

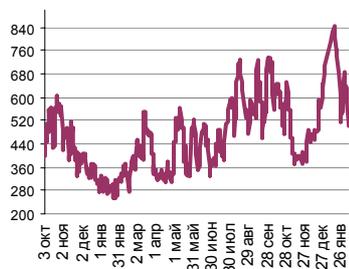
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>НОВОСТИ 5</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 6</p>	<p>События и факты</p> <p>Укрепление реального эффективного курса рубля за 2006 год составило 7.4%. Такие данные приводятся в мониторинге социально-экономического развития РФ за 2006 год, опубликованном на сайте Минэкономразвития.</p> <p>Банк России 1 марта 2007 года проведет аукцион по продаже ОБР N4-03-30BR0-4 в объеме 30 млрд. руб. с обязательством обратного выкупа. Об этом говорится в сообщении ММВБ.</p> <p>По материалам АКМ</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился и составил 26,18 руб. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты продолжит снижение вслед за падением доллара на FOREX. Мы считаем, что средние ставки на денежном рынке будут достаточно высокими – на уровне 6% MIACR (overnight).</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки российских еврооблигаций практически не изменились, оставшись на уровне 113,3% от номинала. Сегодня у нас нейтрально - позитивный взгляд на рынок российских евробондов.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>26.02.06 в негосударственном сегменте не было единой динамики. Мы считаем, что сегодня котировки в коротком сегменте корпоративных облигаций снизятся за счет роста ставок на внутреннем рынке. В длинном же сегменте цены могут, наоборот, подрасти за счет снижения доходностей на западных рынках.</p>
--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



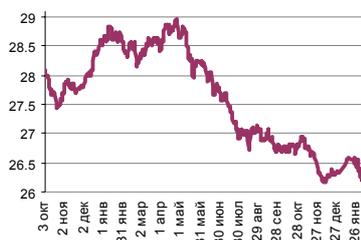
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3180	0.0000	0.0164
Нефть Brent, IPE	61.39	0.16%	5.10%
S&P 500	1 449.37	-0.13%	0.79%
Libor(6M) (%)	5.3900	0.003	-0.009
MOSPRIME(3M) (%)	5.3000	-0.020	0.030
UST10 (%)	4.6300	-0.040	-0.160
RusGLB30	113.25	-0.130	1.000
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.1800	-0.0700	-0.1805
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.4700	0.0725	0.2000
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	393.0	-14.6	25.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	59.1	-33.4	-218.1
Индекс РТС	1 970.8	1.89%	4.50%
Индекс ММВБ	1 754.75	1.52%	3.51%
ЗВР (млрд. долл)	311.2		6.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 051.2		44.00

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

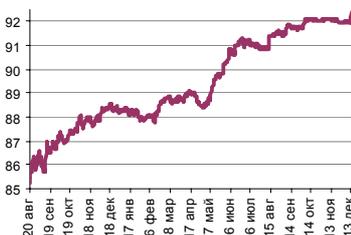
Курс доллара по итогам вчерашних торгов снизился и составил 26,18 руб. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России вырос. По нашим подсчетам, вчера кредитные организации продали Банку России долларов на сумму более чем \$1 млрд.

Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты продолжит снижение вслед за падением доллара на FOREX.

На FOREX курс евро продолжил рост против доллара на фоне позитивной динамики цен на товарных рынках. Поддержку евро также оказывает геополитическая напряженность на Ближнем Востоке.

Денежный рынок

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

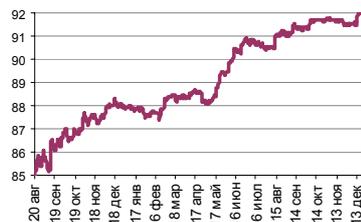


Источник: Банк Спурт

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня упал до минимальных значений с начала года и составил 452,1 млрд. руб. (-48 млрд. руб.). Фактически, с учетом денег, возвращаемых сегодня по операциям прямого РЕПО с Банком России, уровень банковской ликвидности составляет 425 млрд. руб. Сальдо операций с Банком России на утро составило 3,8 млрд. руб.

