

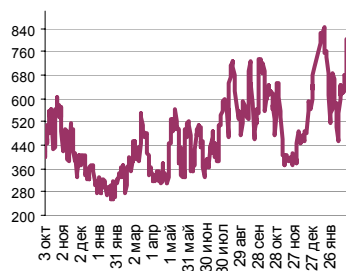
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты</p> <p>Экспортная пошлина на нефть с 1 апреля 2007 года будет установлена в размере \$156,4 за тонну. Соответствующее постановление, подписанное 20 марта 2007 года премьер-министром РФ Михаилом Фрадковым, опубликовано сегодня в "Российской газете".</p> <p>Заинтересованные министерства согласовали размер Резервного фонда в объеме 10% от прогнозируемого ВВП очередного года. Об этом заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин, выступая на коллегии министерства. Резервный фонд будет сформирован 1 февраля 2008 года, когда часть средств Стабфонда в размере 10% ВВП (от прогнозируемого 2007 года) будет перечислена на счета Резервного фонда, подчеркнул министр.</p> <p><small>По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости</small></p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Курс американской валюты по итогам вчерашних торгов не изменился - 26,0425 руб. Мы ждем, что по итогам сегодняшних торгов доллар упадет против рубля вследствие снижения курса американской валюты против евро на FOREX. Мы полагаем, что сегодня средний уровень ставок денежного рынка будет пониже – около 5-5,25%.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки Rus30 выросли до 113,7% от номинала, сузив спред – 109 б.п. (-2 б.п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>В среду на рынке негосударственных облигаций преобладала позитивная динамика цен. Мы считаем, что сегодня цены на рынке рублевых долгов продолжат рост.</p> <p>Акции</p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашнего дня прибавил 0,88% до 1 847,26 п. Сегодня с утра цены по многим «фишкам» открылись гэпом наверх на фоне позитивной динамики американских и азиатских фондовых индексов. У нас есть все основания полагать, что российскому рынку акций сегодня удастся закрепить успех.</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	1.3384	0.0069	0.0188
Нефть Brent, IPE	60.77	0.56%	-0.16%
S&P 500	1 435.04	1.71%	4.14%
Libor (6M) (%)	5.3400	0.005	-0.002
MOSPRIME(3M) (%)	5.7700	0.030	0.290
UST10 (%)	4.5400	-0.020	0.070
RusGLB30	113.40	0.000	0.400
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.0425	0.0000	-0.0923
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.6395	0.0020	0.1050
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	689.8	87.5	142.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	112.4	40.1	38.8
Индекс РТС	1 847.3	0.88%	1.66%
Индекс ММВБ	1 646.07	1.02%	1.95%
ЗВР (млрд. дол.)	317.3		2.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 094.4		44.00

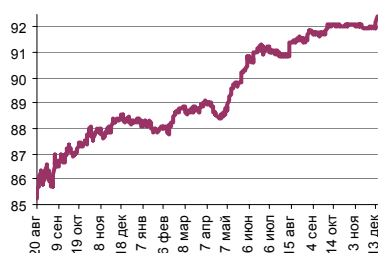
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



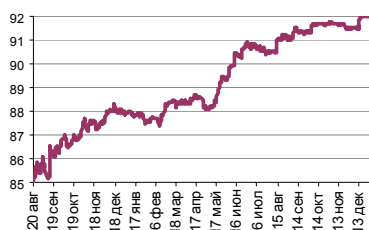
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



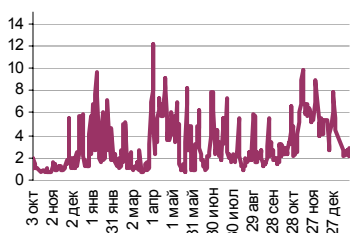
Источник: Банк Спурт

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 вчерашних торгов не изменился - 26,0425 руб. Объем продаж долларом и валютных интервенций снизился до \$0,5-1 млрд. Мы ждем, что по итогам сегодняшних торгов доллар упадет против рубля вследствие снижения курса американской валюты против евро на FOREX.

