

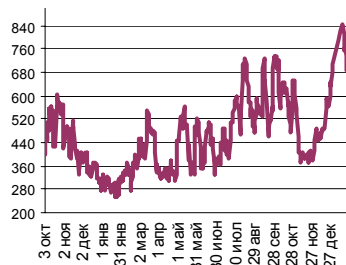
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

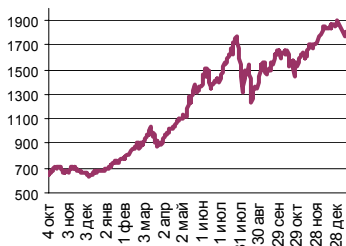
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p>События и факты</p> <p>Правительство РФ утвердило перспективный финансовый план на 2007-2009 годы. Как сообщает пресс-служба Правительства, соответствующее распоряжение подписал премьер-министр Михаил Фрадков. Доходы федерального бюджета в 2007 году, в соответствии с планом, должны составить 6,965 трлн руб., в 2008 году - 7,112 трлн руб., в 2009 году - 7,797 трлн руб. Расходы на 2007 год запланированы в 5,464 трлн руб, на 2008 год - 6,093 трлн руб, на 2009 год - 6,717 трлн руб. Профицит федерального бюджета может составить в 2007 году 1,502 трлн руб, в 2008 году - 1,019 трлн руб, в 2009 году - 1,081 трлн руб. АКМ.</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>На внутреннем рынке курс американской валюты практически не изменился, составив 26,5525 руб. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня курс доллара снизится на 2-3 копейки. На наш взгляд, средние ставки на денежном рынке сегодня будут на уровне 2,5-3% MIACR (overnight).</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня не изменились – 112,38% от номинала, спрэд составил 99,5 б.п. (+1,6 б.п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>22.01.07 цены на рынке рублевых облигаций изменялись разнонаправленно. Активность была традиционно низкой для понедельника. Мы полагаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов завершит в нейтральной зоне. Российские евробонды стабилизировались, а ставки на денежном рынке остаются низкими.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

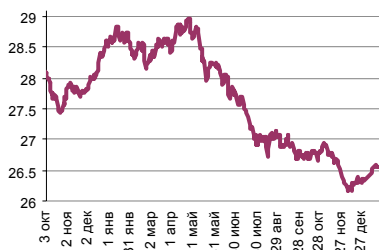


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2938	-0.0028	0.0005
Нефть Brent, IPE	52.70	-2.08%	-0.47%
S&P 500	1 422.95	-0.53%	-0.54%
Libor(6M) (%)	5.3880	0.002	0.016
MOSPRIME(3M) (%)	5.4300	0.040	-0.080
UST10 (%)	4.7700	-0.020	-0.010
RusGLB30	112.38	0.000	0.070
Доллар ММБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.5525	0.0085	-0.0500
Евро (ММБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.3525	-0.0325	0.0150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	363.3	-16.5	-110.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	248.3	-56.8	-91.0
Индекс РТС	1 842.0	1.60%	2.47%
Индекс ММБ	1 654.65	2.32%	3.97%
ЗВР (млрд. долл)	301.7		-2.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 022.6		44.00

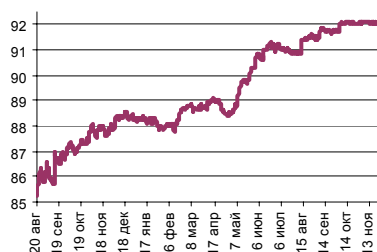
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



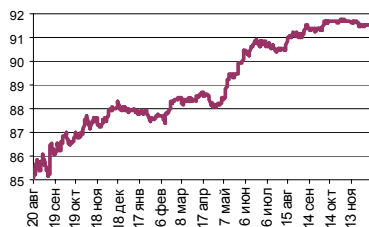
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



