

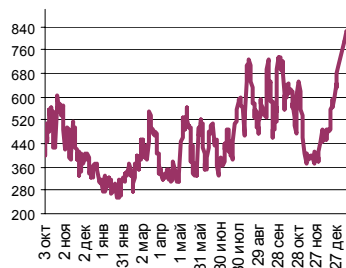
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

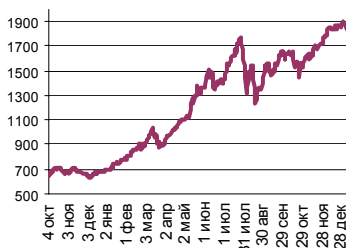
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p>События и факты</p> <p>Объем денежной базы в узком определении в России на 9 января 2007г. увеличился на 6,8% и составляет 3 трлн. 208,4 млрд. руб., сообщил департамент внешних и общественных связей Банка России. На 25 декабря 2006г. этот показатель составлял 3 трлн. 002,0 млрд. руб. Банк России</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня составил 26,56 руб. (+4 коп.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня курс американской валюты существенно не изменится. Мы считаем, что ставки на денежном рынке будут низкими, на уровне 2-3% MIACR (overnight).</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки российских еврооблигаций снизились до 112,38% от номинала (-0,18 п.п.). Спрэд сузился до 102 п. (-2 п.) за счет роста ставки базового актива. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>Корпоративные и региональные облигации вчера показали разнонаправленное изменение цен. Активность на рынке рублевых облигаций все еще остается низкой, а спреда на покупку и продажу достаточно широкими, что, видимо, связано с «постпраздничным синдромом» рынка. Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на динамику российских рублевых облигаций.</p>
--	---	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

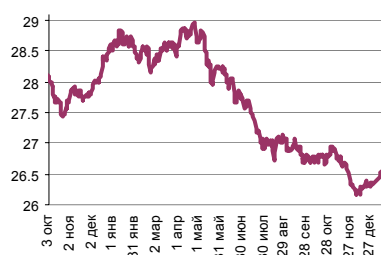


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2894	-0.0062	-0.0237
Нефть Brent, IPE	51.70	-3.71%	-15.38%
S&P 500	1 423.82	0.63%	0.49%
Libor(6M) (%)	5.3720	-0.004	0.012
MOSPRIME(3M) (%)	5.4600	-0.120	-0.410
UST10 (%)	4.7400	0.050	0.140
RusGLB30	112.38	-0.180	-1.620
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.5600	0.0399	0.2000
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.3650	-0.0350	-0.2500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	541.5	-31.4	-102.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	305.7	55.5	267.7
Индекс РТС	1 800.6	1.69%	-2.80%
Индекс ММВБ	1 599.67	1.90%	-0.96%
ЗВР (млрд. долл)	303.9		8.10
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 002.0		44.00

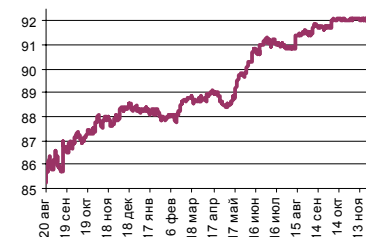
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



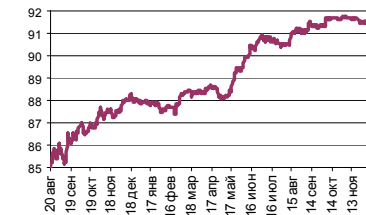
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



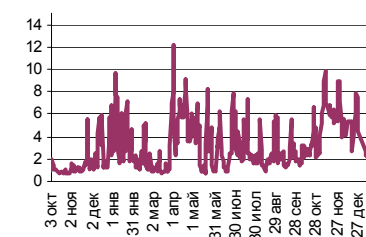
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня составил 26,56 руб. (+4 коп.). Объем торгов вновь вырос, хотя говорить о возобновлении продаж долларов и валютных интервенций пока рано. Оборот на TOM составил \$1 740 млн. (+\$728 млн.), на TOD - \$612 млн. (-\$178 млн.).

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня курс американской валюты существенно не изменится.

На FOREX курс евро снизился против доллара до 1,29 (-0,5 цента). На вчерашнем заседании ЕЦБ, как и ожидалось, было принято решение оставить ставку рефинансирования на уровне 3,5%. Комментарий Ж.-К. Трише оказался мягче, чем полагало большинство инвесторов. Фраза об «особой бдительности» ЕЦБ в отношении инфляции, которая уже давно является «лакмусовой бумажкой», показывающей, повысит или нет ЕЦБ ставки на следующем заседании, на этот раз была опущена.

