

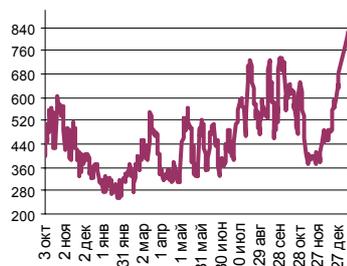
Ежедневный обзор финансовых рынков

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>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>События и факты</p> <p>Инфляция за январь 2007г. оценивается в размере 2,2% (в январе 2006г. инфляция составила 2,4%), говорится в материалах Министерства финансов РФ. Базовая инфляция в январе 2007г. оценивается на уровне 0,8%, что соответствует уровню января 2006г. РБК.</p> <p>Национальная валютная ассоциация (НВА) 15 января 2007 года приступила к формированию индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate - Moscow Prime Offered Rate на сроки overnight, 1 и 2 недели. Об этом говорится в сообщении ММВБ. РБК.</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>На внутреннем валютном рынке курс американской валюты снизился – 26,565 руб. (-4 коп.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубль. Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут низкими – на уровне 2-2,5% MIACR (overnight).</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки российских еврооблигаций подросли – 112,44% от номинала, спрэд составил 96,6 п. (-1,7 п.). Мы считаем, что сегодня изменение котировок на рынке еврооблигаций будет нейтральным.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>12.01.07 рублевые облигации продемонстрировали разнонаправленное изменение котировок. Торговая активность была низкой. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня цены будут изменяться разнонаправленно. Мы рекомендуем обратить внимание на длинные выпуски эмитентов первого эшелона – ГАЗПРОМ-8, ЛУКОЙЛ-4, а также облигации электроэнергетики – МОЭСК-1, ОГК-5.</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	1.2946	0.0013	-0.0216
Нефть Brent, IPE	53.12	0.32%	-12.44%
S&P 500	1 430.73	0.00%	0.42%
Libor(6M) (%)	5.3720	0.000	0.011
MOSPRIME(3M) (%)	5.5200	0.010	-0.310
UST10 (%)	4.7800	0.000	0.090
RusGLB30	112.44	0.130	-0.810
Доллар ММВБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.5650	-.0375	0.2250
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.3945	0.0570	-0.3680
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	425.1	-49.0	-241.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	329.5	-9.8	277.8
Индекс РТС	1 850.2	2.93%	-3.14%
Индекс ММВБ	1 650.83	3.73%	-1.57%
ЗВР (млрд. долл)	303.9		4.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 208.4		44.00

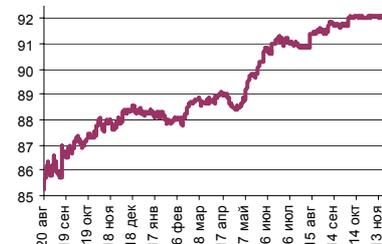
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



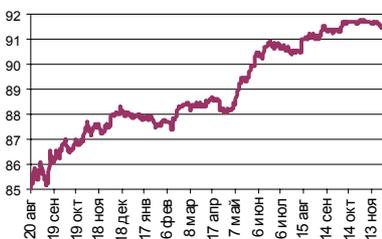
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



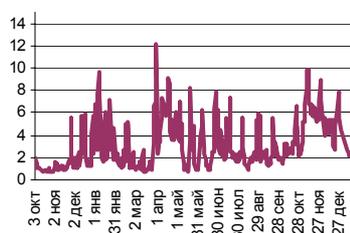
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На внутреннем валютном рынке курс американской валюты снизился – 26,565 руб. (-4 коп.). Оборот на ТОМ также был низким, составив \$759 млн. (-\$447 млн.). Торги расчетами TOD не проводились в связи с празднованием в Америке дня Мартина Лютера Кинга.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.

Евро-доллар: клинч*. На FOREX курс евро практически не изменился против доллара, оставшись на уровне 1,29. В пятницу медведям не удалось с первой попытки преодолеть поддержку около 1,29, и теперь обе стороны копят силы в ожидании предстоящей макростатистики.

Мы придерживаемся позитивного взгляда на рынок евро-доллар в среднесрочной перспективе и полагаем, что ожидаемое смягчение денежно-кредитной политики ФРС еще окажет позитивное влияние на рынок евро-доллар.

