

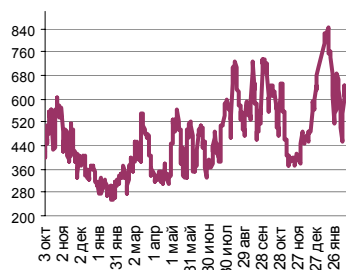
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

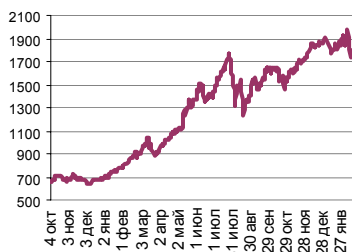
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>АКЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в январе-феврале 2007 года вырос на 2.8% по отношению к декабрю 2006 года. Об этом свидетельствуют данные Банка России. При этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 2%, к евро - на 4%.</p> <p>Активы банковского сектора России возросли за 2006г. на 44% и на 1 января 2007г. составили 14 трлн. 045 млрд. 561 млн. руб. (в 2006г. - 9 трлн. 750 млрд. 306 млн. руб.). Такая информация содержится в материалах Банка России.</p> <p>По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b></p> <p>Курс американской валюты в понедельник снизился на 6 коп. до 26,19 руб. Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку доллар-рубли. <b>Мы полагаем, что ставки МБК будут находиться в диапазоне 4,25-4,75%.</b></p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Котировки Rus30 подросли до 113,38% от номинала. Спрэд сузился до 111 б.п. (+1 б.п.). <b>Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>В корпоративном сегменте цены изменялись разнонаправленно. <b>Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов цены в негосударственном сегменте существенно не изменятся.</b></p> <p><b>Акции</b></p> <p>В понедельник индекс РТС показал весьма скромный рост в 0,18%. <b>Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский рынок акций.</b></p>
--	--	--

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**

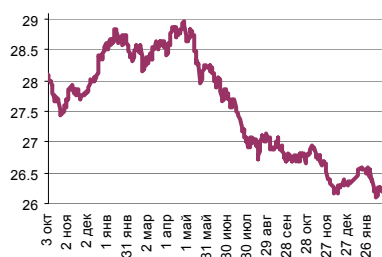


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3184	0.0072	0.0014
Нефть Brent, IPE	61.06	0.38%	-1.50%
S&P 500	1 406.60	0.27%	0.24%
Libor (6M) (%)	5.2970	0.010	-0.033
MOSPRIME(3M) (%)	5.5300	0.000	0.270
UST10 (%)	4.5600	-0.030	0.000
RusGLB30	113.00	0.000	-0.250
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.1900	-0.0600	0.0675
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.4750	0.0950	-0.0650
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	545.0	12.7	50.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	83.3	-0.1	30.9
Индекс РТС	1 811.9	0.18%	0.82%
Индекс ММВБ	1 608.94	-0.05%	1.62%
ЗВР (млрд. дол.)	315.3		4.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 044.7		44.00

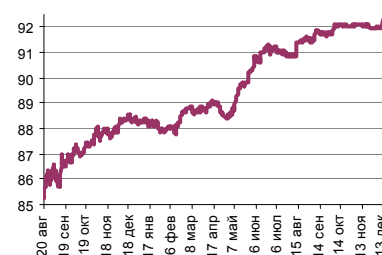
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



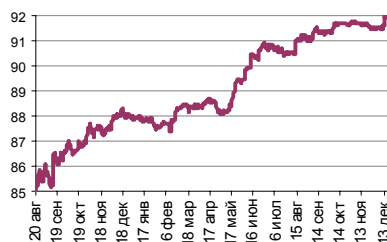
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



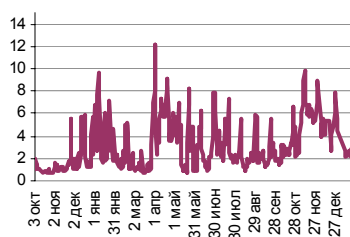
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

### MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

Курс американской валюты в понедельник снизился на 6 коп. до 26,19 руб. Объем продаж долларов и валютных интервенций вчера составил около 10 млрд. в рублевом исчислении. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.**

На FOREX курс евро возобновил рост против доллара, составив 1,3168 (+0,4 цента). Инвесторы избавлялись от американской валюты на фоне опасений дефолта крупных ипотечных корпораций США. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.**

### Денежный рынок

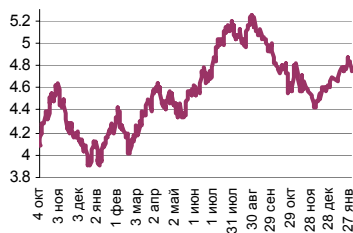
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня выросла на 12,6 млрд. руб. до 628,3 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 13.03.07 сложилось положительным в размере 13,3 млрд. руб.

