

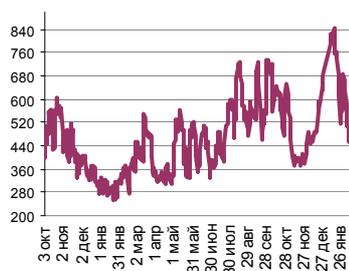
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

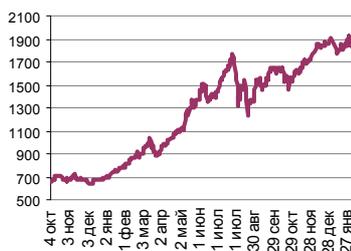
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <p><b>АКЦИИ</b> 5</p> <p><b>НОВОСТИ</b> 6</p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b> 7</p>	<p><b>События и факты</b>                  Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 23 февраля 2007 года составлял \$311,1 млрд. против \$311,2 млрд. на 16 февраля 2007 года. Банк России.</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b>                  Курс доллара по итогам вчерашних торгов вырос до 26,13 руб. (+2 коп.). <b>Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли. Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке еще будут достаточно высокими, поскольку кредитным организациям необходимо вернуть задолженность Банку России по операциям прямого РЕПО в объеме 30 млрд. руб. Впоследствии же мы прогнозируем снижение ставок МБК.</b></p> <p><b>Еврооблигации</b>                  Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня выросли до 113,25% (+0,25 п.п.). Спрэд сузился до 108 б.п. за счет роста ставки базового актива. <b>Мы считаем, что сегодня конъюнктура на рынке российских еврооблигаций будет нейтральной.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b>                  28.02.06 ценовая динамика на рынке негосударственных облигаций была негативной. <b>Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов. Мы полагаем, что снижение ставок МБК будет способствовать более смелым покупкам. В то же время, сохраняются конъюнктурные риски, связанные с ситуацией «risk aversion» на развивающихся рынках.</b></p> <p><b>Акции</b>                  Рынок акций завершил вчерашний день снижением котировок. <b>Мы ждем, что российский фондовый рынок стабилизируется в ближайшее время. Опасения инвесторов, связанные с повторением кризиса 1997 года, не оправдались, и инвесторы начнут потихоньку переключать средства из «безрисковых» активов в более доходные инструменты.</b></p>
--	---

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**

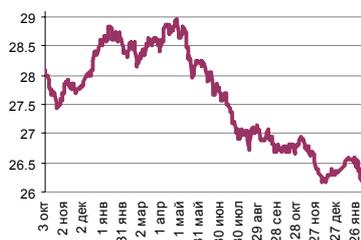


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3221	0.0003	0.0068
Нефть Brent, IPE	61.59	0.37%	4.66%
S&P 500	1 406.82	-1.37%	-3.35%
Libor(6M) (%)	5.3720	-0.007	-0.018
MOSPRIME(3M) (%)	5.2700	0.010	-0.060
UST10 (%)	4.5500	0.010	-0.140
RusGLB30	113.25	0.250	0.500
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.1295	0.0190	-0.1229
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.5400	-0.0350	0.1150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	399.7	-25.2	-39.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	57.6	-4.0	-86.1
Индекс РТС	1 858.1	-2.52%	-2.05%
Индекс ММВБ	1 655.25	-1.60%	-2.30%
ЗВР (млрд. дол)	311.2		1.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 051.2		44.00

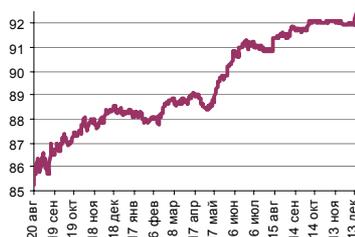
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



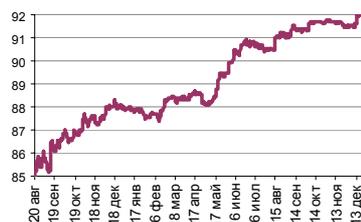
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



