

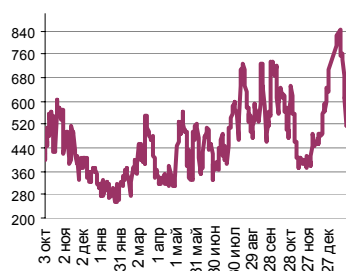
# Еженедельный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

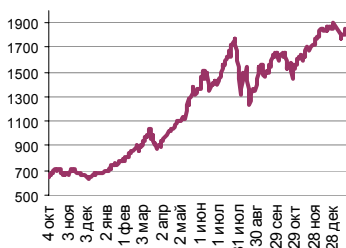
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">Валютный рынок Денежный рынок</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">Казначейские облигации Российские еврооблигации</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <p><b>НОВОСТИ</b> 5</p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b> 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 26 января 2007 года составлял \$303,8 млрд., против \$302,7 млрд. на 19 января 2007 года. Банк России.</p> <p>Массовый приток частных капиталов в РФ в 2006 году составил \$41 млрд. Об этом сегодня на пресс-конференции заявил президент РФ Владимир Путин. АКМ.</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b> На внутреннем рынке курс американской валюты вырос до 26,57 руб. (+3 коп.). Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара снизится из-за негативной динамики американской валюты на FOREX, ориентировочно до 26,5 руб. Мы полагаем, что в начале февраля уровень банковской ликвидности будет подпитываться за счет бюджетных средств и, возможно, продаж долларов. В конце февраля позитивное влияние на динамику банковской ликвидности может оказать IPO Сбербанка. Ставки МБК до середины февраля, скорее всего, будут находиться на уровне 3% MIACR (overnight).</p> <p><b>Еврооблигации</b> Котировки российских еврооблигаций выросли до 111,81% от номинала (+0,81 п.п.). Спрэд EMBI+ Russia по итогам вчерашнего дня составил 103 б.п. Рост котировок российских евробондов был обусловлен позитивной динамикой базового актива. Мы ждем, что по итогам сегодняшнего дня цена Rus30 существенно не изменится и сложится на уровне 111,8%.</p> <p><b>Рублевые облигации</b> 31.01.07 на рынке корпоративных и региональных облигаций не было единой динамики. Инвесторы проигнорировали рост ставок в последних числах месяца, поскольку мало у кого были сомнения в том, что с началом нового февраля ставки понизятся. Мы полагаем, что рост цен российских еврооблигаций и котировок на нефть сегодня не обойдет стороной и рублевые долги.</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	1.3029	0.0129	0.0063
Нефть Brent, IPE	57.17	2.46%	6.22%
S&P 500	1 438.24	0.66%	0.54%
Libor(6M) (%)	5.4010	0.001	0.015
MOSPRIME(3M) (%)	5.5200	0.010	0.130
UST10 (%)	4.8200	-0.050	0.030
RusGLB30	111.00	-0.188	-1.380
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.5699	0.0339	0.0259
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.3700	-0.0300	-0.0150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	425.6	4.2	45.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	111.3	19.0	-193.8
Индекс РТС	1 842.9	-1.09%	1.65%
Индекс ММВБ	1 656.94	-0.77%	2.46%
ЗВР (млрд. долл)	302.7		1.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 023.2		44.00

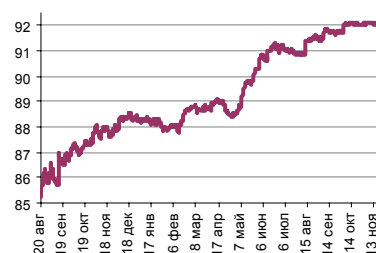
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

**Курс рубль-доллар**



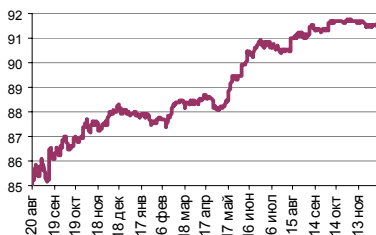
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