Ставки на денежном рынке остаются достаточно высокими (около 4,5-5%), хотя в последние дни прослеживается тенденция их небольшого снижения. **Мы полагаем, что сегодня ставки МБК будут находиться на уровне 4,25-4,75%.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10

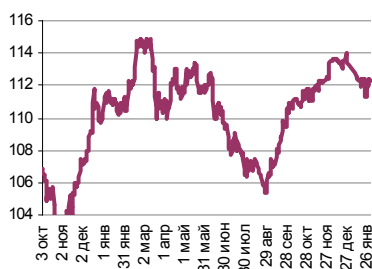


Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Американские казначейские обязательства подросли после пятничных распродаж. Ставка UST10 составила 4,56%, снизившись на 3 б.п. Причиной неожиданной смены настроений инвесторов и возобновления «flight to quality» стали опасения банкротства крупных корпораций, специализирующихся на рынке ипотечных закладных. Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе доходность UST10 продолжит рост. Ориентир – 4,65%.

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Котировки Rus30 подросли до 113,38% от номинала. Спрэд сузился до 111 б.п. (+1 б.п.). Российские евробонды доказали свою устойчивость на фоне недавней ситуации «risk avertion». Мы полагаем, что ничего страшного не произойдет и на этот раз. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

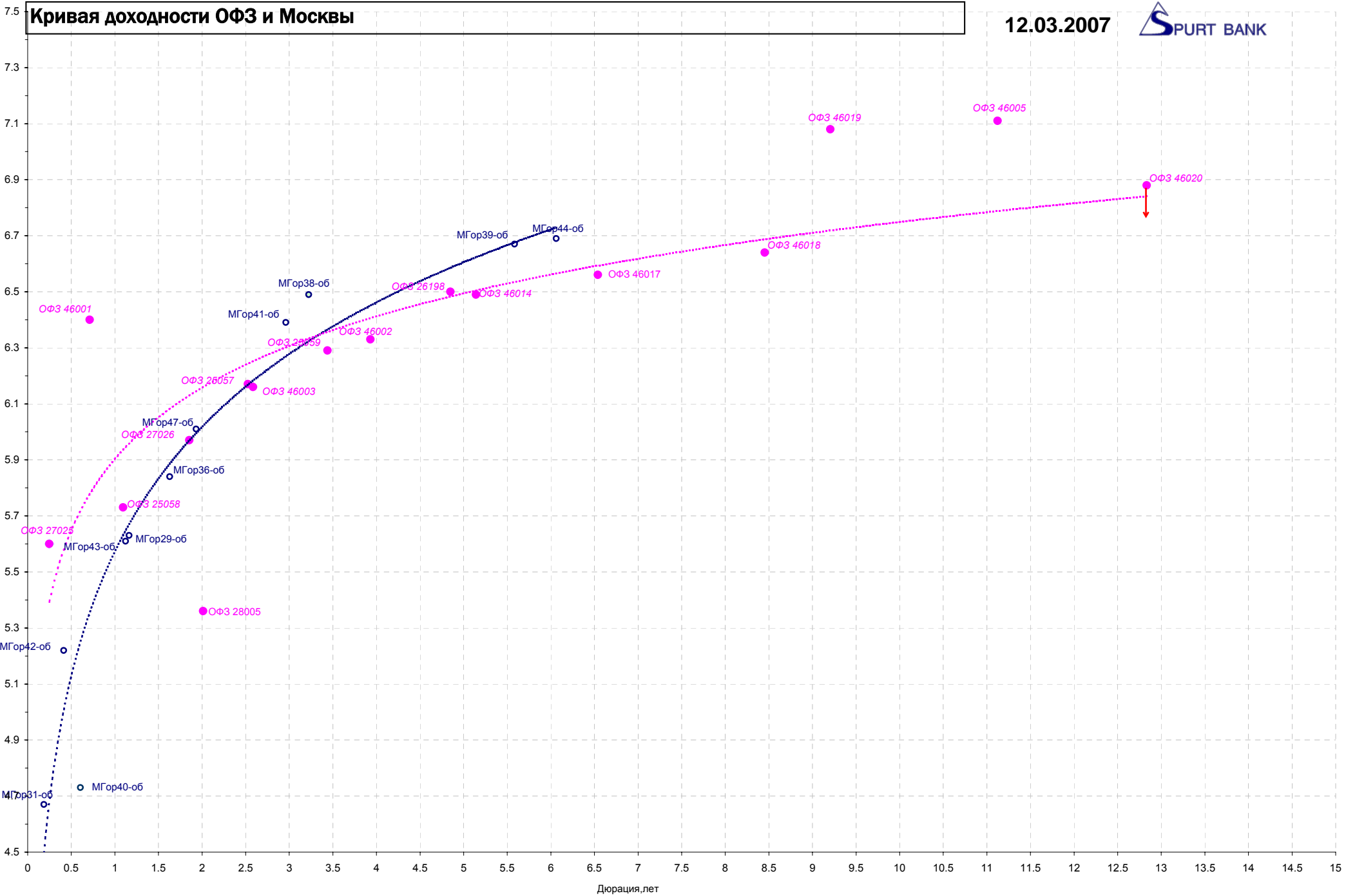
### Государственные облигации

Вчера на рынке государственных долгов был «типичный» понедельник. Биржевой оборот составил лишь 226 млн. руб., единой ценовой динамики не было. **Сегодня мы не исключаем возможности роста ставок в длинном сегменте ОФЗ в преддверии завтрашних аукционных размещений, хотя серьезного снижения котировок мы не ждем. На наш взгляд, любая сильная просадка будет выкуплена стратегическими инвесторами.**

### Корпоративные облигации

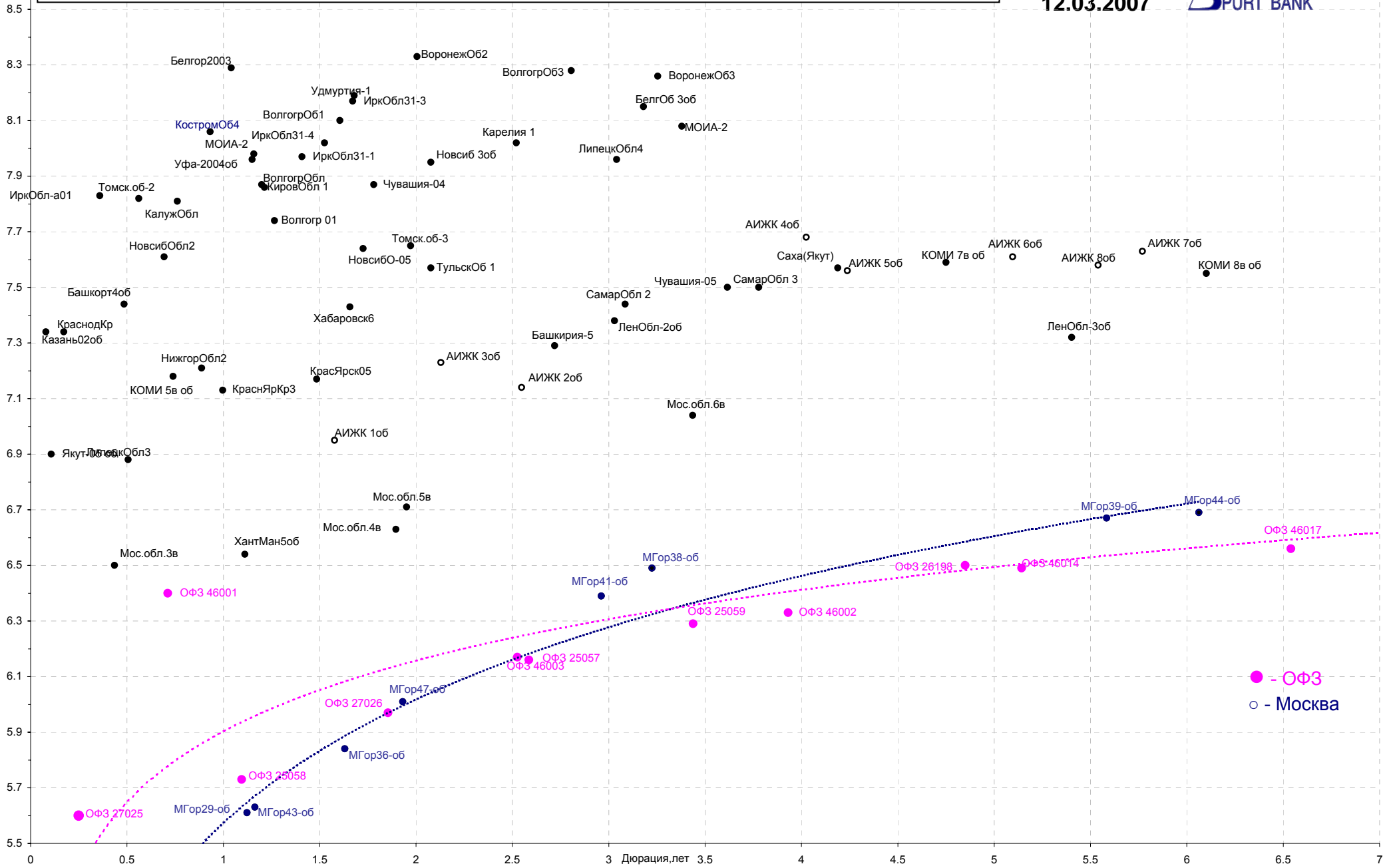
В корпоративном сегменте цены изменялись разнонаправленно. Макроэкономическая конъюнктура остается в целом нейтральной. Маловероятно, что очередной *flight to quality* серьезным образом отразится на ценах рублевых долгов – слишком много «защитных барьеров» в виде ожиданий укрепления курса национальной валюты, достаточно широких спредов между качественными выпусками первого эшелона и ОФЗ. **Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов цены в негосударственном сегменте существенно не изменятся.**