Сегодня наши ожидания связаны с публикацией данных американской макростатистики. В случае выхода хороших данных по розничным продажам мы можем увидеть возврат пары евро-доллар в прежний диапазон консолидации 1,25-1,29. Если данные, наоборот, выйдут плохими, то, скорей всего, рост евро против доллара возобновится. Инвесторы прогнозируют рост показателя розничных продаж на 0,7% в декабре.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос на 24,1 млрд. руб. до 847,2 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором, на утро 12.01.07 составило -23 млрд. руб.

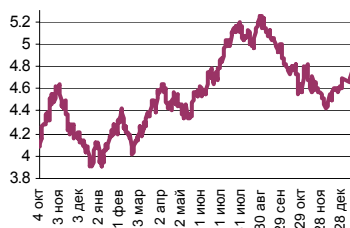
Вчера Банк России провел первый в этом году аукцион ОБР-3. Объем размещения составил 15,4 млрд. руб., средневзвешенная ставка - 5,03%. Расчеты будут проводиться сегодня, что и отражено в сальдо.

Мы полагаем, что ставки на денежном рынке будут низкими, на уровне 2-3% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

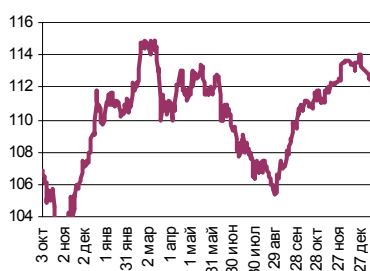
Казначейские облигации

Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня выросла - 4,74% (+5% б.п.). Ставка двухлетней ноты составила 4,83% (+4 б.п.). Негатив вчера пришел из Туманного Альбиона. Банк Англии повысил ставку рефинансирования с 5,5% до 5,75%. Это решение застало инвесторов врасплох, и вполне логичной реакцией стал рост доходностей на западных рынках.

Сейчас на рынке US Treasuries доминируют медвежьи настроения, и мы считаем, что доходность UST10 может до выхода сегодняшних данных по розничным продажам в США подрасти еще на 1-3 б.п.

В среднесрочной перспективе у нас нейтральный взгляд на рынок UST10. Мы сомневаемся в том, что ставке десятилетних нот удастся преодолеть полугодовое сопротивление около 4,8%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

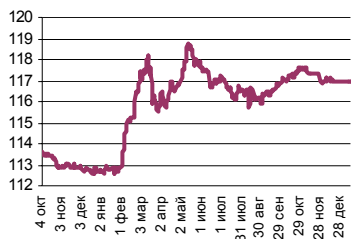
Котировки российских еврооблигаций снизились до 112,38% от номинала (-0,18 п.п.). Спрэд сузился до 102 п. (-2 п.) за счет роста ставки базового актива.

Мы полагаем, что пока большинство иностранных инвесторов лишь пассивно наблюдает за происходящим на EM, не предпринимая активных шагов по продаже рискованных активов. В конце года мы видели сильный приток ликвидности в фонды, инвестирующие в развивающиеся рынки, на волне растущей склонности к риску. И сейчас, даже несмотря на ухудшение мировой конъюнктуры, многие фонды не спешат выводить свои средства, поскольку вложения в активы развитых стран не дадут им такой же доходности, как инвестиции в EM.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

Котировки на рынке государственных облигаций вчера подросли на фоне увеличения уровня банковской ликвидности. Среди немногих выпусков, которые были хуже рынка, оказался выпуск ОФЗ 46020 (-0,11 п.п.).