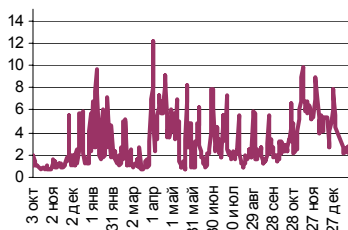
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На внутреннем рынке курс американской валюты практически не изменился, составив 26,5525 руб. Обороты были низкими, равно как объем продаж долларов и интервенций Банка России. **Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня курс доллара снизится на 2-3 копейки.**

Вчера Левада-Центр опубликовал интересную статистику. Оказалось, что оценка темпов роста инфляции в представлении наших граждан и по данным Федеральной службы государственной статистики заметно разнится. Так, большинство россиян считает, что потребительские цены за 2006 г. выросли на 25%, в то время как по официальным данным их рост составил только 9%.

Эту новость нельзя назвать утешительной, поскольку инфляционные ожидания в определенной степени отражают доверие населения к властям и проводимой ими денежно-кредитной политике. **Мы полагаем, что ЦБ все-таки придется в 2007 г. для сдерживания темпов роста инфляции и обуздания инфляционных ожиданий использовать жесткий комплекс мер, включающий в себя укрепление рубля.**

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,2967 (+0,1 цент). Рост европейской валюты был связан с выходом хороших данных по личному потреблению во Франции, увеличившихся в декабре на 1,3% при ожиданиях 0,2%. **Сегодня у нас нейтральный прогноз по рынку евро-доллар.**

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня сократилась на 73,3 млрд. руб. до 611,6 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 22.01.2007 составило 95,1 млрд. руб.

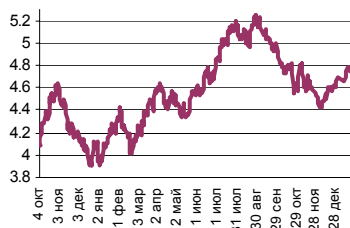
Январь выдался очень жестким для ликвидности месяцем. Если бы не деньги, поступившие в бюджет со счетов Федерального Казначейства в начале года, то банки, скорее всего, были бы уже в долгах перед ЦБ. Тем не менее, мы полагаем, что запаса ликвидности, накопленного на рубеже лет, должно хватить для безболезненной уплаты налогов в первом квартале.

Мы считаем, что средние ставки на денежном рынке сегодня будут на уровне 2,5-3% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

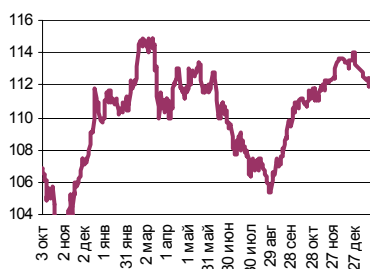
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня снизилась до 4,77% (-2 б.п.). Доходность двухлетней ноты потеряла 1 б.п. – 4,92%. Инвесторы ждут предстоящего заседания ФРС, которое состоится 30-31 января, но его итоги по традиции будут озвучены лишь в последний из двух дней.

Сегодня запланирована публикация индекса опережающих индикаторов в США, а также аукцион 20-летних TIPS. По нашему мнению, эти новости не окажут существенного влияния на рынок US Treasuries, если только не выйдут заметно за рамки ожиданий, и ожидаем сегодня нейтральную динамику ставки десятилетней ноты.

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня не изменились – 112,38% от номинала, спрэд составил 99,5 б.п. (+1,6 б.п.). Интерес к активам ЕМи, в частности, к России, позволяет спрэду доходности Rus30 к UST10 находиться ниже отметки 100 б.п.

Мы не исключаем, что в будущем может продолжиться сужение спрэда к базовому активу. Ориентиром, на наш взгляд, следует считать еврооблигации ЮАР, спрэд EMBI+ SAR которых в настоящий момент составляет 73 б.п.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

В понедельник котировки на рынке государственных облигаций снизились. На рынок продолжала оказывать давление стагнация российских евробондов. Дополнительным негативным фактором, на наш взгляд, стал завтрашний аукцион ОФЗ 46020 объемом 10 млрд. руб. на котором Минфин, как мы полагаем, может предоставить премию.

