

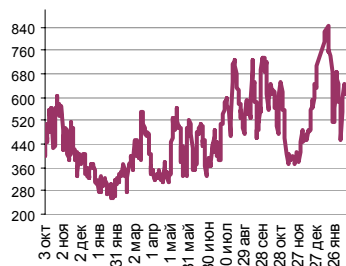
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

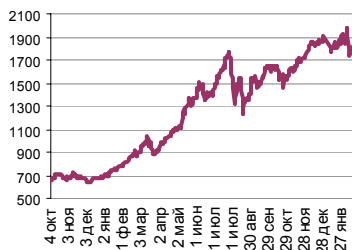
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>АКЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></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> Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 26 февраля по 4 марта, по сравнению с предыдущей неделей снизились на 0.1%.</p> <p>Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 26 февраля по 4 марта, снизился на 0.9% до 4.483 млн т.</p> <p><small>По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС</small></p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b> Курс доллара во вторник потерял еще 6 коп., составив 26,13 руб. <b>Мы считаем, что сегодняшний день евро завершит в диапазоне 26,13-26,15 коп. Мы полагаем, что сегодня ставки МБК будут достаточно высокими – около 5-6%.</b></p> <p><b>Еврооблигации</b> Котировки Rus30 продолжают консолидацию около отметки 113% от номинала. <b>Мы полагаем, что ничего трагичного с Rus30 не произойдет и сегодня.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b> В негосударственном сегменте цены изменялись разнонаправленно с небольшим снижением котировок. <b>Мы считаем, что сегодня продажи на рынке корпоративных и региональных долгов могут продолжиться на фоне роста ставок МБК и общего ухудшения инвестиционного климата в мире.</b></p> <p><b>Акции</b> Во вторник российский рынок акций закрылся в плюсе, индекс РТС прибавил 0,29%. Впрочем, сегодняшние торги уже ничем не напоминают вчерашний рост. <b>Мы полагаем, что к закрытию сегодняшних торгов многие российские акции частично закроют утренний «гэп», однако в целом день, скорее всего, будет завершен с достаточно большими убытками.</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	1.3196	0.0012	0.0030
Нефть Brent, IPE	60.87	-0.31%	-0.69%
S&P 500	1 377.95	-2.04%	-0.66%
Libor (6M) (%)	5.3420	0.045	0.014
MOSPRIME(3M) (%)	5.4800	-0.050	0.180
UST10 (%)	4.4700	-0.090	0.020
RusGLB30	113.00	0.000	-0.380
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.1348	-0.0552	-0.0477
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.5345	0.0595	0.0495
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	547.6	2.6	23.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	73.6	-9.7	2.4
Индекс РТС	1 817.2	0.29%	1.18%
Индекс ММВБ	1 614.61	0.35%	1.46%
ЗВР (млрд. долл.)	315.3		4.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 044.7		44.00

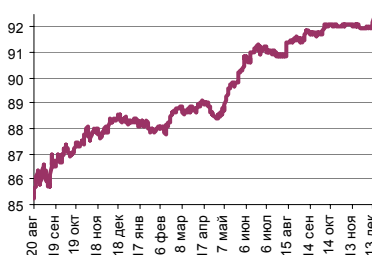
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



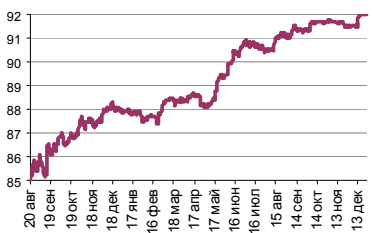
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



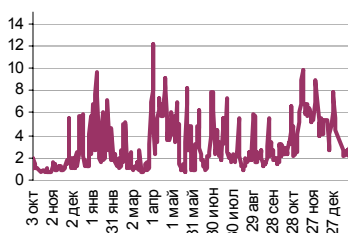
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

Курс доллара во вторник потерял еще 6 коп., составив 26,13 руб. Объем продаж долларов и валютных интервенций, на наш взгляд, был скромным – 5-10 млрд. в рублевом исчислении.

Мы полагаем, что сегодняшний день евро завершит в диапазоне 26,13-26,15 коп.

