

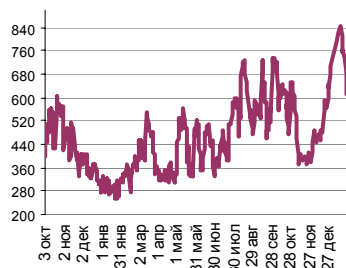
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

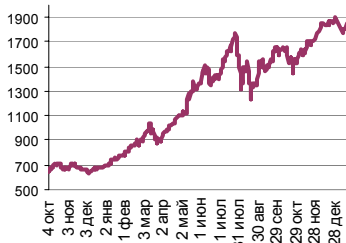
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p>События и факты</p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Центрального банка Российской Федерации, начиная с 29 января 2007 года, ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 10,5% годовых. Банк России.</p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 22 января 2007 года составил 3 023,2 млрд. рублей против 3 022,6 млрд. рублей на 15 января 2007 года. Банк России.</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>На внутреннем рынке курс американской валюты практически не изменился и составил 26,5025. Мы полагаем, что к сегодняшнему закрытию курс доллара составит около 26,56 руб. Ставки на денежном рынке находятся на уровне 4%, какими, вероятно, и останутся до конца дня.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня упали до 111,6% от номинала (-0,65 п.п.). Мы полагаем, что сегодня изменение котировок на рынке российских еврообондов будет негативным вследствие падения цен базового актива.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>25.01.07 на рынке корпоративных и региональных облигаций не было единой динамики. Мы полагаем, что сегодняшний день рынок рублевых долгов завершит в минусе.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

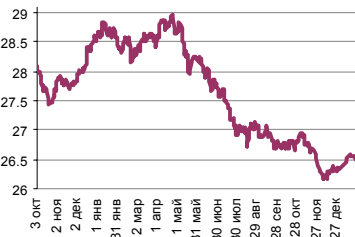


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2918	-0.0043	-0.0011
Нефть Brent, IPE	54.40	0.70%	4.80%
S&P 500	1 423.90	-1.13%	-0.56%
UST10 (%)	4.8800	0.070	0.130
RusGLB30	111.60	-0.650	-0.710
Доллар ММВБ(USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.5025	0.0050	-0.0375
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.3950	-0.0300	0.0200
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	389.1	-34.7	-96.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	124.1	-59.7	-155.2
Индекс РТС	1 880.5	1.02%	1.56%
Индекс ММВБ	1 681.46	1.15%	2.45%
ЗВР (млрд. долл)	302.7		-1.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 022.6		44.00

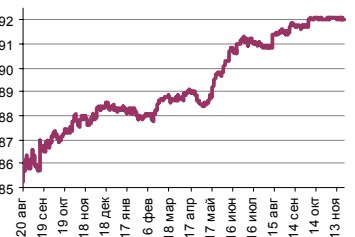
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



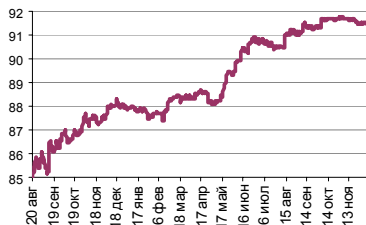
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



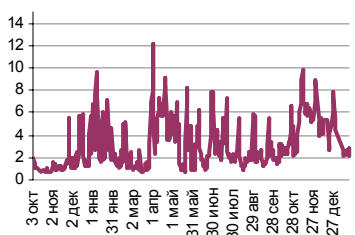
Источник: Банк Спурт

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 26,5025 руб. Объем продаж долларов и интервенций Банка остается небольшим. Сегодня курс доллара вырос в связи с позитивной динамикой доллара в американскую торговую сессию. Мы полагаем, что к сегодняшнему закрытию курс доллара составит около 26,56 руб.

На FOREX курс евро упал против доллара почти на цент до 1,291. На этот раз к росту доллара привели ожидания ускорения темпов американской экономики после отчета по вторичному рынку недвижимости в США.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар. Несмотря на опасность сложившейся ситуации, мы оцениваем вероятность пробития парой евро-доллар долгосрочного сопротивления около 1,29 как незначительную.