Денежный рынок

Рост уровня банковской ликвидности приостановился. Со вчерашнего дня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 58,8 млрд. руб. до 754,6 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 16.01.07 составило 145 млрд. руб.

Начинается период налоговых платежей, а с ним и отток ликвидности в бюджет, но мы не сомневаемся, что кредитные организации пройдут этот период без особых проблем. Объемы ликвидности, поступившего в банковскую систему в начале года, должно хватить с лихвой еще на 1-2 налоговых периода.

Мы считаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут низкими – на уровне 2-2,5% MIACR (overnight).

* Клинч - положение в боксе, когда один (или оба) из боксеров зажимает одну или обе руки противника, отдыхая друг на друге.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня не изменилась – 4,78%. Американцы праздновали день Мартина Лютера Кинга и потому не работали. На предстоящей неделе публикуется огромный пакет статданных по американской экономике, включая PPI, CPI, индексы промышленного производства.

Мы полагаем, что сегодня ставка UST10 стабилизируется около 4,78%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

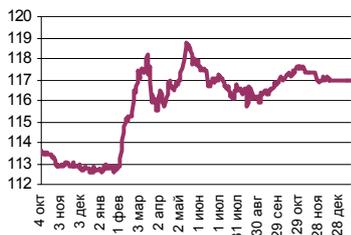
Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций подросли – 112,44% от номинала, спрэд составил 96,6 п. (-1,7 п.). Мы считаем, что сегодня изменение котировок на рынке еврооблигаций будет нейтральным.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

В понедельник активность на рынке государственных облигаций была традиционно низкой. Цены преимущественно сползали, за исключением выпусков, находящихся в «точках излома» кривой доходности – ОФЗ 25057 (+0,45 п.п.) и ОФЗ 26198 (+0,05 п.п.). Внешний фон держал инвесторов в напряжении в связи с ростом доходностей на западных рынках и снижением котировок российских облигаций за последнюю неделю.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки государственных облигаций существенно не изменятся, хотя падение цен российских еврооблигаций с начала года может оказывать психологическое давление на участников рынка.

Корпоративные облигации

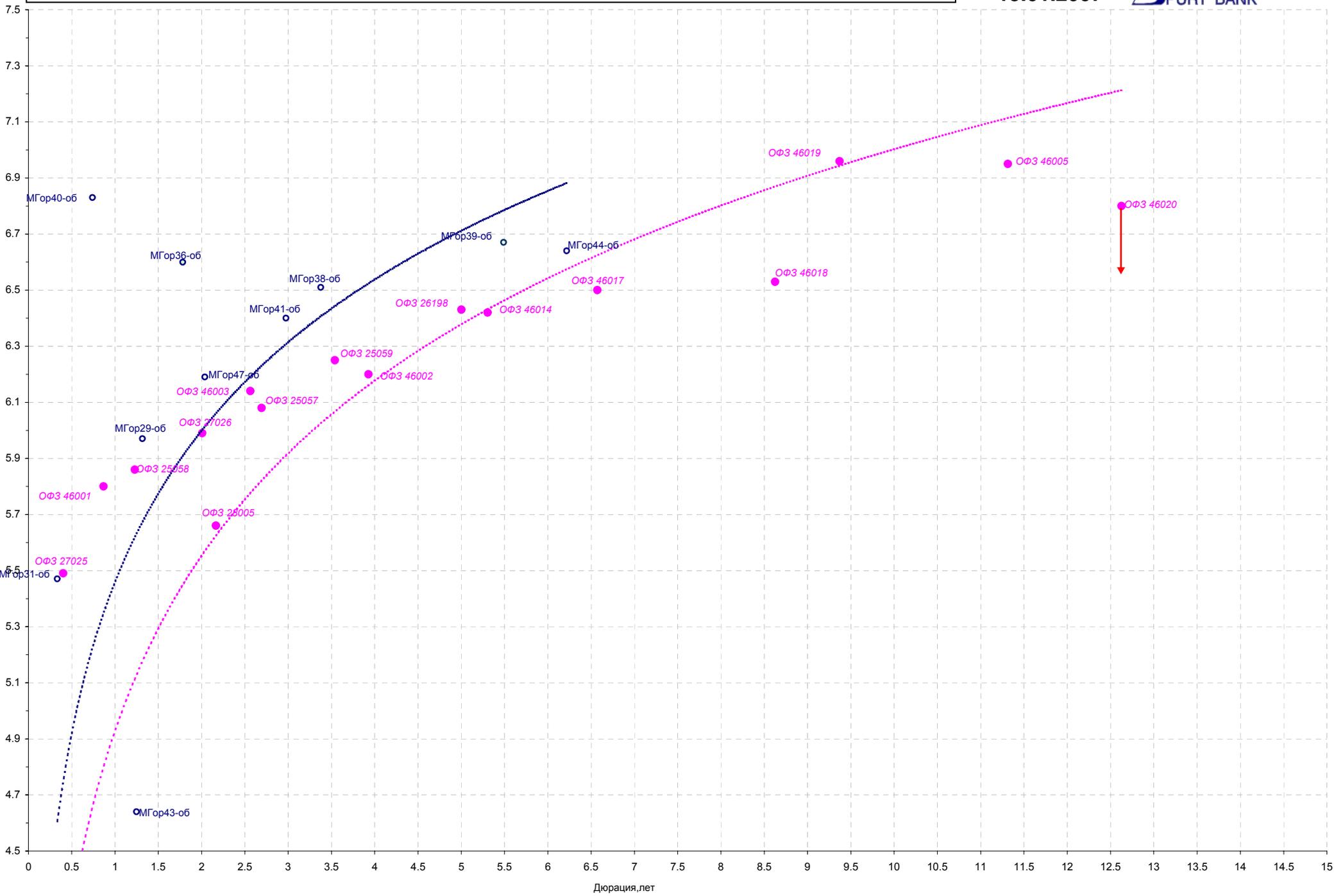
12.01.07 рублевые облигации продемонстрировали разнонаправленное изменение котировок. Торговая активность была низкой.