[Вернуться к оглавлению](#)

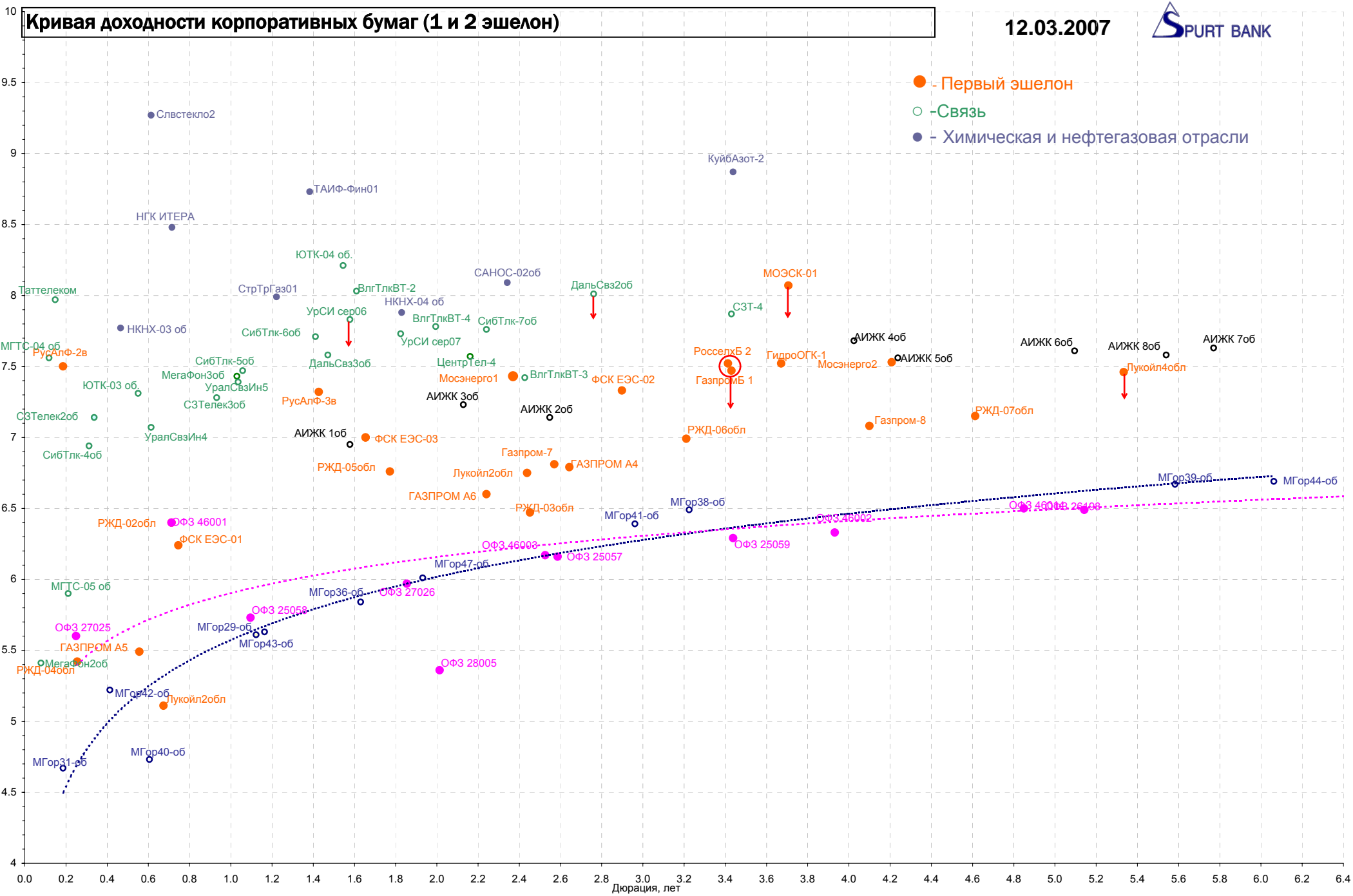


# Кривая доходности региональных долгов

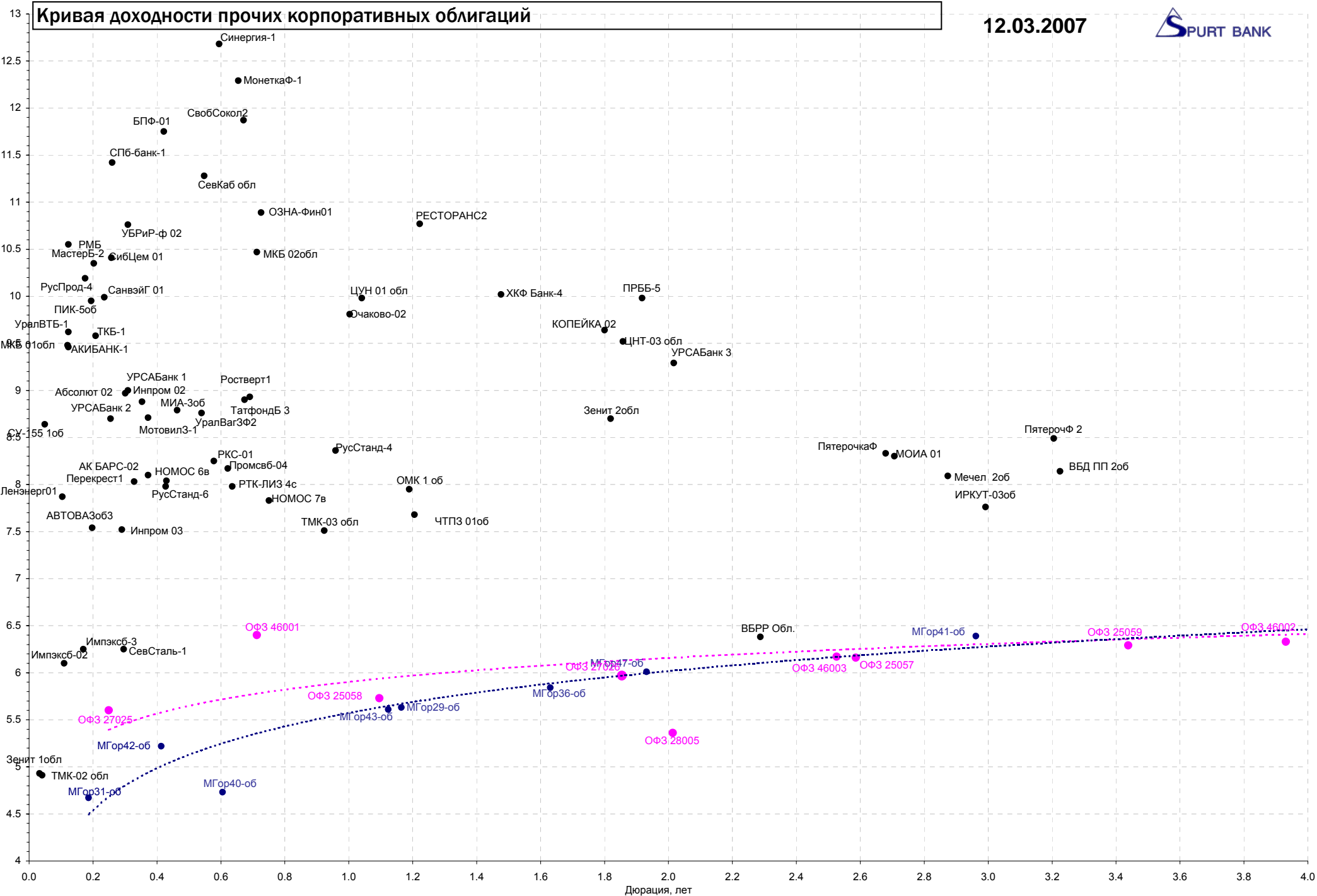
12.03.2007



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



Дюрация, лет



---

## Акции

---

В понедельник на рынке акций было только и разговоров, что о РАО ЕЭС и факторах столь сильного роста (7,2% и 8,83% РАО ЕЭС-п). Инвесторы пришли к выводу, что причиной стала цена, уплаченная при размещении ОГК-3. Победителем аукциона стал ОАО ГМК «Норильский Никель», который с учетом имеющихся у него акций консолидировал пакет, близкий к контрольному.

Фактическая стоимость ОГК-3 составила примерно \$584 за кВт (ОГК-5 разместилась по цене ниже \$400 за кВт), отмечают аналитики. Само РАО ЕЭС считает стоимость киловатта в \$700-800 ключевым ориентиром для последующих размещений акций генерирующих компаний, сказал один из представителей высшего руководства компании А. Чикунов на брифинге, посвященном размещению ОГК-3.