Мы не исключаем, что сегодня котировки на рынке государственных облигаций в длинном сегменте могут продолжить снижение из-за предстоящего аукциона ОФЗ 46020.

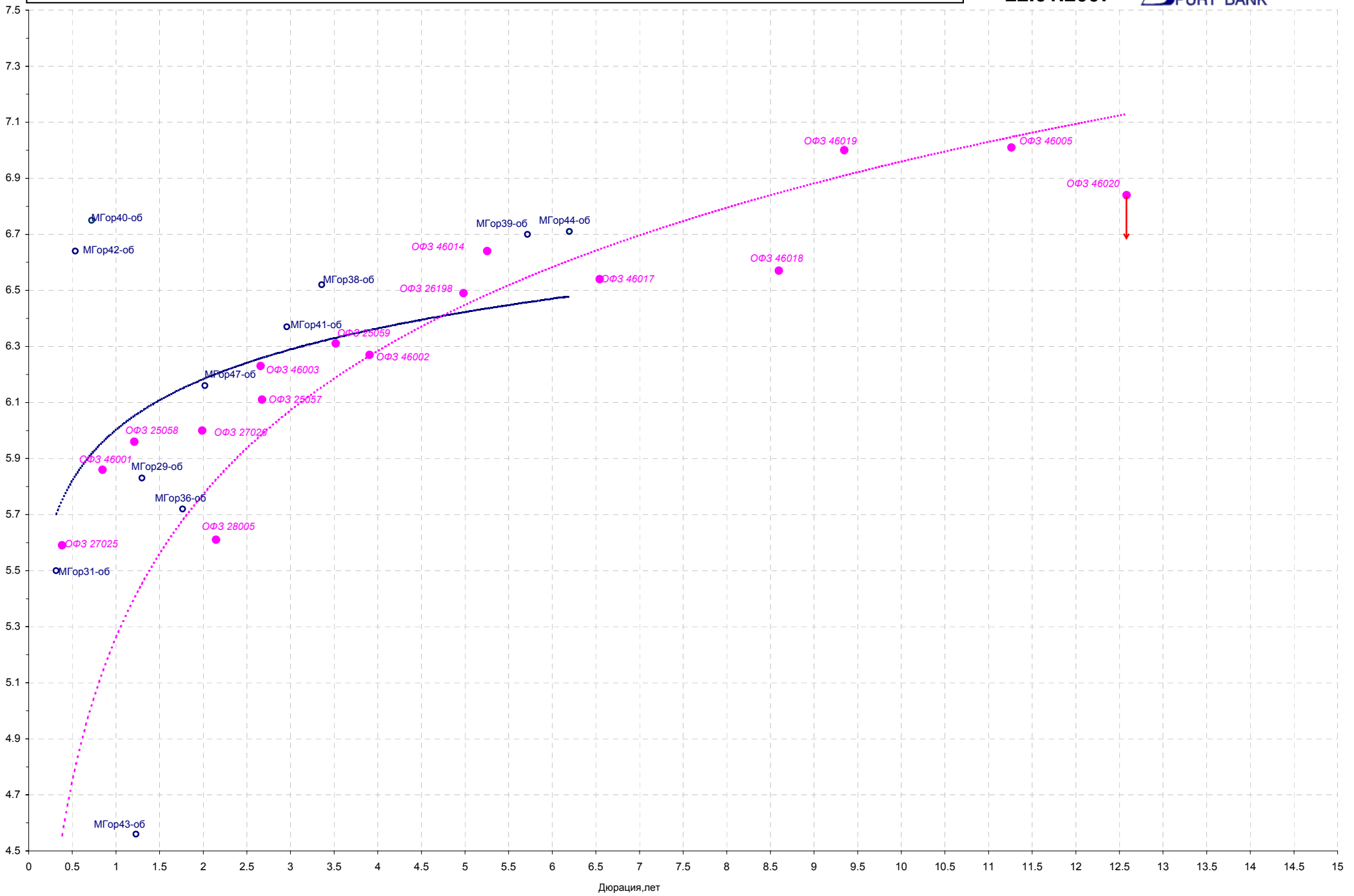
Корпоративные облигации

22.01.07 цены на рынке рублевых облигаций изменялись разнонаправленно. Активность была традиционно низкой для понедельника. Среди предпочтений инвесторов оказались длинные облигации банковского сектора, а также включенные в список А1 долги ХКФ-Банка серии О2.