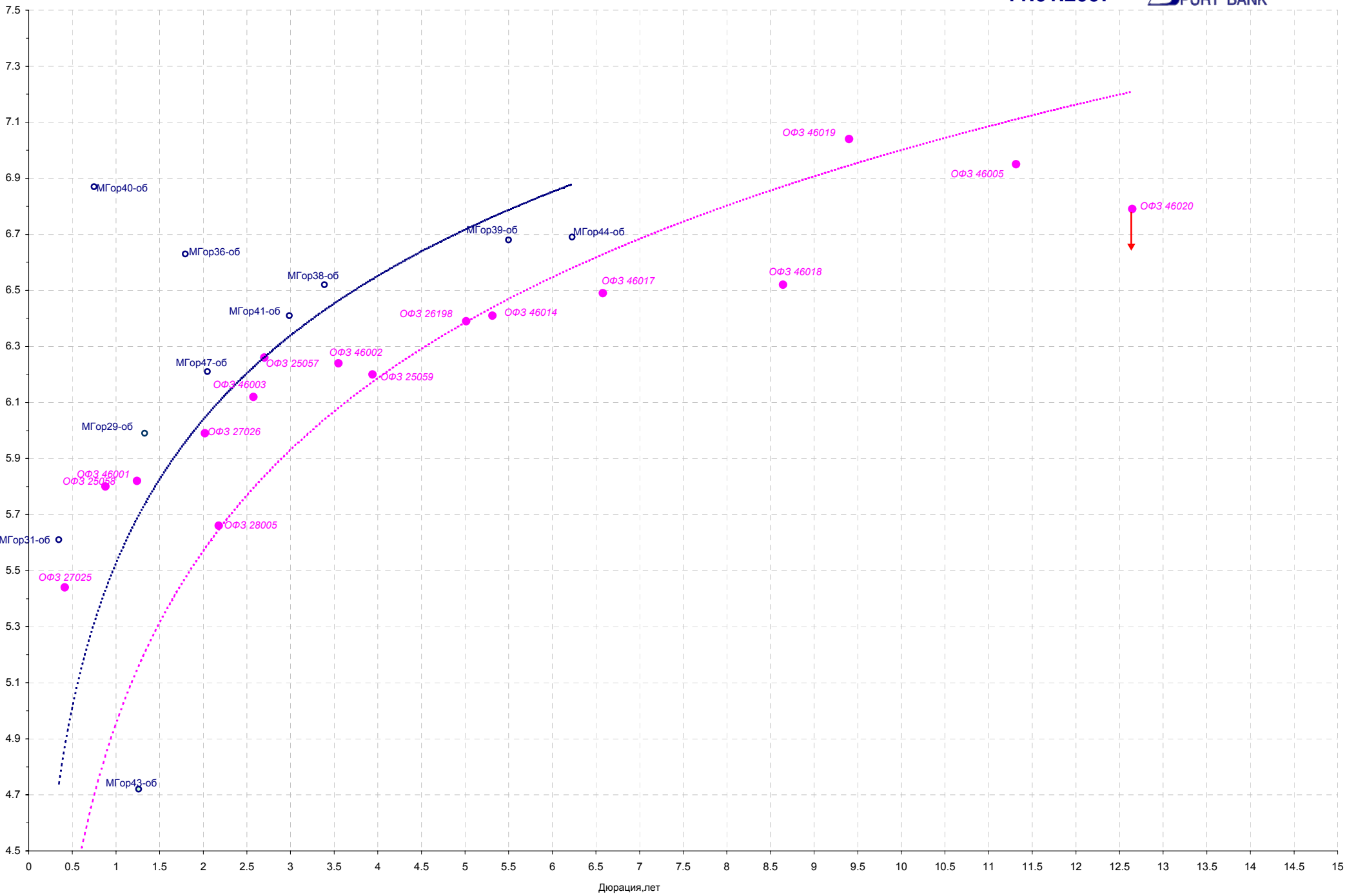
Мы полагаем, что в ближайшее время кривая доходностей рынка государственных облигаций приобретет более крутой наклон, поскольку рост ставок российских еврооблигаций будет толкать доходности в длинном сегменте ОФЗ вверх, в то время как снижение ставок МБК на денежном рынке позитивно отразится на облигациях с короткой дюрацией.

Корпоративные облигации

Корпоративные и региональные облигации вчера показали разнонаправленное изменение цен. Активность на рынке рублевых облигаций все еще остается низкой, а спреды на покупку и продажу достаточно широкими, что, видимо, связано с «постпраздничным синдромом» рынка.

Сегодня у нас в целом нейтральный взгляд на динамику российских рублевых облигаций.