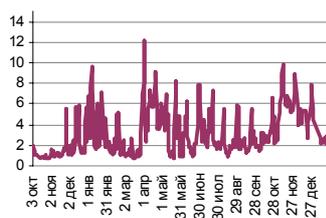
Впрочем, ситуация не вызывает у нас опасений по нескольким причинам. Во-первых, благодаря действующему механизму рефинансирования кредитные организации могут привлечь необходимую им сумму у Банка России. Во-вторых, мы полагаем, что банки возобновят спекулятивные продажи долларов на фоне роста курса евро против доллара на FOREX. В-третьих, поддержку денежному рынку окажут бюджетные расходы, которые федеральное Правительство и муниципалитеты осуществляют в конце каждого месяца.

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

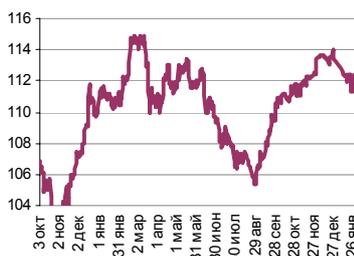
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня снизилась до 4,63% (-4 б.п.). Кроме политического фактора, связанного с ядерной программой Ирана, дополнительным драйвером роста UST10 вчера стало выступление экс-председателя ФРС А. Гринспена, который заявил, что не исключает рецессии американской экономики.

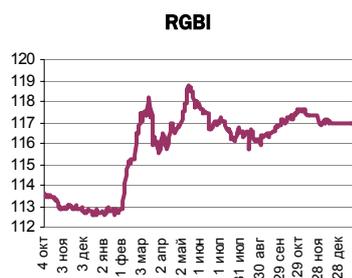
Похоже, что последние неутешительные данные по январской инфляции в США «потонули» в потоке «бычьих» новостей. Мы полагаем, что сегодня доходность десятилетней ноты может продвинуться еще на несколько базисных пунктов вниз при условии публикации соответствующих данных по макростатистике США.

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций практически не изменились, оставшись на уровне 113,3% от номинала. Российские евробонды пока что не спешат сокращать суверенный спрэд, однако, если тенденция снижения ставки базового актива продлится еще некоторое время, то она неминуемо «затянет» и доходности еврооблигаций развивающихся стран. Сегодня у нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок российских евробондов.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

В понедельник котировки на рынке государственного долга чуть подросли. Оптимизм, вероятно, был связан с позитивной динамикой российских еврооблигаций в последнее время. Однако, рост цен сдерживался высокой стоимостью заимствований на межбанковском рынке.

Сегодня на рынок действуют два «встречных» фактора: снижение доходностей на внешних рынках и высокие ставки МБК. Мы полагаем, что эти факторы «компенсируют» друг друга, и цены на рынке государственных облигаций существенно не изменятся.

Корпоративные облигации

26.02.06 в негосударственном сегменте не было единой динамики. Позитивная внешняя конъюнктура «уравновешивалась» негативной внутренней (высокими ставками МБК). Сегодня на первичном рынке среди прочих выпусков размещаются облигации ТГК-6 объемом 2 млрд. руб. По облигациям выставлена годовая оферта, поэтому мы бы рекомендовали этот выпуск в качестве «защитного».

Мы считаем, что сегодня котировки в коротком сегменте корпоративных облигаций снизятся за счет роста ставок на внутреннем рынке. В длинном же сегменте цены могут, наоборот, подрасти за счет снижения доходностей на западных рынках.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

“Роснефть” по-прежнему тратит больше, чем зарабатывает. Как стало известно “Ведомостям”, капвложения госкомпании даже без учета новых покупок в этом году вырастут на 45% и будут больше прибыли. При этом чистая прибыль компании может снизиться. Похоже, “Роснефти” придется занимать даже на дивиденды, отмечают эксперты. “Ведомостям” стали известны основные параметры бизнес-плана “Роснефти” на 2007 г. Ее чистая прибыль планируется в 131,5 млрд. руб., говорится в протоколе заседания совета директоров госкомпании от 22 декабря (копия есть в распоряжении “Ведомостей”). Это чуть меньше, чем “Роснефть” прогнозирует получить по итогам 2006 г. (132,1 млрд. руб. по уточненному плану, одобренному в октябре). EBITDA (прибыль до налогов, процентов и амортизации) за 2007 г. планируется в 218,9 млрд. руб. — на 7,5% выше 203,7 млрд. руб., запланированных компанией в 2006 г. Зато в расходах компания не стесняется. Капитальные вложения “Роснефти” без приобретения активов и лицензий в 2007 г. должны вырасти на 45% по сравнению с планом на 2006 г. и составить 174 млрд. руб. Представитель “Роснефти” отказался комментировать эти цифры, но напомнил, что “Роснефть” запланировала в 2007 г. увеличить добычу на 12% до 90 млн. т нефти. Для этого компания планирует, в частности, пробурить 639 новых скважин и выполнить гидроразрыв пласта на 440 скважинах, отмечает он. Также “Роснефть” в этом году начнет модернизацию Туапсинского НПЗ стоимостью \$2 млрд. Ведомости.