На FOREX курс евро существенно не изменился против доллара, составив 1,3188. Мы считаем, что локально американская валюта перепродана против европейской, и на фоне возобновившихся потоков капитала в защитные долларовые активы вероятно коррекция на 0,5-1 центов. В долгосрочной же перспективе мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на пару евро-доллар.

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня снизилась на 7,1 млрд. руб. до 621,2 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 14.03.07 сложилось отрицательным в размере 3,1 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО с Банком России составил 8,1 млрд. руб.

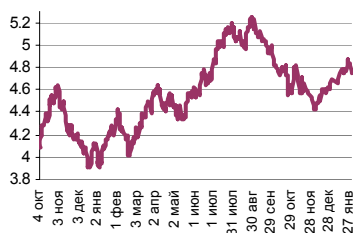
Похоже, из банковской системы вновь наметился отток средств. Связан ли он с началом «второго этапа» оплаты допэмиссии акций Сбербанка, или же отток капитала является следствием ухудшения конъюнктуры на финансовых рынках - доподлинно неизвестно. Остается только ждать публикации очередного обзора финансовых рынков Банка России за март, который выйдет в свет не раньше конца апреля.

Мы полагаем, что сегодня ставки МБК будут достаточно высокими – около 5-6%.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

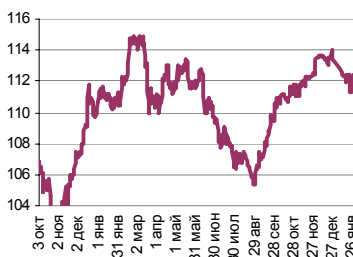
## Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашних торгов снизилась на 9 б.п. до 4,47% в результате возобновившегося перетока средств в «безрисковые активы».

Впрочем, на наш взгляд, угрозы стабильности мировой экономике не существует. Об этом же, кстати, говорилось на вчерашней встрече глав центральных банков в Базеле.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок US Treasuries. В более длительной перспективе мы ждем оттока капитала из UST10 в более доходные активы и роста ставки десятилетней ноты.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Котировки Rus30 продолжают консолидацию около отметки 113% от номинала. За счет снижения доходности UST10, спрэд расширился до 119 б.п. (+8 б.п.). Отток капитала с EM пока не затрагивает российские евробонды, поскольку одновременно снижается ставка базового актива. Мы полагаем, что ничего трагичного с Rus30 не произойдет и сегодня.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

