продолжения покупок облигаций высококлассных эмитентов, пока преимущественно короткой и средней дюрации.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

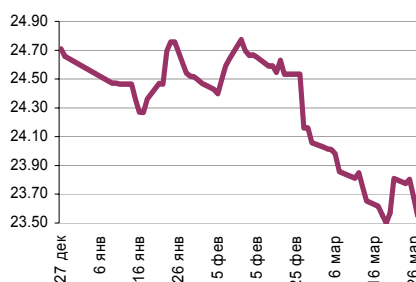


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5813	0.0187	0.01
Нефть Brent, IPE	103.99	3.37%	-1.49%
S&P 500	1,341.13	-0.88%	0.78%
Libor(6M) (%)	2.63	0.00	0.25
MOSPRIME(3M) (%)	7.48	0.00	-0.01
UST10 (%)	3.47	-0.04	0.02
RusGLB30	115.13	0.06	0.25
Доллар (ТОМ)	23.55	-0.13	0.05
Евро (ТОМ)	37.05	0.15	-0.04
Индекс РТС	1995.19	0.06%	-1.17%
Индекс ММВБ	1593.73	-0.02%	-0.88%
ЗВР (млрд. долл)	502.10		0.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4067.50		9.00

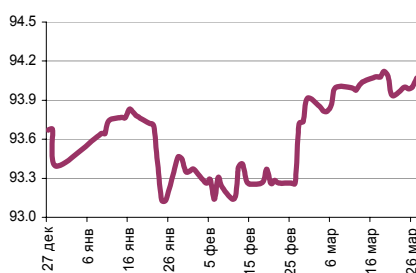
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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

Курс евро продолжил рост против доллара на FOREX, составив 1,5813 (+1,9 п.п.). Рост европейской валюты был ознаменован несколькими не связанными между собой событиями: выходом макростатистических данных по американской экономике, выступлением главы ЕЦБ Ж.-К. Трише, в котором он развеял ожидания инвесторов относительно скорого понижения ключевой ставки, публикацией хороших цифр по немецкому индексу деловой активности IFO.

Мы полагаем, что высокая волатильность на рынке евро-доллар сохранится. В оставшиеся дни этой недели будет опубликован весомый пакет американской макростатистики, включающий данные PCE за февраль.

Денежный рынок

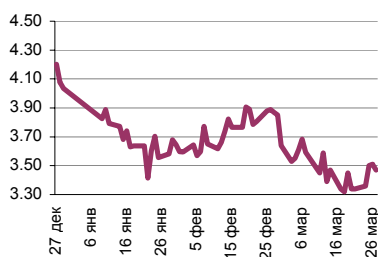
Ставки денежного рынка вчера подросли – до 5,20% с 4,54% днем ранее. Уровень банковской ликвидности при этом изменился незначительно, составив 676,5 млрд. рублей (-6,2 млрд. рублей). На наш взгляд, вчерашний рост ставок может объясняться тем, что в конце квартала потребность банков в деньгах увеличивается, и тот уровень, который является нормальным для обычного времени, уже недостаточен для нормального функционирования банковской системы в периоды пиковых нагрузок.

Сегодня кредитные организации могут также начать предварительные платежи в бюджет, так что мы не исключаем продолжения роста ставок.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

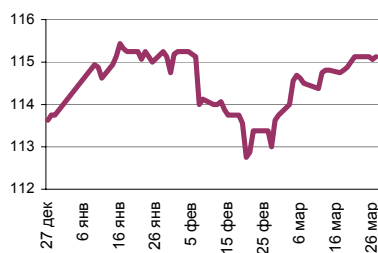
Казначейские облигации (UST10)

Ставка американских десятилетних нот снизилась по итогам вчерашних торгов до 3,47% (-4, б.п.). Снижение доходности было связано, во-первых, с сильными результатами аукционного размещения двухлетних нот, во-вторых, с публикацией американской макроэкономической статистики (заказов на товары длительного пользования упали на 1,7% против позитивного прогноза 0,8%).

