

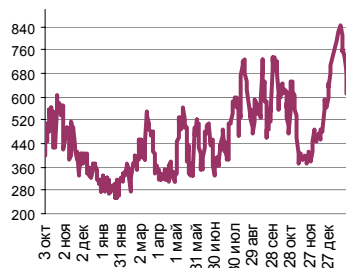
# Еженедельный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

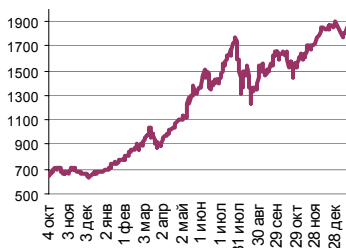
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p><b>События и факты</b>                  Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 19 января 2007 года составлял \$302,7 млрд., против \$301,7 млрд. на 12 января 2007 года. Банк России.</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b>                  На внутреннем рынке курс американской валюты составил 26,4975 руб. (+2 коп.). <b>Скорей всего, по итогам сегодняшнего дня курс доллара останется на уровне 26,5 руб. Мы полагаем, что ставки на денежном рынке будут повышенными в связи с уплатой НДС и акцизов.</b></p> <p><b>Еврооблигации</b>                  Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня снизились до 112% от номинала (-0,25 п.п.). <b>Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки на рынке российских еврооблигаций существенно не изменятся.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b>                  24.01.07 на рынке корпоративных и региональных облигаций не было единой динамики. <b>Мы полагаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов завершит в небольшом минусе.</b></p>
--	---	--

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



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**

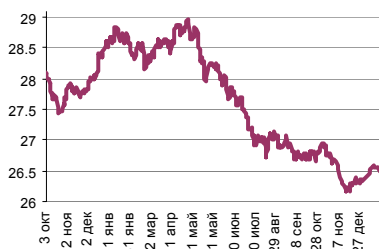


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2961	-0.0061	0.0032
Нефть Brent, IPE	54.02	-1.66%	4.06%
S&P 500	1 440.13	0.85%	0.57%
Libor(6M) (%)	5.3910	-0.003	0.006
MOSPRIME(3M) (%)	5.4700	0.020	-0.020
UST10 (%)	4.8100	0.000	0.060
RusGLB30	112.25	0.190	-0.060
Доллар MMBUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.4975	0.0200	-0.0425
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOD)	34.4250	-0.0825	0.0500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	423.8	-2.2	-62.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	183.8	3.0	-95.5
Индекс РТС	1 861.5	0.27%	0.53%
Индекс ММВБ	1 662.28	-0.11%	1.28%
ЗВР (млрд. дол)	301.7		-2.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 022.6		44.00

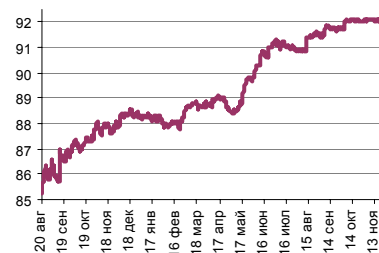
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



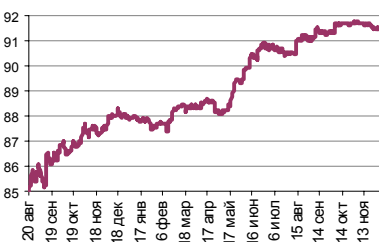
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



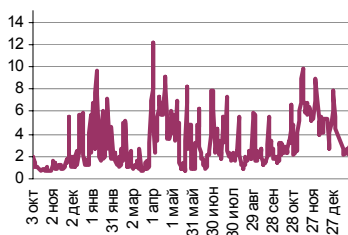
Источник: Банк Спурт

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 26,4975 руб. (+2 коп.). Объем продаж долларов и интервенций Банка России был небольшим. Мы не исключаем, что сегодня кредитные организации будут более активно продавать доллары в связи с уплатой НДС и акцизов. **Скорей всего, по итогам сегодняшнего дня курс доллара останется на уровне 26,5 руб.**

На FOREX курс евро практически не изменился против доллара - 1,3. Новостной фон оставался бедным. **На рынке евро-доллар образовался краткосрочный слабостающий тренд. Мы полагаем, что сегодня плавный рост евро против доллара продолжится.**

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня почти не изменилась, составив 607,6 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 25.01.2007 составило 71,2 млрд. руб. Видимо, вчера в банковскую систему поступила порция денег с валютного рынка, «перекрыв» объем абсорбированной по итогам аукциона ОФЗ 46020 ликвидности.