“Норильский никель” решил пока не радовать инвесторов сверхвысокими дивидендами. По итогам 2006 г. они могут составить \$1,14 млрд, или 23% от прогнозируемой чистой прибыли компании. Дивидендной политике это не противоречит. Но эксперты полагали, что “Норникель” будет щедрее в преддверии раздела бизнеса между Михаилом Прохоровым и Владимиром Потаниным. Заместитель гендиректора компании Тав Морган заявил вчера, что чистая прибыль компании по МСФО за 2006 г. ожидается на уровне \$5 млрд, а дивиденды за год — \$6 на акцию с учетом промежуточных выплат за девять месяцев, сообщил “Интерфакс”. Получается, что общая сумма дивидендов должна составить \$1,14 млрд, или 22,8% от годовой прибыли. В 2006 г. “Норникель” уже выплатил акционерам почти \$400 млн дивидендов за девять месяцев. Таким образом, выплаты за последний квартал могут составить \$714 млн. От дополнительных комментариев представители “Норникеля” отказались. Они напомнили лишь, что итоговые рекомендации по дивидендам за минувший год совет директоров компании должен утвердить в марте-апреле. Ведомости.

Объем рынка векселей, выпущенных российскими компаниями, вырос за прошлый год, по данным Cbonds, почти на треть. Однако эксперты все равно не верят в светлое будущее вексельного финансирования. По данным Cbonds, в 2006 г. российские компании (кроме банков) выпустили векселей на сумму 25,9 млрд руб., или на 31% больше, чем в 2005 г. “Не исключено, что это эффект большей публичности рынка. Но в любом случае нельзя говорить о его затухании или снижении активности участников”, — утверждает гендиректор Cbonds.ru Сергей Лялин. Далеко не все размещения, попавшие в рейтинг, были рыночными: нередко векселя компаний выкупают сами организаторы в качестве бридж-финансирования перед выпуском облигаций, отмечает первый заместитель гендиректора “Региона” Хачатур Мурадов. По его оценке, 40-50% выпусков, попавших в Cbonds, именно такие случаи, а из выпусков самого “Региона” — векселя “Пеноплэкса”, “Имплозии” и СНХЗ. “Регион” стал безусловным лидером среди организаторов публичных вексельных займов компаний, выпустив почти половину — около 11 млрд руб. Объемы программ каждого из крупнейших векселедателей — “Сатурна”, РКК “Энергия”, ПИК, “Ютэйр” — превышали 1,5 млрд руб., говорит Мурадов. Остальные участники рейтинга сильно отстали от “Региона”: “Велес-Капитал” выпустил векселей на 3,8 млрд руб., “Ист Кэпитал” — на 2,3 млрд руб., прошлогодний лидер “Зенит” — на 1,9 млрд руб., “Брокеркредитсервис Консалтинг” — на 1 млрд руб. Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.4892	0.0657	34.49	34.4735	22 052 000
EURTOM_UTS	34.472	0.0789	34.495	34.47	19 631 000
EUR_TODTOM	0.0024	-0.0037	0.002	0.0026	27 900 000
USDOD_UTS	26.1758	-0.0699	26.1735	26.1726	1 228 235 008
USD_TODTOM	0.0008	-0.0013	0.0005	0.001	1 432 300 032
USDTOM_UTS	26.1805	-0.0725	26.1755	26.18	2 418 109 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	201 141 227	111.03	0.03	6.58	18	0
SU26198RMFS0	97 922 512	97.92	-0.05	6.44	13	0