Мы полагаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов завершит в нейтральной зоне. Российские евробонды стабилизировались, а ставки на денежном рынке остаются низкими.

Мы рекомендуем обратить внимание на длинные выпуски эмитентов первого эшелона – ГАЗПРОМ-8, ЛУКОЙЛ-4 FW, а также облигации электроэнергетики – МОЭСК-1, ОГК-5 и банковского сектора – ГазпромБ-1, РосселхБ-2.

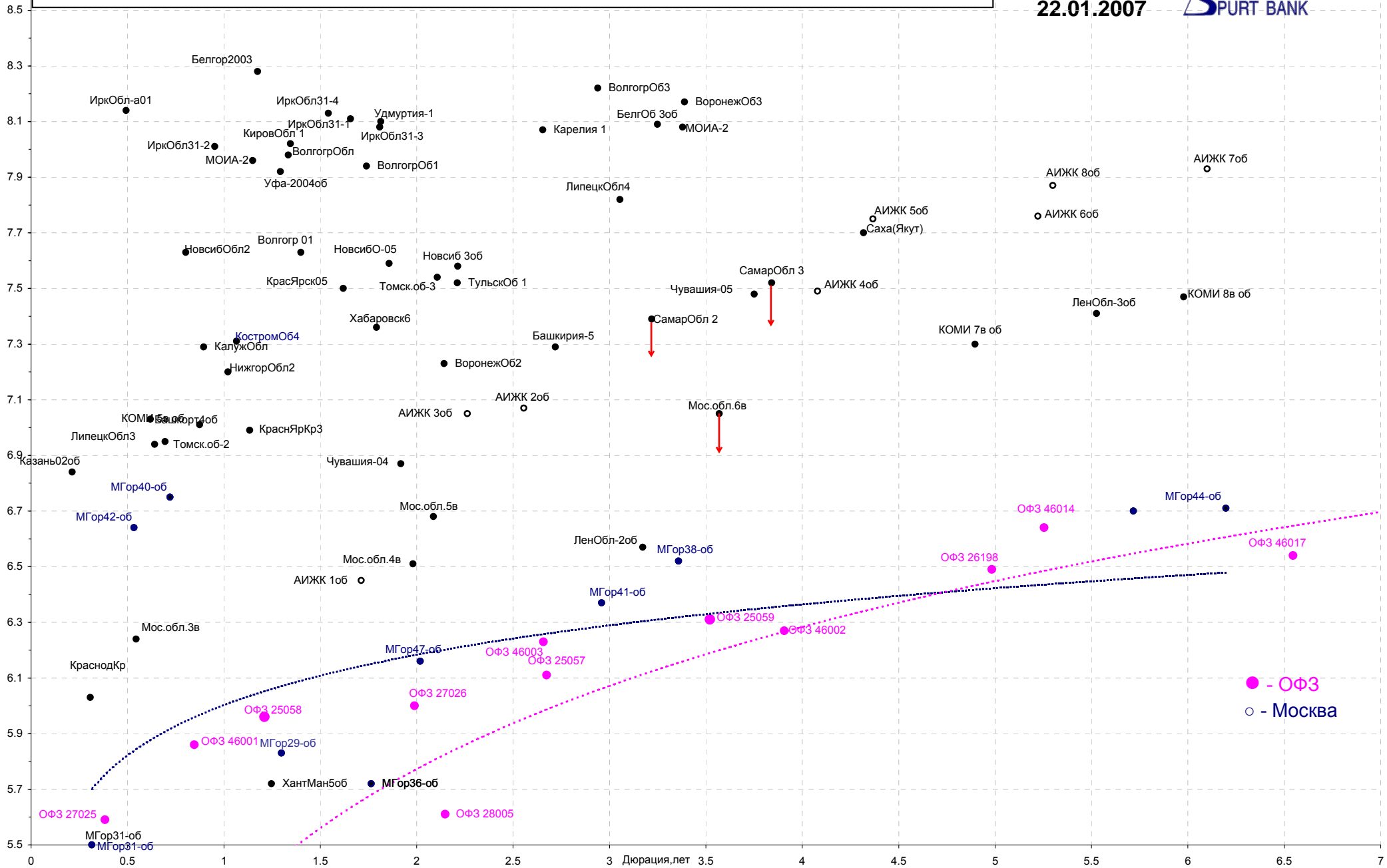
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