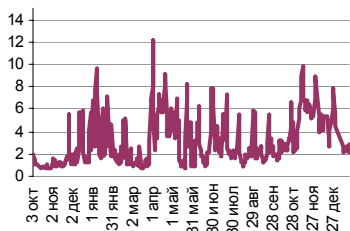
Источник: Банк Спурт

**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 вырос до 26,57 руб. (+3 коп.). Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России был небольшим и составил около 10 млрд. в рублевом исчислении. **Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс доллара снизится из-за негативной динамики американской валюты на FOREX, ориентировочно до 26,5 руб.**

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,3023 (+0,3 цента). Вчера вечером были опубликованы данные макростатистики США, включающие в себя предварительную оценку ВВП за 4 квартал (+3,5%, прогноз +3%), стоимость рабочей силы (0,8% при ожиданиях 1%), Chicago PMI за январь (48,8 п. при прогнозе 52 п.). Кроме этого стали известны итоги очередного заседания ФРС.

Инвесторы обратили внимание на снижение инфляционных показателей, а также низкие цифры Chicago PMI. **Мы полагаем, что курс евро возобновит рост против доллара в среднесрочной перспективе.**

### Денежный рынок

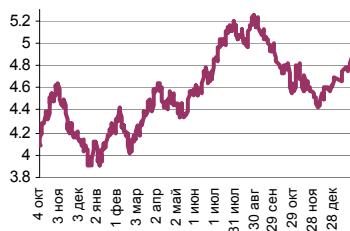
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня выросла на 23,2 млрд. руб. до 536,9 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 01.02.2007 сложилось отрицательным, в размере 8,2 млрд. руб.

После прохождения январского налогового периода банковская ликвидность «понесла серьезные потери». Однако уже в первый день февраля ставки МБК упали до 2,25-2,75%. **Мы полагаем, что в начале февраля уровень банковской ликвидности будет подпитываться за счет бюджетных средств и, возможно, продаж долларов. В конце февраля позитивное влияние на динамику банковской ликвидности может оказать IPO Сбербанка. Ставки МБК до середины февраля, скорее всего, будут находиться на уровне 3% MIACR (overnight).**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10

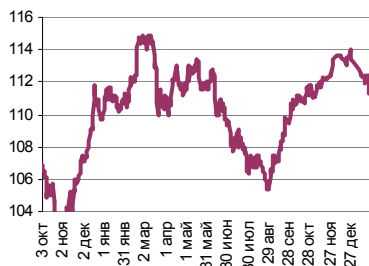


Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Наконец-то доходность UST10 развернулась, отреагировав на низкие инфляционные показатели и спокойный тон заявления ФРС. Ставка рефинансирования осталась на уровне 5,25%. Сегодня запланирована публикация декабрьского PCE, а завтра – Payrolls за январь. **Мы считаем, что сегодня доходность UST10 существенно не изменится и останется около 4,82%.**

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

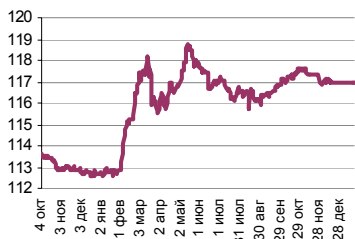
## Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций выросли до 111,81% от номинала (+0,81 п.п.). Спрэд EMBI+ Russia по итогам вчерашнего дня составил 103 б.п. Рост котировок российских евробондов был обусловлен позитивной динамикой базового актива. **Мы ждем, что по итогам сегодняшнего дня цена Rus30 существенно не изменится и сложится на уровне 111,8%.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