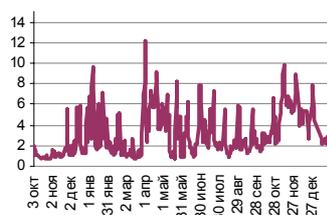
Источник: Банк Спурт

### Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

### MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашних торгов подрос до 26,13 руб. (+2 коп.). Мы полагаем, что объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России составил около \$1 млрд. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.**

На FOREX курс евро торговался в диапазоне 1,318 – 1,324 против доллара. В вечернюю торговую сессию после публикации очередной порции неутешительных новостей американской макростатистики евро приблизился к верхней границе этого диапазона. Рост ВВП в 4 квартале замедлился до 2,2% при прогнозах 2,3%, продажи новых домов снизились до 937 тыс. при ожиданиях 1 080 тыс. **Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня пара евро-доллар существенно не изменится.**

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня упала до 457,3 млрд. руб. (-29,2 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 01.03.2006 сложилось отрицательным в размере 4,5 млрд. руб. Ставки на денежном рынке оставались высокими, на уровне 6% MIACR (overnight), а под вечер они даже превышали 10%.

**Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке еще будут достаточно высокими, поскольку кредитным организациям необходимо вернуть задолженность Банку России по операциям прямого РЕПО в объеме 30 млрд. руб. Впоследствии же мы прогнозируем снижение ставок МБК.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня откорректировалась вверх на 26.п. до 4,56%. Несмотря на низкие цифры по ВВП США инвесторы в первую очередь обратили внимание на восстановление цен на рынке акций. «Подлили масла в огонь» и слова главного банкира Б. Бернанке о том, что падение котировок во вторник не изменило его взгляда на перспективы американской экономики, которая по-прежнему находится на траектории умеренного роста. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок US Treasuries.**

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

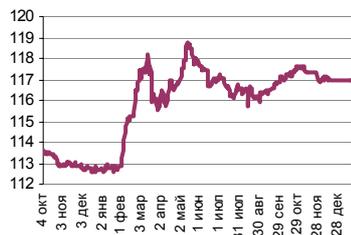
## Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня подросли до 113,25% (+0,25 п.п.). Спрэд сузился до 108 б.п. за счет роста ставки базового актива. **Мы считаем, что сегодня конъюнктура на рынке российских евробондов будет нейтральной.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