На международном валютном рынке FOREX курс евро резко вырос против доллара до 1,3384 (+0,8 цента). Рост евро произошел вследствие «relief rally» - исчезновения опасений по поводу повышения ставки рефинансирования ФРС США. Мы придерживаемся пока нейтрального взгляда на рынок евро-доллар. С точки зрения графического анализа евро исчерпал потенциал роста против доллара в краткосрочной перспективе.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах вчера достигла 802,2 млрд. руб. (+127,6 млрд. руб.) Сальдо операций с банковским сектором на утро 22.03.07 составило 21,7 млрд. руб. Несмотря на внушительный рост объема банковской ликвидности, ставки МБК оставались высокими - около 5,5%. Мы полагаем, что сегодня средний уровень ставок денежного рынка будет ниже – около 5-5,25%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

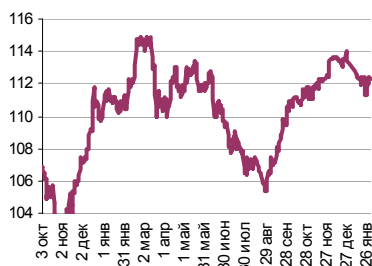
Казначейские облигации

Итоги заседания ФРС оказались в целом в рамках ожиданий. Ключевая ставка осталась без изменений – 5,25%. В опубликованной стенограмме ФРС отметила коррекцию на рынке недвижимости, оговорившись при этом, что экономика США, тем не менее, скорее всего, продолжит расти.

Рынок US Treasuries воспринял новости с умеренным оптимизмом. Доходность UST10 снизилась на 2 б.п. до 4,54%.

Сегодня, на наш взгляд, рынок будет очень спокоен. В ближайшей перспективе не запланировано публикации важных данных – нет и поводов для беспокойства.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 выросли до 113,7% от номинала, сузив спрэд – 109 б.п. (-2 б.п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

