

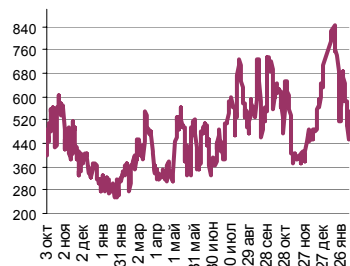
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

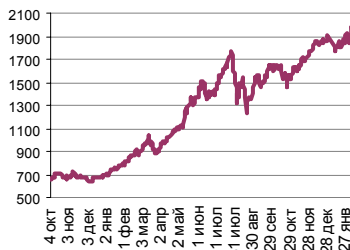
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты Объем денежной базы с 19 по 26 февраля 2007 года увеличился на 22,5 млрд. руб. (+0,74%) до 3073,7 млрд. руб. Об этом сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.</p> <p>Денежный и валютный рынок Курс американской валюты за вчерашний день снизился на 1 коп. до 26,12 руб. Скорей всего, по итогам сегодняшнего дня курс USD/RUR сложится на уровне 26,18 руб. Мы не считаем, что напряженность на денежном рынке продлится достаточно долго, и полагаем, что в скором времени начнется понижательная динамика ставок МБК.</p> <p>Еврооблигации Котировки российских еврооблигаций уже долгое время колеблются в диапазоне 113,1-113,4% от номинала. Спрэд остается достаточно широким, на уровне 111 б.п. Мы считаем, что по итогам сегодняшних торгов ситуация на рынке Rus30 не изменится.</p> <p>Рублевые облигации 01.03.06 котировки на рынке корпоративных и региональных облигаций продолжили падение. Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на рынок рублевых долгов. В более длительной перспективе мы ждем восстановления цен на рынке облигаций.</p> <p>Акции Российский рынок акций продолжает снижение, демонстрируя высокую зависимость от настроений на внешних торговых площадках. Индекс РТС по итогам вчерашних торгов снизился еще на 3,29% до 1 797,1 п. Рынок становится слабopедсказуем в краткосрочной перспективе, но на более длительном горизонте инвестирования мы ждем восстановления цен в долевом сегменте.</p>
--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

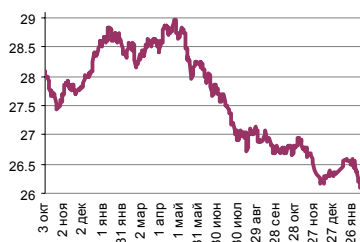


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3170	-0.0051	-0.0009
Нефть Brent, IPE	61.99	0.65%	6.02%
S&P 500	1 403.17	-0.26%	-3.60%
Libor(6M) (%)	5.3300	-0.042	-0.060
MOSPRIME(3M) (%)	5.2600	-0.010	-0.050
UST10 (%)	4.5600	0.010	-0.140
RusGLB30	113.25	0.000	0.250
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.1225	-0.0070	-0.1020
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.5400	0.0000	0.0940
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	494.7	95.0	67.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	52.4	-5.2	-107.6
Индекс РТС	1 797.1	-3.29%	-5.66%
Индекс ММВБ	1 583.28	-4.35%	-6.68%
ЗВР (млрд. долл)	311.1		1.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 051.2		44.00

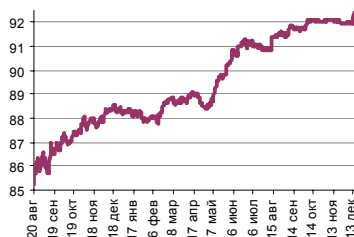
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



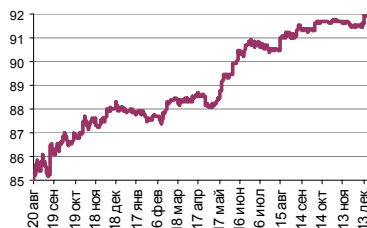
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



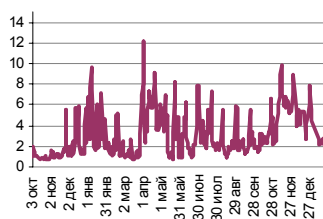
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