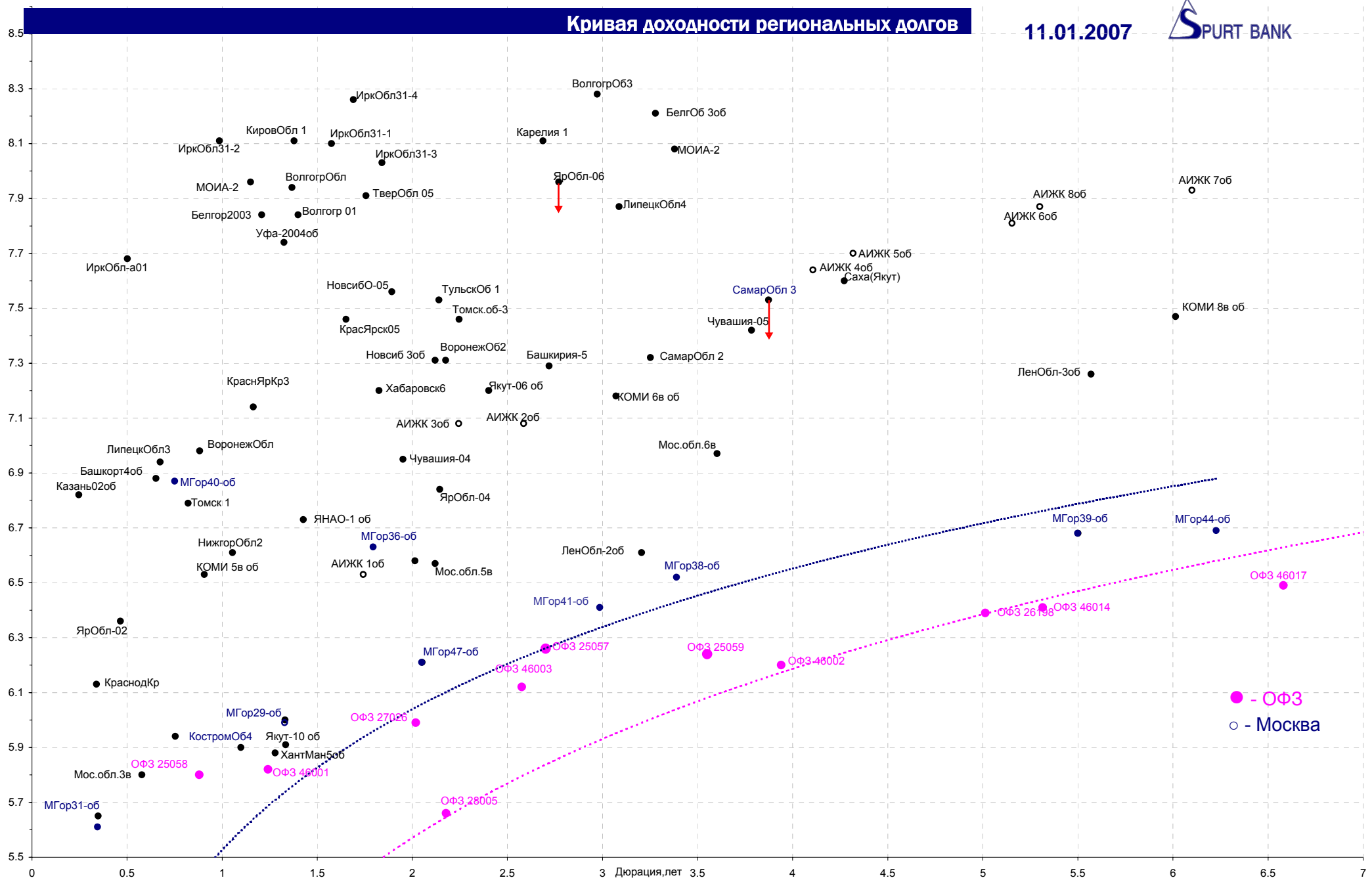
[Вернуться к оглавлению](#)