Сегодня запланирована публикация данных по продажам новых домов, а также заказов на товары длительного пользования в США.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня упала на 94,4 млрд. руб. до 513,2 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 26.01.2007 составило 18,3 млрд. руб.

Похоже, что на денежный рынок вчера «не пролилось ни капли» ликвидности с валютного рынка, а сальдо операций с ЦБ, по всей вероятности, было обусловлено исполнением Банком России обязательств по депозитным аукционам. Если так будет продолжаться и дальше, то кредитные организации «не дотянут» без поддержки Банка России и до окончания квартала.

Ставки на денежном рынке находятся на уровне 4%, какими, вероятно, и останутся до конца дня.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

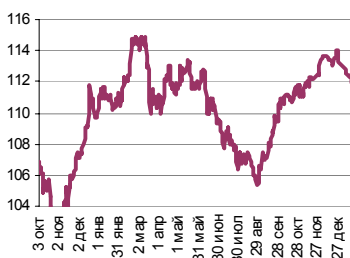


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Вчера доходность UST10 пробила психологически важный уровень около 4,8%, устремившись к отметке 4,9%. Поводом для роста ставки стала публикация данных по вторичному рынку недвижимости в США. Несмотря на то, что число продаж домов оказалось ниже ожиданий, цены на вторичное жилье не упали, и это навело инвесторов на мысль, что в ближайшем будущем можно ждать восстановления рынка недвижимости.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам вчерашнего дня упали до 111,6% от номинала (-0,65 п.п.). Мы полагаем, что сегодня изменение цен на рынке российских евробондов будет негативным из-за роста ставки базового актива.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Государственные облигации

Котировки на рынке государственных облигаций вчера преимущественно снижались, но, как оказалось, это было лишь прелюдией к тому, что произошло на рынке государственных долгов сегодня. Падение цен российских евробондов утром не оставило государственным облигациям никаких шансов, и котировки ОФЗ в длинном сегменте «спикировали» на 0,2-0,3 п.п. Однако на этих уровнях сильно подешевевшие бумаги стали «подбирать» стратегические инвесторы, и во второй половине сегодняшнего дня негативное изменение цен уже было менее драматичным – в рамках 0,2 п.п.