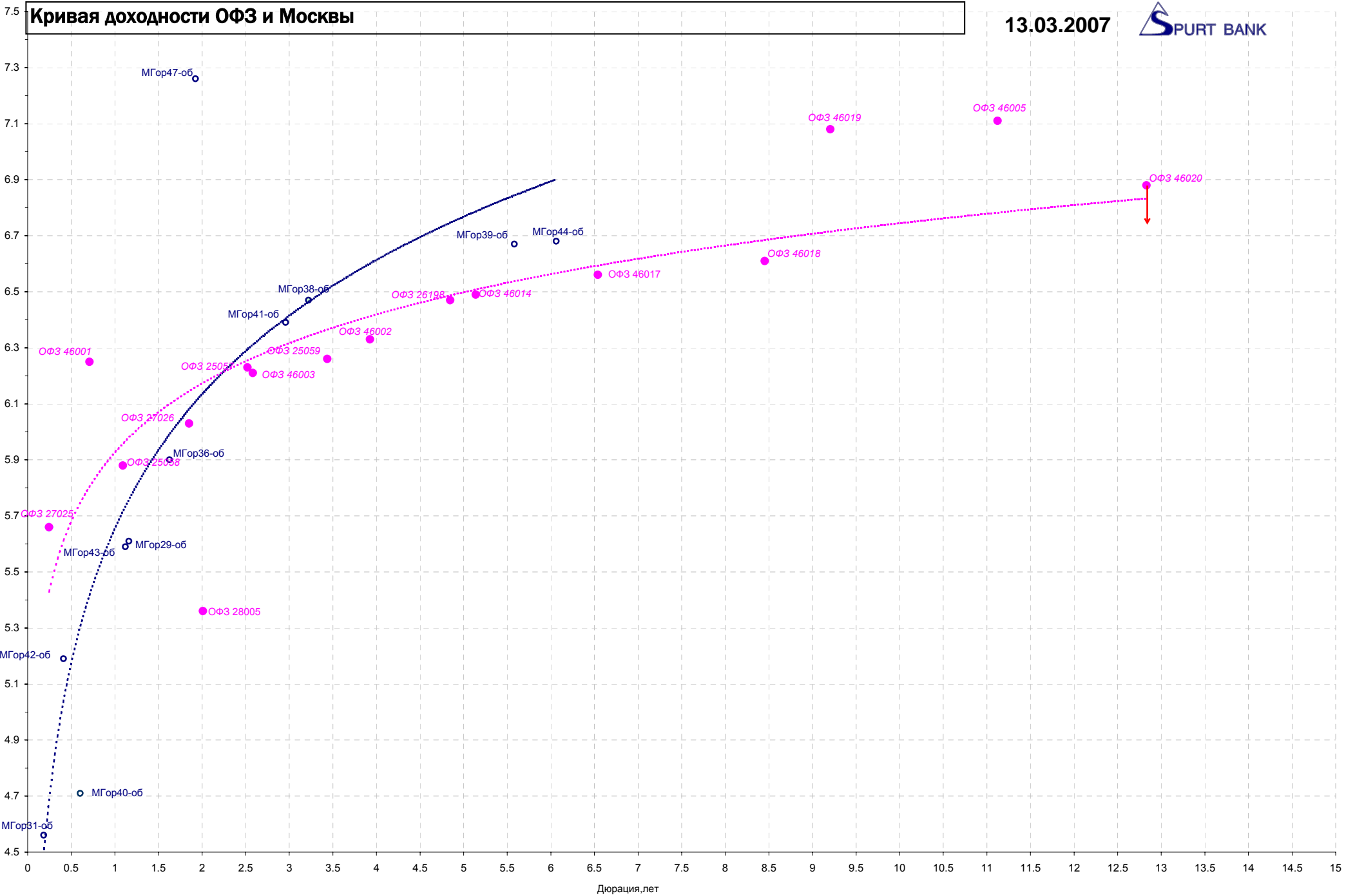
Активность на рынке государственных долгов остается низкой, а спреды на покупку и продажу - широкими даже в самых ликвидных выпусках. Сегодня запланировано проведение аукциона ОФЗ 46018 и 46020 совокупным объемом 25 млрд. руб.

**Аукционные размещения длинных выпусков традиционно являются мощным сдерживающим рост фактором, поэтому мы полагаем, что после аукционов котировки бумаг в длинном сегменте подрастут.**

### **Корпоративные облигации**

В негосударственном сегменте цены изменялись разнонаправленно с небольшим снижением котировок. Мы считаем, что сегодня продажи на рынке корпоративных и региональных долгов могут продолжиться на фоне роста ставок МБК и общего ухудшения инвестиционного климата в мире.