Вчера инвесторы обратили внимание на длинный выпуск АИЖК-8 (+0,26 п.п.), который, на наш взгляд, все еще сохраняет потенциал сужения спреда к ОФЗ в пределах 15-20 б.п.

Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня цены будут изменяться разнонаправленно. Инвесторы будут ждать инфляционных показателей по американской экономике, которые начинают публиковаться с завтрашнего дня.

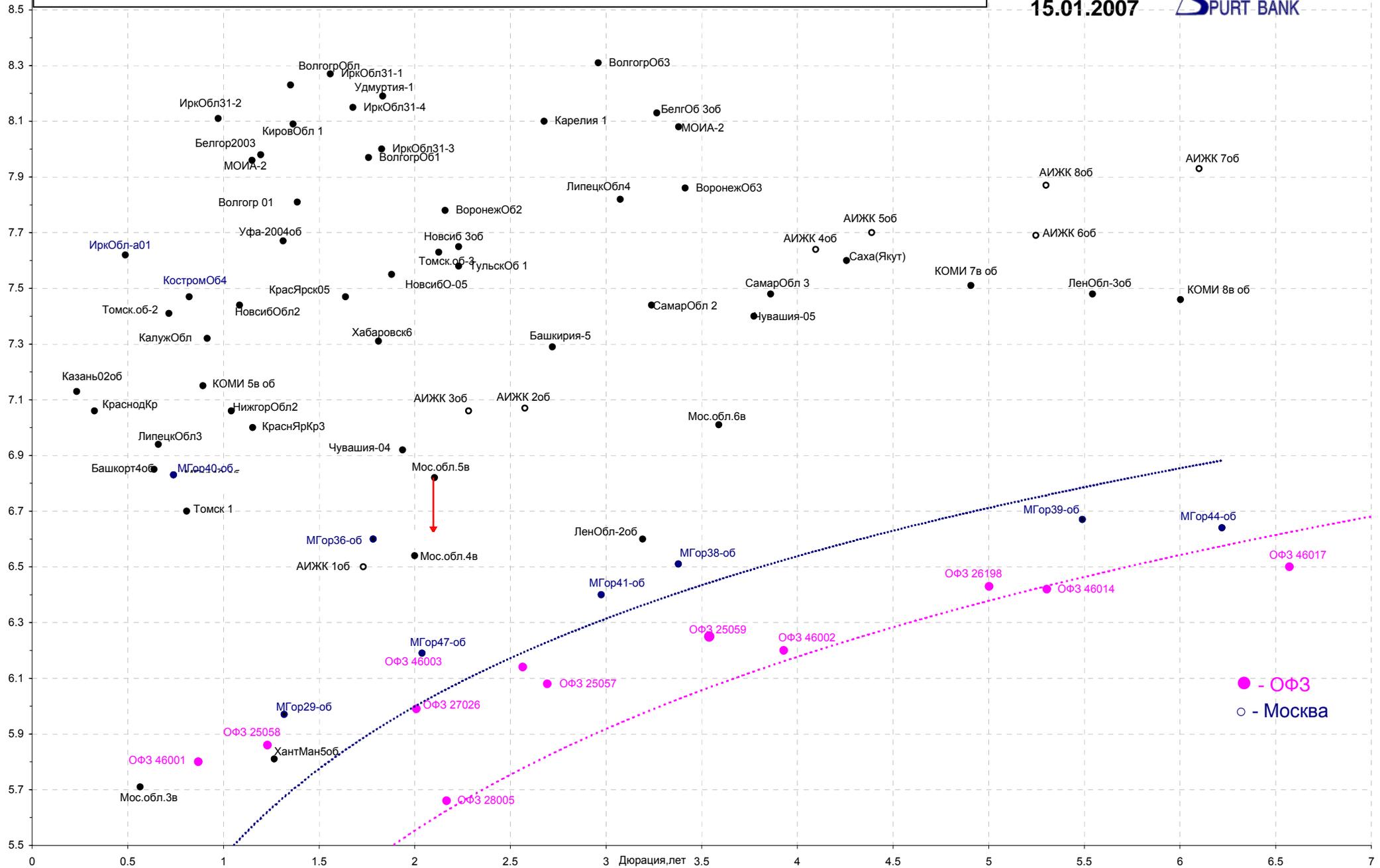
Мы рекомендуем обратить внимание на длинные выпуски эмитентов первого эшелона – ГАЗПРОМ-8, ЛУКОЙЛ-4, а также облигации электроэнергетики – МОЭСК-1, ОГК-5.

