

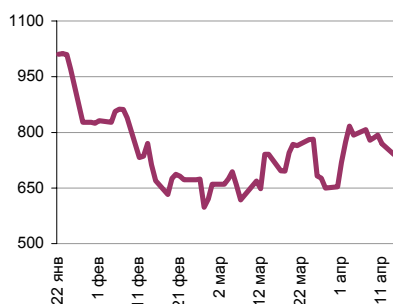
Еженедельный обзор финансовых рынков

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>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>Валютный рынок FOREX</p> <p>Курс евро по итогам минувшей недели практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,5695. Мы полагаем, что на предстоящей неделе курс евро приблизится к отметке 1,59.</p> <p>Денежный рынок</p> <p>Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась по итогам прошлой недели до 740,5 млрд. рублей. (-52,6 млрд. рублей). Средняя ставка MIACR (overnight) сложилась на уровне 3,82% по сравнению с 4,32% неделей ранее. Мы полагаем, что ставки межбанковского рынка в первой половине недели будут находиться на уровне 3,5-4,0% MIACR (overnight). Во второй половине недели кредитные организации начнут готовиться к уплате квартального НДС, и ставки подрастут.</p> <p>Казначейские облигации (UST10)</p> <p>Ставка UST10 на прошлой неделе колебалась в диапазоне 3,40-3,60%. Новостной фон был бедным. На предстоящей неделе запланирована публикация важных данных американской макростатистики: розничных продаж, индекса потребительских цен CPI, в связи с чем мы не исключаем роста волатильности и расширения диапазона консолидации до 3,35-3,65%.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Цены на рынке рублевых долгов подросли по итогам прошлой недели. Спросом вновь пользовались высокодоходные облигации банковского сектора с короткой дюрацией. Мы полагаем, что рост ставок и отток средств в бюджет ограничит инвестиционную активность банков на предстоящей неделе.</p> <p>Нефть</p> <p>На минувшей неделе котировки нефтяных фьючерсов с поставкой в мае повысились на 3,7%: IPE Brent – до отметки \$108,75/b, контракты NYMEX WTI – до \$110,14/b. На этой неделе вероятен вторичный заход к уровню \$112/b и обновление исторических максимумов.</p>
---	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1,5695	-0,0064	0,0037
Нефть Brent, IPE	108.75	0.51%	6.08%
S&P 500	1,332.83	-2.04%	-2.66%
Libor(6M) (%)	2.71	0.03	-0.01
MOSPRIME(3M) (%)	7.12	0.00	-0.13
UST10 (%)	3.47	-0.07	-0.12
RusGLB30	115.63	0.56	0.75
Доллар (ТОМ)	23.44	-0.01	-0.22
Евро (ТОМ)	37.13	-0.02	0.27
Индекс РТС	2112.10	-0.96%	2.89%
Индекс ММВБ	1649.00	-2.11%	1.09%
ЗВР (млрд. долл)	508.00		1.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4054.70		2.50

Главные события и факты

Выручка российских экспортеров нефти в январе-феврале 2008 года выросла на 63% до \$23,13 млрд. с \$14,18 млрд. за аналогичный период прошлого года.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в I квартале 2008 года вырос на 1,4%. При этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 7,2%, к евро - на 0,9%.

Банк России ожидает чистого притока капитала в текущем году на уровне \$35 млрд. В первом квартале чистый отток составил \$23 млрд.

Объем денежной базы в узком определении на 7 апреля 2008 года составил 4 054,7 млрд. рублей против 4 052,2 млрд. рублей на 31 марта 2008 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 4 апреля 2008 года составлял \$508,0 млрд., против \$506,8 млрд. на 28 марта 2008 года.

По материалам Банка России, Минфина, Минэкономразвития, РБК, Рейтер, АКМ, ФСГС, ММВБ, РИА Новости, Центризбирком, ВТБ Европа

[Вернуться к оглавлению](#)

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок FOREX

Курс евро по итогам минувшей недели практически не изменился по отношению к доллару, составив 1,5695. Ключевыми событиями прошедшей недели стали: заседание и решение по ставкам ЕЦБ и Банка Англии в четверг, а также саммит министров финансов и председателей Центробанков группы G7 в пятницу.