Курс американской валюты за вчерашний день снизился на 1 коп. до 26,12 руб. Сегодня мы ждем роста доллара в связи с позитивной динамикой американской валюты на FOREX. **Скорей всего, по итогам сегодняшнего дня курс USD/RUR сложится на уровне 26,18 руб.**

На международном валютном рынке FOREX курс евро снизился против доллара до 1,3174 (-0,5 центов). Рост американской валюты был связан с публикацией достаточно высокого стержневого показателя PCE, составившего в январе 0,3% при ожиданиях 0,2%, а также на удивление хороших данных по февральскому индексу ISM производственного сектора США, составившему 52,3 п. при прогнозе 50 п. **Рынок евро-доллар в настоящий момент выглядит немного перекупленным, поэтому коррекция до 1,314 смотрелась бы логично.**

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня упала до 547,1 млрд. руб. (+89,8 млрд. руб.). Сегодня на утро сложилось отрицательное сальдо в размере 37,5 млрд. руб., которое включает в себя сумму возврата средств по операциям прямого РЕПО и денежные средства в оплату аукциона ОБР-3.

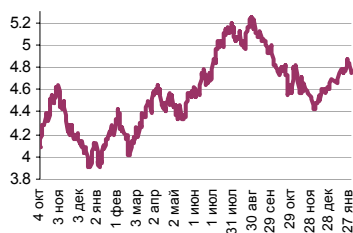
Сегодня ситуация на денежном рынке по-прежнему остается напряженной, что, видимо, связано с печальным совпадением нескольких обстоятельств: необходимостью банков платить по задолженности перед Банком России, аккумулированием крупными участниками средств в оплату акций Сбербанка, приобретенных по преимущественному праву. Мы также не исключаем возможности оттока капитала в связи с волной бегства инвесторов со всех быстрорастущих рынков.

Мы не считаем, что напряженность на денежном рынке продлится достаточно долго, и полагаем, что в скором времени ставки МБК снизятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

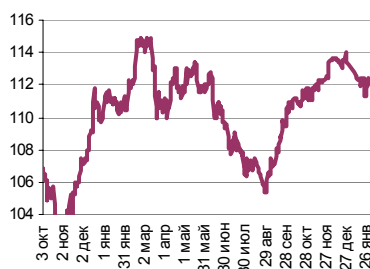
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня не изменилась, составив 4,56%. В течение вчерашнего дня были попытки развернуть ставку UST10 вверх, но они не увенчались успехом. Рынок американских долгов захлестнула волна «бежавших» с emerging markets средств.

В американскую торговую сессию были опубликованы данные январского PCE и данные ISM Industry в США. Новости оказались откровенно «медвежьими», но и они не смогли значительно повлиять на рынок UST10.

Мы надеемся, что ситуация «risk aversion» не продлится долго, и в скором времени мы увидим вывод средств из «бездисковых» активов со всеми вытекающими последствиями. Конкретно сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок US Treasuries.

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций уже долгое время колеблются в диапазоне 113,1-113,4% от номинала. Вчерашний день не принес сюрпризов. Спрэд остается достаточно широким, на уровне 111 б.п. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов ситуация на рынке Rus30 существенно не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

