

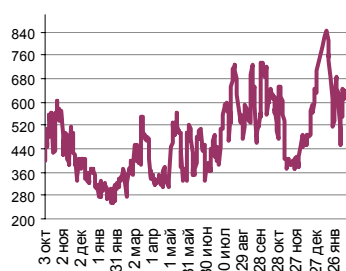
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

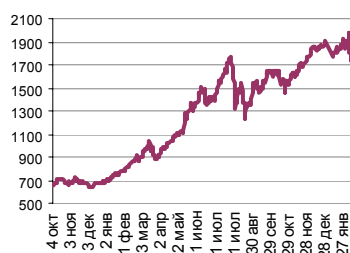
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты</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, ФРС</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Курс доллара по итогам вчерашних торгов вырос на 2 коп. до 26,15 руб. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара существенно не изменится.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>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.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>В негосударственном сегменте цены преимущественно снижались на фоне возобновления бегства мирового капитала в высоконадежные активы. Сегодня внешний фон выглядит лучше, но мы полагаем, что восстановлению котировок будут препятствовать выросшие ставки денежного рынка.</p> <p>Акции</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

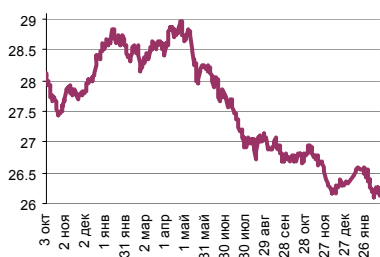


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

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

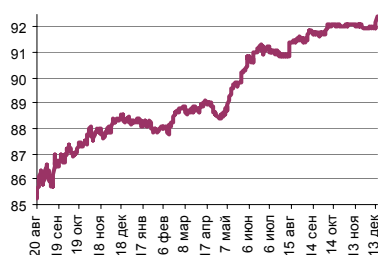


Источник: ММВБ, Банк Спурт

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.

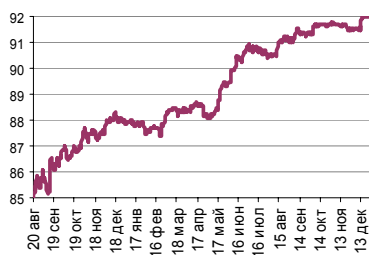
Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



Источник: Банк Спурт

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.

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

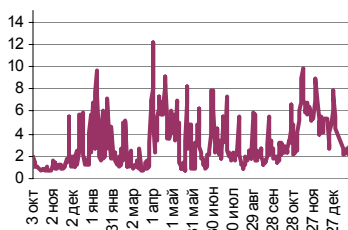


Источник: Банк Спурт

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.

MIACR, overnight



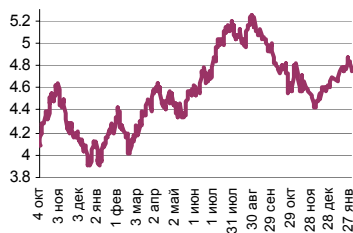
Источник: Банк России, Банк Спурт

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.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