## Государственные облигации

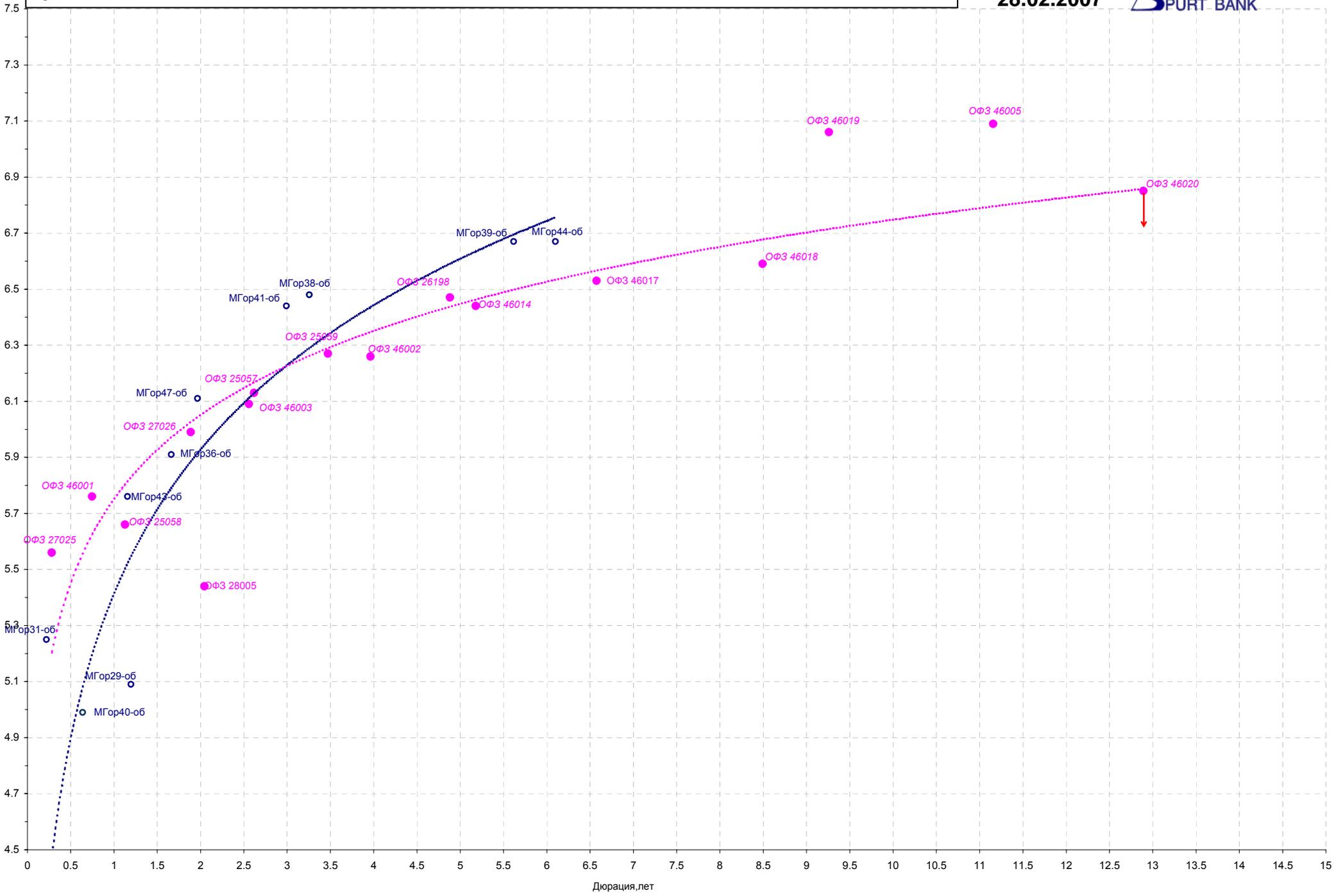
В среду цены государственных облигаций продолжили снижение. Мы полагаем, что рынок государственных долгов упал под влиянием не столько высоких ставок МБК, сколько под воздействием общей негативной конъюнктуры на рынках EM, возникшей благодаря выводу средств с азиатских фондовых рынков. По итогам сегодняшних торгов котировки на рынке государственных облигаций могут подрасти на фоне общей повышательной тенденции долгов **emerging markets** и снижения ставок на внутреннем денежном рынке.

## Корпоративные облигации

28.02.06 ценовая динамика на рынке негосударственных облигаций была негативной, как мы полагаем, на основании тех же факторов, что и на рынке государственных долгов. В региональном сегменте буквально не осталось «живого места». В корпоративном секторе падение котировок было менее драматичным из-за того, что рынок уже находился в перепроданном состоянии и инвесторы выкупали любое существенное снижение.