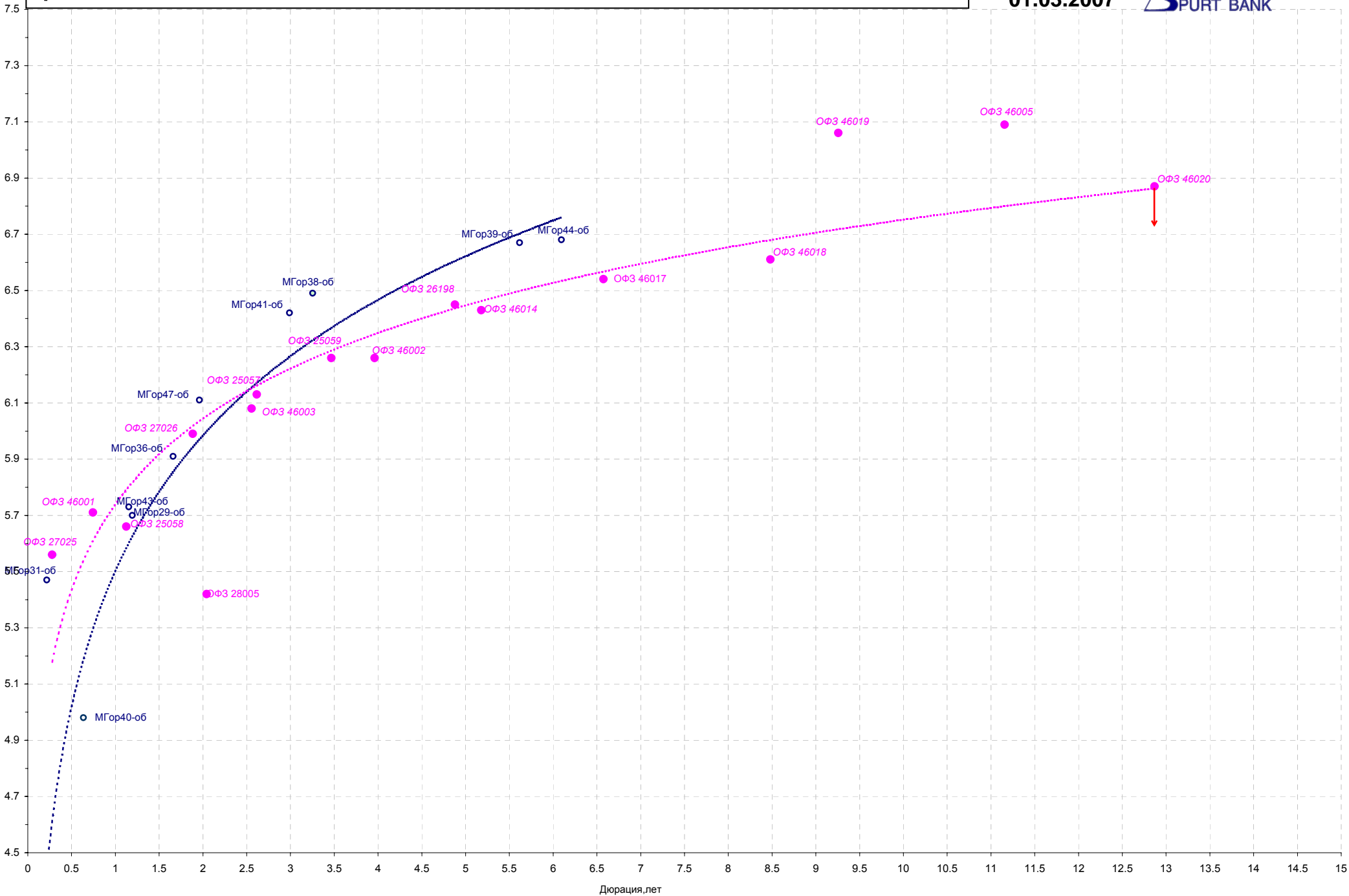
Рынок государственных долгов завершил очередной день падением котировок. Сильнее остальных пострадали длинные выпуски – ОФЗ 46020 и 46018. Инвесторы продолжают избавляться от активов быстрорастущих рынков, «не щадя ни женщин, ни детей». Нестабильность на денежном рынке пока также не способствует покупкам – ставки МБК держаться высокими уже второй день подряд, хотя большинство инвесторов рассчитывало на их снижение.

Мы, несмотря на весь негатив, считаем, что падение котировок не примет затяжного характера, и, возможно, восстановление цен начнется уже в первой половине марта.