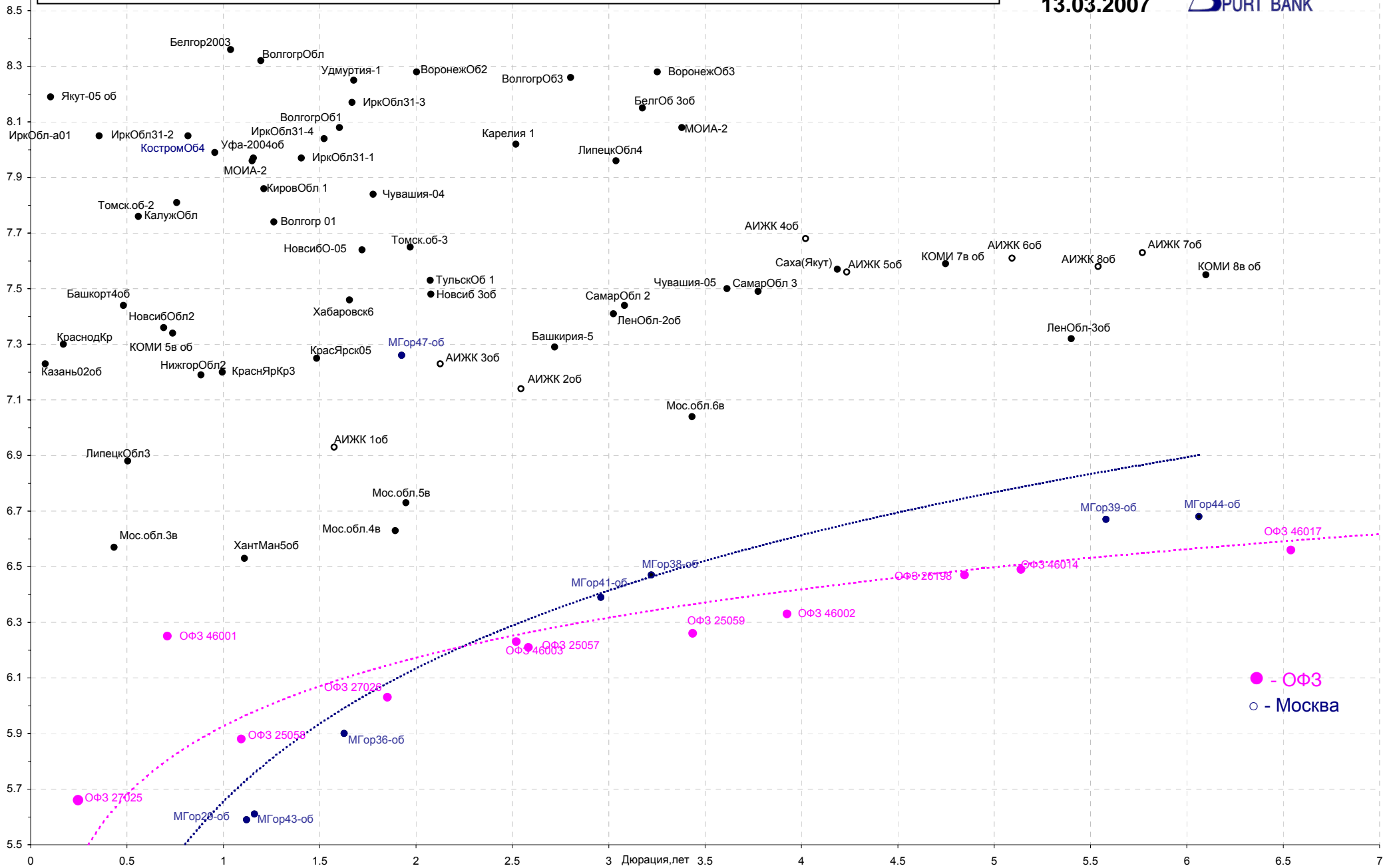
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