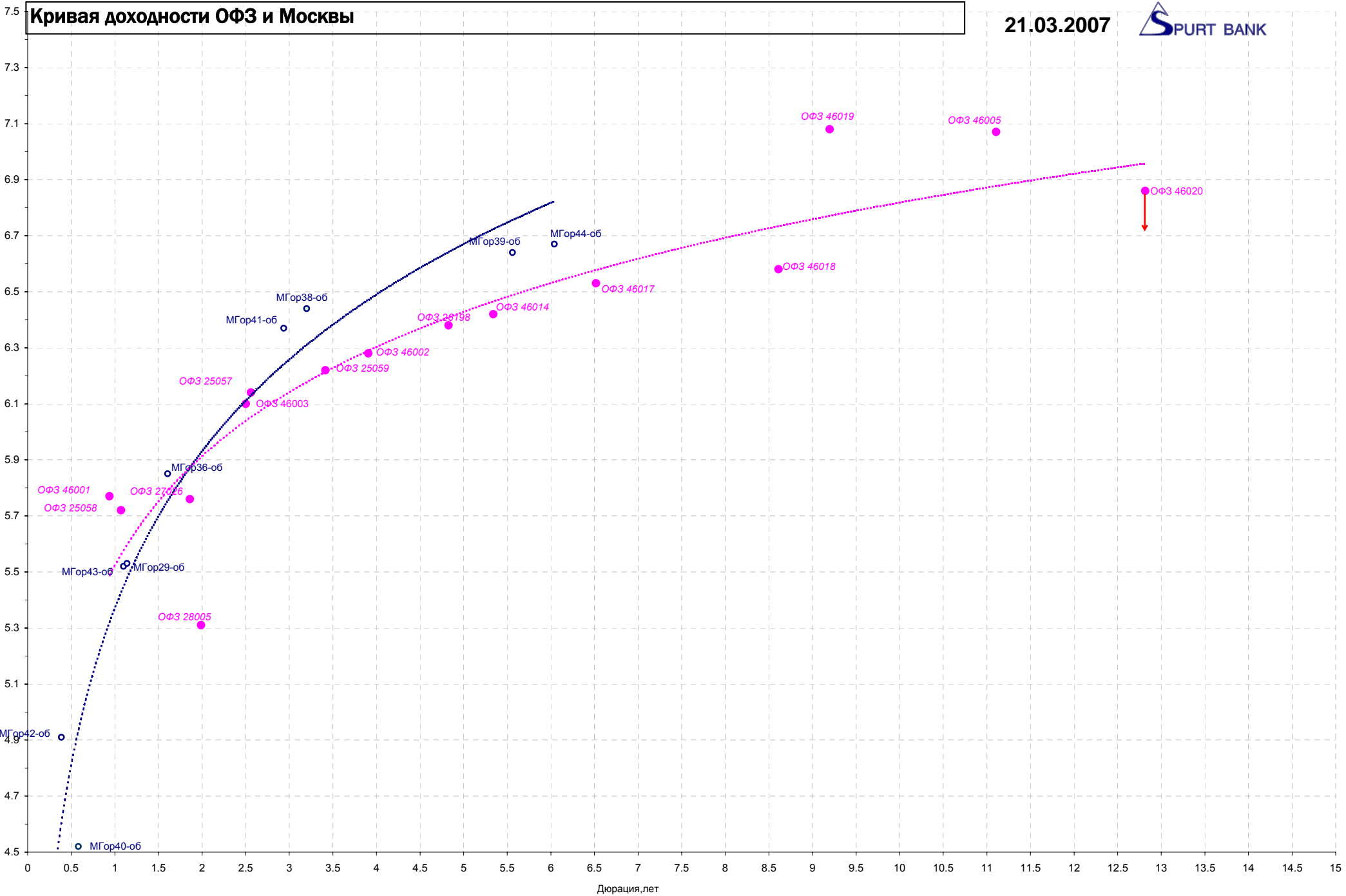
Вчера мощный приток средств в банковскую систему способствовал росту ОФЗ по всему спектру бумаг, однако покупки были сконцентрированы преимущественно в длинном сегменте.

Сегодня рынок государственных долгов, скорее всего, также подрастет. На это указывает позитивная динамика Rus30 и высокий уровень остатков средств на корсчетах и депозитах.

Корпоративные облигации

В среду на рынке негосударственных облигаций преобладала позитивная динамика цен. Хотя инвесторов все еще смущают высокие ставки МБК, на рынке появляются все более смелые покупки. **Мы считаем, что сегодня цены на рынке рублевых долгов продолжают рост.** «Лучше рынка», на наш взгляд, могут быть длинные облигации эмитентов первого эшелона, банковского сектора (РосселхБ-2, ГазпромБ-1), а также телекомов.