Корпоративные облигации

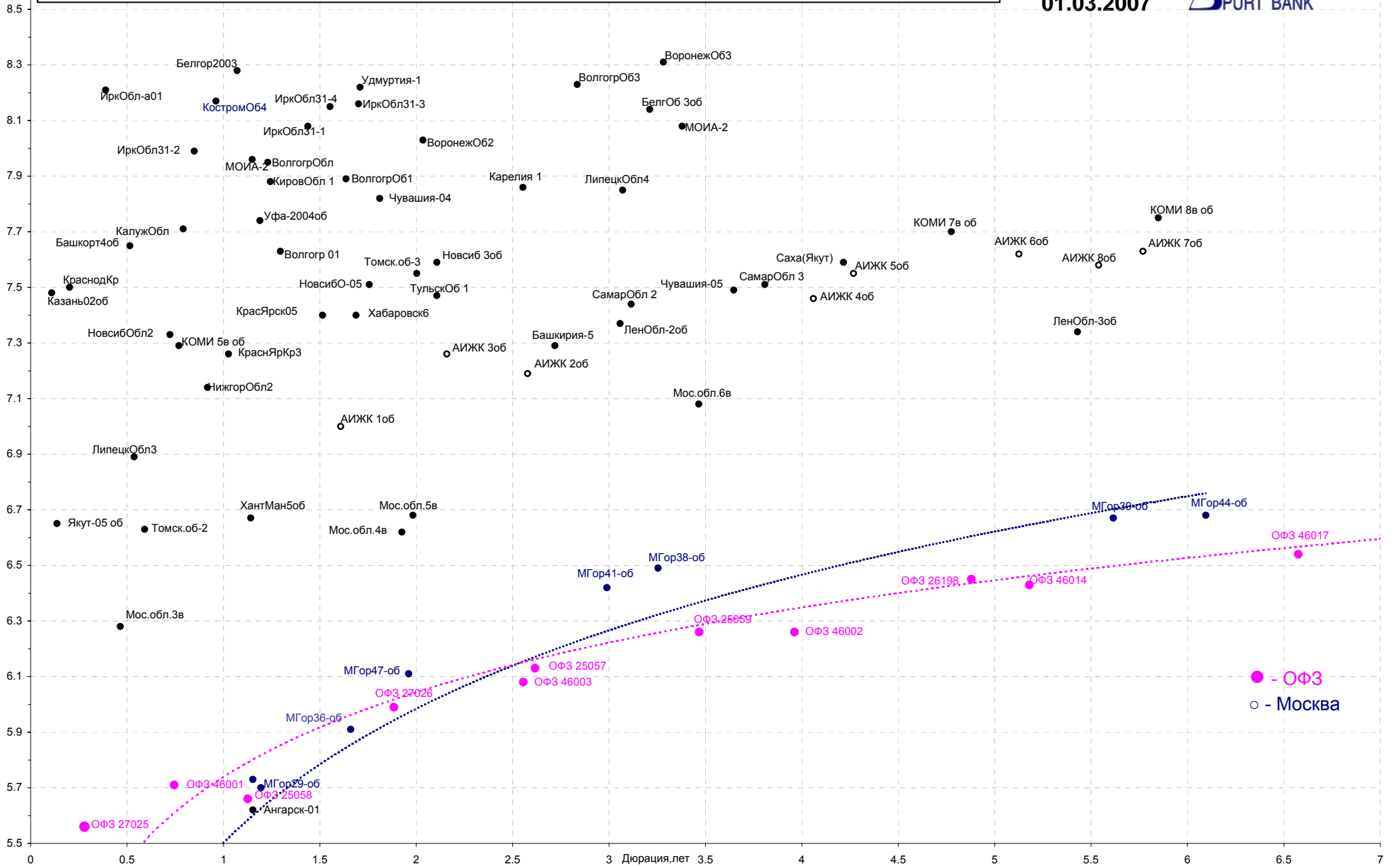
01.03.06 котировки на рынке корпоративных и региональных облигаций продолжили падение. На рынок негосударственных рублевых долгов оказывали влияние те же факторы, что и на рынок ОФЗ. **Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на рынок рублевых долгов. В более длительной перспективе мы ждем восстановления цен на рынке облигаций.**

