

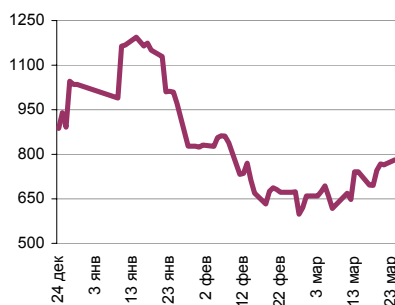
Еженедельный обзор финансовых рынков

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> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ 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>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>Валютный рынок FOREX На FOREX евро снизился против доллара почти на 3 цента за прошедшую неделю, составив 1,5365. На наш взгляд, на предстоящей неделе падение на рынке евро-доллар продолжится.</p> <p>Денежный рынок Мы полагаем, что на предстоящей неделе средний уровень ставок MIACR (overnight) вырастет на 2-3 п.п. по сравнению с 4% на минувшей неделе, поскольку кредитным организациям предстоит пройти несколько крупных налогов.</p> <p>Казначейские облигации (UST10) Ставка десятилетней ноты снизилась на прошлой неделе до отметки 3,36% (-11 б.п.). Мы полагаем, что высокая волатильность на рынке казначейских облигаций сохранится, тем более, что на этой неделе в Штатах запланирована публикация важного инфляционного индикатора – PCE.</p> <p>Еврооблигации (Russia 30) Российская «тридцатка» подросла по итогам недели до 115,13% от номинала. Спред доходности к базовому активу остается широким – 197 б.п. У нас нейтрально – позитивный прогноз по рынку российских евробондов на предстоящую неделю. Мы полагаем, что Russia30 накопила достаточный потенциал для сужения суверенного спреда в случае роста ставки базового актива.</p> <p>Рублевые облигации Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю без единой динамики. На наш взгляд, налоговые платежи, а также падение цен на товарных рынках и наметившийся рост курса доллара на текущей неделе окажут на рынок рублевых облигаций негативный эффект.</p> <p>Нефть За минувшую неделю нефтяные фьючерсы упали более чем на 7%: котировки Brent на InterContinental Exchange снизились до \$100/b, NYMEX WTI – \$100,53/b. На наш взгляд, на предстоящей неделе снижение цен на товарных рынках может продолжиться.</p>
--	--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5365	-0.0065	-0.03
Нефть Brent, IPE	100.38	0.40%	-6.66%
S&P 500	1,329.51	0.00%	1.07%
Libor(6M) (%)	2.54	0.00	-0.16
MOSPRIME(3M) (%)	7.40	-0.02	-0.02
UST10 (%)	3.36	0.02	-0.11
RusGLB30	115.13	0.00	0.31
Доллар (ТОМ)	23.78	-0.03	0.12
Евро (ТОМ)	36.75	0.00	-0.16
Индекс РТС	1964.65	0.92%	-4.60%
Индекс ММВБ	1576.47	0.46%	-4.31%
ЗВР (млрд. долл)	502.10		7.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4067.50		9.00

Главные события и факты

Федеральная Резервная Система 18 марта 2008 года приняла решение понизить уровень ключевой ставки на 75 б.п. до 2,25%.

Объем денежной базы в узком определении на 17 марта 2008 года составил 4 067,5 млрд. рублей против 4 058,5 млрд. рублей на 11 марта 2008 года.

Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 14 марта 2008 года составлял \$502,1 млрд., против \$494,5 млрд. на 7 марта 2008 года.

Индекс промышленного производства в январе-феврале 2008г. по сравнению с январем-февралем 2007г. составил 106,0%, в феврале 2008г. по сравнению с февралем 2007г. - 107,5%, по сравнению с январем 2008г. - 103,0%.



В январе 2008г. внешнеторговый оборот России составил 49,8 млрд. (149,6% к январю 2007г.), в том числе экспорт - \$34,0 млрд. (157,9%), импорт - \$15,8 млрд. (134,3%). Сальдо торгового баланса оставалось положительным, \$18,3 млрд. (в январе 2007г. - \$9,8 млрд.).

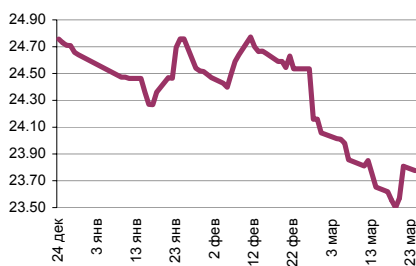
Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в январе 2008г. составил 38,3%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 52,8% (в январе 2007г., соответственно, 34,8% и 50,7%).