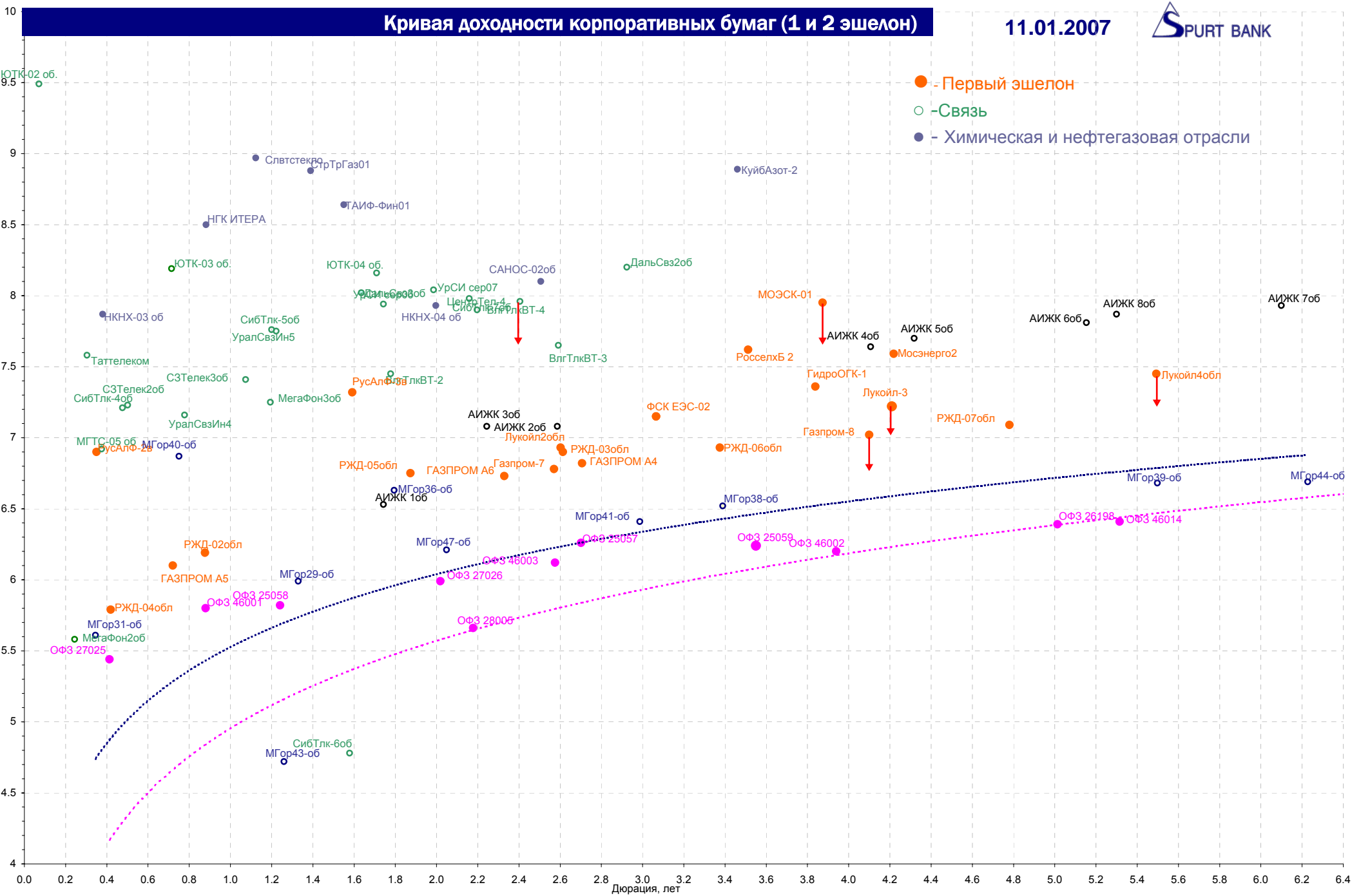
Дюрация, лет

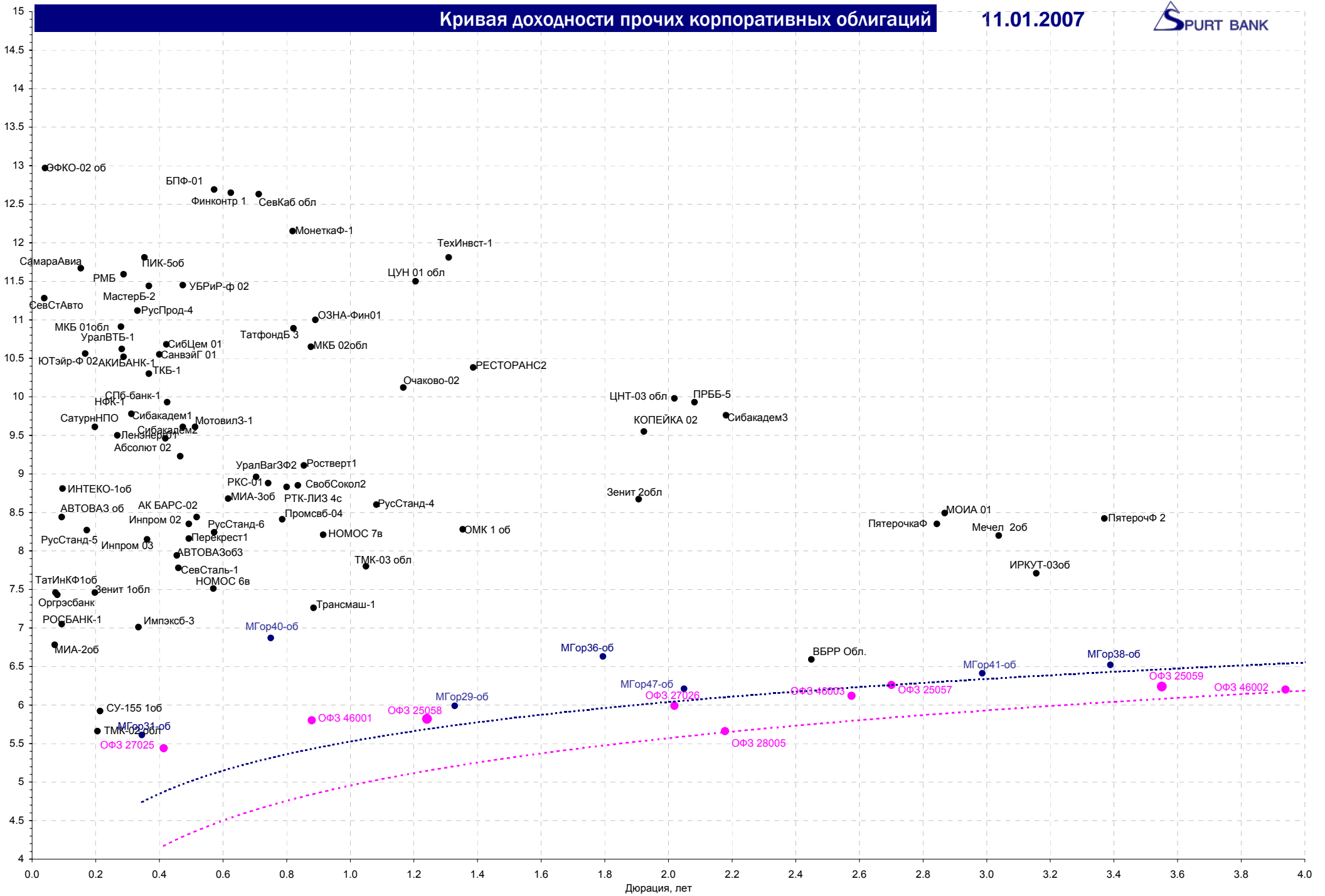
Кривая доходности региональных долгов

11.01.2007



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





НОВОСТИ

Установленный в минувшем году рекорд по объему IPO не особо добавил ценных бумаг мировому фондовому рынку. По данным Thomson Financial, компании привлекли \$257 млрд, на \$50 млрд превысив рекорд шестилетней давности. Но с бирж исчезли акции на \$150,1 млрд — в результате выкупа инвесторами они вновь стали частными. Пока российские компании размещают бумаги в Лондоне, а китайские — в Гонконге, глобальные фонды выкупают публичные компании в США и Европе. Звездами рынка первичных размещений стали китайские и российские компании: китайцы “подняли” \$49,4 млрд в 114 сделках, россияне — \$15,3 млрд в 12. Крупнейший банк Китая Industrial & Commercial Bank of China установил мировой рекорд по объему IPO — \$21,9 млрд. Предыдущий держался с 1998 г., когда японская NTT Mobile (сейчас — NTT DoCoMo) привлекла \$18,1 млрд. “Роснефть” с \$10,7 млрд заняла 3-е место. Это изменило расстановку сил среди ведущих бирж мира. По данным Thomson Financial, Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) в 2006 г. впервые уступила звание лидера по объему IPO Лондонской и Гонконгской фондовым биржам. Первая выбилась в лидеры (\$51,2 млрд) во многом