

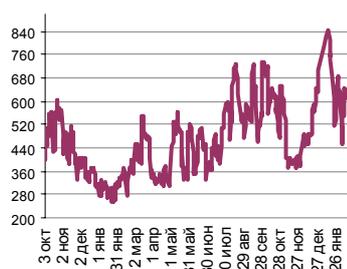
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

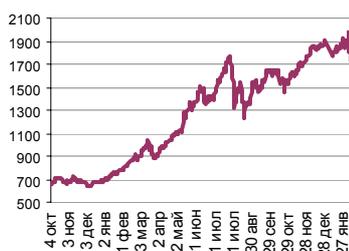
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> 2</p> <p>    <b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b></p> <p>    <b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b></p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p>    <b>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p>    <b>РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <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></p> <p>Президент РФ Владимир Путин подписал закон "О внесении изменений в статью 11 Федерального закона "О страховании вкладов физических лиц в банках РФ" и статью 6 Федерального закона "О выплатах Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках РФ". Об этом говорится в сообщении пресс-службы Президента.</p> <p>По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b></p> <p>Курс доллара по итогам вчерашних торгов подрос на 2 коп. до 26,15 руб. <b>Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара существенно не изменится.</b></p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Котировки Rus30 как приклеенные держаться около отметки 113% от номинала. Спрэд сузился - 112 б.п. (-7 б.п.). <b>Сегодня день на рынке российских еврооблигаций может быть достаточно оживленным в связи с публикацией данных по инфляции в производственном секторе США и волатильностью на рынке базового актива.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>В негосударственном сегменте цены преимущественно снижались на фоне возобновления бегства мирового капитала в высоконадежные активы. <b>Сегодня внешний фон выглядит лучше, но мы полагаем, что восстановлению котировок будут препятствовать выросшие ставки денежного рынка.</b></p> <p><b>Акции</b></p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 2,1%. <b>Сегодня у нас позитивный взгляд на рынок</b></p>
--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

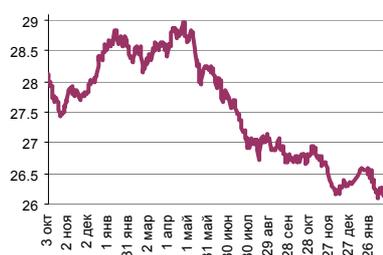


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3224	0.0028	0.0124
Нефть Brent, IPE	61.23	0.59%	1.14%
S&P 500	1 387.17	0.67%	0.95%
Libor (6M) (%)	5.3300	-0.012	0.011
MOSPRIME(3M) (%)	5.6200	0.140	0.190
UST10 (%)	4.5300	0.060	0.010
RusGLB30	113.00	0.000	-0.130
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.1550	0.0202	-0.1165
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.5215	-0.0130	0.1590
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	550.5	2.9	-19.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	76.3	2.7	2.9
Индекс РТС	1 779.1	-2.09%	2.38%
Индекс ММВБ	1 569.87	-2.77%	2.01%
ЗВР (млрд. долл.)	315.3		4.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 044.7		44.00

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар

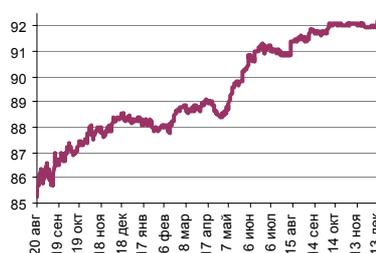


Источник: ММВБ, Банк Спурт

### Валютный рынок

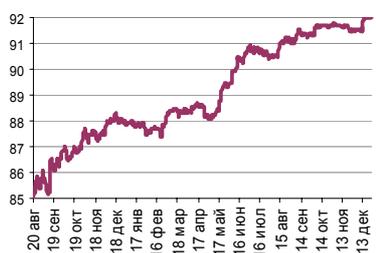
Курс доллара по итогам вчерашних торгов подрос на 2 коп. до 26,15 руб. На наш взгляд, участие Банка России во вчерашних торгах было небольшим, несмотря на то, что на ТОМ прошло сделок более чем на \$2,4 млрд. Высокий оборот был достигнут за счет роста активности участников. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара существенно не изменится.