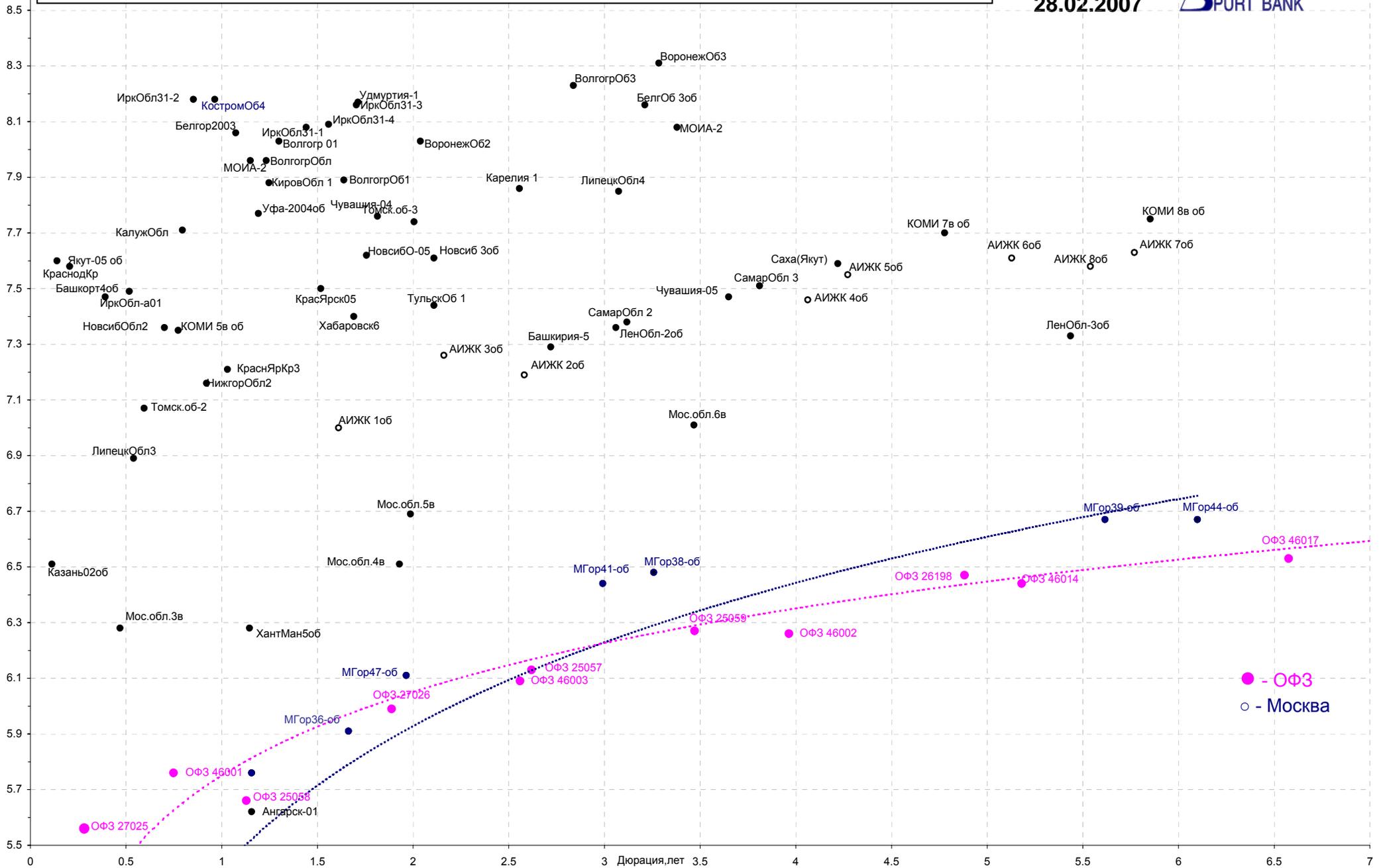
Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов. Мы полагаем, что снижение ставок МБК будет способствовать более смелым покупкам. В то же время, сохраняются конъюнктурные риски, связанные с ситуацией «**risk aversion**» на развивающихся рынках.