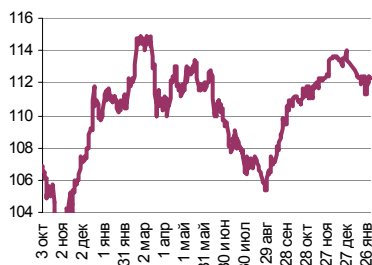


Источник: Reuter, Банк Спурт

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

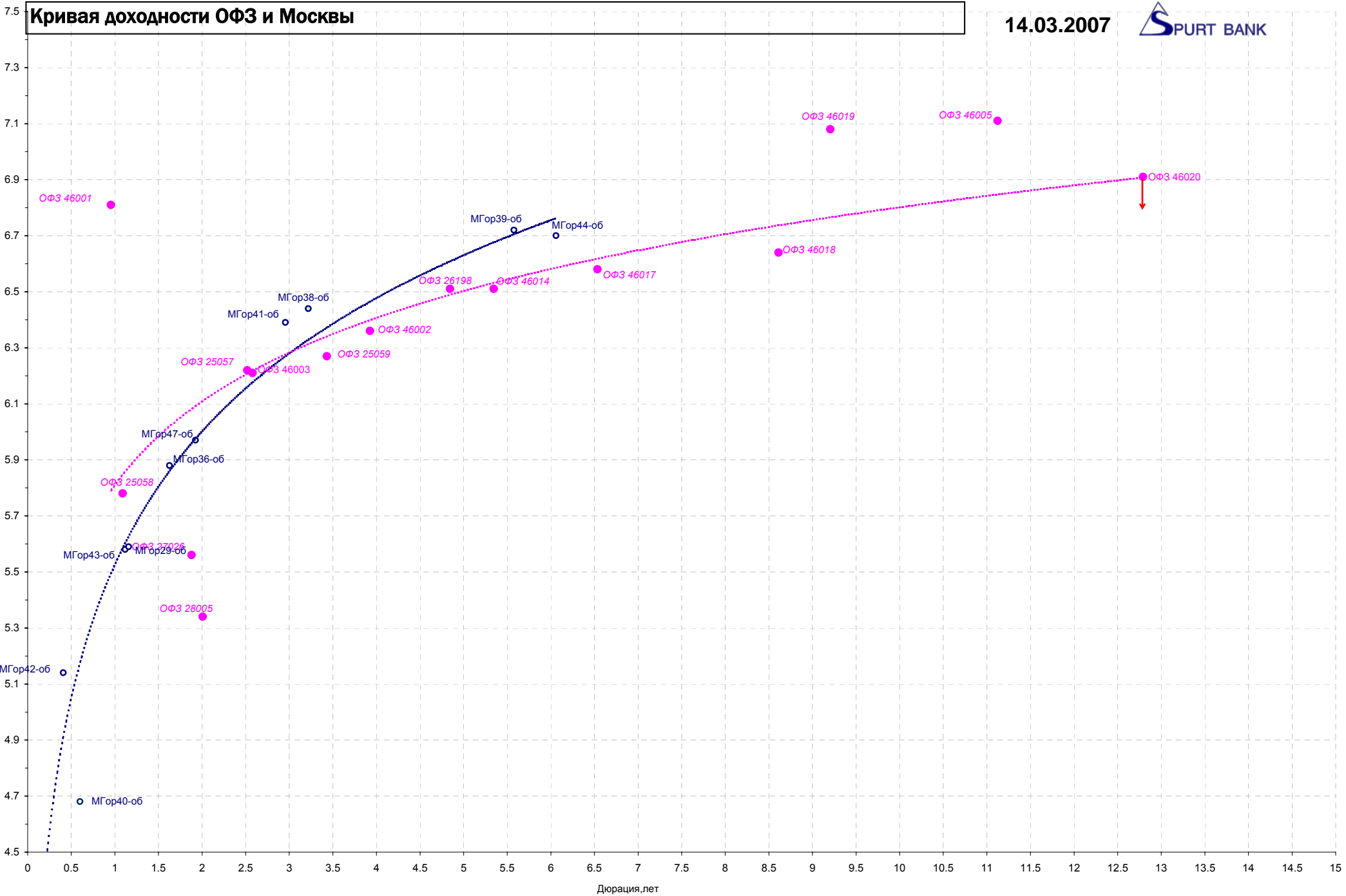
Вчера цены на рынке государственных облигаций снизились. Основное падение котировок пришлось на утренние торги - до проведения аукционов ОФЗ 46018 и 46020. Поэтому неудивительно, что на самих аукционах Минфин предоставил лишь небольшую премию, так как инвесторы на тот момент были готовы покупать и по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