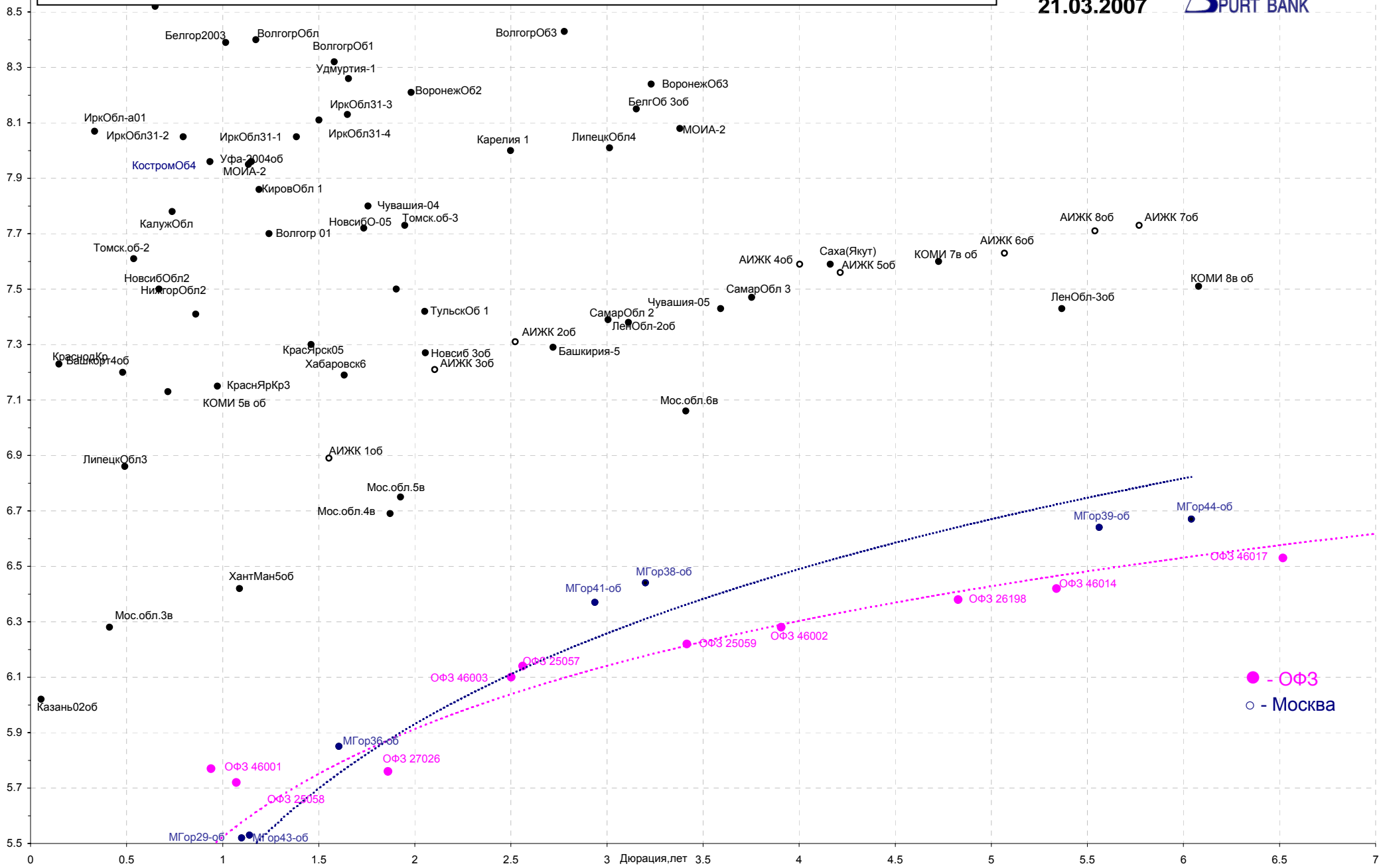
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