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

[Вернуться к оглавлению](#)

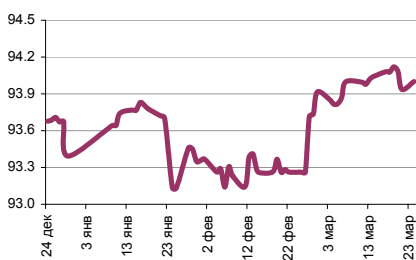
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

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 снизился против доллара почти на 3 цента до 1,5365. Падение евро и рост доллара произошло накануне пасхальных праздников, отмечаемых в Старом и Новом Свете. Инвесторы в преддверии длинных выходных решили зафиксировать прибыль в commodities, обрушив не только товарные рынки, но также и евро-доллар на FOREX.

На предстоящей неделе может произойти «отвязка» пары евро-доллар от первоначального фактора – Пасхи, при этом падение, скорее всего, продолжится, но уже на основании других циклических взаимосвязей.

Мы предлагаем свой вариант развития событий. Падение цен на товары будет способствовать усилению позитивных настроений в отношении американской экономики, это, в свою очередь, спровоцирует дальнейшую фиксацию прибыли по паре евро-доллар, которая, в конечном итоге, достигнет уровней 1,51-1,52.

Разумеется, это лишь один из многих вариантов развития событий, и здесь возможны различные возражения, например, что снижение цен commodities снизит инфляционные ожидания, ФРС получит больше свобод для продолжения понижения ставки, что, в свою очередь, будет способствовать возобновлению роста евро. Либо же инвесторы, вернувшись с пасхальных праздников, разом выкупят все падение евро. Вариантов много, и мы лишь предложили свое видение по развитию событий в краткосрочной а, возможно, и среднесрочной перспективе.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос за неделю на 40 млрд. рублей за счет продолжающихся продаж долларов и валютных интервенций Банка России, составив 781 млрд. рублей. На прошлой неделе банки также уплатили первый крупный налоговый платеж – 1/2 суммы акцизов, ЕСН, страховые взносы.

На предстоящей неделе кредитным организациям предстоит заплатить еще несколько крупных налогов – НДС, налог на прибыль, а также доплатить оставшуюся часть акцизов.

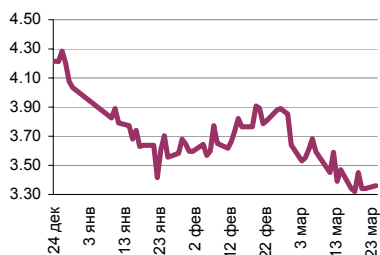
Банки пока проходят мартовский налоговый период в достаточно хорошей форме – с минимальным уровнем задолженности по операциям прямого РЕПО, и даже небольшой «подушкой» ликвидности. Мы полагаем, что первый платеж на этой неделе – НДС банки пройдут относительно безболезненно. Для уплаты же налога на прибыль кредитные организации, скорее всего, прибегнут к помощи Банка России.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе средний уровень ставок MIACR (overnight) вырастет на 2-3 п.п. по сравнению с 4% на минувшей неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



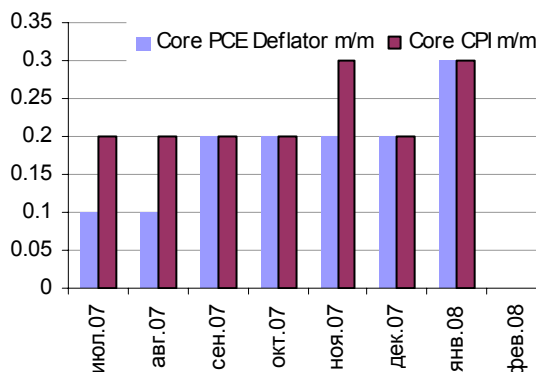
Источник: Reuters

Казначейские облигации (UST10)

Ставка десятилетней ноты на минувшей неделе потеряла 11 б.п., составив 3,36%. На прошлой неделе рынок UST10 принял деньги инвесторов, пришедшие из товарных рынков, на которых игроки фиксировали прибыль.