22.01.2007



НОВОСТИ

В.Путин в интервью индийскому телеканалу “Дурдаршан” и информационному агентству РТИ сказал, что “главной задачей будущего главы государства и всей системы власти в России будет обеспечение поступательного роста доходов населения, уровня и качества жизни граждан”. Он выразил уверенность в том, что россияне “смогут отличить порядочного и дееспособного человека от болтунов, краснобаев и бездельников”. И так же, как в любой демократической стране, “окончательный выбор — за гражданами России”, особо отметил президент РФ. В.Путин в очередной раз заявил, что, несмотря на настроения в стране по вопросу о его переизбрании на третий срок, “я не могу требовать от других исполнения закона, если сам буду нарушать законы” и, прежде всего, Конституцию, которая позволяет избираться не более двух раз подряд. По сообщению ИА “Финмаркет”, В.Путин ожидает, что преемник продолжит его политику. “Конечно, мне бы очень хотелось, чтобы будущий глава государства продолжил ту политику, которая проводилась в последние годы”, — сказал президент России в интервью индийским телеканалам накануне визита в эту страну. При этом он указал, что его желание, по данным опросов общественного мнения, совпадает с ожиданиями подавляющего большинства граждан России. “Полагаю это не случайно, поскольку в последние годы мы ушли от ситуации перманентных кризисов в России”, — подчеркнул В.Путин. Ведомости.

Менеджмент РАО “ЕЭС России” определил стартовую цену блокирующего пакета акций ОГК-5, по которой бумаги будут вскоре выставлены на торги. Она составляет 24,6 млрд руб., что на 17% ниже текущих рыночных котировок. Впрочем, эксперты уверены, что торги привлекут немало претендентов. Поэтому в итоге РАО может получить премию к рыночной цене. О продаже блокирующего пакета акций ОГК-5 менеджмент РАО “ЕЭС России” задумался еще осенью. Тогда стало понятно, что 100%-ной “дочке” энергохолдинга — Федеральной сетевой компании (ФСК) не хватает средств на реализацию инвестпрограммы. На 2007 г. она была сверстана в объеме 91,6 млрд руб. Из этой суммы 31,8 млрд руб. РАО хотело привлечь за счет продажи активов, в том числе доли в ОГК-5. Завтра комитет по стратегии и реформированию РАО рассмотрит вопрос о продаже 25,3% акций ОГК-5, а 9 февраля его обсудит совет директоров энергохолдинга. Как следует из материалов к комитету (их копия есть у “Ведомостей”), менеджмент РАО рекомендует утвердить стартовую цену продажи блокпакета ОГК-5 на аукционе в размере 24,7 млрд руб. (\$928,04 млн). Капитализация ОГК-5 в понедельник составила на ММВБ \$4,48 млрд, исходя из нее 25,03%-ный пакет ОГК-5 стоил более \$1,1 млрд, т. е. на 17,2% дороже планируемой начальной цены аукциона. Ведомости.