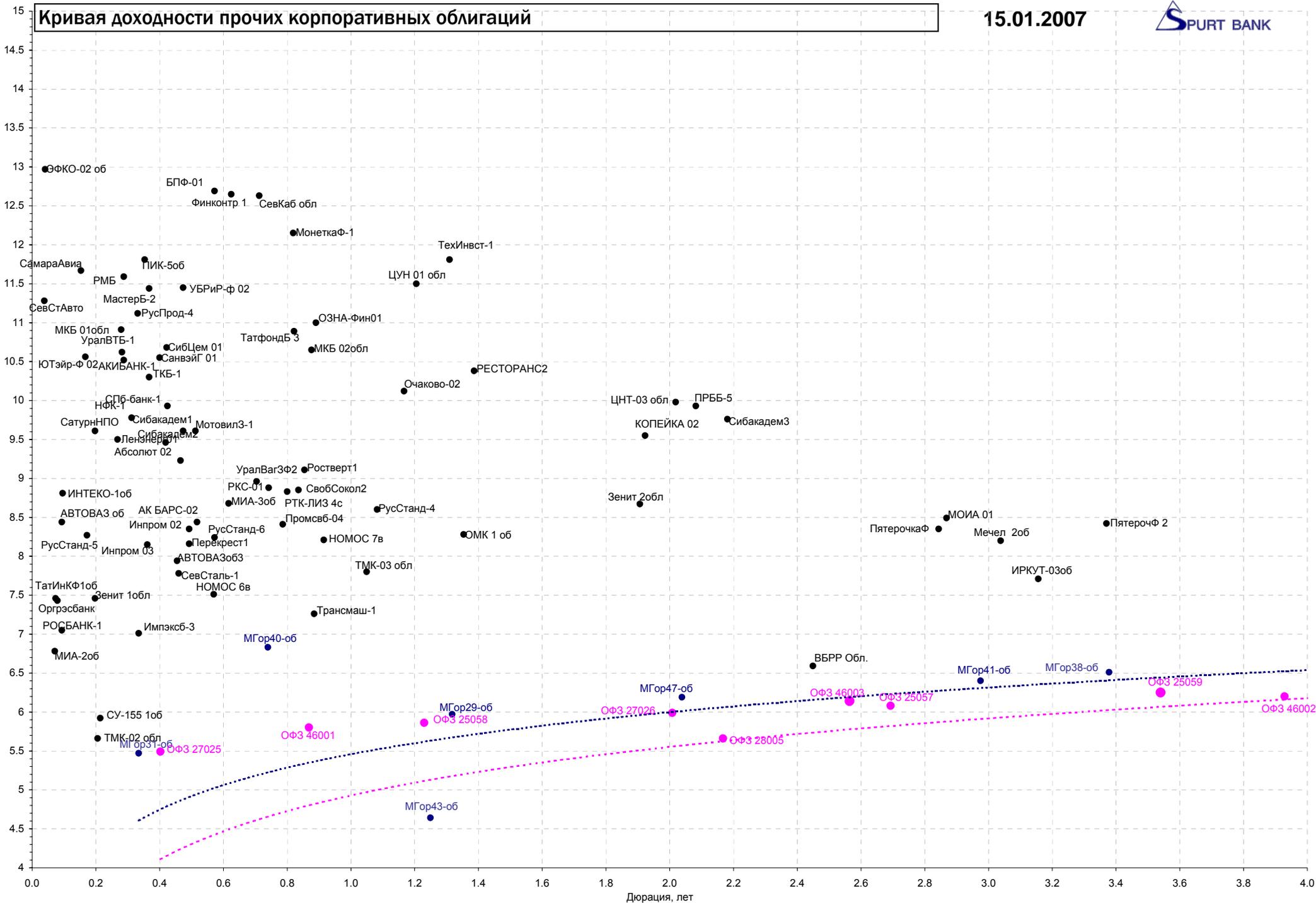
[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

15.01.2007





НОВОСТИ

Компании по всему миру, выпускающие облигации в расчете на иностранных инвесторов, предпочитают занимать в евро. К концу прошлого года обязательства в европейской валюте превзошли по объему бонды, номинированные в долларах. В последние два года трансграничные облигационные займы эмитенты предпочитают размещать в евро, и в декабре их объем впервые превысил объем долларовых инструментов. По данным Ассоциации международных рынков капитала (ISMA), к концу 2006 г. на мировом рынке обращались трансграничные облигации в евро на \$4,8 трлн, а в долларах — на \$3,9 трлн. Сейчас в их общем объеме доля инструментов в евро составляет 45%, в долларах — 37%. В 2006 г. новые выпуски составили 49% от объема находящихся в обращении облигаций. Многие годы долгового рынка США значительно превосходил европейский, поэтому в 2002 г. после введения в обращение наличного евро в этой валюте было номинировано 27% трансграничных облигаций, а в долларах — 51%. Но благодаря евро долгового рынка в странах еврозоны стал гораздо ликвиднее. Главным образом его разогревает активность компаний и финансовых институтов, стремящихся снизить зависимость от банковских ссуд и больше средств привлекать на рынках капитала. Теперь финансирование в евро привлекает компании по всему миру. Дополнительным катализатором стало решение центробанков некоторых азиатских и ближневосточных стран диверсифицировать резервы за счет уменьшения долларовых активов и увеличения инструментов в евро. Ведомости.

