

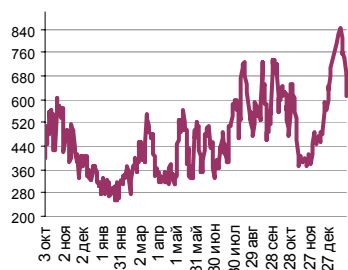
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

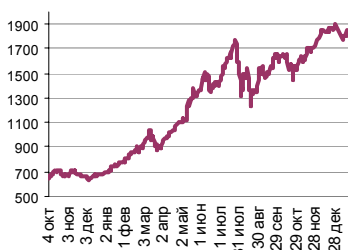
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p>События и факты Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 8 по 14 января 2007 года, по сравнению с предыдущей неделей не изменились. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.</p> <p>Внешнеторговый оборот России, по данным ЦБ, в январе-ноябре 2006 года составил \$418,9 млрд. и по сравнению с январем-ноябрем 2005 года увеличился на 26,7%. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.</p> <p>Денежный и валютный рынок На внутреннем рынке курс американской валюты составил 26,4775 руб. (-7,5 копеек.). Скорей всего, по итогам сегодняшнего дня курс доллара существенно не изменится. Мы полагаем, что ставки на денежном рынке сегодня будут находится на уровне - 2,5-3% MIACR (overnight).</p> <p>Еврооблигации Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня немного снизились до 112,25% от номинала (-0,13 п.п.), спред сузился до 96,8 б.п. (-1,6 б.п.). Мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций на сегодня.</p> <p>Рублевые облигации 23.01.07 цены на рынке муниципальных облигаций снизились, следуя за рынком российских евробондов. В корпоративном сегменте, наоборот, слегка подросли. Мы полагаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов вновь завершит в нейтральной зоне на фоне стабилизации котировок российских евробондов и низких ставках денежного рынка.</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	1.3022	0.0084	0.0076
Нефть Brent, IPE	54.93	4.23%	3.41%
S&P 500	1 427.99	0.35%	-0.19%
Libor(6M) (%)	5.3940	0.006	0.022
MOSPRIME(3M) (%)	5.4500	0.020	-0.070
UST10 (%)	4.8100	0.040	0.030
RusGLB30	112.06	-0.320	-0.380
Доллар ММВБ(USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.4775	-0.0750	-0.0875
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.5075	0.1550	0.1130
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	426.0	62.7	0.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	180.8	-67.5	-148.7
Индекс РТС	1 856.4	0.78%	0.33%
Индекс ММВБ	1 664.18	0.58%	0.81%
ЗВР (млрд. дол)	301.7		-2.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 022.6		44.00

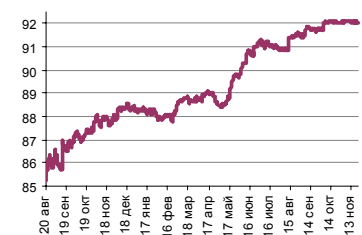
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



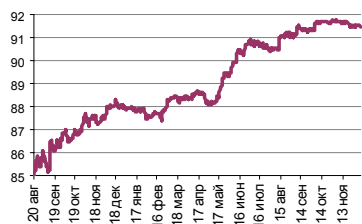
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



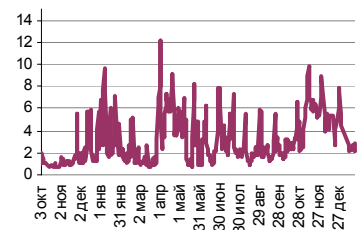
Источник: Банк Спурт

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 составил 26,4775 руб. (-7,5 копеек.). Обороты были средними. Мы полагаем, что объем продаж долларов и интервенций Банка России составил около \$0,8 млрд.

Скорей всего, по итогам сегодняшнего дня курс доллара существенно не изменится.

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,3 (+0,25 цента). Вчера позитивным фактором для европейской валюты вновь стала публикация статистических данных еврозоны, а именно заказов в промышленности, выросших на 1,4% при прогнозе 1,1%. **Мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок евро-доллар в краткосрочной перспективе. На более длинном горизонте мы прогнозируем рост евро против доллара на основании сужения спреда за счет встречного движения ставок рефинансирования ФРС США и ЕЦБ.**

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня сократилась на 4,8 млрд. руб. до 606,8 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 23.01.2007 составило 28 млрд. руб.

