

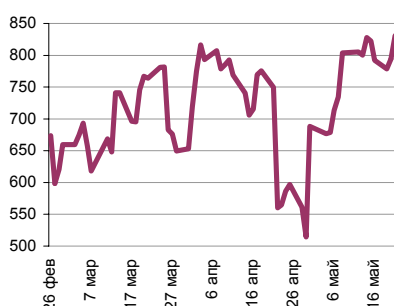
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК     ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ     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> Прибыль 30-ти крупнейших банков России на 1 апреля 2008 г составила 891,5 млрд. руб. с учетом финансовых результатов прошлого года. В том числе прибыль текущего года равнялась 93 млрд. руб. Совокупные активы 30-ти крупнейших банков на 1 апреля 2008 г достигли 14,85 трлн. руб. Прайм-ТАСС, Банк России</p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b> На FOREX евро вырос по отношению к доллару. Сегодняшние данные Ifo – еще один повод подрасти.</p> <p><b>Денежный рынок</b> Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам вчерашнего дня на 36,4 млрд. рублей до 830,9 млрд. рублей.</p> <p>Сегодня денежный рынок открывается низко – видимо, деньги из неизвестного источника продолжают поступать в банковскую систему.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b> В сегменте UST10 ситуация развивалась по уже знакомому сценарию: опасения рецессии – продажи акций – покупки Treasuries. Ставка UST10 снизилась на 4 б.п. до 3,78%. Сегодня существенных изменений мы не ждем.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Котировки Russia30 не изменились за вчерашний день – 115,63% от номинала. Спред доходности к базовому активу – 145 б.п. Мы не исключаем, что сегодня «тридцатка» пойдет на сокращение суверенного спреда на фоне роста цен на нефть.</p> <p><b>Рублевые долги</b> Торги на рынке рублевых долгов вчера прошли в целом гладко, за исключением наметившегося спроса на облигации Газпрома 8, 9 и Лукойла 4. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5664	0.015	0.01
Нефть Brent, IPE	127.84	2.22%	4.01%
S&P 500	1,413.40	-0.93%	0.70%
Libor(6M) (%)	2.80	-0.04	0.00
MOSPRIME(3M) (%)	6.40	0.00	-0.18
UST10 (%)	3.78	-0.04	-0.02
RusGLB30	115.63	0.00	0.00
Доллар (ТОМ)	23.70	-0.03	-0.08
Евро (ТОМ)	37.12	0.13	0.38
Индекс РТС	2453.12	-1.40%	5.69%
Индекс ММВБ	1930.76	-1.30%	5.97%
ЗВР (млрд. долл)	536.80		2.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4195.20		30.30

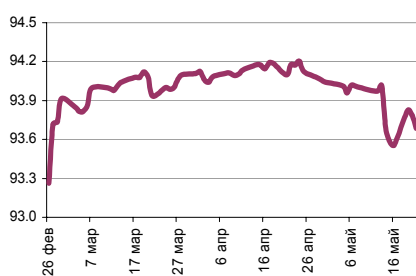
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



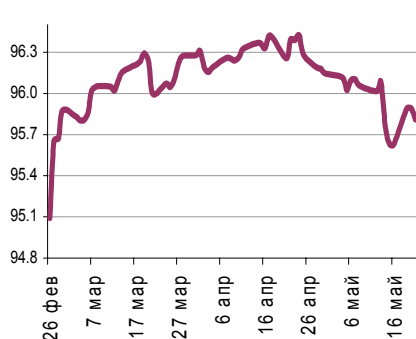
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

### Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

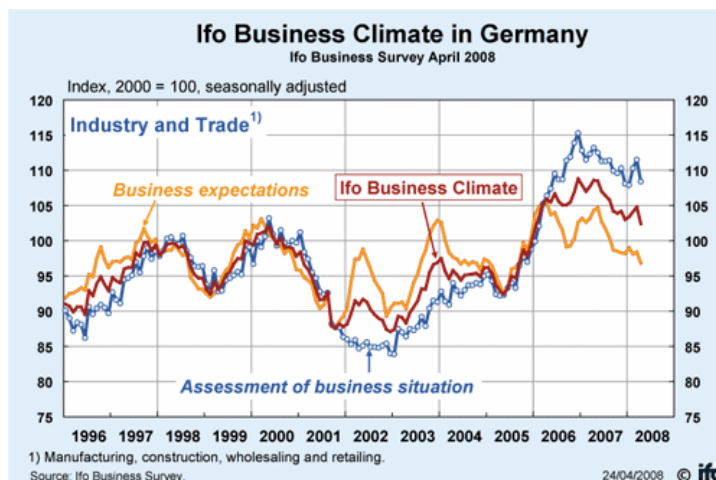
### Валютный рынок

На FOREX евро вырос по отношению к доллару. Хотя цифры немецкого индекса ZEW оказались ниже прогнозов инвесторов, а данные по инфляции в производственном секторе США – выше ожиданий (типично «медвежий» расклад для пары евро-доллар), направление движения определил глава Института ZEW В. Франц, сообщив, что ожидает повышения ключевой ставки Еврозоны.

Инфляция действительно является серьезной угрозой для Евросоюза, однако, по нашему мнению, есть два обстоятельства, которые могут воспрепятствовать повышению ключевой ставки. Во-первых, экономический рост в Европе может снизиться во 2 квартале, как ожидает ЕЦБ, а во-вторых, повышение ставки подготовит почву для нового витка евро против доллара на FOREX что денежным властям Еврозоны пока что ни к чему.

Сегодня был опубликован еще один важный индекс делового климата Германии – Ifo. Данные оказались неожиданно сильными – 110 п. против прогноза 108 п.

Мы полагаем, что сегодня евро вырастет против доллара.



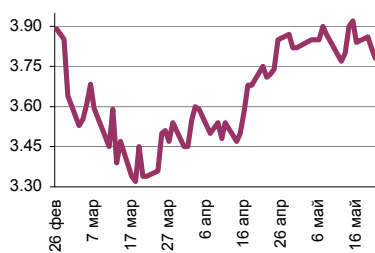
### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла по итогам вчерашнего дня на 36,4 млрд. рублей до 830,9 млрд. рублей. На наш взгляд, источником этих средств мог быть, скорее, бюджет, нежели валютный рынок. При этом, судя по тому, как сегодня открывается денежный рынок, деньги из таинственного источника продолжают поступать в банковскую систему.

Вчера состоялся аукцион по размещению бюджетных средств в объеме 12,113 млрд. рублей по ставке 7,5% годовых. Поскольку у банков сейчас нет острой необходимости в деньгах, то целью участия во вчерашнем аукционе могла быть пролонгация

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST10



Источник: Reuters

## Казначейские облигации (UST10)

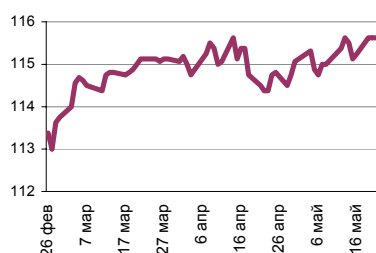
В сегменте UST10 ситуация развивалась по знакомому сценарию: опасения рецессии – продажи акций – покупки Treasuries. Ставка UST10 снизилась на 4 б.п. до 3,78%.

Прямой реакции рынка на выход высокой инфляции в производственном секторе США в стержневом исчислении – 0,4% против ожидаемых 0,2%, как мы и предполагали, не было. Сегодня новостной фон беден. Изменений на рынке UST10 мы не ждем.

## Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки Russia30 не изменились за вчерашний день – 115,63% от номинала. Спред доходности к базовому активу – 145 б.п. Мы не исключаем, что сегодня «тридцатка» пойдет на сокращение суверенного спреда на фоне роста цен на нефть.