Доля Центробанка в голосующих акциях Сбербанка может сократиться до 57,3%. Сегодня Национальный банковский совет должен определить, как сильно Банк России поможет «Сберу» в ходе предстоящего размещения его акций на бирже. Размер этой помощи должен составить, по утверждению источников «Ведомостей», около 70 млрд руб. В конце прошлого года наблюдательный совет «Сбера» одобрил дополнительный выпуск 3,5 млн акций банка. Проспект эмиссии был зарегистрирован Центробанком 28 декабря, а вчера на бирже такой пакет стоил около \$11,8 млрд. Точный объем акций, которые продаст инвесторам «Сбер», пока неизвестен. В день заседания совета банка министр финансов Алексей Кудрин заявил, что объем доэмиссии не превысит 200 млрд руб., а в день регистрации проспекта президент Сбербанка Андрей Казьмин назвал такую оценку «экспертной и никем не утвержденной». Тогда же Казьмин заявил, что банк постарается завершить всю техническую подготовку к проведению доэмиссии акций в последней декаде января. Каким бы ни был объем размещения, Центробанк, как утверждают несколько директоров «Сбера», будет участвовать в нем. Вчера сразу несколько членов Национального банковского совета (НБС) рассказали «Ведомостям», что сегодня совет обсудит параметры этого участия. По словам одного из членов НБС, Центробанк «точно не потратит на акции больше 70 млрд руб.». «Порядок такой, — соглашается другой член НБС. — Но может быть и 60 млрд руб., и 80 млрд руб.». Ранее о том, что участие ЦБ не превысит 70 млрд руб., говорил «Ведомостям» один из менеджеров банка. «Именно такая цифра обсуждалась в последнее время, — подтверждает член совета «Сбера». — Сокращая свою долю, государство показывает инвесторам, что готово сделать банк более частным и прозрачным». Один из собеседников «Ведомостей» объяснил, почему сумма именно такая: государство готово снизить долю в Сбербанке, не считая нужным контролировать значительно больше 50% акций. В то же время эту долю не следует снижать резко, а деньги ЦБ, привлеченные за счет эмиссии, пригодятся «Сберу». Ведомости.