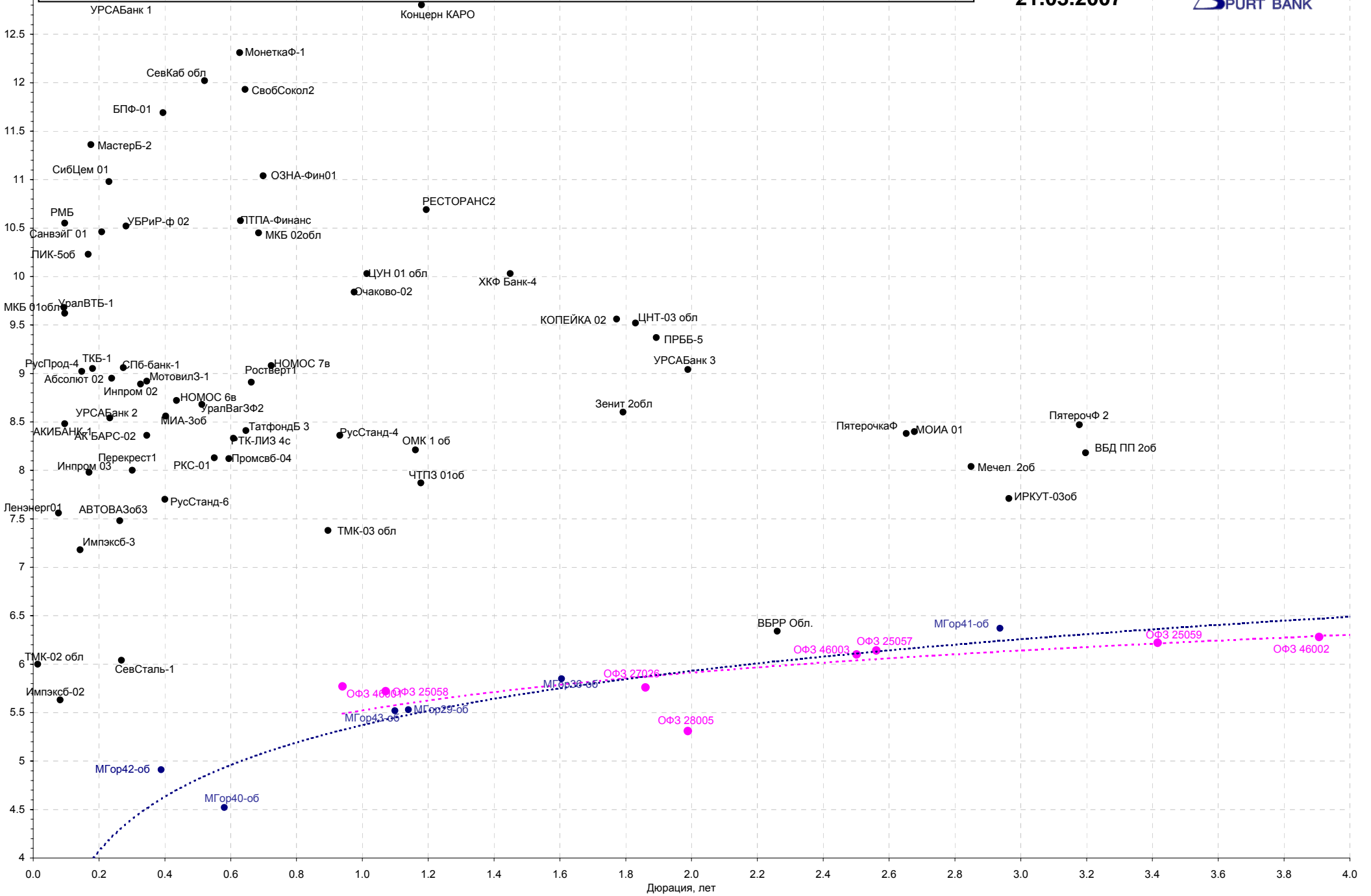
21.03.2007



● - ОФЗ
○ - Москва

Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

21.03.2007



Акции

В среду российский рынок акций решил «восстановить справедливость» и подрос вместе с остальными EM. Индекс РТС прибавил 0,88% до 1 847,26 п. Напомним, что накануне без особых на то причин происходило падение котировок.

Сегодня с утра цены по многим «фишкам» открылись гэпом наверх на фоне позитивной динамики американских и азиатских фондовых индексов. **У нас есть все основания полагать, что российскому рынку акций сегодня удастся закрепить успех.**