Банк Англии принял решение понизить уровень ключевой ставки на 25 б.п. до 5%. Регулятор посчитал, что негативная динамика на финансовых рынках может привести к замедлению инфляции и экономики.

ЕЦБ же в который раз не изменил уровень ставки, оставив ее на отметке 4%. В пресс-релизе был отмечен высокий уровень нестабильности на финансовых рынках, однако инфляция, по мнению денежных властей Еврозоны, представляет еще большую угрозу. Наибольший вклад в инфляцию, как и ожидалось, внесли энергоносители и пища. Рост кредитной активности и денег также оказывал сильное ценовое давление.

На саммите глав государств обсуждалась нежелательность высокой волатильности валютных курсов. Рынок при этом воспринял информацию, как будто правительства стран могут предпринять совместные действия с целью снизить курс евро по отношению к доллару.

Мы хотим отметить, что правительства разных стран уже давно выражают обеспокоенность в отношении валютных курсов, однако, насколько нам известно, пока еще не предпринимали каких-либо попыток вмешаться в курсообразование по паре евро-доллар.

Американская экономика испытывает серьезные проблемы, при этом доходности долларовых защитных активов (treasuries) настолько низки, что инвесторы начинают искать защитные инструменты, номинированные в других валютах, что оказывает давление на доллар и способствует росту евро.

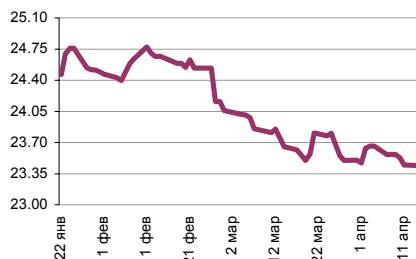
Мы полагаем, что на предстоящей неделе курс евро приблизится к отметке 1,59.

Мы, тем не менее, не отказываемся от квартального прогноза и полагаем, что курс доллара подрастет к евро до 1,54 на горизонте 3-4 месяца.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась по итогам прошлой недели до 740,5 млрд. рублей. (-52,6 млрд. рублей). Средняя ставка MIACR (overnight) сложилась на уровне 3,82% по сравнению с 4,32% неделей ранее. Объем продаж долларов и интервенций Банка России был небольшим.

Курс рубль-доллар



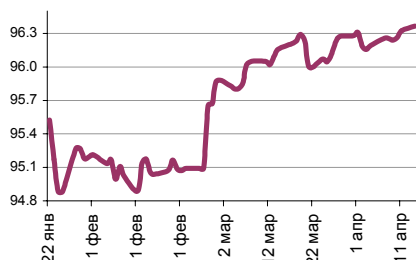
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Мы хотели бы отметить выступления двух человек на прошлой неделе: директора департамента финансовой политики Минфина А. Саватюгина, а также первого зампреда Банка России А. Улюкаева.

Выступление А. Саватюгина касалось возможности размещения средств фонда ЖКХ и РоснаноТеха на внутреннем фондовом рынке. По словам директора департамента финансовой политики Минфина временно свободные средства госкорпораций будут инвестированы во втором квартале 2008 г. Объем этих средств составляет более 300 млрд. рублей.

А. Улюкаев также высказал свои предположения относительно ситуации на межбанковском рынке в апреле-мае. По его мнению, ставки МБК в этот период вырастут и приблизятся к ставке однодневного РЕПО (6,25-6,27%). Банк России также не исключает, что в отдельные периоды они могут доходить до 10% годовых.

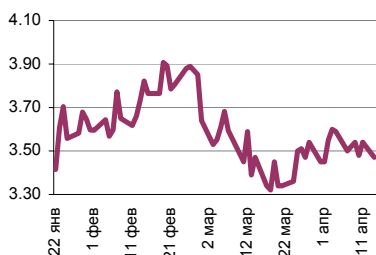
Мы считаем, что банки пройдут апрельский налоговый период без существенных осложнений. На наш взгляд, потребность в дополнительном финансировании у кредитных организаций может составить от 400 до 500 млрд., тем не менее, у банков не должно возникнуть трудностей с поиском этих денег. Совокупный объем всех источников: РЕПО с ЦБ, аукционные размещения средств бюджета, намного превышает эту величину. К тому же, как стало известно на прошлой неделе, банки во втором квартале могут рассчитывать еще на один источник: временно свободные средства госкорпораций.