## Государственные облигации

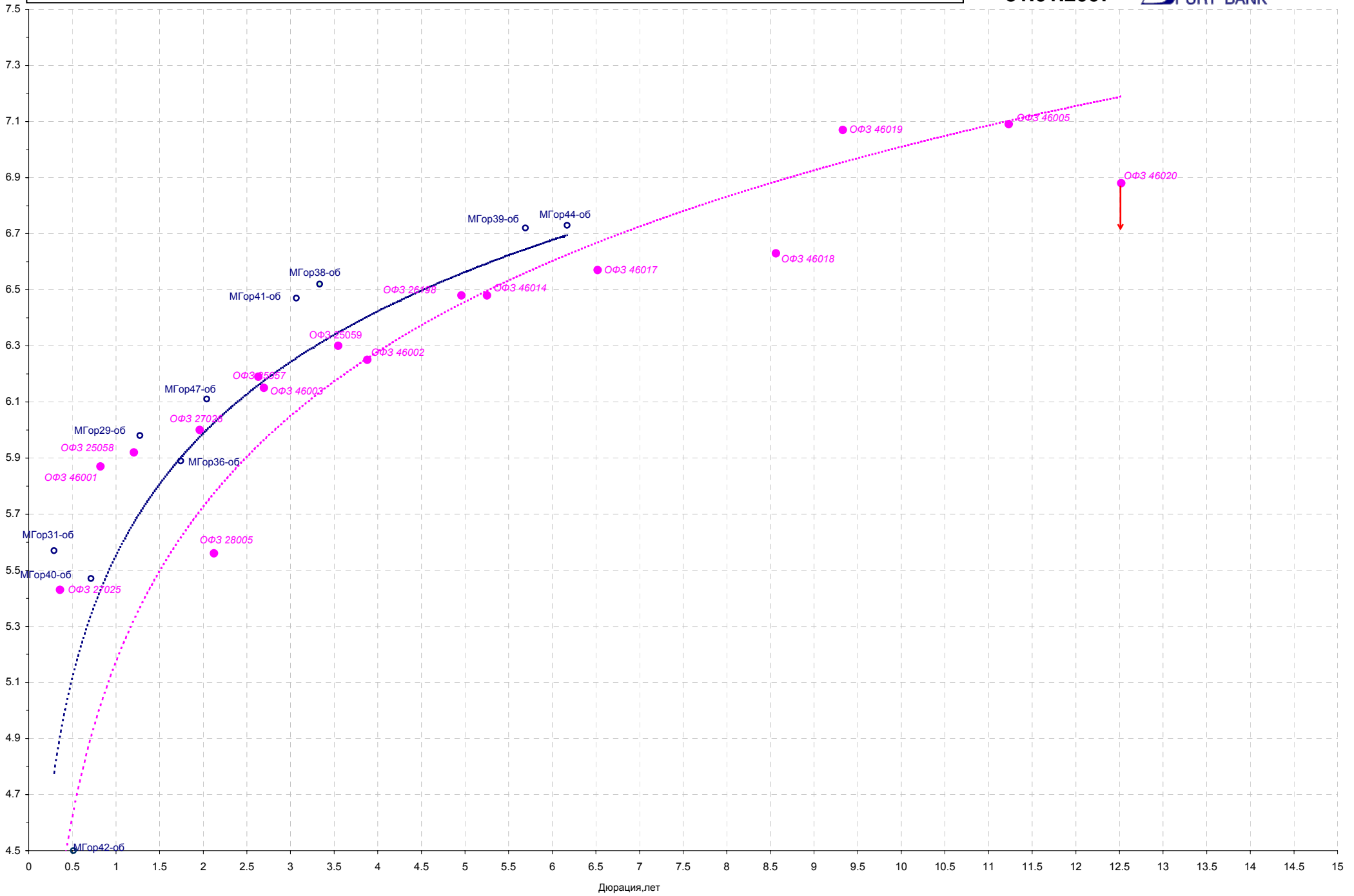
Вчера на рынке государственных облигаций не было единой динамики. Котировки ОФЗ стабилизировались вслед за стабилизацией цен российских евробондов. Мы полагаем, что сегодня ОФЗ вырастут на фоне уменьшения инфляционных опасений на западных рынках, а также снижения ставок МБК на внутреннем денежном рынке. Рекомендуем обратить внимание на ОФЗ 46020 и ОФЗ 46017.

## Корпоративные облигации

31.01.07 на рынке корпоративных и региональных облигаций не было единой динамики. Инвесторы проигнорировали рост ставок в последних числах месяца, поскольку мало у кого были сомнения в том, что с началом февраля ставки понизятся.