**Сегодня ставки на денежном рынке, скорее всего, будут повышенными в связи с уплатой НДС и акцизов.**

[Вернуться к оглавлению](#)

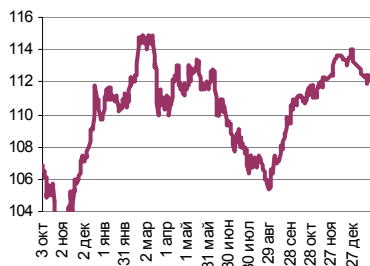
## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня чуть подросла - 4,81% (+1 б.п.). Доходность двухлетней ноты снизилась - 4,93% (-2 б.п.). Новостной фон остается относительно бедным.

Сегодня запланирована публикация данных по обращениям за пособием по безработице за неделю и продаж домов в США. Мы считаем, что сегодняшние данные в преддверие заседания ФРС не окажут существенного влияния на динамику рынка UST10.

## Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня снизились до 112% от номинала (-0,25 п.п.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня котировки на рынке российских еврооблигаций существенно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

## Государственные облигации

Котировки на рынке государственных облигаций практически не изменились. В первой половине дня рынок стагнировал в преддверие аукциона ОФЗ 46020. Само размещение, на наш взгляд, прошло удачно. Спрос превысил предложение почти в три раза, в итоге Минфину не пришлось предоставлять премию за длину, и выпуск был размещен «в рынок» всем объемом. После аукциона в длинных ОФЗ намечился небольшой рост цен.