Мы полагаем, что высокая волатильность на рынке казначейских облигаций сохранится, тем более, что на этой неделе запланирована публикация важного американского инфляционного индикатора – PCE.

Инфляция в США



Источник: Finam, Yahoo!Finance, Банк Спурт

Согласно прогнозам инвесторов, core PCE может вырасти приблизительно на 0,2% в феврале. Любопытно, что аналогичный индикатор core CPI в феврале не изменился, показав 0,0% после того, как ноябре и декабре он выходил выше прогнозов – на уровне 0,3%.

Российские еврооблигации (Russia30)

Российская «тридцатка» подросла по итогам недели до 115,13% от номинала. Спред доходности к базовому активу остается широким – 197 б.п.

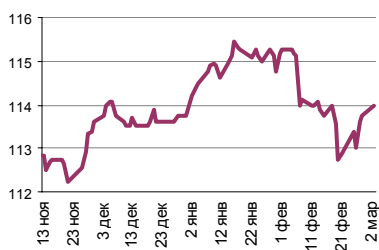
В первой половине недели цены на рынке российских евробондов консолидировались около отметки 114,8% от номинала, однако по мере снижения ставки базового актива инвесторы стали выкупать расширение суверенного спреда.

Информационный фон на прошлой неделе также оказал поддержку Russia30. Глава Минфина А. Кудрин, а также ряд высокопоставленных чиновников Минфина и МЭРТа расхваливали российскую экономику на разные лады. По мнению А. Кудрина, страна обладает большим запасом прочности, и сможет противостоять финансовому кризису, разразившемуся на западе. Министр финансов даже предложил пересмотреть прогноз роста ВВП России в сторону увеличения с 6,5% до 7%.

У нас нейтрально – позитивный прогноз по рынку российских евробондов на предстоящую неделю. Мы полагаем, что Russia30 накопила достаточный потенциал для сужения суверенного спреда в случае роста ставки базового актива.

[Вернуться к оглавлению](#)

Russia 30



Источник: Reuters

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю без единой динамики. Объем продаж заметно иссяк, однако и покупатели пока не торопятся. Банки вступили в налоговый период: время роста ставок межбанковского рынка.

На текущей неделе цены на рынке рублевых облигаций, скорее всего, снизятся. На наш взгляд, налоговые платежи, а также падение цен на товарных рынках и наметившийся рост курса доллара действительно окажут на рынок рублевых облигаций негативный эффект, но в то же время в отдаленной перспективе котировки на рынке рублевых долгов, скорее всего, подрастут.

Мы считаем, что высокие цены на товарных рынках в первом квартале окажут позитивное влияние на ликвидность во втором. Иными словами, уже сейчас мы становимся свидетелями продаж долларов и валютных интервенций Банка России. Кроме этого, поддержку банковской системе могут оказать аукционы по размещению средств бюджета на счетах коммерческих банков, нормативная база для проведения которых, как ожидается, будет готова уже в начале апреля.

[Вернуться к оглавлению](#)

НЕФТЬ

За минувшую неделю нефтяные фьючерсы упали более чем на 7%: котировки Brent на InterContinental Exchange снизились до \$100/b, NYMEX WTI – \$100,53/b.

Падение цен на нефть, а также остальных commodities было связано с желанием инвесторов зафиксировать прибыль накануне Пасхи.

На наш взгляд, на предстоящей неделе снижение цен на товарных рынках может продолжиться. Рынок нефти был очень сильно перегрет, и потому дальнейшая коррекция до \$95-96/b (NYMEX WTI) ему не повредит.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

JPMorgan Chase & Co ведет переговоры о повышении предложения о покупке Bear Stearns Cos в пять раз, до \$10 за акцию, пытаясь успокоить разгневанных акционеров пострадавшего банка, сообщила газета New York Times в понедельник. Первоначальное предложение JPMorgan, появившееся 16 марта и составлявшее \$2 за акцию, было воспринято как слишком низкая цена для 85-летнего банка. Bear рухнул в результате кризиса ликвидности после того, как понес огромные убытки, связанные с рискованной ипотекой. Предложение получило поддержку федеральных регуляторов, однако сейчас ФРС США не согласна с новой ценой сделки, пишет газета, ссылаясь на источники, вовлеченные в переговоры. В результате поглощение может быть отложено или совсем отменено. Оплата в размере \$10 за акцию означает, что стоимость Bear превышает \$1 миллиард. Однако эта цена составляет менее одной трети стоимости акций, торговавшихся 14 марта, в последний день перед объявлением о планируемой сделке, и менее 10 процентов от стоимости компании в 2007 году.