## RUSGLB30



Источник: Reuters

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

Торги на рынке рублевых долгов вчера прошли в целом гладко, за исключением наметившегося спроса на облигации Газпрома 8, 9 и Лукойла 4. Мы полагаем, что здесь не обошлось без участия нерезидентов, излюбленным местом пребывания которых являются длинные выпуски первого эшелона.

Мы обращаем внимание на долги Московской области, значительно расширившие спреды доходности к облигациям Газпром 9 и Лукойл 4. Объяснением того, что долги Московской области не сокращают спред, на наш взгляд, являются планы эмитента по размещению 19 млрд. рублей несколькими траншами на вторичном рынке в мае-июне. Облигации Московской Области могут быть интересны к покупке после осуществления эмитентом планов по первичному размещению.

На первичном рынке сегодня запланировано размещение облигаций ВКМ-Лизинг Финанс. Организатор прогнозирует справедливую доходность в диапазоне 13,8-14,3%. Объем выпуска – 1 млрд. рублей.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.

## НОВОСТИ

Акционеры ЗАО «[СУ-155](#)» завершают реструктуризацию активов группы и создание ОАО, в уставный капитал которого будут внесены доли в уставном капитале основных хозяйствующих обществ», — сообщил «Ведомостям» финансовый директор «СУ-155» Сергей Мурашко. Для этих целей 21 декабря 2007 г. зарегистрировано ОАО «Группа компаний «СУ-155». Реструктуризация необходима для оптимизации бизнес-процессов и структуры собственности, перевода отчетности группы на МСФО и ее аудита, оптимизации кредитования новых проектов, объясняет Мурашко. По данным СПАРК, 37,51% акций вновь созданной компании принадлежит трем физическим лицам, остальные распределены между семью фирмами. В своем отчете банк «[Зенит](#)», размещавший облигации «СУ-155», указывает, что в уставный капитал новой компании будут внесены пакеты акций 64 наиболее значимых для бизнеса юридических лиц (всего в группу «СУ-155» входит более 140 компаний). Конечный бенефициар бизнеса в связи с реструктуризацией не поменяется, говорит Мурашко. Ранее председатель совета директоров «СУ-155» Михаил Балакин сообщал, что ему принадлежит более 60% холдинга.

Кредитное качество квазигосударственного ипотечного агентства Fannie Mae, в облигации которого вложены миллиарды из валютных резервов России, снизилось, констатирует Standard & Poor's. Агентство S&P снизило с AA- до A+ кредитный рейтинг Fannie Mae, оценивающий кредитоспособность компании без учета господдержки. Снижение отражает «слабые показатели прибыли и достаточности капитала Fannie Mae», объяснила аналитик S&P Виктория Уэгнер (убыток в I квартале составил \$2,2 млрд). Прогнозы прибыли в 2008 и 2009 гг. остаются пессимистичными, а убытки по кредитным инструментам достигнут новых максимальных значений в этом году, считают в S&P. У российских властей опасений нет, бумаги Fannie Mae и Freddie Mac представляются надежными, но, даже если объявленных госгарантий не хватит, правительство США выделит дополнительные средства для расчетов с кредиторами, уверяет высокопоставленный чиновник правительства России. Власти США планируют гарантировать стабильность бизнеса агентств по-другому — ужесточив надзор за ними (см. вектор на стр. Б1). Согласно проекту годового отчета Банка России за 2007 г. на конец года в облигации Freddie Mac, Fannie Mae и федеральных банков жилищного кредита США было вложено 2,48 трлн руб. (\$100,8 млрд), или 21% валютных резервов на тот момент.