В преддверие налоговых платежей кредитные организации выводят деньги с коротких депозитов в ЦБ. В итоге уровень депозитов снизился на 67,5 млрд. руб., и почти на сопоставимую сумму выросли корсчета.

Сегодня ставки на денежном рынке, скорее всего, будут находится на достаточно низком уровне - 2,5-3% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



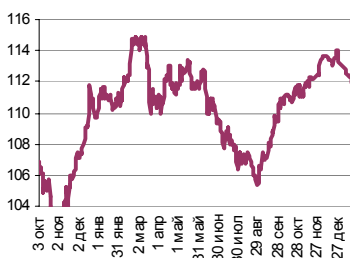
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня выросла до 4,8% (+3 б.п.). Доходность двухлетней ноты также подросла – 4,95% (+3 б.п.). Рост доходности US Treasuries был связан с избыточным предложением суверенных и квазисуверенных бумаг. Вчера состоялся аукцион 20-летних TIPS. Кроме этого инвесторам были предложены облигации компании Bear, Stearns&Co объемом \$3,6 млрд. с муниципальным обеспечением.

Сегодня в отсутствие важных новостей день на рынке US Treasuries должен относительно спокойным.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня немного снизились до 112,25% от номинала (-0,13 п.п.), спред сузился до 96,8 б.п. (-1,6 б.п.). Мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок российских еврооблигаций на сегодня.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

Вчера на рынке государственных облигаций не было единой динамики за исключением длинного сегмента, котировки в котором корректировали перед сегодняшним размещением. Впрочем, как показали результаты сегодняшнего аукциона, опасения игроков были напрасными. Средневзвешенная доходность составила 9,88% годовых (практически «в рынок»), при этом объем размещения составил 9,7 млрд. руб. Почти сразу же после аукциона цены выросли практически по всему спектру длинных ОФЗ.

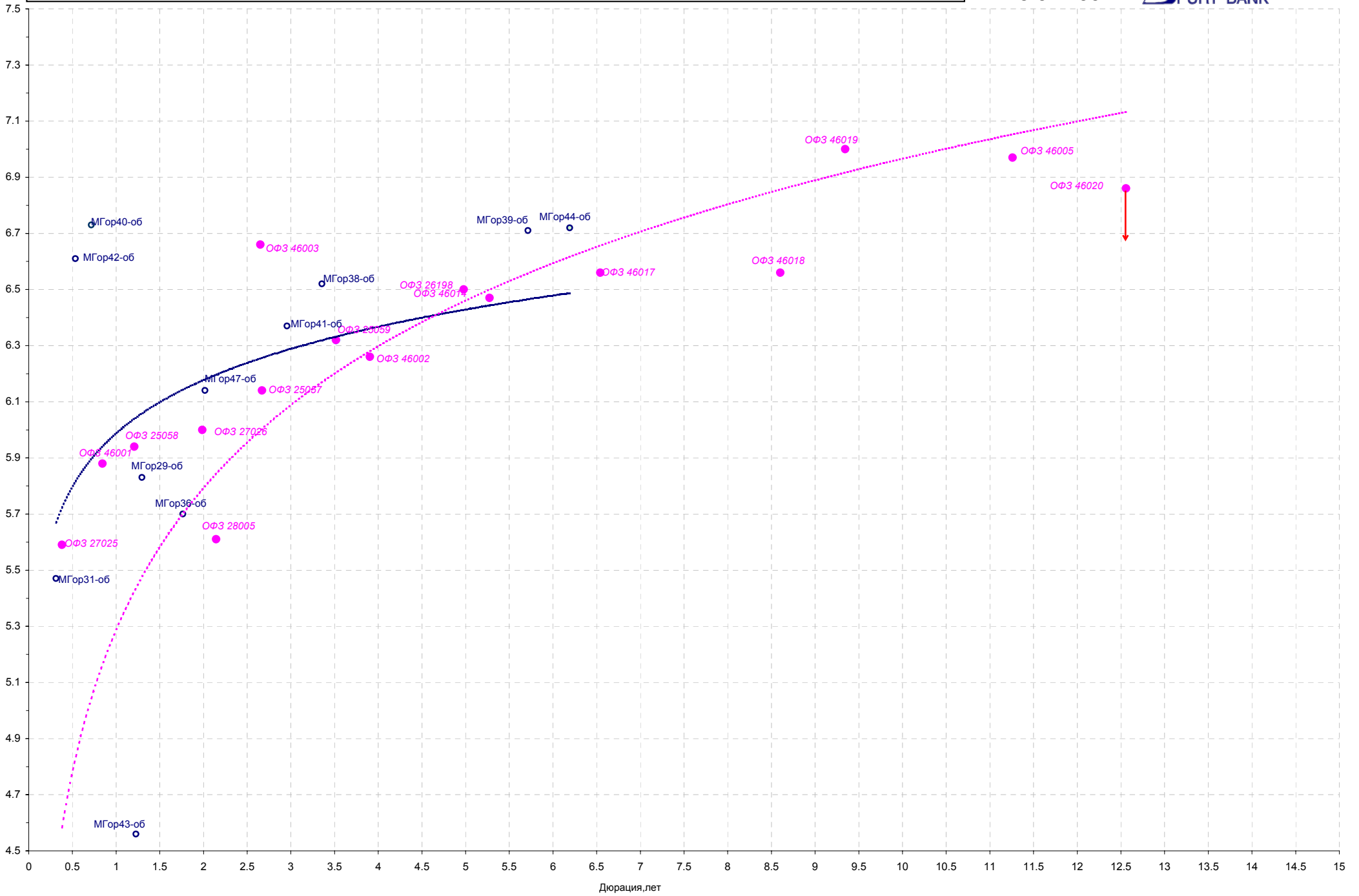
Мы полагаем, что за оставшееся до завершения торгов время ситуация на рынке государственных облигаций кардинальным образом не изменится и инвесторы завершат день с прибылью.