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

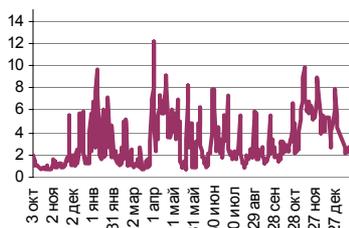
На FOREX курс евро приблизился к верхней границе месячного торгового диапазона, составив 1,3208. Маловероятно, что в ближайшее время евро удастся пробить этот барьер, тем более что всевозможные опасения, связанные с корпоративными дефолтами и выходом неудовлетворительных данных по американской экономике не исчезли и готовы от малейшей искры вспыхнуть вновь. А это в свою очередь может в очередной раз привести к переложению средств в защитные долларовые активы и оказать американской валюте локальную поддержку.

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня подросла на 5,6 млрд. руб. до 626,8 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 15.03.07 составило 98,1 млрд. руб. Львиная доля средств в текущем сальдо приходится на сумму возврата по операциям БМР, по которым Банк России проводит сегодня вторую часть сделки.

Вчера средние ставки на денежном рынке находились на уровне 6%, а сегодня утром доходили аж до 10%! Мы полагаем, что определенную роль в оповышении ставок сыграла уплата ЕСН. Еще одним фактором, ведущим к росту ставок, является необходимость инвесторам до 20-х чисел марта оплатить дополнительную эмиссию акций Сбербанка.

### MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашних торгов подросла на 6 б.п. до 4,53% на фоне возвращения средств из защитных долговых в долевыми активы. В ближайшие дни запланирована публикация инфляции в производственном и потребительском секторах США. Мы полагаем, что выход данных может сопровождаться высокой волатильностью, при этом в среднесрочной перспективе мы ждем роста ставки UST10, ориентировочно до 4,6%.

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Котировки Rus30 «как приклеенные» держаться около отметки 113% от номинала. Спрэд сузился - 112 б.п. (-7 б.п.). Сегодня день на рынке российских еврооблигаций может быть достаточно оживленным в связи с публикацией данных по инфляции в производственном секторе США и волатильностью на рынке базового актива.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### Государственные облигации

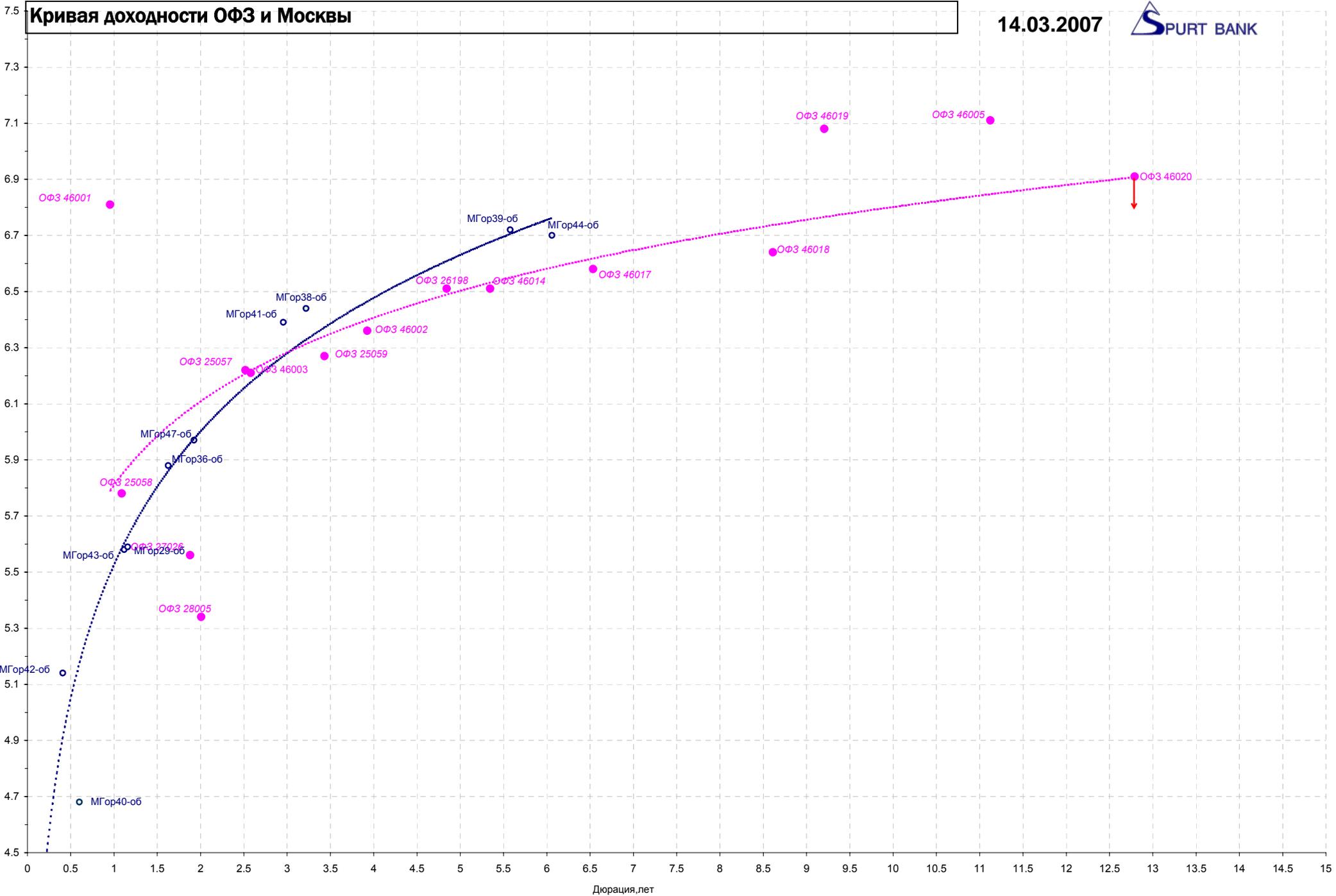
Вчера цены на рынке государственных облигаций снизились. Основное падение котировок пришлось на утренние торги - до проведения аукционов ОФЗ 46018 и 46020. Поэтому неудивительно, что на самих аукционах Минфин предоставил лишь небольшую премию, так как инвесторы на тот момент были готовы покупать и по рыночным ценам.