[Вернуться к оглавлению](#)

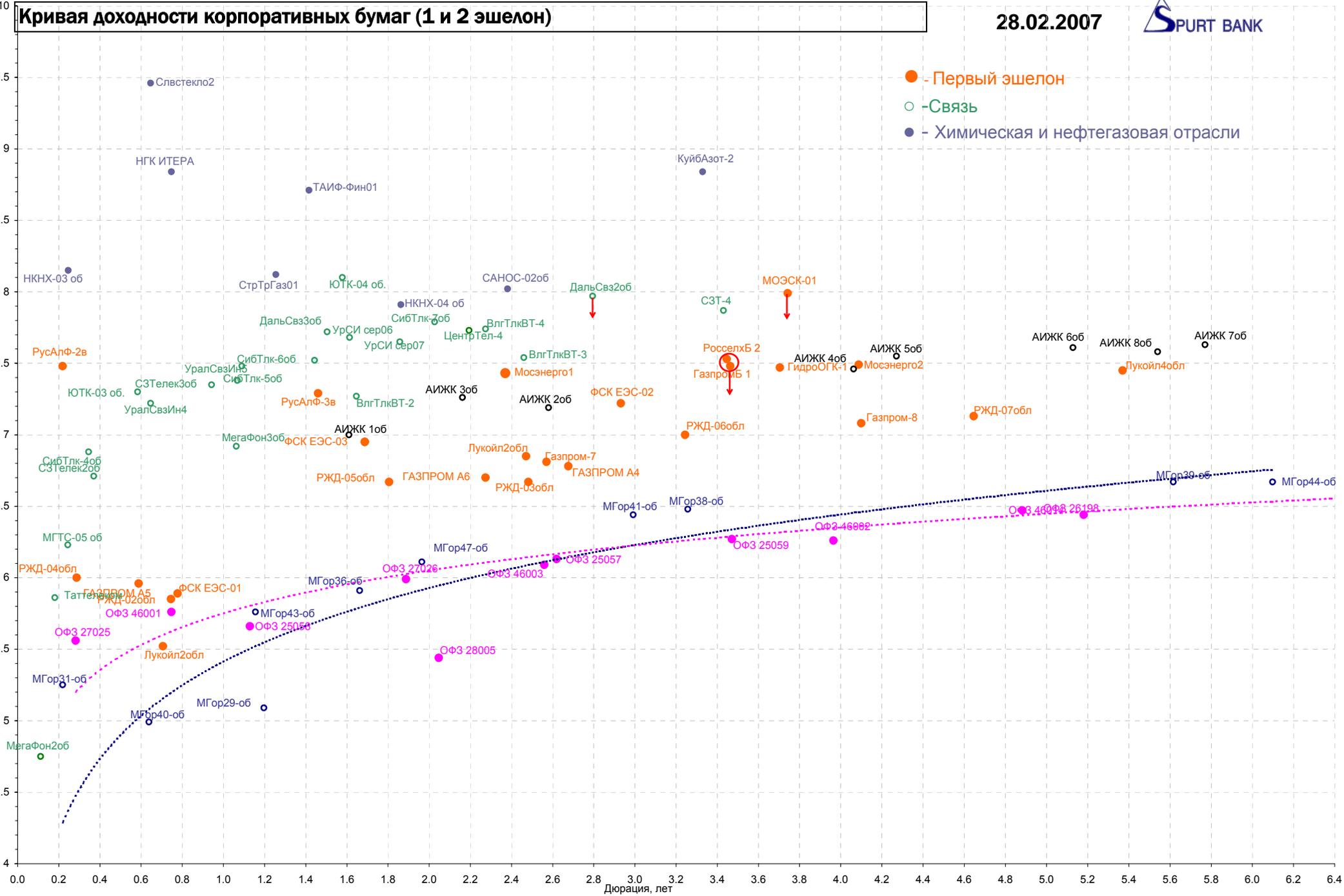


# Кривая доходности региональных долгов

28.02.2007

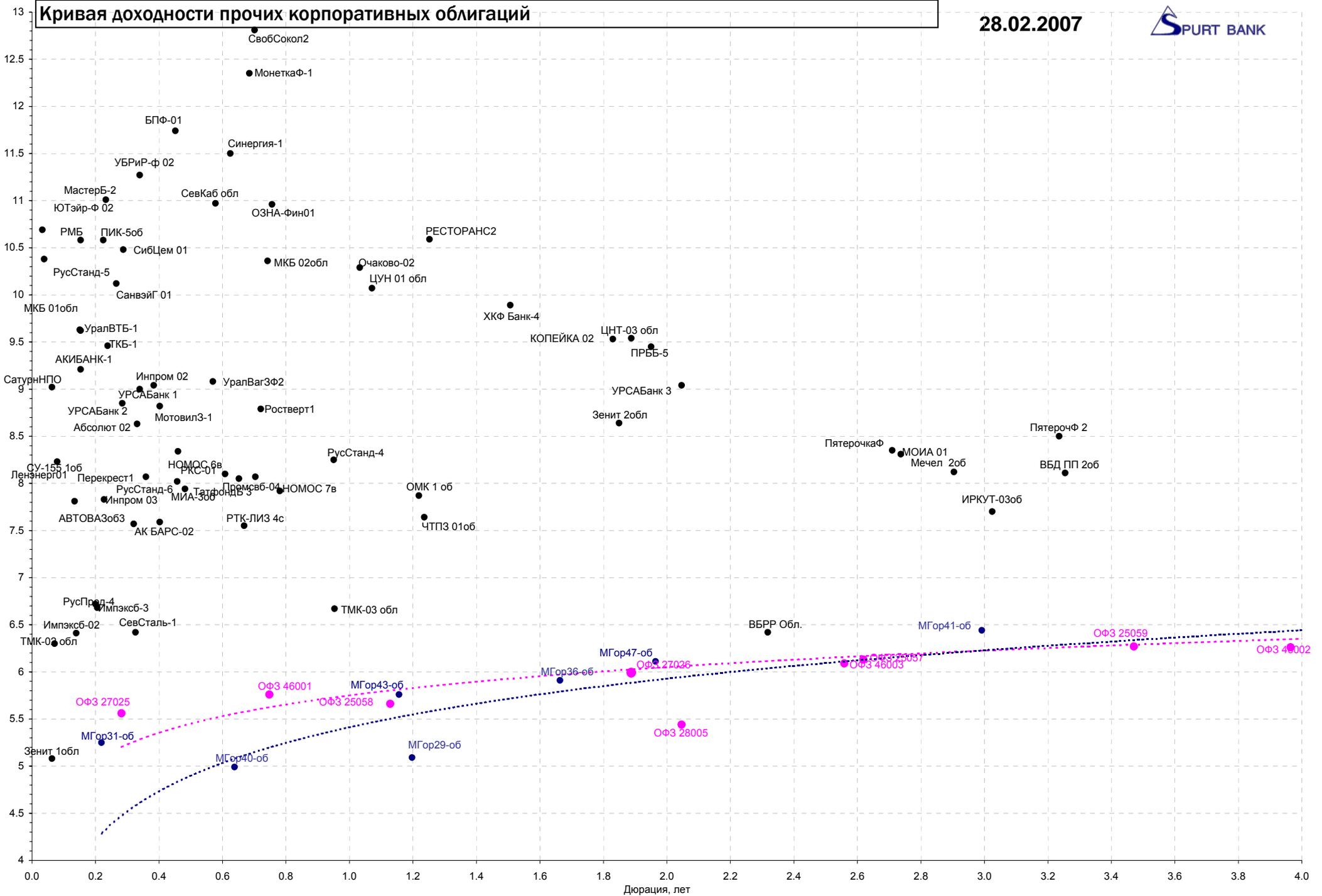


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

28.02.2007



---

## Акции

---

Рынок акций завершил вчерашний день снижением котировок. Индекс РТС упал на 2,52%. Снижение цен было связано, прежде всего, с падением фондовых индексов азиатских стран. Внутри дня российский рынок акций показывал высокую волатильность.