RU000A0DZL92	74 882 596	99.77	0.04	4.86	13	0
SU46021RMFS0	63 177 420	99.60	-0.01	6.58	11	0
SU25058RMFS7	60 682 154	100.86	0.02	5.65	13	0
SU46020RMFS2	57 806 702	102.30	0.03	6.83	11	0
RU000A0D1JF3	40 742 172	98.53	-0.08	5.00	3	0
SU25060RMFS3	14 061 965	99.73	0.04	6.07	5	0
SU25059RMFS5	13 506 750	100.05	0.08	6.23	1	0
SU27026RMFS2	10 582 715	101.27	0.00	5.99	2	0
SU46003RMFS8	4 390 310	109.70	-0.70	6.35	5	0
SU25057RMFS9	3 109 503	103.65	0.01	6.16	2	0
SU46002RMFS0	21 900	109.50	-0.45	6.29	2	0
Итого	642 032 172				103	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	55 838 760	109.87	0.00	8	0	1 131 593 000
Мос.обл.5в	50 903 080	107.06	-0.12	11	72 270 000	1 099 035 000
ВоронежОбл	44 298 500	103.87	-0.44	26	0	0
СамарОбл 3	22 336 150	101.30	0.09	6	0	355 051 800
НижгорОбл2	21 090 080	102.75	0.18	6	0	47 618 350
МГор38-об	19 512 070	112.30	0.00	3	112 250 000	237 503 500
НовсибО-05	15 617 760	101.40	-0.01	6	0	79 465 520
ИркОбл31-3	13 707 240	99.22	-0.03	1	0	524 974 400
Мос.обл.6в	10 474 690	107.58	-0.02	7	546 043 400	1 154 275 000
ЯрОбл-06	2 826 630	99.18	0.28	1	15 065 440	13 509 210
КраснЯрКр3	1 233 180	99.45	0.00	1	0	36 278 570
Итого	348 384 500			176	849 398 300	7 378 161 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ИРКУТ-03об	314 425 100	103.69	0.04	8	103 740 000	233 810 300
Сахатрнфг1	213 757 000	100.81	0.32	17	165 954 500	0
ЮТэйр-Ф 03	101 984 800	100.26	-0.04	6	30 085 000	101 165 300
Ленэнерг01	94 018 990	100.35	0.05	12	0	183 971 300
Альянс-01	61 363 310	100.49	0.14	16	0	0
УрСИ сер07	60 990 000	101.65	-0.05	1	0	50 310 000
ГазпромБ 1	57 124 500	99.35	-0.14	7	0	94 301 200
Абсолют 02	55 621 600	100.4	0.00	1	0	52 151 510
ГАЗПРОМ А4	45 615 420	104.17	-0.07	21	0	425 762 300
РосселхБ 2	43 282 670	102	0.04	7	56 112 000	387 221 300
ЮТК-04 об.	43 174 310	103.68	-0.07	5	27 999 000	86 751 180
УрСИ сер06	36 151 220	100.45	-0.80	6	0	244 475 700
РЖД-06обл	35 203 650	101.45	-0.05	10	375 440 000	1 304 455 000
ИнтеграФ-2	34 374 990	101.11	0.12	4	124 549 000	0
РуссНефть1	33 808 860	91.29	2.12	19	0	112 450 800
ТатфондБ 3	32 330 650	101.18	0.45	12	0	47 833 150
СудострБ-1	32 244 020	100.49	0.04	12	97 568 590	113 981 900
Итого	2 088 042 000			888	5 480 711 000	18 737 350 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	13 193 580 000	33.428	2.37%	29 781	567 899 300	8 116 186 000
ЛУКОЙЛ	10 249 270 000	2184.28	3.88%	27 505	179 183 600	2 131 309 000
ГАЗПРОМ ао	8 388 080 000	284.43	1.04%	19 160	444 024 400	12 637 490 000
Сбербанк	8 152 018 000	99071.73	2.07%	9 778	90 580 350	2 499 456 000
ГМКНорник	3 817 788 000	4928.81	1.35%	11 041	20 804 920	1 576 374 000
Сбербанк-п	3 518 274 000	1576.34	1.93%	14 847	40 880 300	783 984 800
Сургнфгз	2 230 534 000	33.673	1.48%	8 231	111 533 500	1 558 120 000
Татнфт ЗАО	902 480 800	120.42	3.71%	8 518	11 769 800	252 551 600
Ростел -ап	811 225 700	85.75	0.30%	5 641	13 101 000	310 601 200
Итого	56 067 920 000			189 173	2 308 601 000	35 247 340 000

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.