Сегодня рынок государственных облигаций уже не будет находиться под давлением первичных размещений, что, в принципе, благоприятно для длинных бумаг. Короткие же выпуски, по всей вероятности, будут стагнировать на фоне высоких ставок МБК.

### Корпоративные облигации

В негосударственном сегменте цены преимущественно снижались на фоне возобновления бегства мирового капитала в высоконадежные активы. Сегодня внешний фон выглядит получше, но мы полагаем, что восстановлению котировок будет препятствовать высокая стоимость заимствований на денежном рынке.

[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет







---

## Акции

---

В среду российский рынок акций окрылся гэпом вниз из-за возобновившегося оттока капитала с долевых рынков. Падение началось на американском рынке акций и с нарастающей амплитудой распространилось на развивающиеся рынки.

Впрочем, «охотники за дешевизной» возобновили покупки американских активов уже в следующую торговую сессию, несмотря на сохраняющиеся опасения стагнации американской экономики. На этом фоне подрос и отечественный фондовый рынок. Так жадность победила страх!

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

General Motors решила расширить присутствие на российском рынке. Вчера президент GM Europe Карл-Питер Форстер объявил, что автоконцерн решил увеличить мощность еще не построенного завода в Санкт-Петербурге с 40 000 до 100 000 автомобилей в год. В перспективе это — среди других мер — поможет GM обрести финансовую стабильность, считают эксперты. Как и все американские автоконцерны, General Motors переживает не лучшие времена. В прошлом году автогигант получил чистый убыток в \$2 млрд, и это эксперты считают успехом (см. статью на стр. Б2), ведь годом ранее компания потеряла более \$10 млрд. Сократить убыток GM смогла лишь за счет серьезного усиления контроля над издержками. Но, как оказалось, на российские проекты GM денег не жалко. Вчера президент GM Europe Карл-Питер Форстер рассказал, что автоконцерн принял решение об увеличении мощности строящегося в Санкт-Петербурге завода в 2,5 раза — до 100 000 машин в год. Раньше GM планировала выпускать на этом предприятии максимум 40 000 машин в год. “Этого едва ли хватит при таком спросе в России”, — цитирует Форстера Reuters. Сейчас Россия — пятый по размерам рынок сбыта GM в Европе. Строить завод в Санкт-Петербурге и выпускать на нем Chevrolet Captiva и новую модель класса C на платформе J-300 GM решила в прошлом году. 29 мая компания подписала соглашение с Минэкономразвития об организации сборки в питерском районе Шушары минимум 25 000 машин в год. Ведомости.