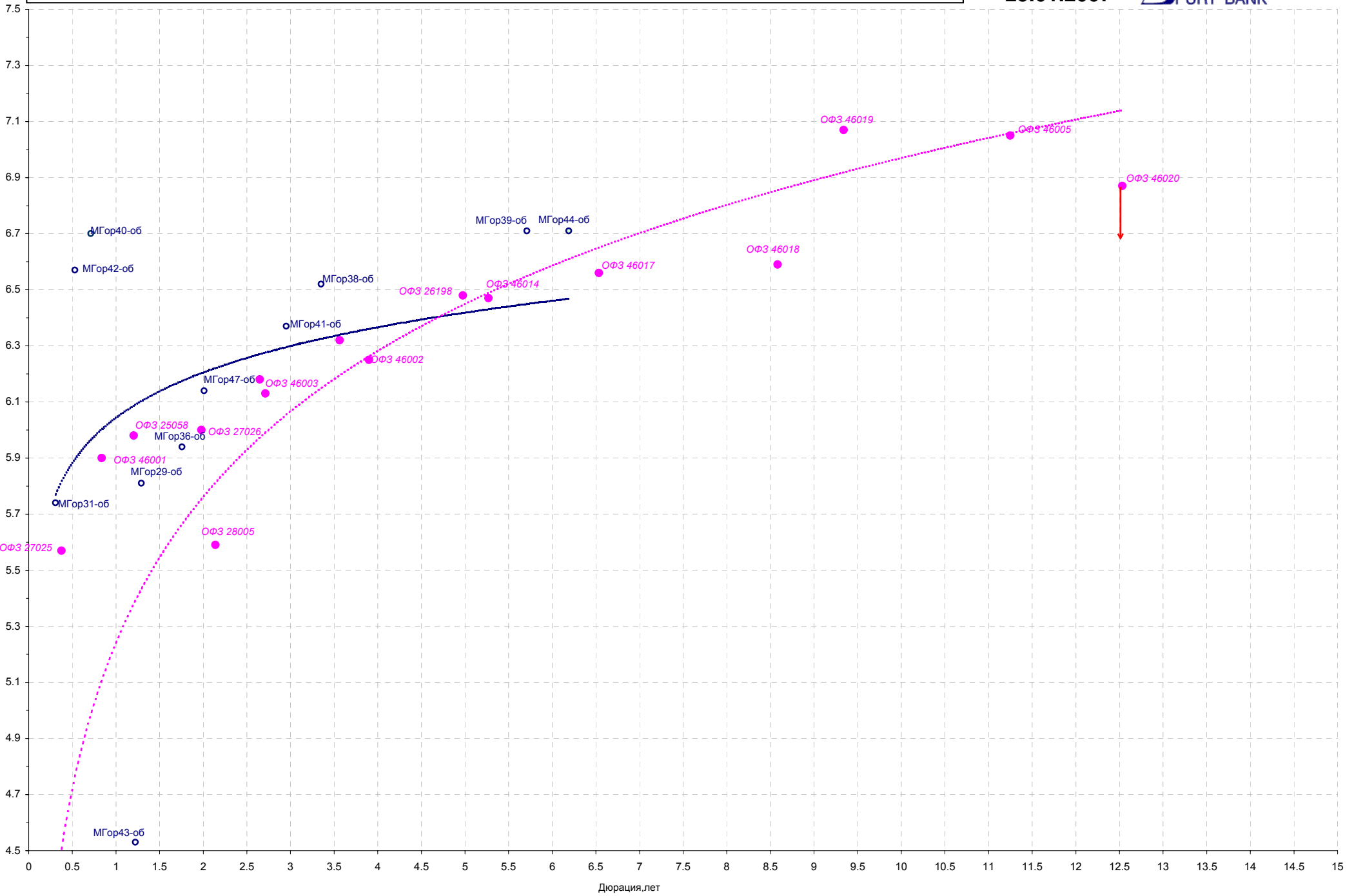
Полагаем, что до конца сегодняшнего дня конъюнктура на рынке государственных долгов существенно не поменяется.