Корпоративные облигации

23.01.07 цены на рынке муниципальных облигаций снизились, следуя за рынком российских евробондов. В корпоративном сегменте, наоборот, слегка подросли. Мы полагаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов вновь завершит в нейтральной зоне на фоне стабилизации котировок российских евробондов и низких ставках денежного рынка.

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.

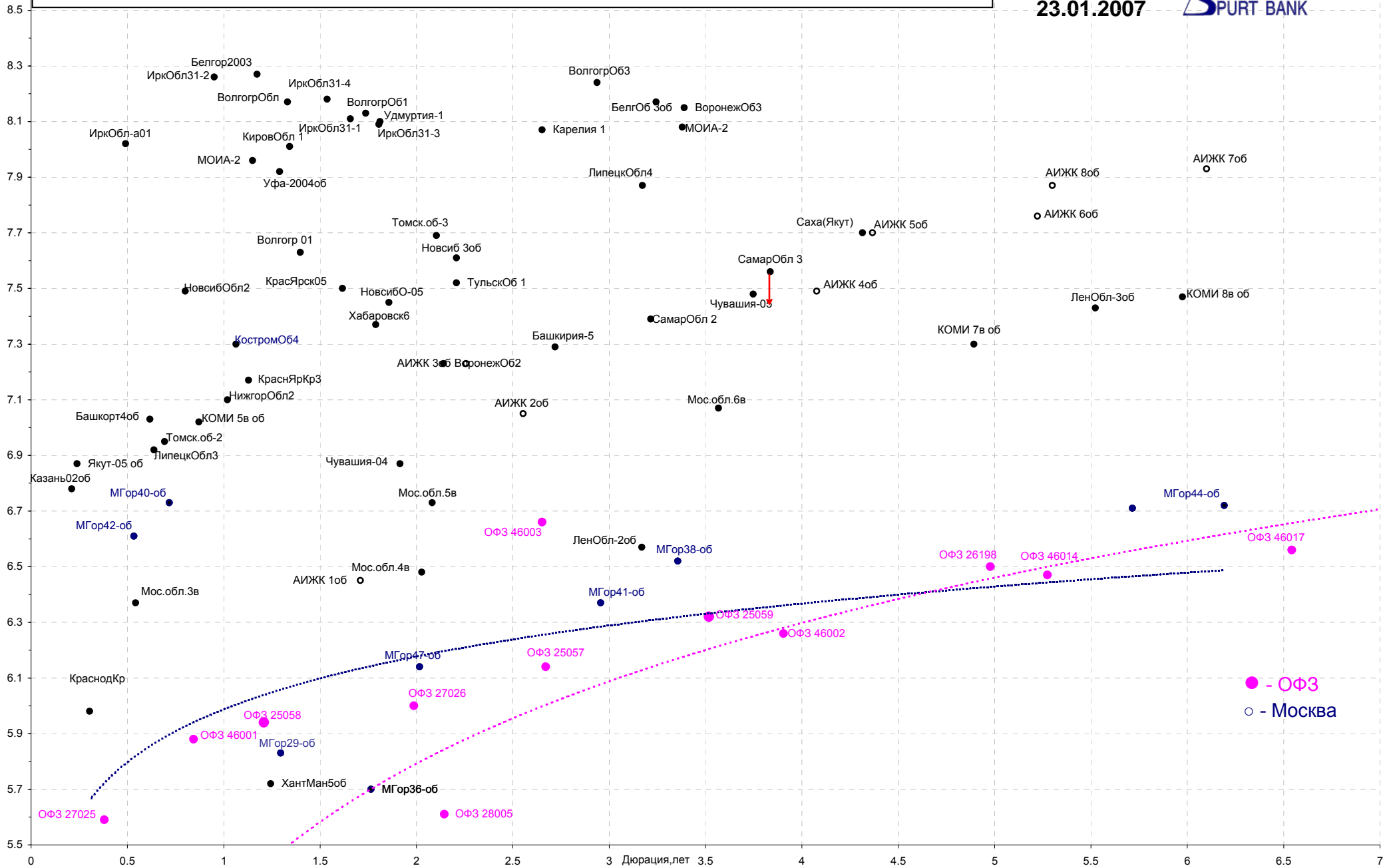
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