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

01.03.2007

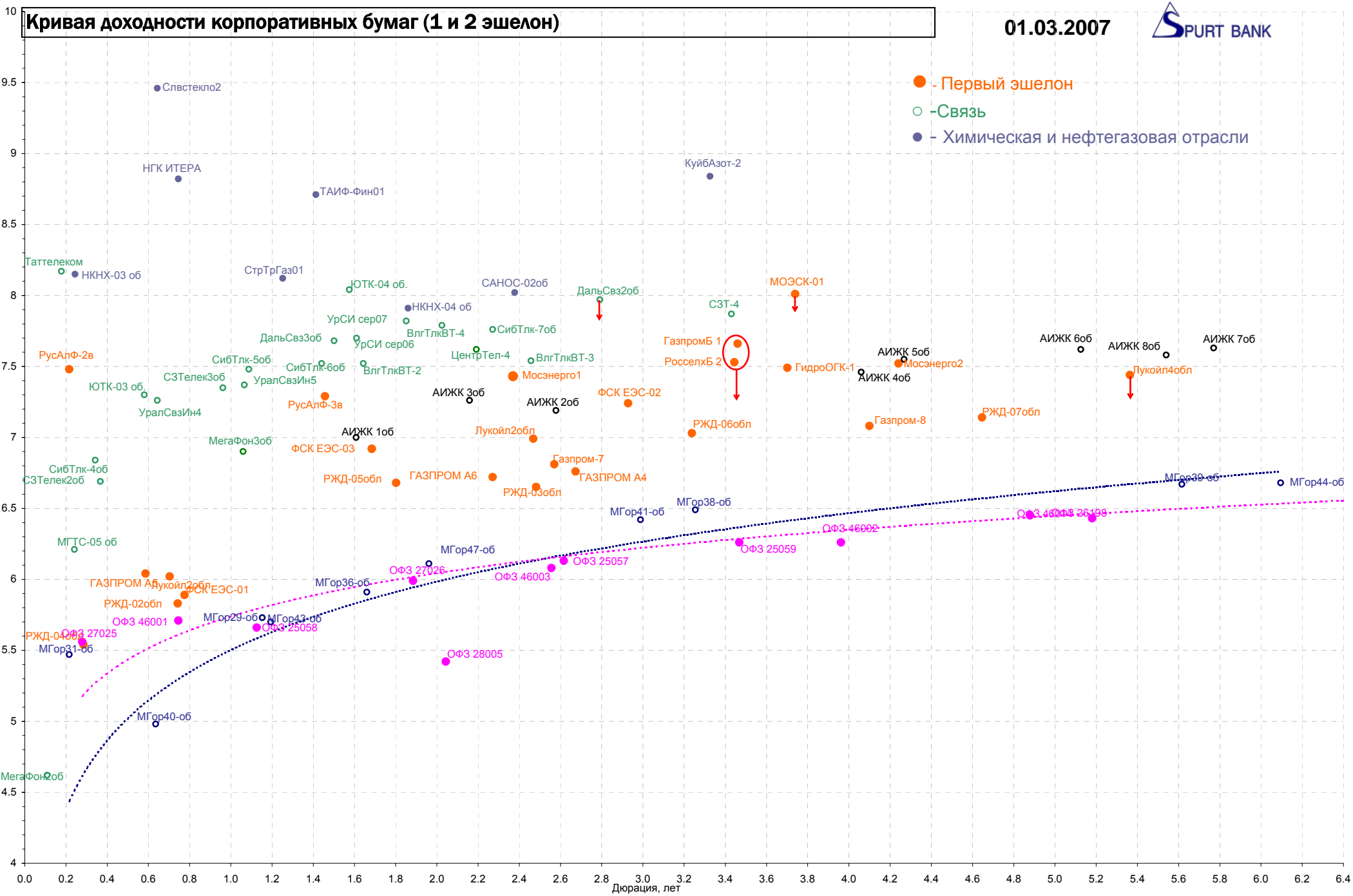


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

01.03.2007

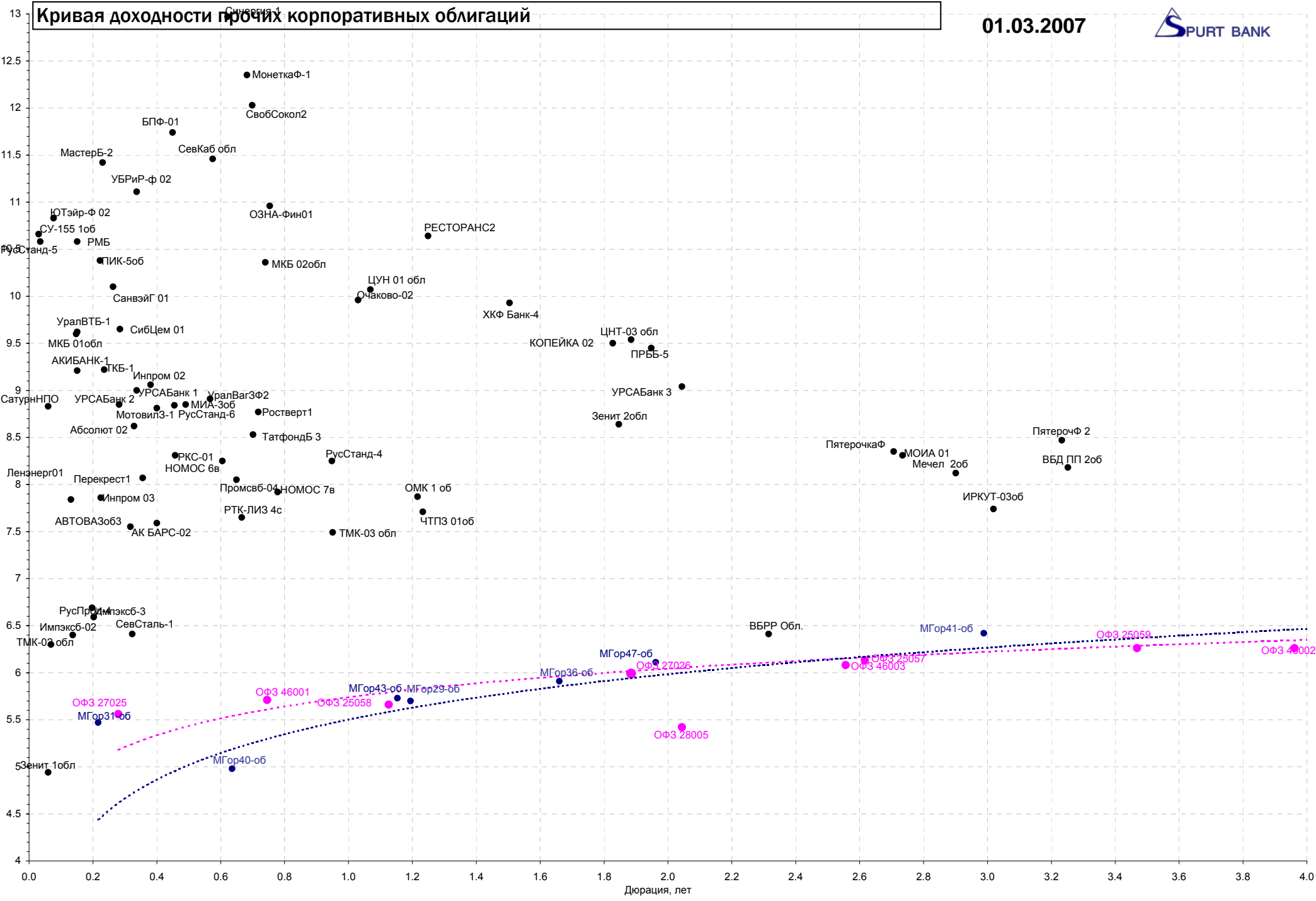


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

01.03.2007



Акции

Российский рынок акций продолжает снижение, демонстрируя высокую зависимость от настроений на внешних торговых площадках. Индекс РТС по итогам вчерашних торгов снизился еще на 3,29% до 1 797,1 п. **Рынок становится слабopедсказуем в краткосрочной перспективе, но на более длительном горизонте инвестирования мы ждем роста цен в долеом сегменте.**

Мы полагаем, что в формировании ситуации «risk aversion» сыграли роль больше «психологические» факторы, нежели конкретные «фундаментальные обстоятельства».