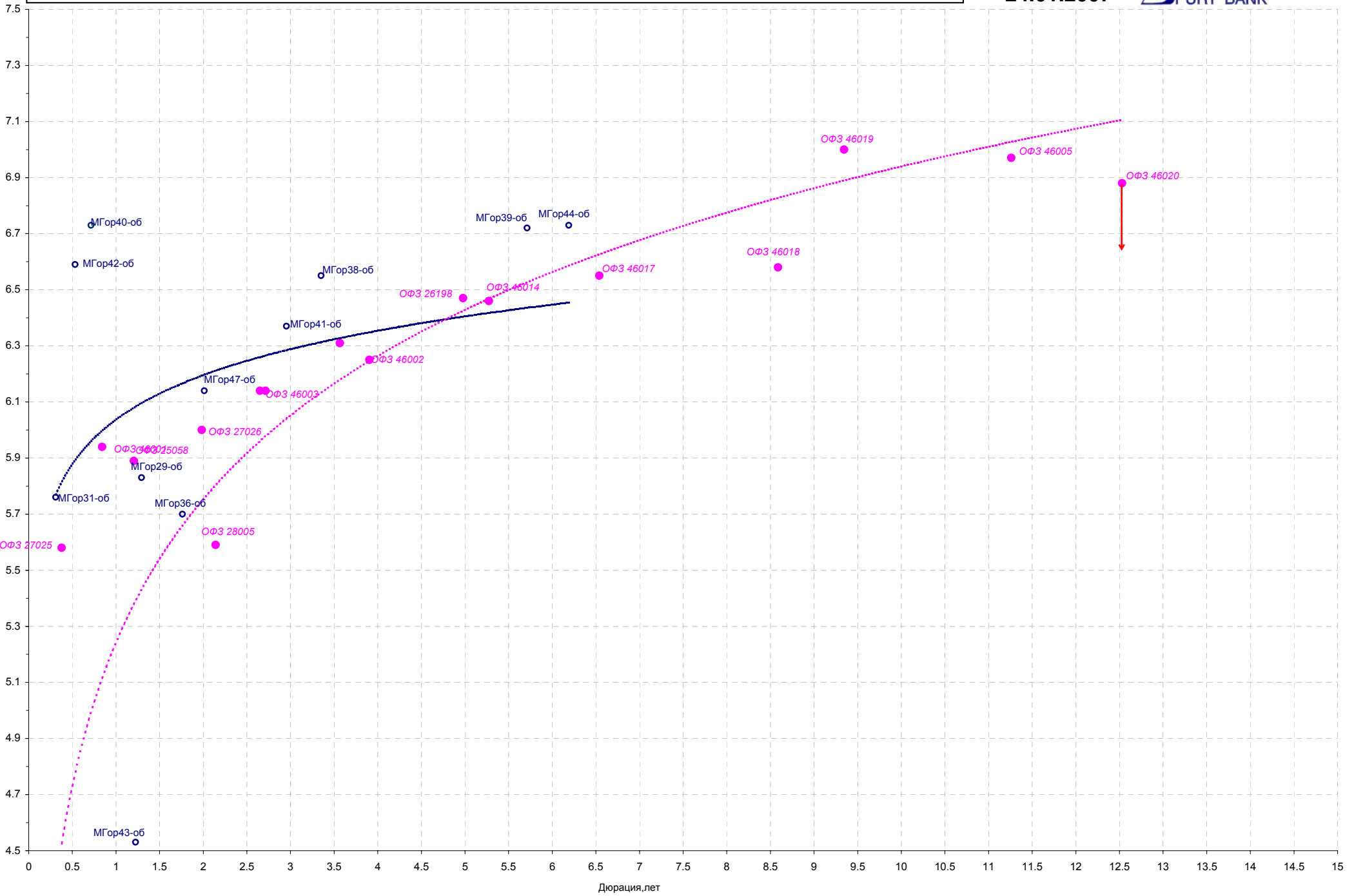
Сегодня у нас нейтрально-негативный взгляд на рынок. Полагаем, что несмотря на проявленный интерес к длинным ОФЗ, свое влияние окажет снижение котировок еврооблигаций, а также уплата самых крупных в этом месяце налогов – НДС и акцизов.

## Корпоративные облигации

24.01.07 на рынке корпоративных и региональных облигаций не было единой динамики. Мы полагаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов завершит в небольшом минусе на основании тех же факторов, что и ОФЗ.

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, РосселБ-2.