Сегодня мы не ждем значительных колебаний на рынке UST10. Возможно, определиться с трендом «десятке» поможет публикация пятничных PCE.

Согласно рыночному консенсусу core PCE может составить 0,1%. Это достаточно низкое значение, особенно после длительного периода высокой инфляции - на уровне 0,2-0,3%. На наш взгляд, даже если инфляция выйдет на уровне 0,1%, то это все равно окажет позитивное влияние на рынок американских казначейских долгов.

RUSGLB30



Источник: Reuters

Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 существенно не изменились по итогам вчерашнего дня, составив 115,13% от номинала (+0,06 п.п.). Спред доходности к базовому активу - 185 б.п. Мы не исключаем, что сегодня цена Russia30 подрастет на фоне сужения суверенного спреда. Мы полагаем, что при отсутствии нового негатива и «risk aversion» спред к Russia30 может стабилизироваться около 175-180 б.п.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций завершил вчерашний день небольшим ценовым снижением. Основным событием стало доразмещение ОФЗ 46020 в объеме 10 млрд. рублей (а также ОФЗ 26200 в объеме 5 млрд. рублей). Вопреки ожиданиям, спрос на длинную ОФЗ 46020 оказался крепким – Минфин предоставил небольшую премию к рынку, разместив при этом практически весь объем. Средневзвешенная доходность по итогам аукциона составила 7,23%.

На рынок государственных облигаций постепенно возвращается интерес со стороны стратегических инвесторов, и это не может не радовать.

На наш взгляд, сегодня рынок государственных облигаций завершит день либо в нейтральной, либо в положительной зоне.

Корпоративные и субфедеральные облигации

Котировки рублевых долгов значительно не изменились по итогам вчерашнего дня. Был замечен интерес на покупку в выпусках РЖД короткой средней дюрации, в то же время продажи наблюдались в длинных бумагах ЛУКОЙЛа.

Сегодня внешний фон достаточно благоприятен – подрастают цены на нефть, растет российский рынок акций. Ставки межбанковского рынка тоже подросли, однако не до критических уровней, и судя по всему, мартовский налоговый период будет пройден спокойно.

Мы не исключаем сегодня продолжения покупок облигаций высококлассных эмитентов, пока преимущественно короткой и средней дюрации.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Росстат впервые с 2002 года возобновил публикацию данных о темпах роста потребительских цен в еженедельном режиме. На 24 марта 2008 года, по данным Росстата, в годовом выражении инфляция составила 13%. В статистическом ведомстве "Ъ" пояснили, что еженедельный мониторинг инфляции заказан правительством, так как ситуация с ростом цен "остается очень напряженной". Данные о темпах роста потребительских цен не публиковались Росстатом в еженедельном режиме с августа 2002 года. В 2002 году годовая инфляция составила 15,1%. В соответствии с опубликованным вчера мониторингом инфляции за неделю, с 18 по 24 марта 2008 года рост потребительских цен составил 0,3%, а с начала месяца — 0,9% (на 24 марта 2007 года инфляция составила 0,4%). Недельная инфляция рассчитывается по более узкой корзине товаров и услуг (70 против 400 составляющих товаров и услуг), чем инфляция за месяц, поэтому суммирование данных за четыре недели может незначительно отличаться от итогового показателя индекса потребительских цен за месяц. Исходя из данных еженедельного мониторинга, с начала 2008 года по 24 марта потребительские цены выросли на 4,4% (3,3% за соответствующий период 2007 года). О том, что инфляция по сравнению с 2007 годом ускоряется, говорят и данные о среднесуточном приросте цен. Если в марте 2008 года цены в среднем росли на 0,038% в день, то в марте 2007 года — на 0,019%. В годовом выражении темпы роста потребительских цен с начала 2008 года составили более 13%. Как пояснил "Ъ" заместитель главы Росстата Константин Лайкам, с начала 2008 года еженедельный мониторинг инфляции по поручению правительства был включен в проект плана статистических работ. "До этого шло равномерное снижение инфляции. Теперь еженедельный мониторинг цен необходим, так как ситуация с инфляцией ухудшается", — отметил он.