**Мы ждем, что российский фондовый рынок стабилизируется в ближайшее время. Опасения инвесторов, связанные с повторением кризиса 1997 года, не оправдались, и инвесторы начнут потихоньку переключать средства из «безрисковых» активов в более доходные инструменты.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

На заседании в среду Палата представителей конгресса США единогласно приняла законопроект об усилении государственного контроля за безопасностью иностранных инвестиций в экономику США. Законопроект также предусматривает обязательную проверку спецслужбами в лице директора национальной разведки важнейших инвестиционных сделок с иностранным участием. Документ под названием «Акт 2007 года о реформе иностранных инвестиций в целях национальной безопасности и укреплении прозрачности» поддержали все 423 конгрессмена, участвовавших в голосовании. Законопроект внес коррективы в «Закон об оборонном производстве», принятый в 1950 году — он еще больше усиливает контроль со стороны правительства США за инвестициями, а также операциями по слияниям и поглощениям компаний с участием иностранного капитала, с целью предотвратить попадание под иностранный контроль американских предприятий и фирм, деятельность и продукция которых важны для национальной безопасности США. Под особый контроль ставятся инвестиционные сделки, в результате которых контроль за американскими компаниями могут получить «зарубежные правительства или организации, контролируемые или действующие от имени зарубежных правительств». «Документ также требует, чтобы министр финансов США анализировал инвестиции в США, в особенности в критически важную инфраструктуру и промышленность, со стороны тех зарубежных правительств или их агентов, кто участвует в каком-либо бойкоте Израиля или не запрещает деятельность зарубежных террористических организаций», — говорится в сопроводительной справке к законопроекту. Ведомости.

Новым совладельцем банка «Россия», бывшие и нынешние менеджеры которого считаются соратниками Владимира Путина, становится нефтяная компания «Сургутнефтегаз». Это уже третья непрофильная инвестиция сургутских нефтяников после покупки долей в телекомпаниях, совладельцем которых является та же «Россия». Как сообщил вчера банк «Россия», 305 000 его привилегированных акций новой эмиссии купит нефтяная компания «Сургутнефтегаз», потратив на это 1,1 млрд руб. Представители банка и компании отказались дать дополнительную информацию о грядущей сделке. «Выкупить акции банка настоятельно попросили», — объясняет один из сотрудников нефтяной компании, не называя авторов просьбы. «Это цивилизованная форма отъема денег [у «Сургута»], другого смысла выкупать акции банка у компании нет», — уверяет близкий к Кремлю источник. Банковская сфера нефтяников никогда не интересовала: «Сургутнефтегаз» давно продал миноритарную долю в Росбанке и ограничивается контролем над корпоративным Сургутнефтегазбанком. Ведомости.

Едва Владимир Путин одобрил передачу «Российским железным дорогам» контрольного пакета акций Транскредитбанка, как на эти акции стали искать других претендентов. От столь желанного контроля над банком РЖД может отказаться уже в 2009 г., считает президент ТКБ Сергей Пушкин. МПС было вынуждено выйти из капитала ТКБ по требованию экс-премьера Михаила Касьянова, решившего, что госструктуры могут владеть долями лишь шести коммерческих банков, в число которых ТКБ не попал. Однако РЖД, выделившаяся из МПС, стала добиваться возврата банка на свой баланс. Экс-руководитель РЖД Геннадий Фадеев просил об этом премьер-министра Михаила Фрадкова. Нынешний президент РЖД Владимир Якунин пообещал, что, в случае если банк не будет передан монополии, компания выведет оттуда основной бизнес. В середине февраля чаяния руководства РЖД наконец сбылись: президент подписал указ о передаче 75% акций банка в капитал РЖД в качестве оплаты акций допэмиссии монополии. «Это полностью отвечает интересам развития обеих компаний и отражает мировую тенденцию создания холдинговых структур, в составе которых работают банки, пенсионные фонды, страховые общества и другие подразделения, поддерживающие основную деятельность», — говорилось в заявлении компании. Ведомости.

---

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

---

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 41**Шамарданов Адель Ильич**  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@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**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27**Родченко Марина Викторовна**  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65**Каштанова 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. 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.