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

За несколько дней до начала распродажи активов ЮКОСа государственную «Роснефть» покинул первый вице-президент компании Николай Борисенко. Ближайший соратник президента госкомпании Сергея Богданчикова, Борисенко отвечал за стратегию компании в сфере слияний и поглощений. Отставка, о причинах которой не знают ни топ-менеджеры госкомпании, ни чиновники, ослабит и «Роснефть», и ее руководителя, уверены они. О том, что Николай Борисенко покинул свой пост в «Роснефти» в связи с переходом на другую работу, вчера сообщила пресс-служба компании. Представитель «Роснефти» и сам Борисенко отказывались от любых комментариев на эту тему. Борисенко 50 лет, он работал в «Роснефти» с 1998 г. и курировал вопросы собственности, корпоративного управления, а также приобретений, слияний и поглощений компании, перечислено в ее пресс-релизе. В сферу ответственности Борисенко входила контрольно-ревизионная деятельность, формирование информационной и имиджевой политики компании и связи с органами власти. Борисенко был единственным заместителем председателя компании. Он действительно был вторым лицом в компании и, по сути, осуществлял оперативное руководство «Роснефтью», рассказали «Ведомостям» несколько менеджеров компании, а также ее консультанты. «Не было сфер деятельности, в которых бы он не принимал участия», — признается один из сотрудников «Роснефти». Он играл большую роль в войне «Роснефти» против ее поглощения «Газпромом» в конце 2004 — начале 2005 г. и в покупке «Юганскнефтегаза», рассказывают собеседники «Ведомостей». Борисенко называют автором большого числа корпоративных схем сделок компании, в том числе и схемы оплаты «Юганска». Он лично участвовал в торгах по продаже «Юганска», представляя «Газпромнефть», которая проиграла аукцион «Байкалфинансгруп» (БФГ). Через несколько дней «Роснефть» купила БФГ. А после этих сделок в сентябре 2005 г. Путин наградил Борисенко орденом «За заслуги перед Отечеством II степени» за вклад в развитие нефтегазовой промышленности. Ведомости.

«Газпром» и другие миноритарии РАО «ЕЭС России» не теряют надежды скорректировать схему реорганизации энергохолдинга. Они хотят поменяться друг с другом долями в многочисленных «дочках» РАО, чтобы каждый получил интересующие именно его активы. Такую возможность могут предоставить тем, у кого есть более чем 0,1% акций РАО ЕЭС. Совет энергохолдинга рассмотрит это предложение 30 марта. В 2008 г. РАО ЕЭС должно быть ликвидировано, а его акционеры — получить акции всех «дочек» холдинга пропорционально своим долям в нем. Но государство не хочет ждать разделения: ему нужно скорее получить свыше 75% акций ФСК и 50% «ГидроОГК», а этим компаниям — как можно быстрее привлечь деньги на инвестиции. Поэтому в марте совет директоров РАО ЕЭС утвердил схему промежуточной реорганизации. Для миноритариев РАО суть схемы была такова. Причитающиеся им акции 19 компаний — пяти тепловых ОГК, 13 ТГК, а также ФСК — передавались бы 19 промежуточным холдингам. Каждый такой холдинг владел бы общим миноритарным пакетом и только после ликвидации РАО присоединялся бы к той компании, акциями которой владеет. Тогда каждый миноритарий становился бы прямым владельцем акций в сегодняшних «дочках» РАО. Многих миноритариев такая «общая кубышка» не устроила, вспоминает сотрудник одного из акционеров РАО. Представители «Газпрома» в совете директоров холдинга и вовсе проголосовали против. Поэтому совет еще тогда поручил правлению к следующему же заседанию «представить предложения по возможной модификации» общего плана. Ведомости.