**Новые проекты в нефтедобыче не могут быть рентабельными. К такому выводу пришли аналитики Альфа-банка. Причины этого, по их мнению, в существующей налоговой системе и резком росте капитальных затрат.** В отчете, озаглавленном “Меньше налогов, пожалуйста”, опубликованном вчера, эксперты Альфа-банка проанализировали 45 гипотетических проектов освоения новых месторождений в трех российских регионах (Восточной и Западной Сибири и Тимано-Печоре). Из них только в Восточной Сибири, где установлена нулевая ставка НДС для новых месторождений, нефтяники смогут получить прибыль, подсчитали аналитики банка. Одной из главных причин такой ситуации авторы отчета считают прогрессирующий рост капитальных затрат у нефтяных компаний. Если в 2002 г. у “Лукойла”, ТНК-ВР, “Сургутнефтегаза” и “Сибнефти” они в совокупности составили около \$4 млрд, то в 2004 г. — уже более \$6 млрд, в 2005 г. — более 7 млрд, в 2006 г. — около \$10 млрд. Прогноз на 2007 г. — \$14 млрд. Столь существенный рост капвложений объясняется труднодоступностью новых запасов, для освоения которых нужны сложные технологии и большие затраты на создание инфраструктуры. В таких условиях существующая налоговая система становится непосильным бременем для нефтяных компаний, констатируют авторы отчета. Аналитик Альфа-банка Дмитрий Лукашов иллюстрирует эту мысль на следующей модели. Требуется освоить месторождение в Западной Сибири с запасами 50 млн баррелей. При этом необходимо построить 50 км дорог и столько же — нефтепроводов. Начальный дебит скважин — 400 барр. в сутки, что очень неплохо для этого региона. “Этот проект никогда не выйдет в плюс, — утверждает эксперт. — Даже при цене нефти \$100 за баррель 77% выручки пойдет на уплату экспортной пошлины, НДС и налога на прибыль и 22% — на капитальные и операционные затраты. А приведенный денежный поток составит всего 1%, причем появится он только на зрелой стадии разработки”. Ведомости.

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.5132	0.0349	34.6201	34.5215	24 375 000
EURTOM_UTS	34.5007	0.0132	34.515	34.51	66 909 000
EUR_TODTOM	0.0023	0.0024	0.002	0.003	32 800 000
USDOD_UTS	26.1491	-0.0391	26.14	26.1475	1 051 025 024
USD_TODTOM	0.001	0.0015	0.0006	0.0011	1 843 699 968
USDOTM_UTS	26.1551	-0.0093	26.14	26.155	2 437 349 888

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	14 525 254 142	110.46	-0.25	6.64	72	0
SU46020RMFS2	12 498 329 252	101.38	-0.27	6.91	101	0
SU46002RMFS0	379 799 368	109.11	-0.14	6.36	18	0
SU25059RMFS5	100 908 500	99.91	-0.04	6.27	2	0
SU26198RMFS0	90 684 689	97.62	-0.17	6.51	5	0
SU46017RMFS8	79 124 121	105.56	-0.15	6.58	8	0
SU46014RMFS5	17 788 704	108.47	-0.08	6.51	4	0
SU26199RMFS8	14 872 500	99.15	-0.15	6.44	1	0
SU46021RMFS0	9 935 000	99.35	0.10	6.60	1	0
SU25060RMFS3	8 964 000	99.60	0.08	6.14	1	0
SU46003RMFS8	8 918 435	109.90	0.01	6.22	3	0
SU27025RMFS4	6 264 258	100.10	-0.01	5.71	1	0
<b>Итого</b>	<b>27 743 891 203</b>				<b>220</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	20 826 600	101.10	-0.07	4	14 710 050	258 382 300
Черкизово1	10 386 850	99.40	0.00	3	0	107 262 100
ВоронежОбл	5 423 360	103.70	-0.12	2	34 583 050	0
Мос.обл.4в	3 913 600	108.71	-0.14	7	54 350 000	48 889 150
Удмуртия-1	2 762 137	100.15	-0.02	2	0	23 521 050
Новсиб Зоб	1 530 086	109.37	-0.73	1	0	63 171 620
МГор39-об	1 102 932	109.20	-0.35	2	32 810 000	1 169 443 000
Мос.обл.6в	1 074 715	107.15	-0.16	2	183 073 500	810 145 500
Чувашия-05	1 019 500	101.95	0.23	1	61 200 000	57 293 460
Мос.обл.5в	920 468	106.72	0.00	3	184 320 000	727 611 800
ЯНАО-1 об	539 220	104.50	0.36	11	0	187 972 000
ИркОбл31-1	4 631	101.57	-0.13	2	0	128 507 700
МГор44-об	1 094	109.36	-0.17	1	10 945 000	1 359 143 000
МГор47-об	1 069	106.90	2.48	1	0	277 410 600
<b>Итого</b>	<b>92 553 750</b>			<b>64</b>	<b>789 670 600</b>	<b>7 260 718 000</b>