Нью-Йорк теряет звание финансовой столицы мира. После корпоративных скандалов американские власти так закрутили гайки, что отбили у многих компаний желание размещать акции в Нью-Йорке, а возведенные после терактов 11 сентября 2001 г. визовые барьеры затрудняют наем иностранных финансистов. Лидером становится Лондон, где денег не меньше, а регуляторы более дружелюбны. “Если мы ничего не сделаем, через 10 лет мы, конечно, останемся ведущим региональным финансовым центром, но перестанем быть финансовой столицей мира”, — говорится в заявлении мэра Нью-Йорка Майкла Блумберга и сенатора от штата Нью-Йорк Чака Шумера. Финансисты действительно покидают Уолл-стрит и перебираются в лондонский Сити, где работы у них все больше. По данным консалтинговой компании McKinsey, в 2003-2005 гг. занятость в финансовом секторе Нью-Йорка сократилась на 0,7% до 328 000 человек, а в Лондоне выросла на 4,3% до 318 000. Вчера Блумберг и Шумер представили доклад, подготовленный McKinsey для мэрии Нью-Йорка, каждый девятый житель которого работает в финансовом секторе. Доклад основан на интервью с руководителями более 50 компаний и исследовании среди более чем 300 топ-менеджеров и бизнесменов. Статус мирового финансового центра, по мнению респондентов, определяется тремя основными факторами: наличием квалифицированного персонала, качеством правовой системы и системы регулирования. Последняя представляет собой “заросли из сложных правил, а не стройную систему всем понятных принципов, как в Великобритании и других странах”, говорится в докладе. В США за разными сегментами рынка следят разные регуляторы, а финансисты предпочитают иметь дело с единым регулятором, таким как британское Управление финансовых услуг (FSA). Правоприменительную практику в США опрошенные считают “карательной и излишне публичной”. Последней каплей стал принятый в 2002 г. закон Сарбейнса — Оксли, ужесточивший требования к отчетности и внутреннему контролю в публичных компаниях. Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3999	-0.0276	34.404	34.395	20 096 000
EURTOM_UTS	34.3735	-0.0516	34.41	34.3525	21 067 000
EUR_TODTOM	0.0005	0.0055	0	0.0018	21 600 000
USDOD_UTS	26.5253	0.0322	26.525	26.5455	744 857 984
USD_TODTOM	-0.0005	0.0038	-0.0006	-0.0008	1 211 000 064
USDOTM_UTS	26.5382	0.0361	26.525	26.5525	724 766 016