Резкий скачок капитализации «Вымпелкома» в начале недели оказался делом рук «Альфа-групп», которая скупила на рынке 2,9% голосующих акций компании. Это обошлось группе в \$618 млн, зато теперь от контроля над оператором ее отделяет менее 8%. Вчера Altimo уведомила комиссию по ценным бумагам и биржам США, что ее 100%-ная «дочка» Eсо Telecom менее чем за неделю (с 15 по 20 марта) увеличила долю в «Вымпелкоме» с 39,5% до 42,4% голосующих акций. С ноября 2006 г. до недавнего времени бумаги «Вымпелкома» в интересах «Альфы» скупал Deutsche Bank — в общей сложности он приобрел для Eсо Telecom 6,6% голосующих акций компании почти на \$1 млрд. Но последние две сделки Eсо Telecom совершила сама: она приобрела на открытом рынке 6,76 млн ADR на акции «Вымпелкома», или 2,9% его голосующих акций. Как следует из сообщения Altimo, за этот пакет она отдала \$618 млн, причем большую его часть — 2,2% — приобрела 19 марта. В тот день ADR на акции «Вымпелкома» подскочили почти на 9% до исторического максимума в \$96,37 за бумагу. В середине марта источник, знакомый с планами «Альфы», говорил, что группа остановится на 40% «Вымпелкома». Этого ей хватит, чтобы провести в совет директоров «Вымпелкома» четырех представителей плюс одного независимого, объяснял он. Но, по словам вице-президента Altimo Кирилла Бабаева, «защитить свои акционерные интересы» и «установить структурный контроль» над «Вымпелкомом» с учетом исторического уровня явки акционеров оператора на собрания Altimo сможет, лишь обладая не менее 42%. Правда, и это будет нарушением соглашения акционеров «Вымпелкома»: оно позволяет «Альфе» номинировать в совет четырех своих представителей, только если ее доля превысит 44%.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.658	0.0161	34.8	34.655	22 380 000
EURTOTM_UTS	34.6457	0.0091	34.658	34.6395	21 396 000
EUR_TODTOM	0.0016	-0.0007	0.0014	0.0013	46 500 000
USDOD_UTS	26.0358	-0.0078	26.0399	26.041	605 043 008
USD_TODTOM	0	-0.0003	-0.0002	0	2 219 000 064
USDOTM_UTS	26.0395	-0.008	26.0327	26.0425	2 149 811 968