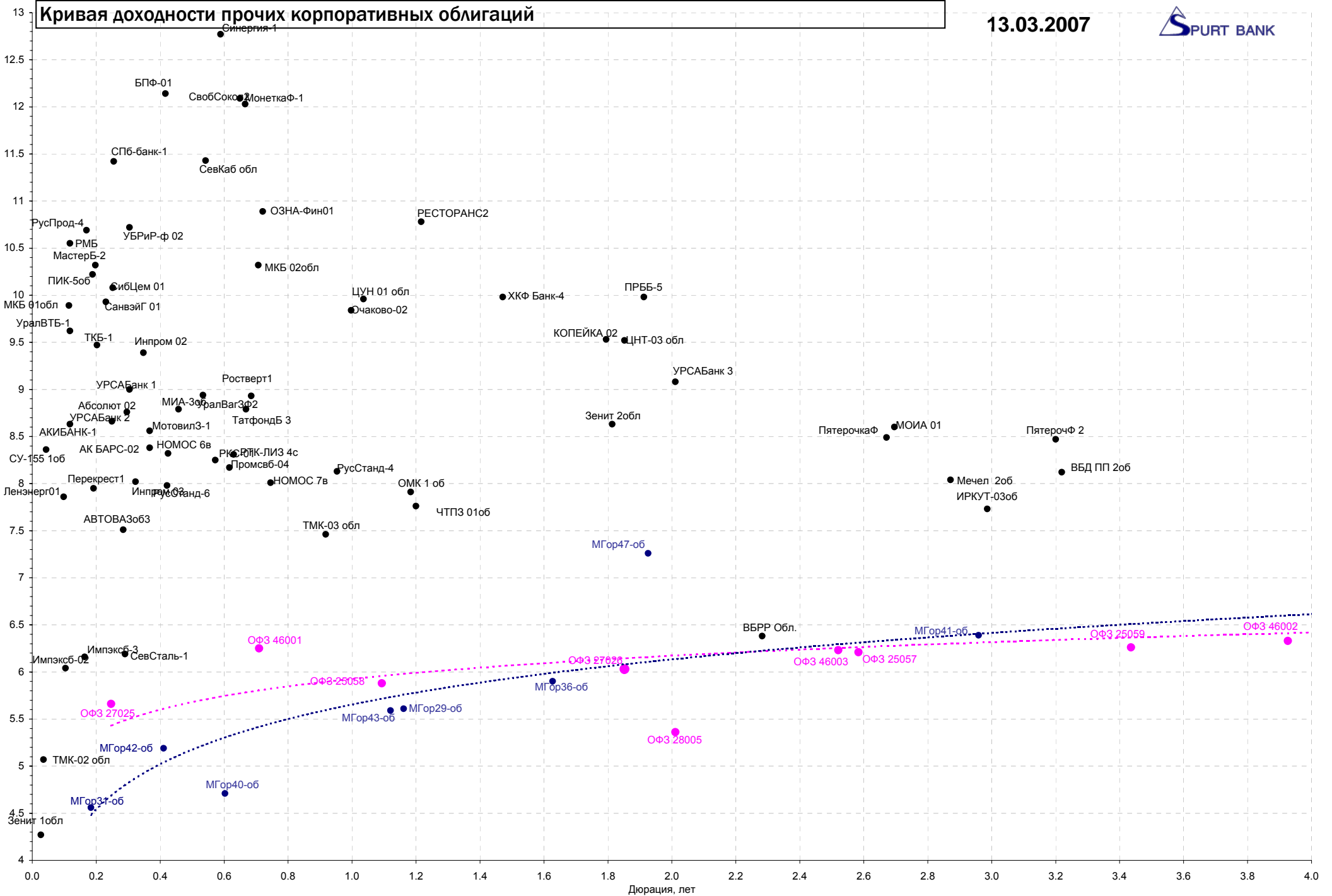
13.03.2007





# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

13.03.2007



---

## Акции

---

Во вторник российский рынок акций закрылся в плюсе, индекс РТС прибавил 0,29%. Впрочем, сегодняшние торги уже ничем не напоминают вчерашний рост. Обвал на американском фондовом рынке, подобно «эффекту домино», повлек за собой падение индексов азиатских и европейских торговых площадок.

**Мы полагаем, что к закрытию сегодняшних торгов многие российские акции частично закроют утренний «гэп», однако в целом день, скорее всего, будет завершен с достаточно большими убытками.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Второй по величине мировой ритейлер Carrefour, о возможности выхода которого на российский рынок говорится последние лет 10, оказывается, уже здесь. Как стало известно “Ведомостям”, Carrefour купил участок земли и договорился об аренде площадей под гипермаркеты в Ростове и Краснодаре и подал заявки на тендеры по аренде торговых площадей в других регионах. Первый гипермаркет откроется в конце этого года. До сих пор считалось, что Carrefour придет в Россию, купив одного из крупных местных игроков. Наиболее вероятным кандидатом была X5 Retail Group — ее представители не скрывали, что французский розничный гигант проявляет к компании интерес. Однако Carrefour, похоже, решил действовать в России самостоятельно. В отчете за 2006 г. компания сообщила, что в 2007 г. планирует начать развитие “на рынках с высоким потенциалом роста, таких как Россия и Индия”. Несколько недель назад Carrefour обратился к крупным российским консультантам по недвижимости за помощью в подборе подходящих под застройку земельных участков и готовых помещений в торговых центрах. “Они активно общаются с консультантами, обращались и к нам тоже”, — рассказывает исполнительный директор Cushman & Wakefield / Styles & Riabokobylko Константин Сахаров. Правда, он оговаривается, что контракта ни с одним консультантом Carrefour пока не заключил. “Они очень осторожно подходят к этому вопросу, активно сами интересуются пятнами под застройку и готовыми объектами”, — объясняет Сахаров. Директор департамента торговой недвижимости Penny Lane Realty Алексей Могила подтвердил, что Carrefour активно ищет площадки и советуется с консультантами. По его данным, Carrefour откроется в России в конце 2007 г., причем первые магазины будут в южных регионах. “Carrefour подал заявки на участие практически во всех тендерах по площадям в крупных строящихся торгцентрах”, — говорит директор департамента торговой недвижимости Colliers International Максим Гасиев. Ведомости.