Минфин России внес в правительство доработанные предложения по снижению темпов роста денежного предложения в 2007 году. Предложения были подготовлены с участием Минэкономразвития России, Минпромэнерго, ФСФР, а также Банка России по поручению правительства от 1 декабря 2006 года. Как отмечается, в целях принятия дополнительных мер по снижению темпов роста потребительских цен, предлагается ограничить расходы федерального бюджета параметрами, определенными бюджетом на 2007 год. Кроме того, предлагается рассмотреть на совещании у первого заместителя председателя правительства Дмитрия Медведева «вопрос о распределении дополнительных доходов ОАО Газпром в 2006-2007 годы по сравнению с показателями, учтенными на этапе финансового планирования». В качестве третьей меры предлагается рассмотреть «вопрос о целесообразности направления части прибыли Банка России, подлежащей зачислению в федеральный бюджет, на увеличение капитала Банка России в 2009-2010 годы». Инфляция по итогам 2007 года запланирована на уровне 6,5-8%. РИА Новости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3832	0.0597	34.37	34.379	36 065 000
EURTOM_UTS	34.386	0.08	34.3825	34.3945	20 402 000
EUR_TODTOM	-0.0012	0.0021	-0.0001	-0.003	14 500 000
USDOD_UTS	0	0	0	0	0
USD_TODTOM	0	0	0	0	0
USDOTM_UTS	26.5611	-0.0249	26.57	26.565	759 481 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	224 617 475	106.36	-0.05	6.50	16	0
SU26198RMFS0	132 232 500	97.95	0.05	6.43	2	0
SU46001RMFS2	22 826 720	103.76	-0.04	5.80	6	0
SU25060RMFS3	18 956 772	99.72	-0.03	6.06	2	0
RU000A0DZL92	9 932 600	99.33	0.03	4.20	1	0
SU25059RMFS5	5 393 922	99.98	0.00	6.25	4	0
SU25057RMFS9	5 200 040	103.98	0.45	6.08	4	0
SU46019RMFS4	2 905 750	58.12	0.01	6.96	1	0
SU46002RMFS0	1 106 988	110.15	1.00	6.20	5	0
SU46014RMFS5	706 848	109.25	-0.04	6.42	1	0
SU46003RMFS8	554 357	110.65	-0.10	6.14	2	0
SU46020RMFS2	59 566	102.70	-0.04	6.80	1	0
Итого	424 493 536				45	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.5в	180 752 500	106.96	-0.40	7	237 494 300	247 372 500
МГор44-об	122 519 200	110.24	0.34	17	208 915 000	179 373 000
КОМИ 6в об	64 955 500	115.99	-0.01	4	58 000 000	0
НижгорОбл2	37 455 890	103.14	0.03	5	0	0
СамарОбл 3	29 078 460	101.24	0.14	11	128 280 600	540 742 800
Черкизово1	16 479 920	99.09	0.08	4	49 575 000	0
КраснЯрКр3	2 677 136	99.67	0.02	3	0	73 149 760
Мос.обл.6в	1 076 500	107.65	-0.09	1	123 455 000	424 162 600
НижгорОбл3	2 038	101.88	0.13	2	5 092 500	136 100 800
Башкорт5об	0			0	0	213 475 400
Белгор2006	0			0	0	189 741 600
ИркОбл31-3	0			0	0	355 523 700
МГор47-об	0			0	0	231 355 800