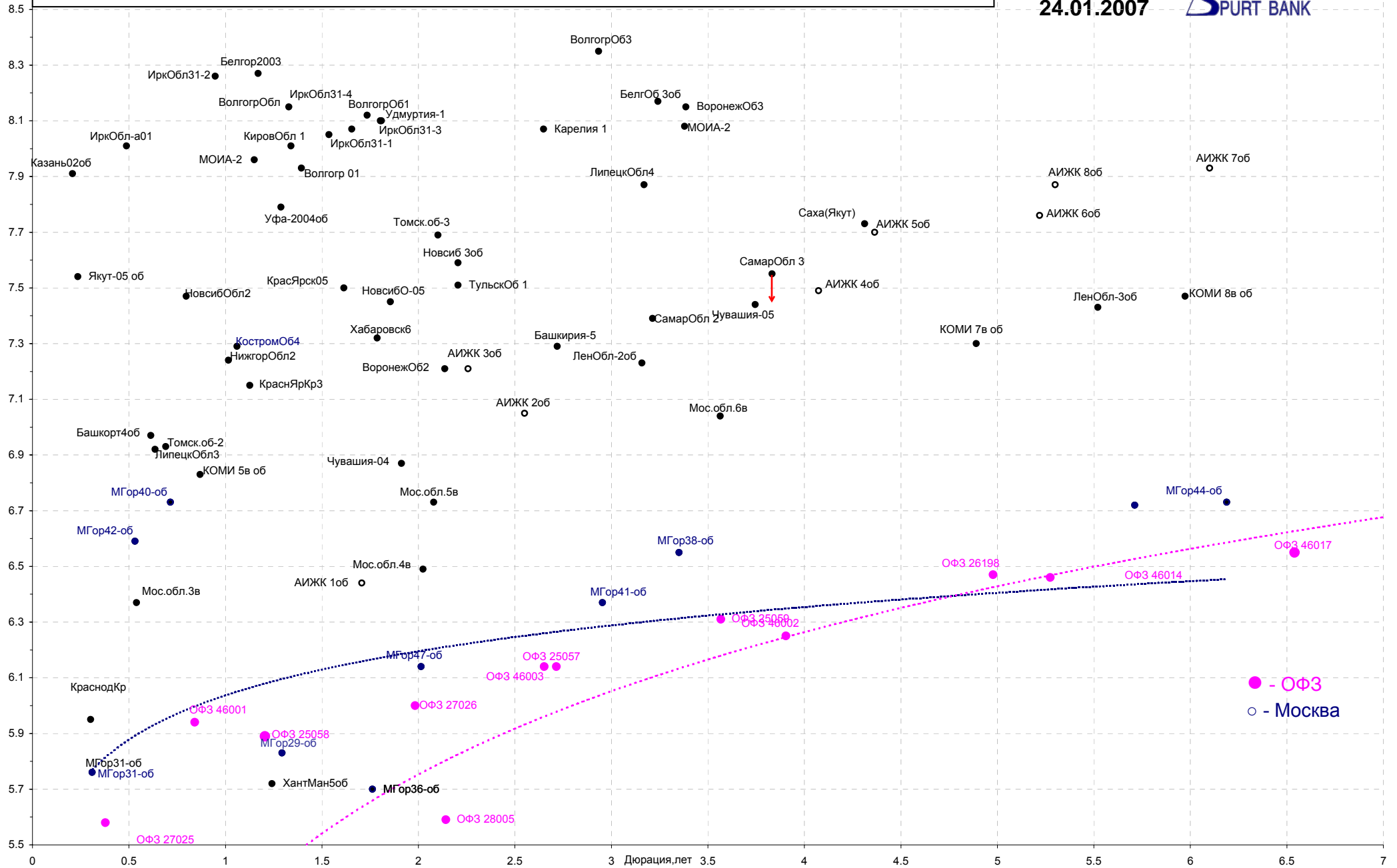
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