Премьер-министр Великобритании Гордон Браун и президент Франции Николя Саркози на этой неделе призовут банки к "полному и немедленному" раскрытию информации о списаниях, связанных с глобальным кредитным кризисом, сообщили британские чиновники. Браун и Саркози все больше беспокоятся, что доверие на финансовых рынках страдает из-за неопределенности вокруг масштаба безнадежных долгов на балансах банков, которые, по некоторым оценкам, достигают \$600 миллиардов, сообщила администрация Брауна.

Сегодня Сбербанк объявит новые условия автокредитования, рассказал «Ведомостям» близкий к нему источник. Банк повышает общий уровень рублевых ставок на 1,5 процентного пункта и дифференцирует их по сроку кредита, добавил он. Помимо этого ставка будет варьироваться в зависимости от подтверждения дохода, а срок кредитования банк продлил до семи лет, уточнил источник в компании «Кредитный и финансовый консультант» (КФК).

Сибур Холдинг в пятницу полностью разместил облигации по закрытой подписке общим объемом 120 миллиардов рублей со ставкой первого купона 9,0 процентов годовых, сообщила компания. Объем каждого выпуска 30 миллиардов рублей, срок обращения - семь лет. Облигации выпускались в пользу ЗАО Сибур-Моторс, которое входит в консолидированную отчетность компании. Это самая крупная программа заимствований, когда-либо заявленная российским эмитентом, однако весь объем вряд ли появится на рынке. Эксперты предполагают, что облигации могут быть использованы основным акционером - Газпромбанком - для получения средств в Банке России. Ранее СМИ сообщали, что привлеченные средства компания может использовать как для финансирования своей инвестиционной программы, так и для возможных сделок по слиянию и поглощению. В начале месяца международное рейтинговое агентство Fitch поместило долгосрочный рейтинг Сибура "BB" в список на возможное понижение после объявления компании о возможном частном размещении нескольких выпусков облигаций.

Госдума РФ в пятницу приняла во втором чтении законопроект о стратегических отраслях, вводящий существенные ограничения на иностранные инвестиции в масс-медиа. сего стратегическими признаны 43 вида деятельности, в частности, все что связано с использованием и обращением ядерных материалов, сооружением и эксплуатацией ядерных установок, производством и распространением шифровальных средств, разработкой, ремонтом, торговлей и утилизацией военной техники, оружия и боеприпасов, космической деятельностью, производством и испытаниями авиационной техники.

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

Итоги торгов за неделю

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46022RMFS8	9 204 370 908	97.00	0.69	6.86	53	0
RU000A0JPNY6	5 761 393 629	97.46		5.31	42	0
SU25062RMFS9	2 079 847 090	98.62	-0.08	6.44	34	0
SU26200RMFS4	1 052 993 741	98.59	-0.07	6.57	34	0
SU25058RMFS7	1 036 971 188	100.15	-0.03	4.99	23	0
SU25057RMFS9	603 075 210	102.40	0.10	6.15	5	0
SU46001RMFS2	569 260 987	102.17	-0.08	5.44	31	0
SU26198RMFS0	417 072 383	98.04	-0.14	6.49	10	0
SU25061RMFS1	356 385 556	99.55	-0.05	6.16	15	0
SU46020RMFS2	273 081 509	97.90	-0.09	7.20	23	0
SU25059RMFS5	226 663 056	99.82	0.32	6.31	13	0
Итого	22 067 679 801				402	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	362 832 211	102.74	-0.36	25	490 141 952	5 361 612 032
Карелия 2	132 586 627	98.30	0.05	24	279 294 464	83 650 044
Саха(Якут)	126 086 562	95.77	-1.74	23	457 920 000	333 976 192
СамарОбл 3	121 457 149	98.99	0.64	47	49 000 000	782 108 511
ТулскОб 1	118 959 984	99.05	-0.95	10	0	0
НижгорОбл4	116 159 400	98.02	-0.39	5	0	358 981 018
Хабаровск6	82 841 596	98.70	0.00	15	76 396 128	37 063 876
Ярославль1	70 599 950	98.45	-1.05	4	69 020 000	0
НижгорОбл2	67 091 254	100.91	0.30	31	49 161 108	418 813 512
ЯрОбл-07	64 645 362	96.99	-0.51	32	242 750 000	431 109 656
КОМИ 8в об	59 984 853	90.15	-0.85	19	0	129 748 960
ИркОбл31-3	58 869 000	98.12	0.02	2	7 346 250	461 710 472
МГор38-об	50 763 027	107.53	-1.47	31	0	32 797 792
Магадан-07	49 400 000	98.80	-0.20	3	49 425 000	36 196 763
Итого	2 049 649 199			665	5 476 634 697	