23.01.2007



НОВОСТИ

В ходе IPO «Ситроникса» на биржах могут быть размещены не только вновь выпущенные акции компании, но и около 1,5% акций, принадлежащих ее нынешним акционерам. Президент АФК «Система» Александр Гончарук и гендиректор «Микрона» Геннадий Красников могут заработать на этом \$24-36 млн, подсчитали аналитики. В феврале «Ситроникс» планирует разместить на Лондонской фондовой бирже (LSE) глобальные депозитарные расписки (GDR), а также акции на РТС и МФБ. От размещения компания рассчитывает получить \$500-550 млн и инвестировать эти деньги в развитие. Организаторы размещения — Credit Suisse, Goldman Sachs и «Ренессанс Капитал», соорганизатор — HSBC, а банк-депозитарий — Deutsche Bank. Сейчас «Ситроникс» ведет road show к IPO. В прошлом декабре акционеры «Ситроникса» одобрили выпуск 5 млрд его дополнительных акций номиналом 1 руб. (38,5% от увеличенного уставного капитала). На прошлой неделе ФСФР разрешила «Ситрониксу» осуществить эту допэмиссию и разместить за рубежом до 25% увеличенного уставного капитала. По словам пресс-секретаря ФСФР Александра Дяковского, акционеры компании вправе продать и часть принадлежащих им бумаг в пределах установленного лимита. Как стало известно «Ведомостям», этим правом могут воспользоваться по крайней мере три миноритарных акционера «Ситроникса». Президент «Системы» Александр Гончарук и гендиректор «Микрона», руководитель бизнес-направления «Микроэлектронные решения» «Ситроникса» Геннадий Красников могут реализовать до 20% своих пакетов, а Александр Китов (ему принадлежит 0,27%) может продать 10% своей доли, рассказал «Ведомостям» источник, близкий к размещению. Он добавил, что в итоге может быть продано не более 1,5%. Ведомости.