24.01.2007

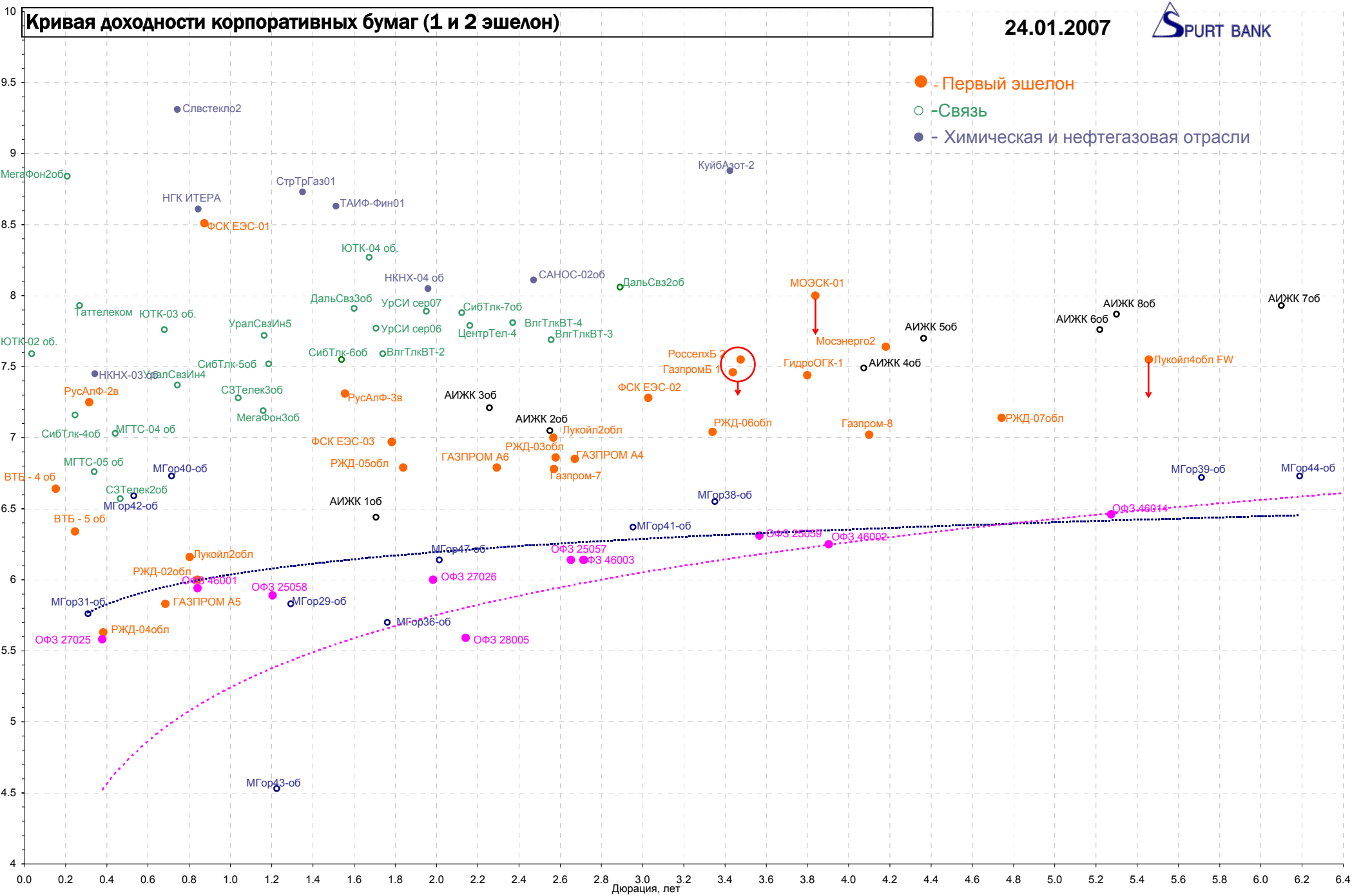


# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

24.01.2007



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





## НОВОСТИ

Сегодня Кнессет рассмотрит прошение президента Моше Кацава о временном прекращении полномочий в связи с уголовными обвинениями, которое тот направил соответствующее заявление на имя главы процедурного комитета Рухамы Авраам. Несмотря на то, что Кацав категорически отрицает все подозрения в свой адрес и обещает покинуть пост не раньше, чем ему будут предъявлены официальные обвинения, он обратился к парламенту с просьбой признать его временно, на срок до трех месяцев, неспособным исполнять служебные обязанности. В случае удовлетворения прошения президента полномочия главы государства перейдут к спикеру Кнессета Далии Ицик, которая станет первой женщиной в кресле президента Израиля. Ведомости.

В соответствии с поправками в Бюджетный кодекс РФ, которые сегодня рассматриваются на заседании правительства, дефицит федерального бюджета будет ограничен 2% ВВП. Об этом заявил премьер-министр РФ Михаил Фрадков. По мнению премьера, это позволит удержать макроэкономическую стабильность. «Бюджет ни при каких условиях не может становиться источником нестабильности», — подчеркнул Фрадков. Прайм-Тасс.