В целом индекс РТС показал весьма скромный рост в 0,18% за счет снижения котировок акций нефтяного сектора (на фоне падения цен на нефть в связи с теплой погодой в Штатах и в преддверии заседания ОПЕК 15 марта). **Сегодня у нас нейтральный взгляд на российский рынок акций. Макроэкономический фон не очень благоприятен вследствие возобновившейся тенденции *flight to quality*, но поддержку может оказать локальная недооцененность по отношению к другим развивающимся рынкам.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Империя «Газпрома» может вскоре пополниться новым активом. Вчера предправления концерна Алексей Миллер пообещал инвестировать в «Салаватнефтеоргсинтез». Контрольный пакет предприятия принадлежит Башкирии. Эксперты уверены, что вскоре республика продаст эту долю «Газпрому». Вчера Миллер посетил Башкирию, где встречался с президентом республики Муртазой Рахимовым. По итогам встречи предправления монополии заявил, что в 2007 г. «Газпром» выделит на газификацию республики 500 млн руб. Кроме того, он сказал, что концерн рассмотрит варианты увеличения инвестиций в нефтехимические предприятия республики. В частности, «Салаватнефтеоргсинтез» и «Полиэф» (контроль над ним вскоре получит СП «Сибур Холдинга» и «Лукойл-Нефтехима» «Отечественные полимеры»). «Мы продолжаем обсуждать вопрос, как выстроить производственную цепочку на этих предприятиях на совместной основе», — цитирует слова Миллера «Интерфакс». Рахимов, передает агентство, при этом отметил, что в ближайшее время республика не намерена продавать долю в «Салаватнефтеоргсинтезе». Впрочем, источник, близкий к республиканскому правительству, заявил «Ведомостям», что вопрос о продаже доли уже решен. По его словам, сделка со структурами «Газпрома» будет закрыта в течение месяца. Связаться с представителем «Газпрома» не удалось. Ведомости.