Корпоративные  
ДОЛГИ

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВлгТлкВТ-4	114 383 300	101.21	0.09	9	98 060 420	14 104 620
РИГрупп 01	73 650 000	100.00	100.00	33	0	0
НИКОСХИМ 2	73 095 980	100.71	-0.15	18	53 909 740	0
ГидроОГК-1	67 059 520	101.60	-0.95	5	33 837 000	216 041 600
БВК-01 об	50 525 000	101.05	0.05	1	50 580 000	0
СИБУРХолд1	50 075 000	100.15	0.00	1	50 100 000	0
Кедр-01	49 875 000	99.75	0.25	1	49 925 000	0
ЦентрТел-4	49 408 960	113.94	-0.08	15	46 695 660	496 429 100
РЖД-06обл	46 971 800	101.23	-0.16	8	354 330 000	1 130 391 000
Мосэнерго1	35 131 000	100.37	-0.03	3	83 722 420	432 266 600
Мечел 2об	33 113 770	101.37	-0.06	9	15 211 500	666 373 000
Аладушкин2	29 653 180	100.90	0.05	18	55 501 060	39 180 410
СуварКаз-1	25 407 540	100.03	-0.12	7	13 006 500	21 493 920
ТМК-02 обл	25 037 500	100.15	0.00	1	0	184 832 300
РУБИН-01	24 024 000	100.10	-0.10	4	0	62 718 110
ХКФ Банк-4	21 124 640	100.43	-0.04	5	393 747 000	97 827 700
РЖД-07обл	20 465 550	102.32	-0.25	9	295 167 100	597 755 800
ЮТК-03 об.	19 625 310	102.01	-0.01	14	0	52 525 790
МСельПром1	16 031 000	99.93	-0.09	16	45 948 500	48 439 970
Ленэнерго01	15 732 350	100.21	-0.02	13	0	64 504 850
Балтимор03	15 042 000	100.28	0.10	9	10 020 000	35 926 520
КОПЕЙКА 02	12 683 850	99.09	-0.01	8	0	233 726 500
ЮТК-04 об.	11 971 410	103.28	0.11	8	132 994 500	681 690 800
РусСтанд-6	10 537 030	100.20	0.10	12	0	152 428 500
АИЖК 7об	10 357 400	101.05	-0.09	2	40 412 000	190 725 200
УМПО 2	10 120 000	101.20	-0.03	1	101 210 000	149 737 300
<b>Итого</b>	<b>1 527 662 000</b>			<b>880</b>	<b>4 702 406 000</b>	<b>19 043 210 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	29 064 650 000	30.768	-4.48%	50 455	1 132 299 000	7 335 988 000
ГАЗПРОМ ао	21 285 350 000	249.8	-2.56%	36 024	313 167 700	11 477 960 000
ЛУКОЙЛ	9 871 311 000	2002.34	-2.35%	23 615	630 549 600	2 724 651 000
ГМКНорНик	8 927 365 000	4325.47	-3.87%	23 141	106 161 400	2 441 960 000
Сбербанк	5 953 479 000	89301.73	-2.22%	7 652	200 005 300	3 480 667 000
Сургнфгз	2 910 265 000	27.56	-2.50%	11 414	269 083 600	2 568 605 000
Сбербанк-п	2 881 918 000	1346.88	-4.19%	15 905	91 121 550	732 306 300
Ростел -ап	1 514 370 000	79.33	-7.44%	13 943	27 279 070	234 786 400
РАО ЕЭС-п	1 037 828 000	26.427	-5.05%	5 997	6 655 633	54 557 880
<b>Итого</b>	<b>89 670 460 000</b>			<b>252 215</b>	<b>3 410 132 000</b>	<b>37 282 920 000</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

Мартынов 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**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)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.