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ — РАО «ЕЭС России» готово поступиться контролем в Территориальной генерирующей компании № 1, созданной на базе активов «Ленэнерго». Летом ТГК-1 проведет допэмиссию на 40% акций и предложит этот пакет инвесторам. РАО считает, что эта сделка принесет компании не менее \$1,2 млрд. Но эксперты убеждены, что цена будет как минимум на 20% дороже, ведь покупкой этого пакета уже интересуются финский Fortum и «Интеррос». Вчера комитет по стратегии и реформированию РАО ЕЭС рассмотрел вопрос о допэмиссии ТГК-1. Как говорится в материалах к заседанию (имеются у «Ведомостей»), совету директоров РАО предлагается санкционировать выпуск 1,875 трлн акций компании. Это составляет 40% от увеличенного уставного капитала. Сумма сделки, по подсчетам энергохолдинга, составит около \$1,2 млрд. Эти средства предполагается направить на финансирование инвестпрограммы компании. Новые акции планируется разместить на открытом рынке или среди стратегических инвесторов, говорится в материалах комитета. В результате сделки доля РАО в ТГК-1 сократится до 33,9%. Впрочем, энергохолдинг может продать и часть своей доли. А именно приходящиеся на государство 52% от своего пакета, отмечает представитель РАО. В этом случае бумаги, принадлежащие энергохолдингу, будут размещаться одновременно с акциями допэмиссии, говорится в документе. Кроме размещения акций на российском фондовом рынке, РАО предлагает часть дополнительной эмиссии конвертировать в GDR, которые могут быть предложены инвесторам как на территории, так и за пределами США, а кроме того — получить листинг на Лондонской фондовой бирже. В пресс-службе РАО ЕЭС и ТГК-1 вчера от комментариев отказались. Один из членов комитета сообщил «Ведомостям», что комитет одобрил предложения менеджеров РАО. Акционеры ТГК-1 уже готовятся к предстоящим торгам. Fortum заинтересован в увеличении доли в ТГК-1, но пока не принял решения о форме участия в допэмиссии, передал «Ведомостям» через пресс-службу компании вице-президент концерна Кари Каутинен. Источник, знакомый с планами Fortum, утверждает, что финны с нетерпением ожидают решения о способе размещения допэмиссии ТГК. Цель Fortum — контрольный пакет акций генкомпания, утверждает он. А размещение акций в любом виде даст возможность Fortum получить его. Ведомости.

Показатели российской «дочки» могут вызвать рост котировок компании, даже если на другие рынки приходится гораздо больший объем операций. По крайней мере, радужные перспективы Райффайзенбанка и Импэксбанка благоприятно сказываются на бумагах Raiffeisen International, считают аналитики Merrill Lynch. В 2006 г. акции Raiffeisen International подорожали более чем вдвое. После новогодних праздников был незначительный спад, но в понедельник котировки подскочили на 3,7% до 113,64 евро. Они закрылись на отметке 112,3 евро, а вчера прибавили еще 1,91%, и на 18.45 МСК акции Raiffeisen International стоили 114,43 евро. Этим ростом Raiffeisen International обязан аналитическим прогнозам. Merrill Lynch на днях повысил целевую цену Raiffeisen International до 140 евро. Аналитики инвестбанка полагают, что благодаря увеличению капитала на 1 млрд евро Raiffeisen International сможет заработать дополнительные 200 млн евро прибыли. «Самые большие возможности роста в среднесрочной перспективе для Raiffeisen International связаны с Россией, где объем кредитов растет на 45-50% ежегодно и где Raiffeisen к 2010 г. может увеличить долю рынка вдвое — до 5%», — говорит аналитик Merrill Lynch Кристина Мажеа. Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3914	0.0256	34.365	34.4255	27 868 000
EURTOM_UTS	34.4296	0.134	34.405	34.5075	11 992 000
EUR_TODTOM	-0.0008	-0.0015	0	-0.001	19 000 000
USDOD_UTS	26.5224	-0.0314	26.541	26.4939	890 268 992
USD_TODTOM	-0.0014	-0.0017	-0.001	-0.0022	1 301 600 000
USDOTM_UTS	26.4978	-0.0607	26.545	26.4775	1 369 202 048

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	213 921 305	101.92	-0.21	6.86	21	0
SU46002RMFS0	203 222 500	109.85	0.05	6.26	4	0
SU25060RMFS3	119 580 000	99.65	0.01	6.10	2	0
SU25059RMFS5	80 294 700	99.75	-0.04	6.32	3	0
SU26198RMFS0	60 789 924	97.64	-0.03	6.50	9	0
SU25057RMFS9	57 090 000	103.80	-0.09	6.14	1	0
SU26199RMFS8	39 704 000	99.26	0.02	6.41	4	0
SU46017RMFS8	26 491 294	105.95	-0.16	6.56	10	0
SU25058RMFS7	10 803 940	100.60	0.02	5.94	3	0
SU27026RMFS2	2 027 000	101.35	0.00	6.00	1	0
SU46014RMFS5	1 285 482	108.94	0.94	6.47	3	0
SU46003RMFS8	1 103 677	109.17	-1.18	6.66	2	0
817 417 889					67	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО	
Новси60-05	34 214 200	101.68	0.23	6	0	37 113 980	
ЯрОбл-04	26 863 060	106.88	-0.12	10	0	0	
МГор39-об	26 721 760	109.65	-0.08	10	0	521 289 600	
Хабаровск6	26 177 100	100.68	-0.02	6	0	0	
СамарОбл 3	21 204 540	100.95	-0.15	11	207 036 000	522 894 700	
ИркОбл31-1	15 446 240	101.62	-0.08	5	0	61 651 560	
МГор44-об	14 805 600	109.66	-0.04	4	0	489 826 700	
Саха(Якут)	10 498 790	101.96	-0.03	5	71 387 000	18 968 620	
ИркОбл31-4	10 299 250	99.99	-0.01	2	0	113 848 100	
КраснЯрКр3	10 049 990	99.48	-0.20	2	19 907 000	28 342 680	
НижгорОбл3	9 183 230	101.90	0.00	3	112 045 000	0	
Башкорт5об	7 157 500	102.25	0.05	2	0	48 508 000	
ВоронежОб3	6 992 500	107.58	0.05	10	0	25 373 080	
Якут-05 об	5 015 000	100.30	-1.69	1	0	69 218 720	
269 248 800					129	914 903 500	5 952 453 000