**В прошлом году доля акций в портфелях управляющих пенсиями выросла в полтора раза и составляет уже почти треть, подсчитали эксперты агентства «Интерфакс-ЦЭА». В нынешнем году эта тенденция сохранится и увлечение акциями может привести к печальным последствиям, уверены в агентстве.** В 2006 г. доходность пенсионных накоплений, которыми управляет ВЭБ, составила 5,7%, а частные управляющие, по данным [Investfunds.ru](http://Investfunds.ru), в среднем заработали 20,8%. Будущие пенсионеры могут радоваться такой доходности, но не должны забывать о рисках, которые ее сопровождают, предупреждают эксперты «Интерфакс-ЦЭА». В 2006 г. частные управляющие существенно увеличили долю вложений в рискованные инструменты — акции и корпоративные облигации, констатируют авторы исследования «Интерфакс-100. Управление пенсионными накоплениями в 2006 г.». Суммарно по всем портфелям доля акций увеличилась с 2005 г. почти в полтора раза — до 29,2% в 2006 г., а доля облигаций — до 21,8%. Эксперты провели анализ вложений управляющих и с учетом рискованности их стратегий. Для этого они разбили управляющих на три группы, исходя из структуры их портфеля. Больше всего доля акций в 2006 г. выросла в портфелях со средним уровнем риска — с 16,2% до 31%. В портфелях с низким уровнем риска акции составляли 15,5% (против 11,4% годом ранее), а в портфелях с высоким — 43,9% (против 42,9%). Ведомости.

**«Единая Россия» впервые за последние полтора года проиграла выборы в региональный парламент — думу Ставрополья. Соперников одолела с почти 14%-ным отрывом «Справедливая Россия». КПРФ заняла второе место в семи регионах, а прохождение СПС в пять региональных парламентов даже конкурент — лидер единороссов Борис Грызлов счел хорошей заявкой на возвращение в декабре в Госдуму. Самый высокий результат, превышающий запланированный, «Единая Россия» получила в Республике Дагестан (69,11% при плане 50%) и Тюменской области (65,60% при плане 50%). План единороссы выполнили в Томской (46,8%) и Омской (55,64%) областях. В этих же регионах «эсеры» оказались на грани прохождения, а омский парламент стал единственным, куда они не смогли попасть. «Эсерам» не удалось сформировать электоральную базу в Сибири, отмечает Дмитрий Бадковский из Института социальных систем. Высокий результат обусловлен отстроеной административной машиной, где была скоординирована работа губернаторов, глав муниципалитетов и председателей избиркомов, добавляет вице-президент Центра политконъюнктуры Виталий Иванов. Ведомости.**

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Откр	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.4361	-0.0179	34.52	34.4385	16 731 000
EURTOM_UTS	34.4798	0.0382	34.4199	34.475	14 085 000
EUR_TODTOM	0.0009	-0.0019	0.001	0.0007	27 300 000
USDOD_UTS	26.2191	-0.0222	26.225	26.185	741 358 976
USD_TODTOM	-0.0004	-0.0003	-0.0001	-0.0001	1 695 600 000
USDOTM_UTS	26.2016	-0.0339	26.2275	26.19	1 291 783 040