Агентство Moody's Investors Service приостановило глобальный пересмотр рейтингов банков, вызванный изменением методологии их расчета. Причиной стало недовольство участников рынка, которым новые рейтинги Moody's не дают возможности адекватно оценивать финансовое положение банков. С 2005 г. Moody's стало пересматривать методологию рейтингов, добавив новый критерий оценки, учитывающий поддержку, которую компаниям может оказать государство, а также их положение в случае суверенного дефолта. Затем последовал глобальный пересмотр рейтингов госкомпаний, региональных и местных правительств стран за пределами США. На 2007 г. была запланирована переоценка банковских рейтингов, главными из которых являются рейтинг валютных депозитов и рейтинг долгосрочных долговых обязательств. Поддержка банков, по мнению Moody's, “может включать стабилизационный кредит, гарантирование депозитов, рекапитализацию на средства правительства, покупку активов, обмен бондов на гособлигации” и др. С конца февраля Moody's начало публиковать рейтинги с учетом новых критериев: нужно было заново оценить более 1000 банков более чем в 90 странах. “Может быть повышен рейтинг весьма значительного числа банков, у некоторых он может быть понижен”, — сообщал тогда Дэвид Фэнгер, директор по кредитным рейтингам финансовых институтов Moody's. Но далеко агентство не продвинулось. Поздно вечером в пятницу оно сообщило, что приостанавливает публикацию обновленных рейтингов, чтобы уточнить применение новых критериев оценки. “В целом участники рынка поддержали аналитические принципы [новой методологии], учитывающей внешние источники поддержки, которые могут быть использованы для предотвращения дефолта банков, — заявил Крис Махоуни, председатель кредитного комитета Moody's. — Однако слишком строгое применение такого подхода может привести к тому, что рейтинги будут в недостаточной степени указывать на различия в кредитоспособности банков и не будут соответствовать ожиданиям пользователей нашей системы рейтингов”. Возобновить публикацию Moody's планирует 16 марта. Ведомости.

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.4866	0.0529	34.4795	34.489	23 890 000
EURTOM_UTS	34.4968	0.0547	34.49	34.5345	16 740 000
EUR_TODTOM	0.0006	-0.0004	0.0005	0.0005	23 800 000
USDOD_UTS	26.1866	-0.0436	26.19	26.1755	615 080 000
USD_TODTOM	-0.0004	0.0011	-0.0006	0.0007	1 501 100 032
USDOTM_UTS	26.1643	-0.0668	26.1873	26.1348	1 373 148 032