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	157 437 300	99.97	0.06	55	76 892 920	47 397 500
ЦентрТел-4	96 793 670	113.98	-0.02	16	361 686 600	391 388 600
ПромТр02об	52 648 820	100.22	0.07	18	0	9 294 260
Таттелеком	50 552 020	101.1	0.00	3	50 550 000	0
НатурПрод2	50 501 000	100	0.30	12	50 000 000	0
Метрострой	50 000 000	100	0.06	2	49 999 000	0
РусСтанд-6	50 000 000	100	0.00	2	39 990 000	166 024 400
АИЖК 8об	41 934 200	99.84	-0.04	7	60 016 520	317 554 100
ФСК ЕЭС-03	41 216 720	100.32	0.12	15	310 980 000	517 898 800
ХКФ Банк-4	32 979 750	99.94	0.14	7	244 741 500	137 538 800
КОПЕЙКА 01	30 600 450	100.33	0.08	5	168 711 500	46 584 700
КрВост-Инв	25 175 300	100.3	0.00	3	20 058 000	9 303 190
РЖД-06обл	21 796 020	101.37	-0.08	4	217 957 500	652 956 700
ТАИФ-Фин01	20 970 000	99.86	-0.06	4	419 200 000	352 294 400
ФСК ЕЭС-04	20 091 090	100.35	-0.02	6	100 300 000	181 188 800
Сибкадем3	20 090 000	100.45	0.20	2	90 345 000	90 207 000
АдаманФ2об	16 982 500	99.9	0.07	5	159 880 000	26 892 300
САНОС-02об	16 815 500	105.1	0.00	3	0	97 580 800
РТК-ЛИЗ 4с	16 516 500	100.1	0.00	1	0	46 327 380
ВлгТлкВТ-4	15 610 750	100.71	0.02	3	60 428 000	18 095 020
Зенит Зобл	15 015 000	100.1	0.05	1	20 030 000	35 605 760
ГазпромБ 1	14 934 100	99.23	-0.17	2	49 560 000	400 205 900
Мосэнерго2	14 762 080	100.66	0.07	11	94 780 100	84 010 770
ФСК ЕЭС-02	12 700 890	103.27	-0.18	5	185 970 000	662 043 500
Ленэнерго01	12 561 650	100.4	0.15	4	10 045 000	89 955 400
ГидроОГК-1	12 458 780	103.13	0.03	8	230 490 000	199 328 500
1 562 783 000				926	6 291 583 000	14 348 410 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	35 516 100 000	29.038	6.01%	57 084	1 304 788 000	6 487 235 000
ГАЗПРОМ ао	8 165 330 000	286.19	-1.12%	17 883	68 686 920	10 627 940 000
Сбербанк	5 200 381 000	92188.99	-0.98%	8 517	676 716 000	1 550 244 000
ЛУКОЙЛ	4 117 923 000	2110.91	-0.95%	11 950	311 115 600	2 411 603 000
ГМКНорНик	3 688 685 000	4364.51	0.46%	11 303	240 625 100	860 748 400
Сбербанк-п	2 370 211 000	1535.19	-1.37%	14 233	169 591 200	577 559 000
Сургнфгз	2 145 032 000	33.136	-0.15%	7 638	28 190 380	1 807 669 000
РАО ЕЭС-п	1 419 693 000	25.117	4.41%	6 782	27 029 780	168 260 000
ПолюсЗолот	815 277 600	1294.78	4.37%	4 196	3 901 568	199 520 600
68 163 450 000				192 048	3 232 494 000	28 070 980 000

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.