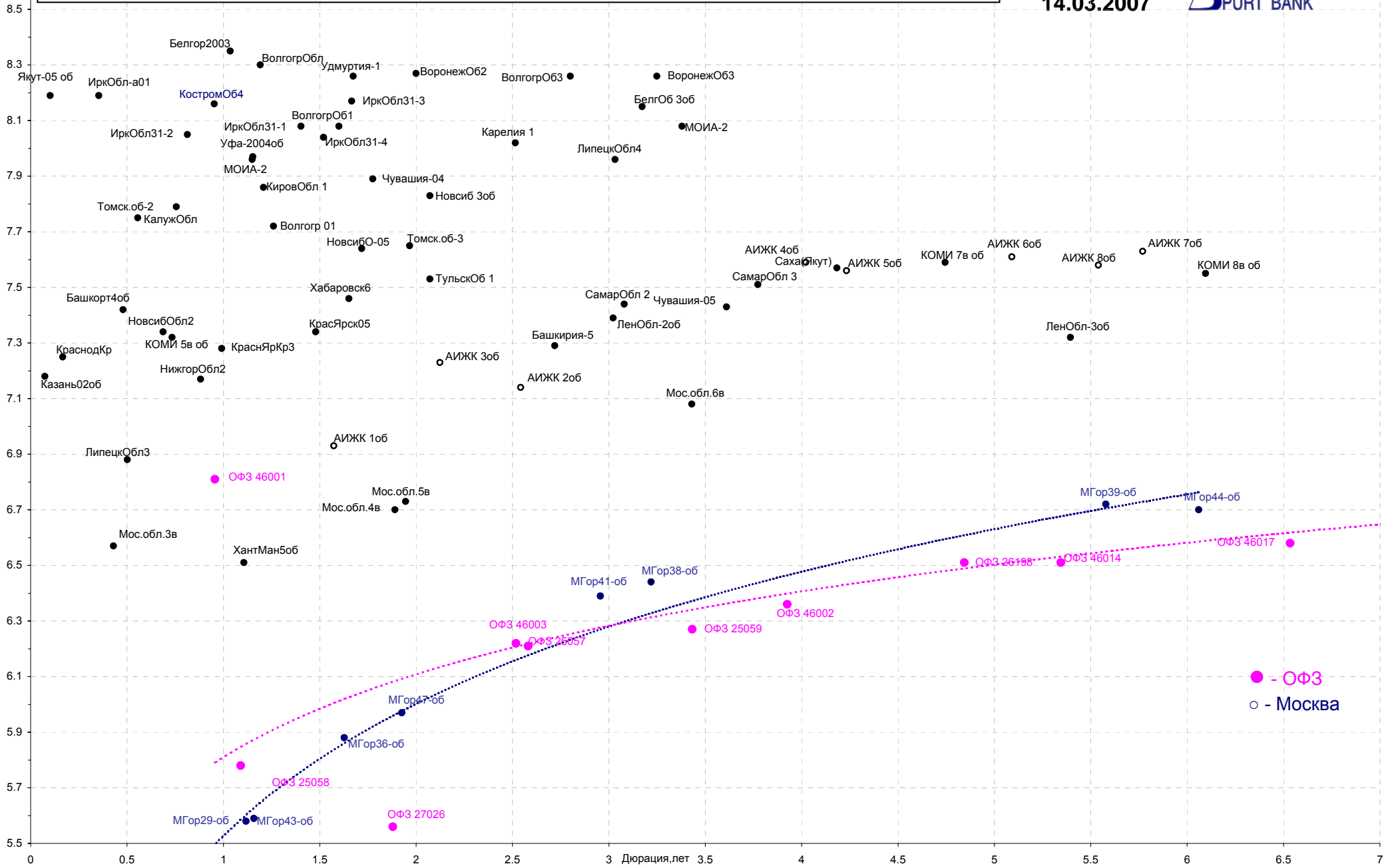
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