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46001RMFS2	178 411 648	103.62	-0.01	5.86	5	0
SU46017RMFS8	58 777 308	106.11	0.00	6.54	14	0
SU25060RMFS3	47 923 120	99.64	0.04	6.10	9	0
SU27025RMFS4	46 563 054	100.20	-0.07	5.59	6	0
SU46020RMFS2	22 466 770	102.12	-0.12	6.84	8	0
SU26199RMFS8	19 849 000	99.25	0.02	6.41	2	0
SU46002RMFS0	15 921 000	109.80	-0.20	6.27	8	0
SU46018RMFS6	12 248 500	111.35	0.08	6.57	2	0
SU46011RMFS1	4 300 000	86.00	-0.08	6.78	2	0
SU46003RMFS8	4 277 100	110.35	-0.28	6.23	4	0
SU46019RMFS4	2 900 000	58.00	0.46	7.00	1	0
SU46014RMFS5	1 219 320	108.00	-1.04	6.64	1	0
	414 996 620				63	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Хабаровск6	53 371 000	100.70	-0.29	2	50 275 000	0
МГор39-об	32 504 420	109.73	-0.17	17	296 965 700	270 812 400
ЯрОбл-06	30 343 640	99.07	0.07	19	0	0
Казань06об	30 091 490	100.20	0.08	14	0	9 208 290
Черкизово1	22 912 810	99.21	0.06	8	0	36 920 780
Мос.обл.6в	10 748 000	107.48	-0.07	1	0	808 254 400
НижгорОбл3	6 859 908	101.90	0.03	1	0	174 943 200
Новсиб 3об	2 763 750	110.55	0.01	2	3 316 500	20 992 980
МГор38-об	2 240 511	112.25	0.09	2	78 540 000	89 200 620
МГор44-об	1 099 197	109.70	-0.04	3	321 430 700	299 577 600
Башкорт5об	0			0	0	121 271 400
ИркОбл31-3	0			0	0	367 725 300
Мос.обл.5в	0			0	24 108 750	303 935 500
СамарОбл 3	0			0	0	421 611 700
	259 983 400			145	901 885 900	3 667 233 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ХКФ Банк-2	159 509 600	99.91	0.18	40	101 711 300	0
РосселхБ 2	60 986 520	101.73	0.13	9	50 840 000	523 538 500
ЮТК-03 об.	60 288 520	102.18	-0.01	7	43 448 450	42 641 730
УралСвзИнБ	51 884 020	101.73	-0.07	3	50 915 000	93 766 010
ДомоФин-01	50 770 000	100.24	0.08	4	30 060 000	0
УралВагЗФ2	48 581 030	100.32	-0.10	8	0	28 433 320
ТМК-02 обл	45 277 000	100.62	-0.03	2	0	153 022 400
КОПЕЙКА 02	37 059 580	99.36	0.00	9	0	23 075 750
РуссНефть1	29 989 240	98.93	0.35	114	140 966 500	87 245 130
ГАЗПРОМ А4	29 672 110	103.95	-0.04	7	80 530 880	93 232 900
Инпром 03	29 459 580	100.69	0.09	10	36 983 250	0
РусьБанк-1	28 700 700	100.35	-0.03	3	0	67 661 280
НГК ИТЕРА	23 621 880	101	0.00	3	0	45 366 050
ЦентрТел-4	22 800 050	114	-0.15	6	61 614 000	207 664 100
Мосэнерго2	22 623 800	100.59	-0.22	17	30 195 000	51 354 730
ГАЗПРОМ А8	22 315 480	99.85	-0.15	9	219 635 000	536 177 000
ПромТр02об	14 972 700	100.15	0.05	12	40 766 050	0
АдаманФ2об	11 879 850	99.83	0.01	6	40 000 000	0
Миракс 02	11 334 230	101.29	-0.01	8	0	43 544 980
ДальСвз2об	10 270 000	102.7	-0.05	2	0	46 095 000
ДальСвз3об	10 121 000	101.21	-0.10	2	0	56 428 680
МОЭСК-01	10 065 330	100.65	0.10	2	70 455 000	102 373 500
Слвстекло2	10 016 000	100.15	0.00	1	40 056 000	26 969 850
СевКазна-1	10 006 000	100.05	0.15	3	73 025 500	0
ФСК ЕЭС-03	9 789 655	100.2	-0.09	3	0	149 047 800
ТехИнвст-1	7 777 384	97.25	0.01	13	0	69 875 040
1 479 023 000				886	3 784 975 000	10 199 760 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	13 166 720 000	27.915	3.06%	28 672	394 597 600	2 989 940 000
ГАЗПРОМ ао	11 384 000 000	288.34	1.19%	25 897	753 176 800	9 042 879 000
ЛУКОЙЛ	6 263 710 000	2119.21	2.07%	20 394	288 796 000	1 502 795 000
ГМКНорник	5 579 289 000	4333.51	2.56%	15 054	549 453 300	1 352 222 000
Сбербанк	4 247 508 000	92659.43	2.50%	8 290	15 779 030	1 584 592 000
Сургнфгз	3 960 462 000	33.072	0.45%	11 816	556 625 300	1 939 655 000
Сбербанк-п	2 575 323 000	1553.61	1.94%	14 023	6 915 435	494 368 100
Роснефть	825 422 600	239.59	0.26%	3 531	72 091 200	484 181 200
РАО ЕЭС-п	638 552 200	23.985	4.05%	3 857	22 846 430	256 551 700
53 101 540 000				177 572	3 072 443 000	23 638 590 000

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.