благодаря IPO российских компаний, вторая (\$41,2 млрд) — потому что компании материкового Китая большую часть акций размещают в Гонконге. На NYSE компании за год привлекли \$29,2 млрд. Пока компании из развивающихся стран становились публичными, на развитых рынках, прежде всего американском и британском, происходил обратный процесс. Фондовый рынок США потерял \$55,8 млрд биржевого капитала. На NYSE 66 компаний привлекли в ходе IPO \$28,5 млрд, но из листинга биржи были выведены 13 компаний, у которых в обращении находились акции на \$67,3 млрд. Размер биржевого капитала британских компаний сократился на \$8,4 млрд, нидерландских — на \$7 млрд. Основная причина превращения публичных компаний в частные — их выкуп фондами прямых инвестиций. Несмотря на повышение процентных ставок ведущими центробанками, деньги остаются достаточно дешевыми, риски — низкими, а ликвидность — высокой. Это позволяет фондам прямых инвестиций без проблем занимать на покупки компаний. В 2006 г. они объявили о поглощениях на \$700 млрд — вдвое больше, чем в 2005 г. Например, консорциум Blackstone Group, Carlyle Group, Permira Funds и Texas Pacific Group купил за \$17,6 млрд американского производителя полупроводников Freescale Semiconductor и вывел его акции с биржи. Такая же участь постигла нидерландский медийный холдинг VNU, выкупленный за \$11,3 млрд. Ведомости.