Корпоративные облигации

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

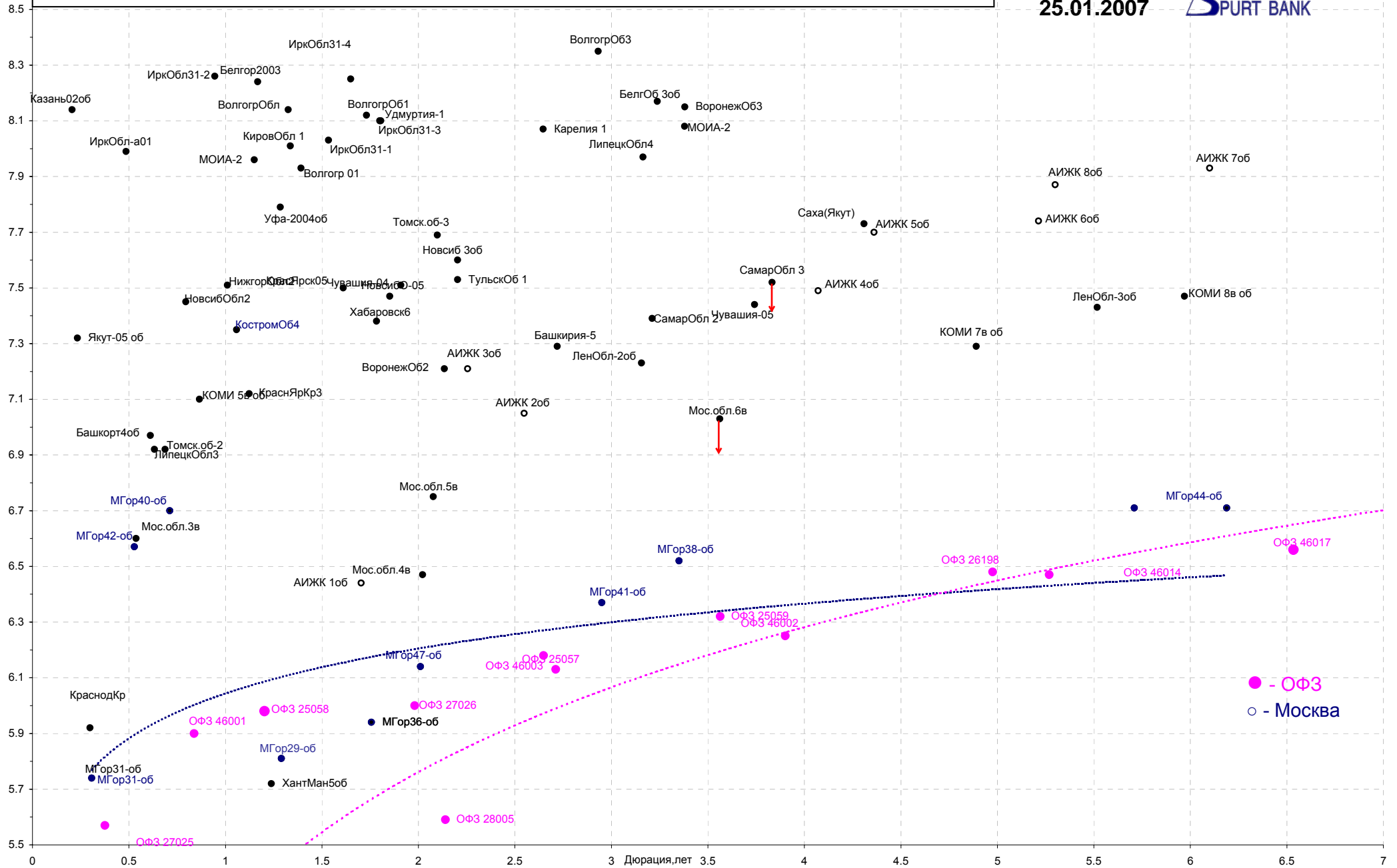
Мы рекомендуем обратить внимание на длинные выпуски эмитентов первого эшелона – ГАЗПРОМ-8, ЛУКОЙЛ-4 FW, а также облигации электроэнергетики – МОЭСК-1, ОГК-5 и банковского сектора – ГазпромБ-1, РосселБ-2.