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	307 499 992	101.96	0.16	6.86	27	0
SU25059RMFS5	256 996 815	100.07	0.04	6.22	8	0
SU25057RMFS9	200 696 599	103.62	0.03	6.14	15	0
SU26198RMFS0	133 224 192	98.20	0.14	6.38	16	0
SU46018RMFS6	131 377 797	110.93	0.23	6.58	8	0
SU26199RMFS8	121 973 788	99.55	0.05	6.35	6	0
SU25061RMFS1	104 298 510	99.33	0.03	6.17	5	0
SU46014RMFS5	97 872 319	108.88	0.16	6.42	11	0
SU46021RMFS0	97 470 200	99.63	0.12	6.56	14	0
SU25058RMFS7	23 951 513	100.75	0.19	5.72	14	0
SU46002RMFS0	22 302 462	109.40	-0.03	6.28	5	0
SU25060RMFS3	10 785 301	99.78	-0.06	6.04	3	0
Итого	1 531 010 296				144	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Томск.об-3	31 299 800	99.05	-0.15	2	0	0
Черкизово1	30 037 010	98.61	-0.88	2	0	69 266 330
КазаньОбоб	29 734 150	100.25	0.00	2	40 132 000	46 614 100
МГор39-об	13 183 830	109.63	0.09	13	43 851 000	892 295 700
НовсибОбл2	12 219 880	104.00	-0.22	8	0	133 309 500
КалужОбл-2	10 205 930	102.05	0.10	3	20 390 000	78 653 100
Мос.обл.5в	8 597 534	106.63	-0.08	7	103 987 500	553 952 200
Новсиб Зоб	8 286 000	110.48	0.94	1	0	63 265 060
НовсибО-05	7 828 615	101.08	-0.22	4	47 453 240	59 382 370
Саха(Якут)	6 214 749	102.37	0.24	3	35 941 620	75 933 700
ИркОбл31-4	4 997 500	99.95	-0.10	1	0	84 899 340
ИркОбл31-2	1 518 408	99.90	0.00	2	23 174 480	12 569 270
НижгорОбл3	12 266	102.22	-0.09	1	0	102 042 700
Белгор2006	5 986	99.76	0.11	1	43 894 400	72 478 640
Итого	202 066 400			105	742 248 300	5 865 497 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Петрокомб2	183 449 500	99.97	0.02	7	39 992 000	47 483 050
НГК ИТЕРА	176 511 100	100.93	-0.04	191	0	120 255 600
МОЭСК-01	146 884 000	100.61	0.07	12	60 375 000	146 562 300
ВКМ-Фин1об	85 955 850	99.41	0.00	2	0	0
ПЕНОПЛЭКС1	66 033 960	99.9	0.01	5	0	0
ФСК ЕЭС-02	60 493 570	103.1	0.08	13	329 050 000	639 102 000
Лукойл4обл	59 792 560	100.51	0.06	11	241 286 000	315 544 800
РазгуляйФ1	55 223 260	99.93	0.05	9	99 725 000	0
ВБД ПП 2об	51 551 030	103.1	-0.20	2	515 750	136 136 900
СИБУРХолд1	50 250 380	100.1	-0.08	2	50 060 000	0
ХКФ Банк-2	49 950 000	99.9	0.00	5	332 624 600	0
Ленэнерг01	40 443 610	100.2	-0.02	7	0	137 302 000
АИЖК 9об	40 032 000	100.08	0.08	2	100 035 000	0
Альянс-01	36 766 480	100.74	0.13	7	0	369 480 600
ГазпромБ 1	36 752 500	99.33	0.08	5	99 330 000	183 564 900
ЦентрТел-4	36 643 830	114.08	0.11	15	122 686 500	321 633 200
ВлгТлкВТ-4	35 376 400	101.1	-0.04	5	75 824 020	79 980 330
БашкирэнЗв	35 000 080	100.31	-0.06	10	50 133 000	91 672 850
АИЖК 8об	33 891 390	100.86	0.11	13	237 008 500	376 473 400
РосселБ 2	31 242 250	101.77	0.12	4	10 183 000	310 891 800
РЖД-06обл	30 118 740	101.41	0.17	8	386 849 600	736 967 700
Лукойл3обл	29 940 000	99.8	0.09	5	439 194 000	390 891 700
АптЗби6 об	28 296 000	101.06	0.06	5	55 589 000	123 954 500
ДжейЭфСиГ1	26 052 000	100.2	0.00	7	26 052 000	0
ВлгТлкВТ-2	25 895 020	101.4	0.09	6	34 952 350	37 724 800
Амурмет-01	25 447 030	101.78	0.07	3	0	28 357 440
Итого	2 406 759 000			1097	7 836 292 000	17 117 930 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	26 255 840 000	34.191	1.95%	45 508	330 089 000	9 537 908 000
ГАЗПРОМ ао	7 061 046 000	253.38	-0.55%	14 731	2 299 505 000	9 264 664 000
ГМКНорНик	4 777 392 000	4700.89	-1.30%	14 620	24 563 950	2 069 192 000
ЛУКОЙЛ	3 892 764 000	2077.53	0.67%	12 636	1 174 445 000	3 132 847 000
Сургнфгз	3 225 499 000	30.062	4.08%	13 821	163 870 000	3 084 681 000
Сбербанк	1 566 406 000	90230.74	0.09%	2 202	22 050 000	3 763 638 000
Ростел -ап	1 061 216 000	84.19	3.08%	9 928	9 716 804	412 790 300
Роснефть	884 486 500	216.49	1.11%	4 134	529 400 000	539 570 300
РАО ЕЭС-п	845 125 400	29.077	1.51%	4 627	14 513 650	183 163 400
Итого	55 057 680 000			185 391	5 256 723 000	39 400 740 000

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 41**Шамарданов 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 27**Родченко Марина Викторовна**
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27**Галеев 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 61**Журавлев Сергей Александрович**
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62**Лаврова Жанна Юрьевна**
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64**Сафина Гузелия Зиннуровна**
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66**Анцис Рузалия Рашитовна**
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65**Каштанова 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.