Владимир Путин вчера принципиально одобрил идею инвестирования пенсионных накоплений, находящихся под управлением госкорпорации "Банк развития" (ВЭБ), в инфраструктурные проекты. Сейчас там размещено более 350 млрд руб. так называемых молчунов — примерно 40 млн граждан, которые не перевели причитающиеся им средства в частные фонды и управляющие компании. Эксперты задаются вопросом, как государство обеспечит доходность вложений в дороги, плотины и стройки века. Вчера на совещании по вопросам развития транспорта премьер-министр Владимир Путин впервые согласился с предположением главы Банка развития Владимира Дмитриева об использовании пенсионных накоплений для вложений в инфраструктуру. "У нас в управлении находятся 350 млрд руб. Это длинный ресурс, и если решение о выпуске инфраструктурных облигаций, обеспечении их госгарантиями будет согласовано и принято, частично ресурс пенсионных накоплений может быть использован для инвестирования в эти средства", — сказал господин Дмитриев. Ответ премьер-министра был таков: "Это, естественно, можно сделать, потому что во всех развитых экономиках этот инструмент применяется. Единственное требование — абсолютная гарантия вложений и доходности". А глава Минтранса Игорь Левитин несколько конкретизировал предложение господина Дмитриева. По его словам, предложено использовать лишь те части пенсионных накоплений, которые будут востребованы за пределами 2020 года". То есть речь идет о средствах практически всех пенсионеров, поскольку первые пенсионеры-женщины, которые будут получать накопительные пенсии, выйдут на нее в 2022 году, "востребованы" до этого срока будут средства только "нестандартных" пенсионеров — военных, сотрудников вредных производств и т. д.

Источник: Sponds, Коммерсантъ, Ведомости, ПРАЙМ-ТАСС, Рейтер

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Опен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0006	-0.00090	-0.0009	-0.0006	223 600 000
EURRUB_TOD	36.9664	36.93750	36.9225	36.997	72 220 000
EURRUB_TOM	37.0249	36.93250	36.9325	37.115	126 074 000
USD_TODTOM	0.0007	0.00070	0	0	3 446 899 968
USDRUB_TOD	23.7273	23.84200	23.6768	23.6875	1 586 280 960
USDRUB_TOM	23.7102	23.75200	23.6575	23.698	3 415 606 016