Вчера Deutsche UFG понизил целевую цену акций «Сургутнефтегаза» на 40%. Пересмотр рекомендации последовал вслед за статьей в «Ведомостях» о возможной структуре собственников нефтяной компании. В прошлую пятницу сразу несколько ведущих инвестбанков понизили свои рекомендации по акциям «Сургутнефтегаза». Суровее всех в новой оценке справедливой стоимости обыкновенных акций «Сургутнефтегаза» оказался Альфа-банк — \$1,13 (до этого прогноз был \$1,4) и рекомендация «продавать». UBS решил, что через год обыкновенные акции будут стоить \$1,4 (с \$1,6), и снизил рекомендацию с «покупать» до «держат». А Credit Swiss снизил оценку с \$2,3 до \$1,55, а рейтинг — до «нейтрально». Причиной падения стала появившаяся в четверг новость, что владельцем ООО «Лизинг продакшн» (ему принадлежит 36,77% акций ОАО «Сургутнефтегаз») стал негосударственный пенсионный фонд «Сургутнефтегаз». За четверг — пятницу акции компании упали примерно на 8%. Вчера еще один инвестбанк резко понизил свои рекомендации в отношении «Сургутнефтегаза». На этот раз причиной стала статья во вчерашних «Ведомостях». Ссылаясь на статью, аналитики Deutsche UFG пишут, что группе некоммерческих партнерств, созданных «Сургутнефтегазом», может принадлежать 71,92% акций этой компании (84,4% голосующих акций). Аналитики, ознакомившись со статьей, пришли к выводу, что число неказначейских акций компании составляет 43,43 млрд штук, а не 25,85 млрд штук, как они полагали ранее. Из-за этого они понизили целевую цену обычной и привилегированной акции компании с \$1,73 до \$1,03. Deutsche UFG советуют продавать эти бумаги. В первой половине дня в среду акции «Сургутнефтегаза» выросли больше чем на 2%, но к концу дня их стоимость упала на ММВБ на 3,8%, хотя индекс ММВБ снизился лишь на 0,11%. Ведомости.

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.4687	0.0436	34.6	34.435	26 813 000
EURTOM_UTS	34.446	-0.0046	34.485	34.425	27 703 000
EUR_TODTOM	-0.001	-0.0007	-0.0008	-0.0015	14 400 000
USDOD_UTS	26.4894	-0.0339	26.485	26.4885	887 724 032
USD_TODTOM	-0.0019	0.0004	-0.0018	-0.001	1 245 500 032
USDOTM_UTS	26.4893	-0.0003	26.4825	26.4975	1 642 573 952