Мы полагаем, что ставки межбанковского рынка в первой половине недели будут находиться на уровне 3,5-4,0% MIACR (overnight). Во второй половине недели кредитные организации начнут готовиться к уплате квартального НДС, и ставки подрастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

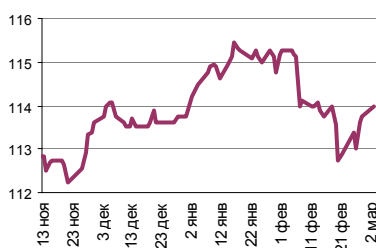
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

Russia 30



Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Ставка UST10 на прошлой неделе колебалась в диапазоне 3,40-3,60%. Новостной фон был бедным. Инвесторы то покупали десятилетние долги под воздействием фобий в отношении американской экономики, то продавали US Treasuries, как только появлялись первые признаки улучшения ситуации.

На предстоящей неделе запланирована публикация важных данных американской макростатистики: розничных продаж, индекса потребительских цен CPI, в связи с чем мы не исключаем роста волатильности и расширения диапазона консолидации до 3,35-3,65%.

В долгосрочной же перспективе на рынке UST10, на наш взгляд, назревает коррекция. Уже сейчас доходность UST10 находится ниже, чем уровень годовой инфляции (4,0%) в США. ФРС же уже приближается к завершению цикла понижений ключевой ставки.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Цены на рынке рублевых долгов подросли по итогам прошлой недели. Спросом вновь пользовались высокодоходные облигации банковского сектора с короткой дюрацией.

Мы полагаем, что рост ставок и отток средств в бюджет ограничит инвестиционную активность банков на предстоящей неделе. При выборе инвестиционной стратегии мы рекомендуем использовать «защитную» тактику и обратить внимание на облигации банковского сектора, входящие в Ломбардный список ЦБ: УРСА, Промсвязьбанк, МКБ.

Кроме этого, мы хотим обратить внимание на неэффективность ценообразования в длинном сегменте облигаций первого эшелона. На наш взгляд, облигации Мос.Обл.7в. сильно расширили спред доходности к долгам Лукойл4обл и ГАЗПРОМ А9.

Мы рекомендуем покупать этот спред, путем занятия противоположных позиций по долгам Мос.Обл.7в. и Лукойл4обл, либо Мос.Обл.7в. и ГАЗПРОМ А9.

Нефть

На минувшей неделе котировки нефтяных фьючерсов с поставкой в мае повысились на 3,7%: IPE Brent – до отметки \$108,75/b, контракты NYMEX WTI – до \$110,14/b.

Состав факторов на фьючерсном рынке остается прежним: динамика американской валюты и, в качестве первоисточника, макроэкономическая статистика США. Средства крупных фондов с огромной скоростью перемещаются между сегментами глобального рынка – акций, казначейских бондов, forex и commodities – в зависимости от текущих новостей, включая данные по состоянию американской экономики, корпоративную отчетность европейских и американских компаний.

Итак, спекулятивные предпосылки спроса на товарные фьючерсы остаются в силе (это, прежде всего, динамика пары евро-доллар), а новостной фон – более чем напряженным. Уровень \$110/b по NYMEX WTI выглядит весьма устойчивым. На этой неделе вероятен вторичный заход к уровню \$112/b и обновление исторических максимумов.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Сегодня наблюдательный совет Сбербанка утвердит список кандидатур, который будет предложен собранию акционеров для избрания в новый состав совета. Собрание акционеров госбанка запланировано на 27 июня. Миноритарные акционеры выдвинули в наблюдательный совет шесть кандидатов, сообщил «Интерфаксу» источник, знакомый со списком кандидатур. По его данным, среди них генеральный партнер [UFG Private Equity Fund Борис Федоров](#) и главный аналитик ОПК «Оборонпром» [Антон Данилов-Данильян](#) (они входят в совет и сейчас), ректор Академии народного хозяйства [Владимир Мау](#) и ректор Российской экономической школы [Сергей Гурьев](#). По сведениям собеседника агентства, в этом списке есть независимый директор из [Dresdner Kleinwort](#), однако он не смог назвать его имя. Третий представитель миноритариев в нынешнем составе совета — ректор Академии бюджета и казначейства [Мстислав Афанасьев](#), по словам источника, в список кандидатов не вошел.