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU27026RMFS2	105 824 515	101.27	0.14	5.97	8	0
SU46021RMFS0	49 845 335	99.25	-0.15	6.62	2	0
SU46005RMFS3	25 791 540	46.56	0.11	7.11	6	0
SU46017RMFS8	18 356 424	105.73	-0.01	6.56	8	0
SU46001RMFS2	11 092 080	102.70	-0.49	6.40	5	0
SU46014RMFS5	5 981 101	108.55	0.04	6.49	4	0
SU26198RMFS0	4 856 261	97.63	-0.13	6.50	9	0
SU46019RMFS4	1 209 520	58.15	0.10	7.08	2	0
SU46020RMFS2	1 121 167	101.65	0.15	6.88	2	0
SU46018RMFS6	1 105 108	110.40	-0.20	6.64	2	0
SU25057RMFS9	1 017 374	103.60	0.13	6.16	4	0
SU25058RMFS7	151 125	100.75	0.00	5.73	2	0
SU46002RMFS0	8 740	109.25	-0.10	6.33	1	0
<b>Итого</b>	<b>226 360 291</b>				<b>55</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НижгорОбл2	199 116 800	102.55	0.15	23	143 617 000	114 642 500
Хабаровск6	125 744 600	100.48	0.12	4	25 125 000	0
Чувашия-03	103 950 500	100.01	-0.04	8	0	0
КрасЯрск05	68 922 540	101.25	0.73	8	0	9 367 500
МГор47-об	51 796 590	106.85	0.25	6	2 933 600 000	684 798 200
КОМИ 5в об	48 395 240	104.53	0.05	11	31 317 000	0
Саха(Якут)	43 465 780	102.44	0.39	4	0	68 052 390
ЯрОбл-04	38 359 220	106.04	0.14	2	0	0
Якут-06 об	29 578 720	106.94	-0.25	5	0	0
ТульскОб 1	28 565 350	102.38	-0.30	8	0	0
МГор39-об	28 483 520	109.55	0.04	6	153 420 000	1 031 764 000
МГор38-об	21 353 130	111.98	-0.02	5	8 938 336	62 092 370
<b>Итого</b>	<b>960 959 200</b>			<b>170</b>	<b>4 468 621 000</b>	<b>9 739 649 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МОИА 01	91 351 840	101.5	-0.75	2	91 350 000	32 972 830
ЦентрТел-4	71 125 680	113.99	0.25	25	125 345 000	836 192 700
ВлгТлкВТ-3	69 805 820	102.92	0.55	11	101 950 100	0
ИРКУТ-03об	68 691 140	103.55	0.12	10	0	92 675 100
РусьБанк-1	59 617 080	100.8	0.70	18	98 880 000	23 655 460
НатурПрод2	50 751 600	99.9	-0.05	12	94 352 800	0
Абсолют 02	50 175 000	100.35	0.05	1	50 160 000	34 798 290
ПМЗ 01	50 100 000	100.2	0.10	1	50 125 000	18 008 160
ОГК-5 об-1	44 735 450	99.54	-0.01	3	0	613 512 500
Апт36и6 об	40 820 050	100.84	-0.21	5	15 120 000	161 005 100
Карус.Ф 01	33 370 510	101.12	0.12	5	25 542 600	42 924 900
Лукойл4обл	27 509 600	100.4	0.02	3	70 290 000	267 582 600
ГАЗФин 01	20 510 550	100.54	0.07	5	0	429 750 200
Зенит Зобл	20 452 780	100.26	0.01	7	30 864 680	23 017 280
НОМОС 7в	20 053 500	100.27	-0.12	5	52 510 040	47 125 670
ТатфондБ 3	14 960 540	101.33	0.42	14	0	47 980 300
Ленэнерг01	14 335 150	100.23	-0.01	12	27 059 400	24 164 430
Кокс 01	14 127 010	100.9	0.00	2	23 207 000	22 031 700
ДиксиФин-1	13 140 000	93.86	-0.16	4	0	67 345 680
НовЧерем 2	12 032 220	100.17	0.44	4	46 569 000	0
Евросеть-2	10 546 660	99.9	0.00	7	0	279 300 300
ГидроОГК-1	10 260 000	102.6	0.03	1	0	441 843 800
Альянс-01	10 061 010	100.6	0.05	2	0	232 922 500
ХайлендГФ1	10 016 000	100.15	0.44	2	119 794 000	0
ЦУН 02 обл	9 996 135	101.02	-0.13	5	0	98 522 340
СтрТрГаз01	9 145 097	102.1	0.27	2	0	223 400 500
ЮТэйр-Ф 03	0			0	50 000 000	65 491 850
<b>Итого</b>	<b>1 445 019 000</b>			<b>846</b>	<b>5 541 309 000</b>	<b>20 593 390 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	49 632 340 000	31.395	7.20%	81 612	1 143 357 000	10 945 660 000
ГАЗПРОМ ао	12 611 730 000	263.77	-1.45%	30 743	24 186 700	14 819 600 000
ГМКНорНик	7 026 492 000	4493.48	-1.17%	22 235	46 659 220	1 888 658 000
ЛУКОЙЛ	5 371 300 000	2081.31	-1.48%	20 887	91 293 950	2 645 240 000
Сбербанк	3 533 161 000	92021.4	-0.84%	5 685	102 565 800	2 360 417 000
Сургнфгз	2 829 661 000	28.844	-2.12%	12 171	49 366 230	2 068 827 000
РАО ЕЭС-п	1 883 245 000	26.57	8.83%	8 843	94 267 070	239 995 100
Сбербанк-п	1 257 996 000	1436.77	-1.39%	10 135	328 131	561 275 200
Ростел -ап	1 042 735 000	73.84	4.31%	9 548	14 758 230	84 769 900
<b>Итого</b>	<b>91 249 360 000</b>			<b>263 112</b>	<b>1 932 782 000</b>	<b>43 246 080 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.