В прошлом году граждане и компании вложили в паевые фонды 40,8 млрд руб. — в пять раз больше, чем годом ранее. В этом году управляющие рассчитывают на большее. На новогодние подарки россияне потратили не все свои деньги. Многие из них решили в декабре вложить свои деньги в паевые фонды. Благодаря этому декабрьский объем привлечений в открытые ПИФы, по данным Investfunds.ru, составил 5,4 млрд руб. — это рекордная цифра во всей истории индустрии. Стоимость акций в ноябре — декабре росла и люди, которые в конце года получили бонусы и премии, решили вложить их в ПИФы, считает вице-президент управляющей компании “Тройка Диалог” Андрей Звездочкин. Предыдущий рекорд был установлен в мае — тогда россияне, воодушевленные ростом фондового рынка, принесли в ПИФы 5,1 млрд руб. А за весь 2007 г. они купили паев на 40,8 млрд руб. против 7,7 млрд руб. годом ранее. “Это был очень удачный год для управляющих и пайщиков”, — радуется Звездочкин. Фондовый рынок активно растет уже два года, доходность банковских депозитов падает, перечисляет он причины успеха. Управляющие стали больше работать с клиентами — появились институты финансовых консультантов, публикации в СМИ, выросли доходы населения — средняя зарплата уже составляет \$400, добавляет замгендиректора “Альфа-Капитала” Арен Апилян. “Курс доллара падает, и граждане переводят свои сбережения в рубли и инвестируют их в ПИФы”, — отмечает он. Параллельно с бурным ростом индустрии коллективных инвестиций в прошлом году изменилась структура вложений в ПИФы. Если в 2005 г. половину всех денег привлекали фонды облигаций, то в прошлом году клиенты ПИФов предпочитали вкладывать деньги в фонды акций — их портфели пополнились на 23 млрд руб. Смешанным фондам граждане доверили 12,3 млрд руб., индексным — 2,9 млрд руб., а фондам облигаций — всего 2,3 млрд руб. В 2004 г. ситуация на фондом рынке была не очень хорошей и люди, помня об этом, в 2005 г. несли деньги в фонды облигаций, объясняет Апилян. А в 2006 г. они покупали паи фондов акций и смешанных фондов, вспоминая о росте рынка в 2005 г. Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Орен	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3757	-0.0392	34.365	34.3799	27 615 000
EURTOM_UTS	34.3939	-0.0503	34.375	34.365	26 227 000
EUR_TODTOM	-0.0016	-0.0003	-0.001	-0.0015	16 200 000
USDOD_UTS	26.5315	0.0315	26.5265	26.525	612 044 032
USD_TODTOM	-0.0021	-0.0007	-0.0017	-0.0026	857 400 000
USDOTM_UTS	26.524	0.0612	26.53	26.56	1 740 312 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0D1JF3	15 456 670 014	97.92	0.20	4.99	73	0
SU46018RMFS6	675 265 164	111.81	0.06	6.52	31	0
SU46014RMFS5	220 733 357	109.36	0.31	6.41	16	0
SU46017RMFS8	181 842 723	106.49	-0.03	6.49	26	0
SU46020RMFS2	177 859 000	102.81	-0.11	6.79	12	0
SU26198RMFS0	88 330 000	98.14	0.12	6.39	6	0
SU25059RMFS5	66 577 160	100.00	0.05	6.24	9	0
SU27025RMFS4	62 168 003	100.27	0.08	5.44	5	0
SU46002RMFS0	60 582 500	110.15	-0.05	6.20	7	0
RU000A0DZL92	56 239 232	99.27	0.31	4.26	4	0
SU46003RMFS8	51 109 412	110.75	0.03	6.12	8	0
SU25058RMFS7	49 367 471	100.75	0.03	5.82	4	0