14.03.2007

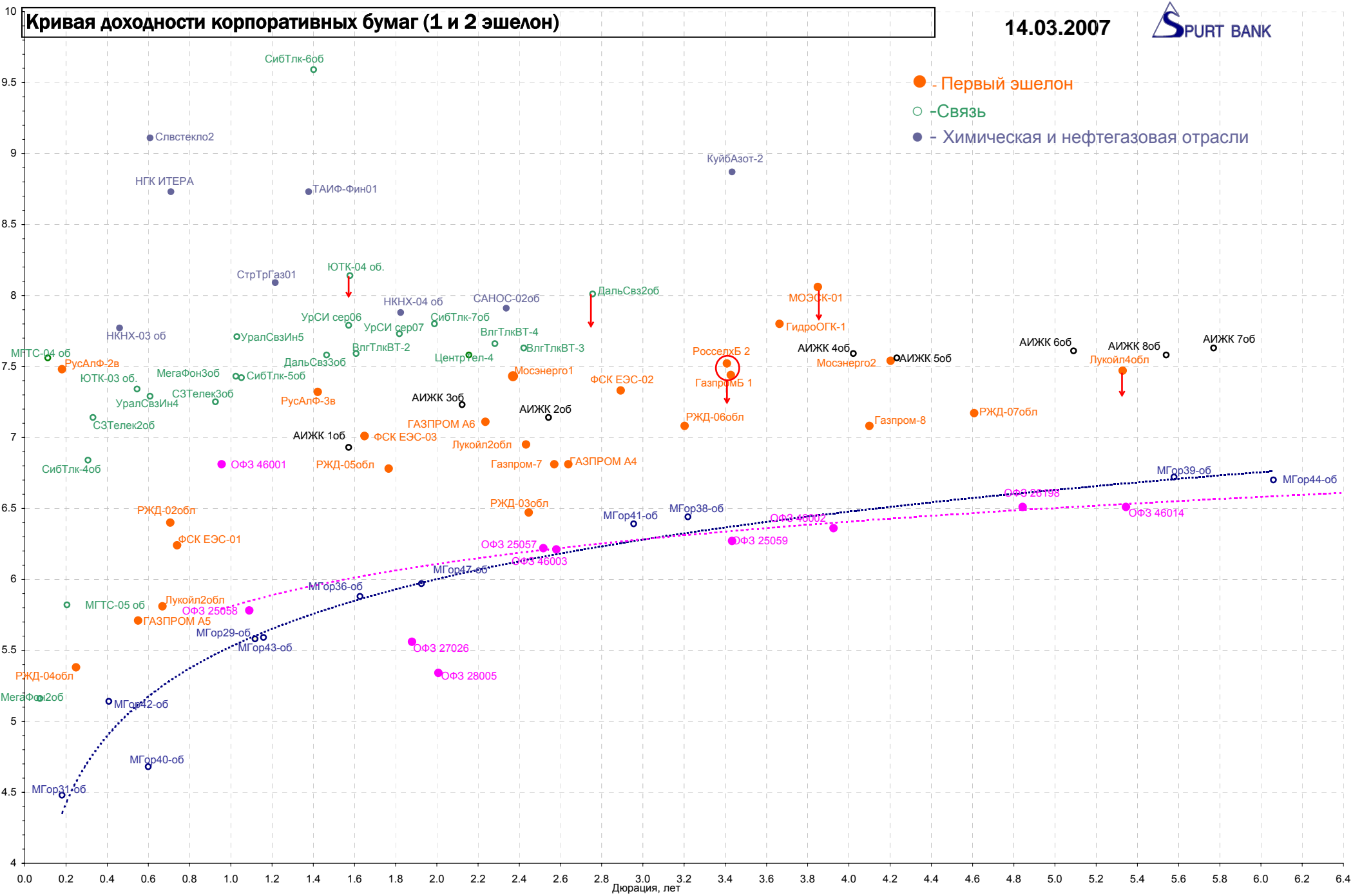


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

14.03.2007



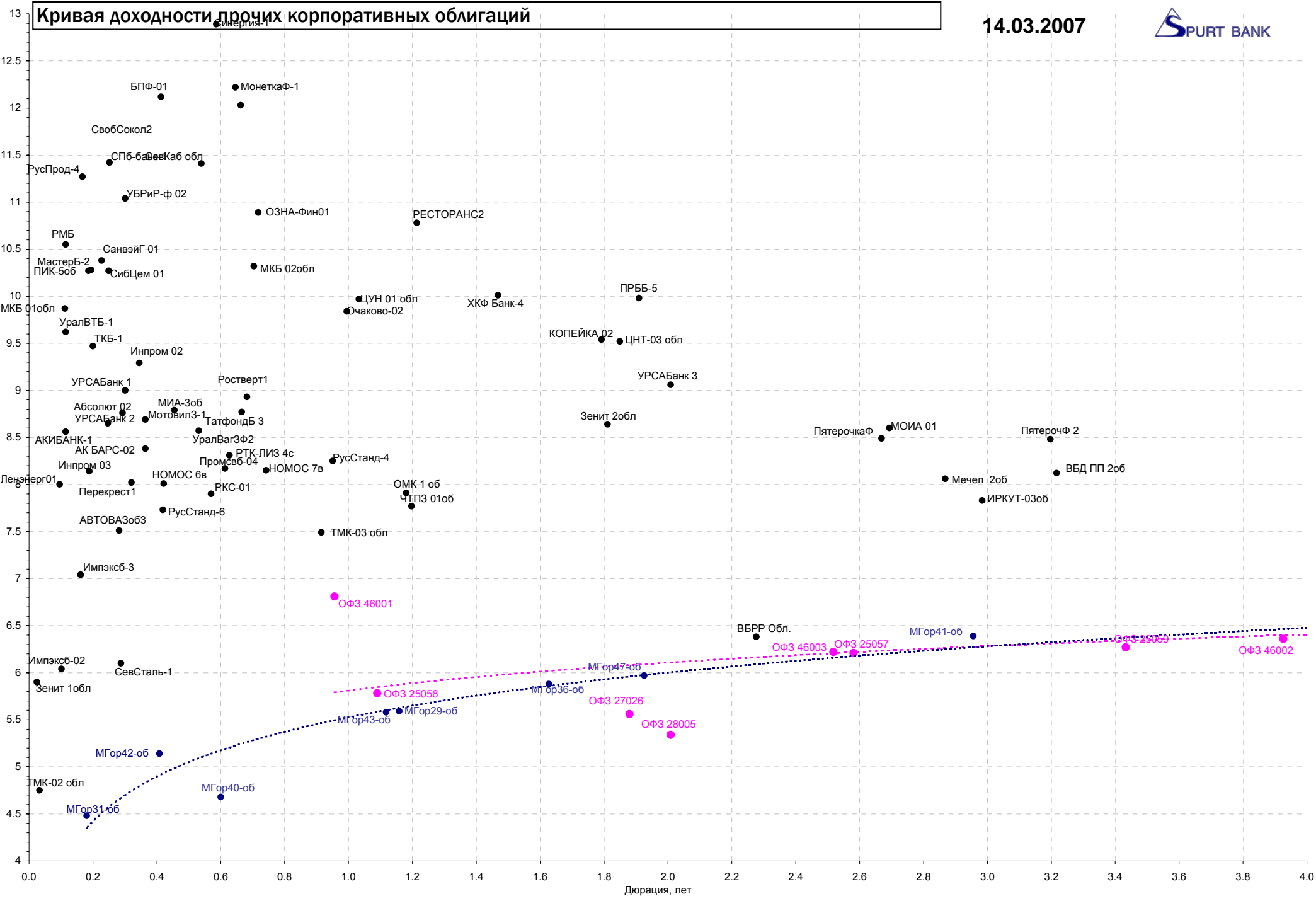
- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



0.0 0.2 0.4 0.6 0.8 1.0 1.2 1.4 1.6 1.8 2.0 2.2 2.4 2.6 2.8 3.0 3.2 3.4 3.6 3.8 4.0 4.2 4.4 4.6 4.8 5.0 5.2 5.4 5.6 5.8 6.0 6.2 6.4

Дюрация, лет

4 4.5 5 5.5 6 6.5 7 7.5 8 8.5 9 9.5 10



Акции

В среду российский рынок акций открылся 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
Итого	27 743 891 203				220	

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
Итого	92 553 750			64	789 670 600	7 260 718 000

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
Итого	1 527 662 000			880	4 702 406 000	19 043 210 000

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
Итого	89 670 460 000			252 215	3 410 132 000	37 282 920 000

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

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@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. 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.