Итого	500 485 700			98	810 812 400	2 949 942 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВБД ПП 2об	71 571 180	103.25	0.02	48	46 467 500	0
АИЖК 8об	64 270 210	99.75	0.26	8	129 700 000	0
ФСК ЕЭС-02	52 851 300	103.63	0.01	2	103 630 000	115 680 100
СибТлк-7об	47 346 520	101.82	0.12	5	81 440 000	0
УрСИ сер07	44 313 950	101.17	0.15	9	140 252 400	72 502 720
ВлгТлкВТ-3	30 748 000	102.49	0.00	3	10 250 000	29 195 340
ЦУН 02 обл	25 996 000	100	0.00	3	59 000 000	21 042 220
Камаз-Фин2	24 997 500	99.99	-0.13	11	19 995 000	34 589 090
ПромТр02об	24 970 000	99.88	-0.15	5	0	42 320 900
РЖД-06обл	24 545 910	101.7	0.01	14	91 530 000	122 284 000
РТК-ЛИЗ 4с	23 041 610	100.16	0.06	2	104 511 000	0
НОМОС 7в	19 016 560	100.4	-0.10	17	92 778 840	196 944 500
Мечел 2об	17 020 940	101.16	0.06	7	0	73 042 030
ВлгТлкВТ-2	16 521 400	101.17	0.17	10	50 600 000	0
Миракс 02	16 426 920	100.77	0.05	6	206 685 000	47 886 930
РуссНефть1	16 388 780	98.75	-0.46	10	98 550 000	129 664 600
ГАЗФин 01	16 012 700	100.08	0.03	2	0	283 320 300
ТатфонДБ 3	15 708 750	99.96	0.10	4	0	47 291 350
ГАЗПРОМ А8	15 418 440	100.28	-0.04	2	250 625 000	114 382 300
АИЖК 7об	11 999 800	100	0.20	2	344 943 500	150 873 200
КОПЕЙКА 02	11 739 730	99.28	0.08	7	0	129 373 800
УЗПС 01	11 276 340	98.95	0.70	2	0	44 681 900
ЦентрТел-4	11 062 900	114.17	-0.05	4	0	99 135 900
АптЗ6и6 об	11 050 700	100.46	0.28	2	147 113 100	0
МагнитФ 01	10 201 920	102.01	2.01	3	0	86 146 020
Альянс-01	10 160 140	100.2	0.02	2	80 174 000	0
Итого	1 228 859 000			904	4 708 470 000	7 314 111 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	12 383 070 000	27.718	3.07%	27 005	228 389 000	3 780 222 000
ГАЗПРОМ ао	9 463 982 000	293.19	2.25%	25 445	218 232 500	13 295 070 000
ГМКНорНик	5 637 402 000	4015.26	6.03%	15 942	32 493 350	770 728 600
Сбербанк	5 599 002 000	88959.19	3.29%	10 230	58 592 760	2 129 804 000
ЛУКОЙЛ	5 189 656 000	2139.89	3.00%	16 909	117 400 400	1 312 477 000
Сбербанк-п	4 880 289 000	1481.1	5.73%	23 498	3 503 450	178 373 800
Сургнфгз	1 637 173 000	37.289	2.28%	5 979	2 350 182	367 210 600
УралСви-ао	1 403 539 000	1.687	10.23%	9 859	64 377 200	179 210 700
Роснефть	1 273 421 000	234.05	6.01%	6 122	2 353 929	1 137 889 000
Итого	52 638 970 000			199 622	955 581 200	27 700 970 000

Источник: ММВБ

[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 41Шамарданов 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

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев 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.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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.