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Доходы федерального бюджета в 2007 г. уже фактически снижены на 170 млрд руб. из-за снижения объемов ВВП и цены на нефть. Выступая на заседании правительства, об этом заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин. Он выразил определенное беспокойство в связи с тем, что ВВП в 2007 г. был переоценен, и его объем снизился на 700 млрд. руб. Кроме того, по словам министра, среднегодовая цена на российскую нефть составит около \$55 за баррель при заложенных в бюджете \$61 за баррель. Министр отметил, что первые два месяца цена на российскую нефть составляла в среднем \$51,6 за баррель. «Таким образом, в 2007 г мы уже обеспечили плановое снижение доходов на 170 млрд. руб.», — сказал А.Кудрин. Он отметил также снижение доли ТЭК в общем объеме ВВП с 20 до 12%. Это происходит как вследствие падения цен на нефть, так и в связи с низкими темпами роста добычи природных ресурсов по сравнению с ростом экономики. В то же время Минфин готов работать в направлении переоценки основных фондов с целью налогообложения, а также готов обсуждать вопрос замены НДС на налог с продаж, подчеркнул министр. Ведомости.

«Роснефть» придумала, что сделать с собственными акциями, которые она собирается выкупить у ЮКОСа. Как стало известно «Ведомостям», на часть 9,44%-ного пакета госкомпания может выпустить конвертируемые облигации. ЮКОС признан банкротом, его имущество будет продаваться с молотка для погашения многомиллиардных долгов. Первыми на аукцион выставлены 9,44% акций «Роснефти» по стартовой цене 191,9 млрд руб. (\$7,34 млрд). На бирже вчера этот пакет стоил \$8,07 млрд. Торги пройдут 27 марта. Главным претендентом на эти акции является сама «Роснефть». Ее представитель отказывается говорить, для чего госкомпания собирается купить бумаги и как они будут использоваться. Раньше менеджеры «Роснефти» упоминали о возможности размещения этого пакета на бирже или использования его для «возможных слияний и поглощений». Как стало известно «Ведомостям», компания планирует выпустить конвертируемые еврооблигации на часть этого пакета. Об этом рассказали два источника, близких к «Роснефти», и инвестбанкир, знакомый с планами руководства госкомпания. Решение не принято, но идея обсуждается, утверждают все трое. Конвертируемые облигации можно разместить с премией к рынку и получить на 20-30% больше денег, чем при размещении тех же акций на рынке, рассказывает один из собеседников «Ведомостей». Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.5542	0.0144	34.53	34.557	25 752 000
EURTOM_UTS	34.5447	0.0201	34.54	34.54	34 898 000
EUR_TODTOM	0.001	-0.0011	0.001	0.0008	25 900 000
USDOD_UTS	26.1298	-0.0318	26.139	26.12	741 326 976
USD_TODTOM	-0.0001	0.0002	-0.0005	0.0008	1 750 200 064
USDTOM_UTS	26.1272	-0.025	26.1399	26.1225	2 067 085 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0D1JF3	15 268 366 441	98.64	0.09	4.75	25	0
SU25057RMFS9	297 619 000	103.70	0.00	6.13	1	0
SU46020RMFS2	212 611 954	101.81	-0.19	6.87	34	0
SU27020RMFS5	182 168 544	101.88	-0.15	5.65	5	0
SU46014RMFS5	115 475 328	108.95	0.05	6.43	3	0
SU46001RMFS2	110 931 666	103.32	0.02	5.71	10	0
SU46018RMFS6	68 690 002	110.79	-0.16	6.61	4	0
SU46021RMFS0	49 730 000	99.46	-0.06	6.59	1	0
SU25058RMFS7	20 170 000	100.85	0.00	5.66	2	0
SU46002RMFS0	16 443 597	109.62	0.01	6.26	5	0