На ММВБ начались торги облигациями Банка Союз серии 04 и биржевыми облигациями ОАО «АВТОВАЗ» серии БО-01, БО-02. С 27 марта на ММВБ начинается обращение следующих ценных бумаг, включенных в перечень внесписочных ценных бумаг ЗАО «ФБ ММВБ»: - облигациями АКБ «СОЮЗ» (ОАО) серии 04 (государственный регистрационный номер - 40402307В от 21.12.2007 г.; ISIN код - RU000A0JPMR2); - биржевыми облигациями ОАО «АВТОВАЗ» серии БО-01 (индивидуальный идентификационный номер выпуска - 4В02-01-00002-А от 07.03.2008; ISIN код - RU000A0JPE3; - биржевыми облигациями ОАО «АВТОВАЗ» серии БО-02 (индивидуальный идентификационный номер выпуска - 4В02-02-00002-А от 07.03.2008; ISIN код - RU000A0JPPD5).

ОАО «Искитимцемент» утвердило решение о выпуске облигаций третьей серии, говорится в сообщении компании. Объем выпуска составит 2 млрд. рублей. Облигации погашаются в 1820-й день с даты начала размещения выпуска. Номинальная стоимость бумаги - 1000 рублей. Способ размещения - открытая подписка.

Московский банк реконструкции и развития начнет размещение второго облигационного займа на 3 млрд рублей 3 апреля, говорится в сообщении компании. Срок обращения эмиссии составит 5 лет. Облигации размещаются по открытой подписке по цене 100% от номинала. Продолжительность купонного периода - 3 месяца. Поручителем по выпуску выступает ООО «МБРР-Капитал». Как ранее сообщили в Райффайзенбанке, который является организатором размещения, «справедливая» доходность по выпуску оценивается на уровне 11,2-12,0% (при годовой оферте), что соответствует ставке купона 10,75-11,5% годовых.

Источник: ПРАЙМ-ТАСС, Сbonds, Коммерсантъ

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0004	0.00050	0	0.0005	132 400 000
EURRUB_TOD	36.9142	37.00000	36.9	36.91	60 247 000
EURRUB_TOM	37.0128	36.91050	36.9	37.045	74 909 000
USD_TODTOM	0.0017	0.00150	0.0013	0.0027	2 382 400 000
USDRUB_TOD	23.6226	23.61000	23.54	23.5439	1 576 354 048
USDRUB_TOM	23.5836	23.67000	23.539	23.55	4 130 926 080