[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

25.01.2007

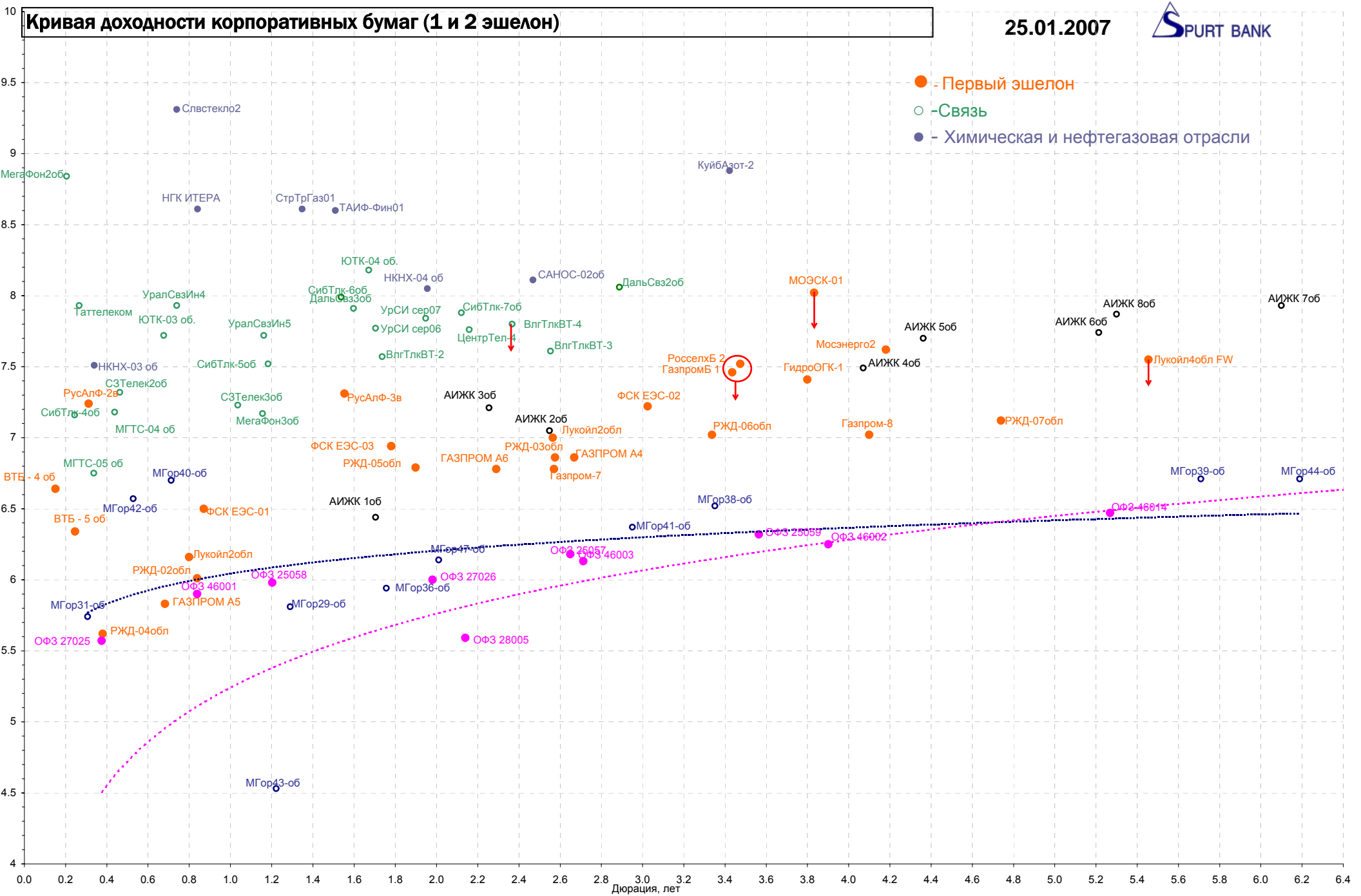


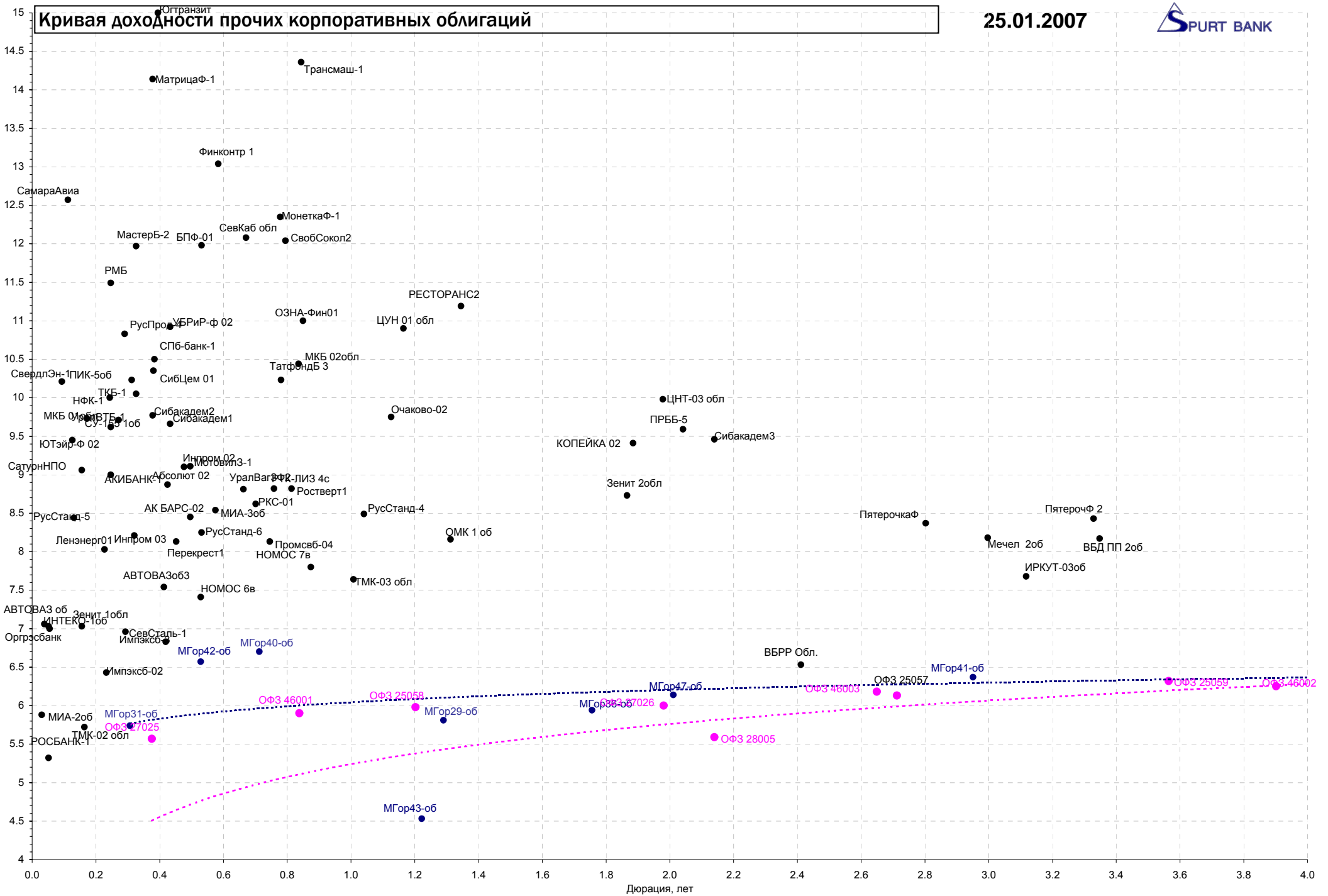
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

25.01.2007



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





НОВОСТИ

С 1 марта вес Сбербанка в индексах MSCI удвоится, объявила MSCI Вага. Это случилось на удивление вовремя — как стало известно “Ведомостям”, в понедельник начнется прием заявок от инвесторов и рекламная кампания размещения. “В понедельник будет опубликована официальная информация о начале размещения акций Сбербанка, — рассказал “Ведомостям” источник в наблюдательном совете банка. — В тот же день мы начнем принимать заявки”. Это подтвердил источник в одном из организаторов размещения. Сбербанк может продать инвесторам до 3,5 млн акций, которые вчера стоили на бирже 328 млрд руб. (\$12,4 млрд), но точный объем размещения до сих пор не известен. В прошлом году министры Герман Греф и Алексей Кудрин говорили, что он не превысит 200 млрд руб. Но после заседания Национального банковского совета (НБС) 16 января один из его членов, Павел Медведев, выразил уверенность, что размещены будут все 3,5 млн акций. “Для любого публичного размещения чем больше акций продано, тем лучше, но никаких решений на этот счет не принято”, — говорит член наблюдательного совета Сбербанка. Его коллега называет 200 млрд руб. “суммой, которой, по подсчетам менеджмента банка, хватит для того, чтобы при 40%-ном росте бизнеса ему хватило капитала на три года”. По его мнению, продать все 3,5 млн бумаг нереально. “Мы не расстроимся, если этого не случится, а в том, что мы соберем 200 млрд руб., мало кто сомневается”, — утверждает собеседник “Ведомостей”. Один покупатель уже известен — это Центробанк. НБС решил, что ЦБ должен выкупить 892 601 акцию банка, вчера они стоили 83,8 млрд руб. “По нашей информации, не все частные крупные акционеры банка воспользуются своим [преимущественным] правом [выкупа акций], — говорит источник в совете. — Для нас это неплохо, потому что мы хотим увеличить реальную долю акций в свободном обращении, которая сейчас слишком мала”. Ведомости.