Мы полагаем, что рост цен российских еврооблигаций и котировок на нефть сегодня не обойдет стороной и рублевые долги. 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.

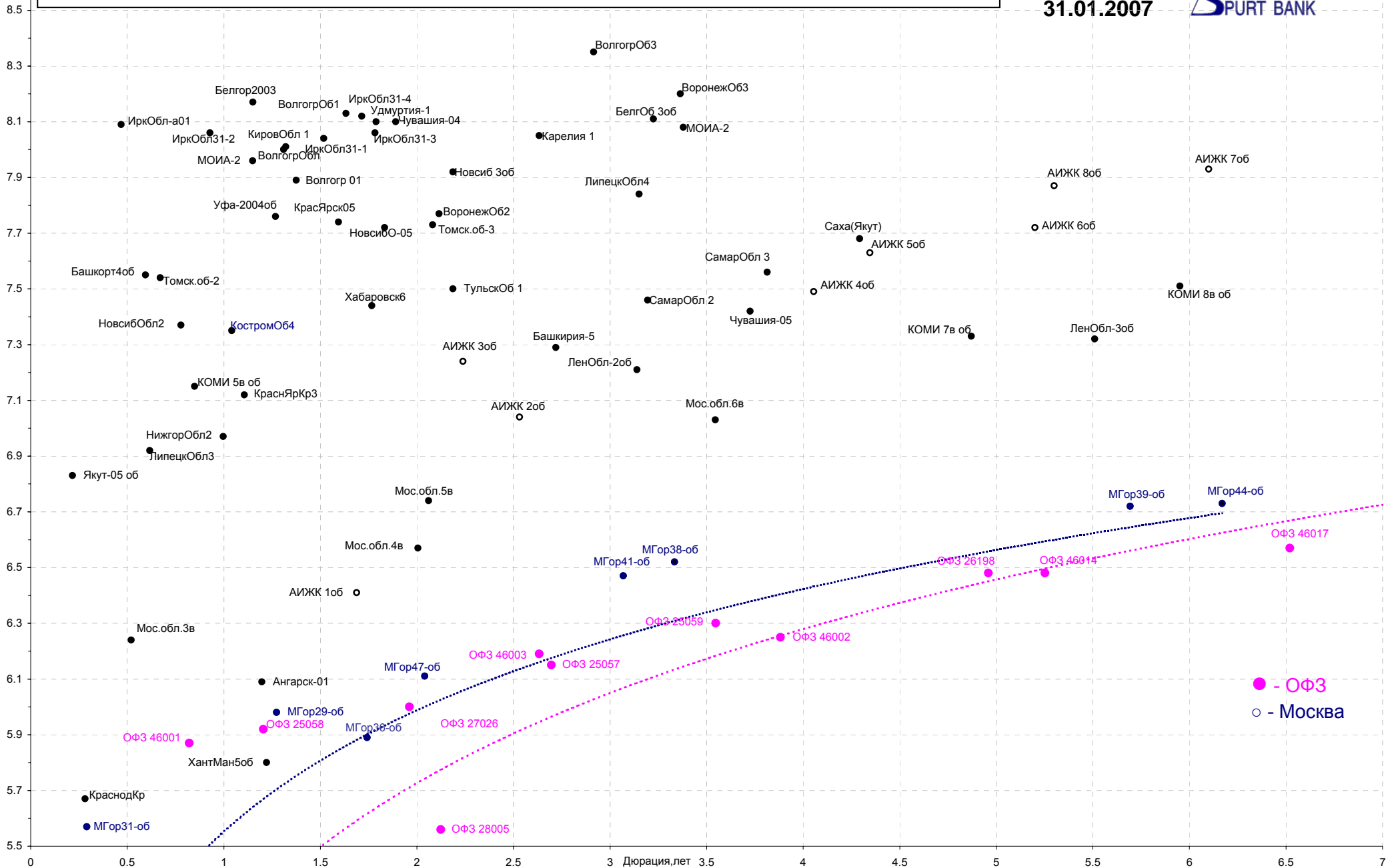
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