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	9 641 288 029	97.51	-0.15	7.23	14	0
SU26200RMFS4	505 588 666	98.03	-0.12	6.70	13	0
SU46017RMFS8	20 195 400	104.10	-0.23	6.55	3	0
SU46001RMFS2	2 245 464	102.07	0.00	5.52	3	0
SU25060RMFS3	2 233 011	99.91	0.25	6.01	4	0
SU46021RMFS0	1 691 498	99.50	1.50	6.38	3	0
SU46014RMFS5	1 590 000	106.00	-0.03	6.57	1	0
SU25058RMFS7	980 980	100.10	-0.02	5.32	1	0
SU46019RMFS4	604 040	60.40	0.00	7.51	1	0
SU46002RMFS0	178 646	105.71	-1.28	6.71	2	0
SU46018RMFS6	3 182	106.07	-0.23	6.93	3	0
Итого	10 176 601 943				51	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КурганОбл1	63 227 100	98.95	-0.10	6	0	0
КазаньОбл0б	27 239 830	99.12	0.10	8	0	326 582 600
Чувашия-06	26 636 560	93.98	-1.66	15	0	0
ВолгогрОбл4	15 271 560	98.52	0.02	3	0	27 384 070
Новсиб0-05	14 401 540	99.60	0.33	4	11 782 970	44 410 230
Мос.обл.4в	13 608 840	103.88	0.07	3	10 385 000	851 133 000
ИркОбл31-6	10 100 000	101.00	-0.79	1	0	303 638 500
ЯрОбл-04	8 360 450	101.96	0.96	8	0	136 362 900
СамарОбл 3	5 899 962	98.30	0.15	3	14 715 000	75 945 910
Саха(Якут)	3 824 000	95.60	-0.17	3	0	72 240 460
ВолгогрОбл1	3 006 000	100.20	-0.26	1	0	42 181 260
Томск.об-4	2 876 100	95.87	-0.42	1	0	22 135 660
ЛенОбл-Зоб	2 250 400	116.00	-0.35	1	46 240 000	0
НижгорОбл2	1 507 981	100.90	0.08	3	0	73 359 150
Итого	221 182 000			129	472 842 800	8 500 174 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-05обл	172 322 000	100.06	0.02	15	200 100 000	366 434 000
РЖД-03обл	132 927 100	102.25	0.13	5	102 100 000	552 716 300
ГАЗПРОМ А4	123 953 300	101.78	-0.01	69	0	303 173 400
ГАЗПРОМ А6	103 483 100	100.39	0.40	4	100 200 000	187 041 900
ИКС5Фин 01	96 715 300	95.05	-0.95	4	261 925 000	959 801 300
Русфинанс4	91 010 000	95.80	-0.70	1	101 144 800	283 676 100
РЖД-06обл	86 452 000	99.37	0.20	6	148 970 000	1 099 135 000
МиГ-Ф 02	69 877 560	100.50	0.54	13	50 000 000	0
Лукойл4обл	49 862 880	97.55	-0.30	18	9 765 000	324 848 400
РОССИЯ 01	49 775 000	99.55	-0.15	1	49 712 500	0
БанкМоск-2	49 500 000	100.00	0.00	13	0	2 868 849 000
Лукойл2обл	48 092 680	100.09	0.26	7	41 979 000	331 302 500
Промсвб-05	46 228 800	96.31	-0.14	1	0	139 581 700
ВТБ24 01	42 856 770	99.90	0.08	4	74 837 500	115 835 800
БанкСОЮЗ302	41 993 380	100.37	0.03	9	200 510 000	0
ОГК-5 об-1	40 471 750	97.90	-0.05	9	0	92 595 660
7Контин-02	38 858 120	97.22	0.04	30	0	596 419 300
ВБД ПП 2об	34 319 380	98.50	0.00	29	0	497 828 100
РосселхБ 3	31 416 900	96.41	-0.05	3	222 030 000	215 040 000
МастерБ-3	29 790 990	99.30	-0.70	2	29 804 010	0
РМК-ФИН 01	29 302 160	96.98	2.06	10	47 960 000	178 638 600
Белон 02	24 975 000	99.90	1.95	1	0	212 972 900
МОЭСК-01	24 916 160	98.11	-0.22	28	0	362 990 600
Рост-Лайн1	21 117 650	98.64	-1.22	7	5 000 000	83 590 040
Миннеско-1	19 467 990	97.20	-2.81	5	39 650 000	19 900 000
Итого	2 481 020 000			1240	6 469 136 000	36 202 500 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 617 590 000	294.11	-0.17%	28 151	413 815 200	33 710 570 000
Сбербанк	7 300 961 000	73.73	-2.77%	36 697	423 981 200	11 393 460 000
ЛУКОЙЛ	7 213 624 000	1855.04	1.82%	25 946	842 181 900	6 396 561 000
ВТБ ао	4 185 894 000	0.0847	-1.08%	21 367	58 845 410	1 702 747 000
ГМКНорНик	3 505 865 000	6502.08	-0.28%	10 880	401 108 900	6 283 166 000
Роснефть	1 831 681 000	197	2.16%	9 860	76 788 660	3 978 191 000
РАО ЕЭС	1 228 794 000	25.04	-1.03%	7 318	605 411 500	15 427 920 000
Сургнфгз	1 180 883 000	21.379	-0.82%	8 358	67 714 090	2 712 610 000
Татнфт Зао	752 775 300	149.33	3.04%	8 504	88 298 400	1 248 176 000
Итого	41 678 730 000			209 087	3 261 317 000	98 419 240 000

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.