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл2обл	482 494 492	99.41	0.06	30	283 154 417	1 670 664 096
ГАЗПРОМ А4	382 780 984	101.78	0.01	466	288 544	737 035 112
ФСК ЕЭС-03	351 624 420	100.00	0.09	39	521 561 808	1 290 438 384
РЖД-05обл	327 070 491	99.82	0.02	27	84 707 576	937 017 600
ЮТэйр-Ф 02	303 746 594	97.75	-1.91	25	136 680 000	352 738 132
МОИА 02	264 171 596	97.84	-2.16	5	1 315 592 832	249 631 024
МДМ-Банк03	261 045 042	99.41	-0.09	28	183 963 020	353 574 648
ГидроОГК-1	237 104 956	98.10	-1.21	16	543 600 112	4 359 842 304
РЖД-03обл	235 796 448	101.81	0.34	18	101 500 000	2 380 314 944
ДиксисТр.1	226 092 176	99.68	-0.12	7	0	0
ВТБ-ЛизФ01	216 588 432	99.73	-0.02	23	583 091 916	884 847 422
ЕВРОПА-01	200 000 000	100.00	0.01	1	0	101 481 081
Лукойл3обл	190 946 394	97.57	-0.23	148	0	1 666 398 624
ГАЗПРОМ А6	189 960 428	100.24	0.41	20	386 175 496	1 142 389 464
ОМЗ-5 об	182 088 378	100.43	-0.27	40	0	166 324 228
ЕБРР 01обл	179 811 008	99.90	0.15	8	739 497 984	0
ВТБ24 01	172 321 960	99.88	-0.01	24	149 675 000	285 078 232
ХКФ Банк-4	152 440 455	99.35	-0.08	17	131 797 800	289 653 058
АптЗби6 об	142 760 899	98.85	0.40	62	51 073 400	837 691 104
АИЖК Алтай	140 015 000	100.00	0.00	2	37 222 380	87 499 304
ТМК-03 обл	130 375 053	100.27	-0.35	52	500 045 680	997 288 504
ЦентрТел-4	129 494 777	106.08	-1.00	33	267 703 712	3 538 063 424
УфайлОП-1	125 066 765	99.90	0.08	34	0	15 246 535
Лукойл4обл	122 209 479	98.02	0.02	30	19 590 000	1 215 427 008
НОМОС 7в	122 183 560	100.08	0.04	42	49 029 400	330 020 616
Итого	11 974 551 063			5 738	18 299 656 941	110 821 164 661

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	95 911 408 640	289.49	-5.85%	202 907	4 128 458 626	161 689 815 413
Сбербанк	41 908 676 096	74.72	-4.28%	189 978	1 149 051 800	43 480 735 254
ГМКНорНик	32 083 799 552	6550.87	-6.20%	90 675	1 740 422 752	37 958 025 304
ЛУКОЙЛ	31 281 950 464	1767.83	-3.93%	113 446	2 722 026 112	32 828 359 897
ВТБ ао	21 666 459 904	0.08	-3.11%	116 140	248 822 174	12 696 384 539
РАО ЕЭС	11 256 286 528	25.30	-4.82%	44 211	2 602 058 216	67 264 803 721
Роснефть	10 769 021 440	190.98	-6.48%	49 854	1 749 964 048	18 992 795 794
Сургнфгз	6 203 533 120	21.37	-6.49%	39 945	380 828 534	11 676 754 166
УралСви-ао	4 777 969 984	1.35	3.70%	51 620	172 658 794	4 703 872 331
Итого	283 346 412 502			1 238 976	20 054 146 433	483 106 229 008

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.