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0DZL92	239 931 400	99.97	0.09	5.22	2	0
SU25059RMFS5	49 665 103	99.95	0.10	6.26	9	0
SU46021RMFS0	49 625 000	99.25	0.00	6.62	1	0
SU25060RMFS3	49 050 499	99.52	-0.08	6.18	2	0
SU46018RMFS6	47 060 150	110.70	0.30	6.61	7	0
SU26199RMFS8	23 633 400	99.30	0.02	6.40	2	0
SU46003RMFS8	23 080 280	109.89	-0.16	6.23	4	0
SU27025RMFS4	20 022 500	100.11	-0.02	5.66	2	0
SU27026RMFS2	9 990 586	101.15	-0.12	6.03	2	0
SU26198RMFS0	8 550 644	97.79	0.16	6.47	3	0
SU25058RMFS7	7 041 655	100.60	-0.15	5.88	4	0
SU25057RMFS9	6 208 212	103.47	-0.13	6.21	3	0
<b>Итого</b>	<b>544 063 723</b>				<b>47</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВоронежОб3	100 395 200	106.93	-0.07	11	0	0
КостромОб4	98 110 840	103.06	0.04	21	66 149 190	61 907 640
БелгОб3об	76 445 610	101.48	0.02	12	56 445 120	123 917 100
МГор36-об	49 837 850	106.90	-0.11	4	0	0
КазаньОб6об	47 618 750	100.25	0.00	3	0	0
НижгорОбл2	42 523 240	102.56	0.01	6	0	55 156 500
Мос.обл.5в	40 940 720	106.72	-0.05	3	0	785 010 800
СамарОбл3	36 420 990	101.17	0.04	8	192 215 000	240 187 500
КраснЯрКр3	34 810 000	99.46	-0.07	2	0	62 019 280
Мос.обл.4в	31 403 220	108.85	-0.01	2	0	192 070 900
Якут-05 об	27 027 000	100.00	-0.13	1	0	76 419 280
ТулскОб1	26 843 800	102.46	0.08	4	0	142 873 800
КОМИ 6в об	23 286 300	113.99	-0.11	17	0	54 198 850
Черкизово1	11 333 140	99.40	-0.05	5	0	188 186 200
<b>Итого</b>	<b>780 577 000</b>			<b>177</b>	<b>1 849 131 000</b>	<b>8 581 211 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МиГ-Ф обл.	100 600 000	100.6	-0.05	1	100 650 000	0
ТехИнвст-1	96 769 310	99.45	-0.45	8	0	0
РЖД-07обл	82 061 550	102.57	0.16	4	181 615 100	283 120 400
ВлгТлкВТ-4	65 222 060	101.12	0.10	10	70 660 000	298 965 600
САНОС-02об	59 882 100	105.24	0.39	8	186 696 300	157 645 300
АИЖК 7об	57 648 500	101.14	0.13	5	182 766 500	123 263 800
ЮТэйр-Ф 02	52 500 000	100	0.09	1	0	45 574 760
МОЭСК-01	51 783 950	100.55	0.05	4	21 115 500	880 029 200
Лукойл4обл	50 372 540	100.4	0.00	8	100 430 000	339 970 600
БАНАНА-М-1	48 966 520	99.96	-0.06	13	4 996 500	7 163 336
Лукойл3обл	45 406 150	99.89	-0.06	10	176 909 300	306 105 200
Мосэнерго2	39 963 070	101.15	0.10	7	20 725 250	46 942 250
ТалостоФ-1	36 422 580	99.58	-0.07	17	4 032 000	38 877 700
ОГК-5 об-1	35 057 240	99.57	0.03	5	54 847 500	845 365 400
ХКФ Банк-3	35 045 020	99.99	0.08	7	49 975 000	0
ГАЗПРОМ А8	33 541 630	99.91	-0.02	7	92 461 100	822 749 200
Ленэнерго01	32 580 370	100.23	0.00	7	50 115 000	92 271 660
ВлгТлкВТ-3	31 165 600	102.48	-0.44	4	29 667 000	21 358 940
ЦентрТел-4	26 543 630	114.02	0.03	9	98 566 000	648 448 100
Миракс 02	25 679 800	102.72	-0.13	6	41 080 000	144 283 800
КОПЕЙКА 02	25 487 570	99.1	0.10	21	9 905 000	213 703 700
ТМК-02 обл	25 037 500	100.15	0.04	1	45 061 500	108 276 900
ГАЗПРОМ А4	24 712 230	104.02	0.00	14	0	93 049 910
НИКОСХИМ 2	22 188 720	100.86	-0.08	6	0	34 697 950
ГазпромБ 1	21 689 840	99.24	0.04	17	0	138 065 100
ЮТК-03 об.	21 423 180	102.02	-0.02	8	0	39 140 420
<b>Итого</b>	<b>1 953 587 000</b>			<b>946</b>	<b>4 971 594 000</b>	<b>20 202 990 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	36 662 030 000	32.39	69 712	787 547 300	8 548 258 000
ГАЗПРОМ ао	14 203 510 000	260.3	31 127	93 468 020	11 212 760 000
ГМКНорНик	10 210 080 000	4534	27 931	405 815 100	2 250 226 000
ЛУКОЙЛ	6 382 910 000	2077.55	19 438	123 818 500	3 194 805 000
Сбербанк	3 041 580 000	92000	4 409	300 615 600	790 958 600
РАО ЕЭС-п	2 493 148 000	28.021	11 492	9 277 787	266 193 700
Ростел -ап	2 361 338 000	85.25	20 283	27 863 770	271 080 000
Сургнфгз	2 297 231 000	28.65	12 429	34 152 920	1 801 473 000
УралСви-ао	1 061 943 000	1.66	8 890	4 174 795	356 826 700
<b>Итого</b>	<b>83 642 930 000</b>		<b>2 074 609 000</b>	<b>35 342 120 000</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.