Итого	17 177 966 140				215	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.5в	44 245 260	107.43	-0.09	6	108 023 600	76 555 130
Мос.обл.6в	35 503 700	107.68	-0.16	4	88 104 000	768 049 500
БелгОб Зоб	20 320 000	101.60	0.25	3	0	90 867 530
Мос.обл.4в	15 272 190	109.63	0.03	5	261 088 400	263 306 100
Казань02об	7 055 100	100.79	-0.02	2	32 163 940	0
СамарОбл 2	6 906 000	98.66	-0.35	2	31 600 000	0
Казань06об	5 711 972	100.19	0.02	7	90 165 500	46 526 650
НижгорОбл2	4 408 780	103.11	-0.54	5	39 197 000	18 572 720
Новсиб Зоб	3 090 675	108.75	-2.65	1	0	122 228 400
ИркОбл31-3	1 688 610	99.33	0.04	1	0	82 812 740
МГор39-об	1 099 500	109.95	0.00	1	103 234 600	456 357 800
МГор44-об	1 099 500	109.95	0.00	1	54 975 000	188 161 600
СамарОбл 3	125 304	101.05	0.01	4	208 222 000	75 509 820
МГор47-об	0			0	0	780 646 800
Итого	212 058 800			120	1 072 686 000	3 684 378 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УралСвзИн4	63 315 788	102.96	0.16	6	99 305 832	100 629 016
РЖД-06обл	52 727 208	101.05	-0.13	8	0	457 343 424
РусТекстил	51 747 116	100.87	-0.10	14	9 059 700	44 156 792
ЮТК-03 об.	50 140 860	101.5	-0.21	11	42 599 408	101 771 056
УралВагЗФ2	37 980 764	100.66	0.02	4	0	54 959 680
РЖД-07обл	36 801 840	102.11	-0.19	7	153 533 104	726 493 760
ВКМ-Фин1об	36 178 000	100.49	0.24	3	0	0
Ленэнерг01	32 790 908	100.81	0.05	11	0	51 809 056
ГАЗПРОМ А4	31 870 786	104.38	0.31	4	36 532 500	48 301 900
Импэксб-3	23 171 288	101.19	0.01	6	0	0
ЦентрТел-4	23 032 082	113.82	-0.15	8	119 515 000	447 799 072
РЖД-04обл	20 039 000	100.2	-0.06	3	330 960 000	47 833 100
САНОС-02об	19 348 092	104.57	-0.02	9	31 377 000	124 251 664
СалютЭнерг	15 915 010	100.09	0.05	10	98 088 200	95 141 088
РосселхБ 2	15 407 070	100.05	0.03	7	110 057 000	114 144 584
СибТлк-4об	15 113 758	104.24	0.00	4	0	108 074 752
Белон 01	13 141 450	100.32	-0.03	10	60 683 496	25 995 740
ЧТПЗ 01об	11 766 794	102.3	-0.02	7	0	93 516 648
СибТлк-6об	9 968 000	99.67	0.10	2	9 965 000	114 730 712
ТМК-03 обл	8 497 049	99.95	0.00	5	144 930 496	226 162 448
ФСК ЕЭС-02	5 046 970	103.02	-0.08	4	71 610 752	257 570 176
УралСвзИн5	4 273 745	101.95	0.05	5	387 390 016	33 415 264
Камаз-Фин2	2 987 100	99.57	-0.17	1	157 342 800	89 869 048
РусАлФ-Зв	2 975 495	99.15	0.05	3	298 500 000	81 723 424
РуссНефть1	2 008 000	100.4	-0.17	2	170 768 000	237 124 816
РЖД-03обл	1 510 900	104.2	0.21	10	53 951 060	88 308 528
Итого	1 015 848 646			673	4 798 635 812	8 399 095 898

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	18 958 735 360	296.51	-0.10%	33 163	674 791 680	4 834 629 632
РАО ЕЭС	10 601 519 104	20.213	-0.80%	29 699	200 265 344	2 607 549 696
ЛУКОЙЛ	6 160 796 672	2425.2	-0.53%	19 286	65 447 424	1 750 697 728
ГМКННикБао	2 519 804 416	3683.86	0.00%	8 662	13 369 302	632 991 808
Сургнфгз	1 298 452 224	41.974	0.12%	5 111	8 292 690	146 022 112
Сбербанк	474 583 776	51025.03	-0.39%	951	5 872 700	423 930 368
Татнфт Зао	447 414 304	143.84	-2.00%	5 938	7 867 253	63 309 156
Ростел -ао	284 962 272	126.75	0.16%	3 616	28 394 276	867 872 768
Сургнфгз-п	266 061 184	29.147	-0.88%	1 133	0	73 368 696
Итого	42 203 855 973			127 789	1 031 453 182	12 050 120 548

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.