«АвтоВАЗ» в очередной раз всех удивил. Обновление модельного ряда Lada начнется с выпуска семиместного универсала на базе Renault Logan. Renault сформулировал для «АвтоВАЗа» предложение по сборке на его конвейере до 100 000 автомобилей семиместного мини-вэна Renault Logan MCV (Multi Convivial Vehicle) под брендом Lada, рассказал «Ведомостям» один из руководителей автозавода. Производство мини-вэна обсуждалось на заседании стратегического комитета «АвтоВАЗа», уточнил другой топ-менеджер предприятия, маркетологи определили предварительный объем производства «под 90 000». Место для его производства уже определено точно — это основной конвейер «АвтоВАЗа», рассказал он, цех сборки Lada Kalina использоваться не будет. Представитель «АвтоВАЗа» говорит, что развитие модельного ряда завода сейчас обсуждается, но решений по конкретным моделям еще не принято.

Агентство S&P стало третьим, изменившим взгляд на «Русский стандарт» (BB-) с начала кредитного кризиса, почти совпавшего с отменой комиссий, лишившими банк, по его оценке, 6,2-6,7 млрд руб. В октябре 2007 г. долгосрочный кредитный рейтинг банка понизило агентство Fitch Ratings (с BB до BB- с прогнозом «стабильный»). Осенью же 2007 г. прогноз рейтингов «Русского стандарта» на «негативный» поменяло агентство Moody's (Ba2).

Источник: Рейтер, РБК, МК, РИА Новости, АКМ, Ведомости

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Опен	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0003	-0.00030	-0.0015	0.0004	126 200 000
EURRUB_TOD	37.1117	37.19900	37.0725	37.139	33 337 000
EURRUB_TOM	37.13	37.08500	37.081	37.13	74 082 000
USD_TODTOM	0.0022	0.00200	0.0019	0.0024	3 423 399 936
USD RUB_TOD	23.4763	23.50000	23.4415	23.4725	1 196 601 984
USD RUB_TOM	23.4685	23.50800	23.4375	23.4425	4 433 050 112