“Мосэнерго” еще не получило деньги от продажи акций “Газпрому”, но уже нашло способ их потратить. В понедельник совет директоров энергокомпании рассмотрит предложение менеджмента об увеличении размера инвестпрограммы на 2007 г. на 1,87 млрд руб. Вскоре “Газпром” получит контроль над “Мосэнерго”. Совет директоров РАО “ЕЭС России” осенью 2006 г. согласился продать “Газпрому” по закрытой подписке допэмиссию 11,5 млрд акций за \$2,1 млрд. В результате монополия получит контроль над столичной энергосистемой (52,4%), а доли РАО ЕЭС и правительства Москвы сократятся до 36,3% и 5,4% соответственно. Вырученные деньги “Мосэнерго” направит на инвестиции: в 2006-2010 гг. компания планирует потратить как минимум \$2,5 млрд на строительство 2400 МВт энерго мощностей. Цена размещения акций “Мосэнерго” определялась как средневзвешенная стоимость бумаг энергокомпании по результатам торгов на РТС и ММВБ за шесть месяцев до даты собрания акционеров, утвердившего решение о выпуске акций (состоялось 20 декабря). По расчетам “Ведомостей”, в этом случае цена размещения одной акции должна составить 5,27 руб. По данным источника, знакомого с материалами к совету директоров “Мосэнерго”, цена размещения установлена в 5,28 руб. То есть “Газпром” за акции “Мосэнерго” должен будет заплатить \$2,27 млрд при курсе 26,7 руб./\$. “Мосэнерго” уже нашло, куда потратить эти деньги. Инвестпрограмма на 2007 г. утверждена в размере 33,3 млрд руб. Но в понедельник совет директоров планирует ее скорректировать, рассказал “Ведомостям” сотрудник “Мосэнерго”. По словам источника, близкого к совету, дело в том, что на прошлом заседании инвестпрограмма была утверждена за исключением двух объектов — газовой турбины ГТЭ-65 на ТЭЦ-9 (объем финансирования в 2007 г. — 450 млн руб.) и нового блока мощностью 170 МВт на ТЭЦ-12 (1,2 млрд руб. на 2007 г.). Он утверждает, что менеджмент не обосновал стоимость проектов и источники их финансирования. Нет ответа на эти вопросы и в материалах к заседанию, запланированному на понедельник, переживает собеседник “Ведомостей”. Ведомости.

Внешэкономбанк может получить право инвестировать пенсионные накопления в ипотечные ценные бумаги, не обеспеченные государственными гарантиями. Соответствующие поправки в законодательство подготовлены Минфином и переданы на рассмотрение правительства. «Мы надеемся, что в ближайшее время этот вопрос будет решен», -- заявил вчера замдиректора департамента финансовой политики Минфина Владимир Луков, выступая на заседании комиссии по банковской деятельности совета РСПП по конкурентоспособности и отраслевым стратегиям. Участники рынка полагают, что это решение не только приведет к диверсификации инвестиционного портфеля ВЭБа, но и стимулирует банки выпускать больше ипотечных ценных бумаг. Как известно, ВЭБ, являющийся государственной управляющей компанией, очень ограничен в выборе финансовых средств для инвестирования. В настоящее время он может вкладывать средства будущих пенсионеров лишь в те ценные бумаги, которые эмитированы государством либо обеспечены его гарантией. Ведомости.

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.