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU26200RMFS4	99 000 109	98.33	0.13	6.64	8	0
SU27026RMFS2	64 752 580	100.24	0.04	5.82	2	0
SU46020RMFS2	63 332 923	97.17	0.07	7.26	12	0
SU46002RMFS0	54 832 880	106.36	0.01	6.40	2	0
SU46003RMFS8	30 295 950	106.30	-0.46	6.00	2	0
SU26198RMFS0	29 341 954	97.80	-0.05	6.57	3	0
SU46001RMFS2	27 954 250	101.65	-0.05	4.67	4	0
SU46021RMFS0	13 529 500	96.66	-0.75	6.78	1	0
SU46017RMFS8	883 405	103.93	0.03	6.55	1	0
SU25057RMFS9	278 123	102.25	-0.15	6.11	4	0
SU25059RMFS5	249 985	99.99	0.26	6.24	1	0
<b>Итого</b>	<b>384 459 722</b>				<b>48</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор50-об	359 215 400	102.67	0.08	29	769 855 000	48 758 750
ЛенОбл-Зоб	67 640 000	112.73	-5.26	3	0	45 203 040
СамарОбл 4	53 121 000	96.58	-0.02	3	38 568 000	0
Мос.обл.4в	29 772 430	103.65	-0.05	8	0	256 563 700
Мос.обл.6в	26 744 900	102.87	0.02	3	544 940 000	1 226 580 000
СамарОбл 2	24 100 650	98.37	0.62	2	19 580 000	11 171 220
ИркОбл31-6	20 335 120	101.56	-0.24	4	0	111 793 100
НижгорОбл3	10 938 910	99.58	0.14	6	49 800 000	371 726 000
Саха(Якут)	9 925 391	97.61	0.66	8	0	205 939 400
БелгОб Зоб	6 965 000	99.50	0.00	1	0	67 537 600
СамарОбл 3	5 940 000	99.00	0.00	1	0	126 439 300
ИркОбл31-1	5 624 008	100.14	0.12	2	0	30 283 250
Новсиб 4об	5 001 000	100.00	0.08	2	0	64 665 660
ИвОбл34-1	2 947 200	98.24	0.03	1	0	44 163 350
<b>Итого</b>	<b>695 061 800</b>			<b>134</b>	<b>1 719 297 000</b>	<b>8 831 212 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВТБ-ЛизФ01	519 991 000	100.00	0.03	25	280 064 000	157 638 900
ФСК ЕЭС-05	190 576 900	100.10	0.25	16	19 980 000	554 475 100
ВТБ - 5 об	144 124 800	100.43	-0.12	9	150 825 000	1 762 198 000
ТМК-03 обл	137 897 500	101.69	0.24	10	54 999 130	97 550 370
ГАЗПРОМ А4	104 157 000	102.29	0.07	90	12 196 710	830 047 700
ФСК ЕЭС-03	100 199 800	100.20	0.05	7	50 075 000	615 990 300
ВТБ - 6 об	99 900 000	99.90	0.20	1	421 537 700	218 520 000
ВикторияФ2	54 740 630	97.96	-0.34	5	0	133 813 000
РосселхБ 3	43 583 220	98.18	0.02	15	112 933 000	506 106 400
ГСС 01	41 769 090	98.63	0.28	7	0	99 114 270
ОГК-5 об-1	40 863 060	99.32	0.13	9	263 083 200	310 850 600
СНХЗ Фин 1	39 207 580	98.62	-0.03	9	33 237 160	27 185 970
7Контин-02	35 884 980	99.08	0.24	13	380 849 800	383 008 600
ТатфондБ 3	34 041 570	101.15	-0.52	13	38 585 820	4 726 725
ЛукойлЗобл	32 547 000	100.14	0.04	3	135 092 500	285 672 500
ЮТК-04 об.	30 581 310	101.73	-0.57	6	23 081 990	297 430 600
Карелия 11	29 764 760	101.75	-0.01	19	50 875 000	0
СибАкИнв-1	29 700 000	99.00	0.00	3	0	33 612 050
УралсибЛК1	29 328 000	101.13	0.07	2	1 592 960	54 294 000
АЛПИ-Инв-1	27 118 420	98.89	0.20	7	23 638 650	17 714 800
Зенит Зобл	26 727 540	100.85	0.13	9	63 355 500	119 669 300
АИЖК 2об	26 292 500	105.17	-0.08	4	0	60 184 680
ЮТК-05 об.	26 238 750	97.36	-0.14	10	1 608 750	303 056 200
Лукойл4обл	24 983 100	100.33	0.19	2	10 025 000	139 231 200
ОГК-2 01об	24 093 520	97.33	-0.04	22	0	522 049 500
<b>Итого</b>	<b>3 168 128 000</b>			<b>1483</b>	<b>6 117 586 000</b>	<b>51 248 120 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	19 918 010 000	361.41	-1.91%	39 585	818 738 900	53 203 840 000
ГМКНорНик	15 034 680 000	7215.34	2.26%	21 679	729 337 700	7 850 955 000
ЛУКОЙЛ	12 314 300 000	2585.23	-2.52%	32 877	174 777 800	6 282 526 000
Сбербанк	10 875 150 000	87.27	-1.53%	33 361	170 973 500	13 555 780 000
ВТБ ао	6 468 888 000	0.0999	-0.99%	17 067	82 583 410	2 885 886 000
Сургнфгз	3 471 604 000	28.852	-1.47%	15 188	243 110 000	3 180 346 000
ПолюсЗолот	3 126 278 000	1751.64	8.14%	18 109	332 075 500	862 053 600
МТС-ао	2 445 661 000	303.63	0.00%	13 009	120 443 800	1 386 592 000
Роснефть	2 245 293 000	265.2	-1.43%	11 799	94 703 760	4 936 400 000
<b>Итого</b>	<b>85 684 830 000</b>			<b>282 171</b>	<b>3 736 571 000</b>	<b>119 032 300 000</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.