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	163 749 957	104.30	0.00	6.51	8	0
SU46014RMFS5	125 956 936	105.21	-0.39	6.72	13	0
SU46018RMFS6	123 812 757	106.13	0.06	6.91	8	0
SU26200RMFS4	100 841 498	98.31	-0.06	6.64	3	0
SU25058RMFS7	91 923 710	100.03	0.01	5.89	2	0
SU46003RMFS8	54 893 445	106.61	-0.09	6.05	12	0
SU46020RMFS2	54 119 864	97.78	-0.05	7.21	8	0
SU25059RMFS5	51 953 783	99.90	0.05	6.28	7	0
SU25061RMFS1	51 790 954	99.60	0.01	6.14	4	0
SU27026RMFS2	27 426 290	100.10	0.00	6.02	4	0
SU46001RMFS2	10 192 000	101.92	-0.02	5.40	1	0
Итого	879 649 335				78	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.7в	129 551 700	99.05	0.04	15	515 055 000	1 654 187 000
КировОбл 2	79 983 440	98.74	-0.38	4	46 668 160	0
СамарОбл 3	55 295 880	98.74	0.04	4	0	199 225 500
Удмуртия-2	48 345 000	96.69	0.34	10	48 000 000	183 827 500
Карелия 1	46 264 380	98.43	-1.45	4	32 544 600	32 038 230
КОМИ 8в об	44 775 460	91.19	3.19	12	0	0
МГор44-об	38 246 100	104.13	0.20	7	0	1 220 246 000
ЛенОбл-3об	36 580 000	118.00	0.50	2	14 404 150	0
Казань06об	35 160 410	99.83	0.03	14	0	0
СамарОбл 4	28 770 000	95.90	-0.60	3	9 505 000	18 261 640
КОМИ 7в об	24 875 000	99.50	0.00	2	0	62 792 930
ЯрОбл-04	20 747 360	102.15	0.06	8	43 992 850	0
НижгорОбл3	17 957 100	98.99	0.03	5	0	44 820 370
Мос.обл.5в	14 709 960	104.40	0.10	2	0	367 802 200
Итого	758 024 000			157	1 436 895 000	7 905 473 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ А4	665 226 728	102.28	0.06	417	214 644 768	1 552 945 872
ГАЗПРОМ А6	641 055 001	100.60	0.15	36	774 940 504	813 092 688
7Контин-02	463 298 895	98.09	0.24	109	137 430 000	1 216 035 472
Зенит 4обл	406 250 236	100.34	0.33	49	3 045 296 870	850 424 987
БанкСОЮЗ02	373 798 224	100.64	0.27	55	1 049 175 616	42 785 720
АИЖК 9об	282 886 908	93.58	0.08	30	205 510 000	1 540 688 592
АИЖК 11об	276 783 682	94.73	0.55	38	520 394 992	1 346 106 064
ХКФ Банк-2	262 755 294	97.15	-0.22	65	274 890 932	172 061 486
ТМК-03 обл	261 084 262	101.05	0.22	52	80 680 000	247 673 144
РосселхозБ	251 868 155	100.10	0.05	26	210 008 000	95 041 000
УРСАБанк 5	243 964 490	92.61	0.26	65	50 930 052	466 222 552
УралсибЛК1	242 544 027	100.45	0.31	20	506 932 492	279 204 172
ФСК ЕЭС-02	230 548 823	101.36	-0.05	18	293 523 000	5 061 844 544
АИЖК 10об	229 191 036	94.89	0.32	29	758 255 000	1 775 519 628
ОГК-5 об-1	207 826 633	98.66	0.19	35	351 784 400	1 264 829 040
Мечел 2об	187 207 605	99.93	1.12	34	62 333 880	1 318 845 856
ЮТК-03 об.	185 469 274	99.08	0.61	42	126 804 000	1 028 736 976
БанкСОЮЗ01	172 939 846	99.98	-0.09	58	57 825 460	23 934 844
РЖД-06обл	167 786 348	100.15	-0.05	10	190 248 992	4 641 279 040
НИТОЛ 02	146 047 067	98.95	0.25	17	0	516 291 721
ФинБизГр 1	138 900 000	100.00	0.00	2	340 000 000	0
ВлгТлкВТ-3	137 603 548	99.40	0.12	40	0	33 013 950
РЖД-05обл	133 891 590	100.10	-0.17	15	1 354 854 192	2 395 313 376
Лукойл4обл	131 968 727	99.07	0.08	27	0	1 286 466 896
Зенит 3обл	129 548 768	100.10	-0.03	56	254 435 968	522 560 836
Итого	15 916 687 234			6 580	31 641 351 770	114 206 239 084

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	84 138 462 208	313.41	4.85%	181 259	4 915 462 368	163 140 645 954
ЛУКОЙЛ	46 696 458 240	2063.81	4.84%	138 085	2 956 720 616	24 734 236 974
ГМКНорник	43 599 212 544	6894.57	7.44%	116 367	1 827 415 064	32 548 280 867
Сбербанк	34 086 564 864	75.78	-1.97%	169 179	1 650 081 368	69 419 801 399
ВТБ ао	22 071 246 336	0.09	0.45%	94 004	507 505 576	12 523 898 632
Роснефть	20 301 805 824	225.93	5.40%	81 664	778 003 504	19 068 560 227
РАО ЕЭС	12 278 351 104	24.39	0.37%	47 430	1 390 766 576	73 865 895 676
Сургнфгз	9 991 209 984	23.51	2.10%	55 228	461 915 072	14 617 175 056
Ростел -ао	2 865 761 376	286.66	-1.62%	11 145	85 027 455	26 856 755 602
Итого	297 105 937 608			1 152 516	17 618 677 027	486 901 131 384

Источник: ММВБ, Банк Спурт
[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 41

Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@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 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

Старший аналитик
+7 843 291 51 27

Галеев 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.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ
+7 843 291 50 65

Каштанова 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. Представленная 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.