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	10 316 794 120	101.73	-0.19	6.88	135	0
SU46018RMFS6	256 963 550	111.24	-0.11	6.58	9	0
SU46002RMFS0	192 431 335	109.85	0.00	6.25	5	0
SU25057RMFS9	164 977 349	103.80	0.00	6.14	8	0
SU26199RMFS8	161 909 470	99.27	0.01	6.41	14	0
SU25060RMFS3	121 379 100	99.65	0.00	6.10	7	0
SU25059RMFS5	100 851 113	99.76	0.01	6.31	11	0
SU46017RMFS8	78 732 005	106.02	0.07	6.55	15	0
SU46001RMFS2	31 834 978	103.54	-0.06	5.94	7	0
SU46014RMFS5	21 799 664	109.00	0.06	6.46	6	0
SU46003RMFS8	15 504 110	110.59	1.42	6.14	4	0
SU26198RMFS0	12 013 475	97.75	0.11	6.47	3	0
<b>11 485 405 569</b>					<b>226</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО	
Волгогр 01	27 621 000	102.30	-0.40	2	0	0	
ТульскОб 1	25 777 870	102.62	0.02	2	51 295 500	96 219 190	
КировОбл 1	25 413 620	100.80	0.00	3	0	0	
МГор39-об	22 842 530	109.58	-0.07	8	252 410 000	620 888 300	
Башкорт5об	20 455 000	102.28	0.03	4	194 323 500	182 962 900	
Мос.обл.6в	19 309 320	107.50	0.09	11	190 300 400	985 620 200	
Казань02об	15 322 580	100.47	-0.23	7	39 966 800	39 645 400	
НовсибОбл2	9 470 670	104.88	0.00	3	0	52 002 860	
НижгорОбл3	5 095 000	101.90	0.00	1	66 235 000	130 009 000	
СамарОбл 3	4 039 500	100.99	0.04	2	0	804 770 000	
Якут-05 об	4 006 000	100.15	-0.15	1	0	68 138 900	
ИркОбл31-4	3 716 695	100.05	0.06	35	0	56 731 630	
ИркОбл31-1	3 094 948	101.81	0.19	12	0	61 602 220	
ИркОбл31-3	2 677 860	99.18	-0.02	4	0	64 933 850	
<b>223 732 500</b>					<b>168</b>	<b>1 029 942 000</b>	<b>6 671 548 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-03	183 313 600	100.42	0.10	105	555 218 200	599 900 500
Мечел 2об	164 583 200	101.08	-0.02	214	0	99 623 380
ЦентрТел-4	136 017 600	114.13	0.15	19	79 841 000	577 601 300
РосселхБ 2	127 454 700	101.76	0.12	4	284 620 000	326 982 800
ДиксиФин-1	92 809 300	92.8	-0.37	2	92 800 000	161 719 400
ГАЗПРОМ А4	80 548 190	104.03	0.13	20	259 982 100	234 181 600
СибТлк-5об	56 159 000	102.11	0.21	3	67 343 000	301 138 000
ОГК-5 об-1	50 895 500	99.8	0.25	2	49 865 000	138 216 200
СалютЭнерг	50 588 800	100.17	0.02	6	50 085 000	342 470 200
МОЭСК-01	50 375 430	100.75	0.05	5	70 478 000	472 004 100
СатурнНПО	49 001 500	100	-0.05	3	58 004 800	53 054 550
ВлгТлкВТ-4	45 928 760	100.94	0.23	11	131 096 000	56 128 740
ГАЗФин 01	42 678 440	100.37	0.03	11	5 016 500	338 161 000
Петрокомб2	39 860 000	99.65	0.24	1	64 720 000	0
ИРКУТ-03об	39 122 800	103.72	0.04	97	53 935 900	248 348 800
СибТлк-7об	38 351 180	101.9	0.25	5	61 136 000	247 897 800
ХКФ Банк-3	37 932 790	100.05	0.15	4	65 159 250	74 223 040
ТрансаэроФ	37 545 520	100.16	0.11	5	0	27 779 850
ПромТр02об	36 726 020	100.2	-0.02	18	45 105 000	4 753 675
ИжАвто-01	35 518 550	100.03	-0.01	22	0	76 718 910
Яковлевс-1	30 939 580	99.81	-0.16	4	24 967 500	0
Мособлгаз1	23 574 880	103.15	0.15	3	0	30 679 550
РЖД-06обл	22 305 800	101.39	0.02	4	0	1 292 150 000
ФСК ЕЭС-01	20 184 580	100.38	-1.72	6	20 390 000	48 490 050
ТАИФ-Фин01	19 987 000	99.94	0.08	4	19 950 000	302 905 000
ХКФ Банк-2	19 064 940	100	0.03	13	30 015 000	24 992 500
<b>2 327 329 000</b>				<b>1260</b>	<b>6 685 049 000</b>	<b>20 183 190 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	30 203 670 000	30.215	-1.45%	55 284	976 115 200	6 204 252 000
ГАЗПРОМ ао	10 083 550 000	288.96	0.66%	24 169	1 341 349 000	13 501 410 000
ЛУКОЙЛ	9 952 642 000	2157.18	0.87%	26 030	592 755 700	2 200 575 000
Сургнфгз	6 264 469 000	33.14	-3.92%	17 352	69 080 340	2 163 277 000
ГМКНорНик	4 789 534 000	4385.9	0.23%	11 136	332 057 500	791 040 100
УралСви-ао	2 879 803 000	1.833	6.09%	15 373	152 847 800	782 276 000
Сбербанк	2 767 571 000	91614.11	-0.52%	4 479	391 607 600	1 417 105 000
Сбербанк-п	1 982 649 000	1516.7	-1.27%	12 100	138 884 900	450 115 500
Сургнфгз-п	1 373 454 000	24.135	-3.92%	6 575	9 022 330	591 890 500
<b>76 777 690 000</b>				<b>228 282</b>	<b>4 279 930 000</b>	<b>33 800 790 000</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)

---

**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. 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.