SU26198RMFS0	12 726 870	97.89	0.11	6.45	6	0
SU25059RMFS5	7 995 953	99.95	0.05	6.26	4	0
Итого	16 372 578 804				105	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ИркОбл31-2	159 920 000	99.95	0.15	2	0	56 422 800
ВоронежОбл	40 387 990	103.82	-0.12	17	10 386 000	0
МГор39-об	30 387 790	109.62	-0.03	14	332 682 600	1 075 980 000
Чувашия-04	26 019 030	108.73	-0.15	12	10 880 000	10 088 950
Мос.обл.5в	24 059 300	106.93	0.03	4	49 792 200	1 200 580 000
СамарОбл 3	19 612 250	101.09	-0.02	4	140 648 800	548 534 900
Казань06об	15 609 510	100.70	0.02	3	30 193 000	88 603 550
МГор38-об	14 568 000	112.06	-0.05	4	167 094 500	129 388 600
КраснЯрКр3	7 753 200	99.40	-0.05	2	0	119 796 200
МГор44-об	6 799 891	109.62	-0.08	7	10 957 380 000	888 070 500
Саха(Якут)	6 413 625	102.37	-0.02	3	0	119 293 300
Черкизово1	3 672 120	99.54	-0.01	3	0	189 368 200
БашкортБоб	3 073 200	102.44	0.14	1	0	139 230 300
БелгОб Зоб	3 046 015	101.50	0.05	2	15 116 050	244 991 700
Итого	468 355 200			209	30 749 560 000	10 827 380 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ДиксиФин-1	187 300 000	93.65	-0.33	2	0	0
ГазпромБ 1	153 825 400	98.6	-0.58	7	53 072 300	384 820 600
ВостСервФ1	111 442 500	100.14	0.09	14	100 150 000	0
Миг-Ф обл.	103 793 700	100.65	0.03	4	100 600 000	17 028 660
ГАЗПРОМ А5	72 982 350	100.94	-0.06	5	100 960 000	57 532 860
ФСК ЕЭС-04	70 093 500	100.13	-0.17	10	83 109 500	840 390 700
ГидроОГК-1	55 460 530	102.7	-0.08	10	233 167 600	246 852 800
ЦентрТел-4	55 067 640	114	0.20	12	22 820 000	606 556 500
Петрокомб2	54 907 500	100.04	-0.07	8	136 746 600	0
НИКОСХИМ 2	50 268 230	100.78	-0.17	8	0	13 619 820
АИЖК 8об	45 371 700	100.83	-0.18	11	12 120 000	283 672 400
КОПЕЙКА 01	45 144 750	100.32	0.07	11	0	46 277 000
ОГК-5 об-1	39 864 000	99.66	-0.10	7	19 960 000	620 860 500
ВлгТлкВТ-4	35 357 500	101.02	-0.05	5	50 550 000	377 259 100
РуссНефть1	34 458 580	88.36	-1.43	20	25 035 000	12 367 910
Миракс 02	33 278 430	102.28	-0.09	5	0	49 811 680
ТехИнвст-1	32 390 880	99.8	0.05	11	0	198 752 100
ИнкомЛада2	29 099 000	100	0.01	21	50 015 000	9 296 080
Миннеско-1	26 039 960	99.83	0.08	11	30 955 000	0
Евросеть-2	22 658 500	99.97	-0.13	4	0	148 235 200
РЖД-06обл	22 308 000	101.4	-0.09	5	144 606 800	1 570 326 000
МОЭСК-01	22 160 700	100.73	-0.06	6	100 815 000	404 850 100
ГАЗПРОМ А8	21 815 500	99.9	-0.08	4	79 886 000	762 766 800
ФСК ЕЭС-02	21 697 440	103.29	-0.06	6	82 634 000	731 485 800
АптЗби6 об	21 190 500	100.91	-0.09	7	16 176 000	306 141 300
ГТ-ТЭЦ 4об	20 383 270	99.95	0.14	5	0	72 989 210
Итого	2 267 978 000			1043	5 499 400 000	24 127 890 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	36 412 350 000	30.54	-3.71%	57 750	465 780 400	8 876 015 000
ГАЗПРОМ ао	20 007 930 000	260.4	-4.15%	43 599	1 271 544 000	9 917 524 000
ЛУКОЙЛ	13 004 130 000	2047.71	-3.48%	35 781	292 641 900	2 980 378 000
Сбербанк	12 726 080 000	93343.52	-5.85%	15 915	107 846 400	3 655 113 000
ГМКНорник	9 450 215 000	4524.99	-4.80%	22 889	245 361 800	1 702 645 000
Сургнфгз	3 236 086 000	30.349	-5.74%	14 034	75 189 900	859 497 300
Сбербанк-п	2 951 450 000	1462.42	-6.00%	19 322	63 905 470	421 140 100
Роснефть	1 398 659 000	214.99	-4.98%	6 895	147 905 100	1 248 337 000
РАО ЕЭС-п	1 096 370 000	24.826	-5.84%	4 969	5 274 296	78 395 310
Итого	106 970 900 000			296 557	2 854 154 000	34 645 390 000

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.