31.01.2007

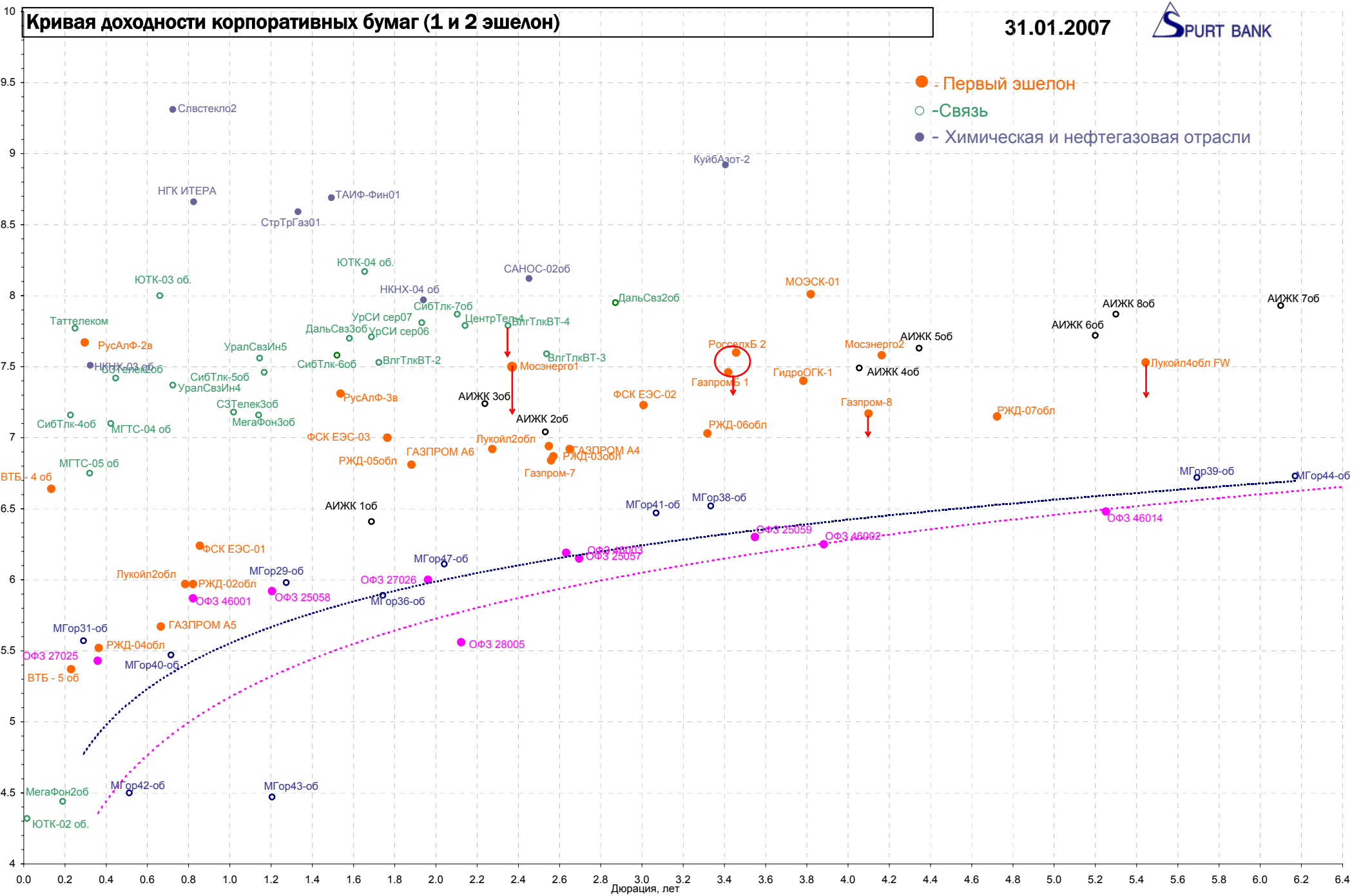


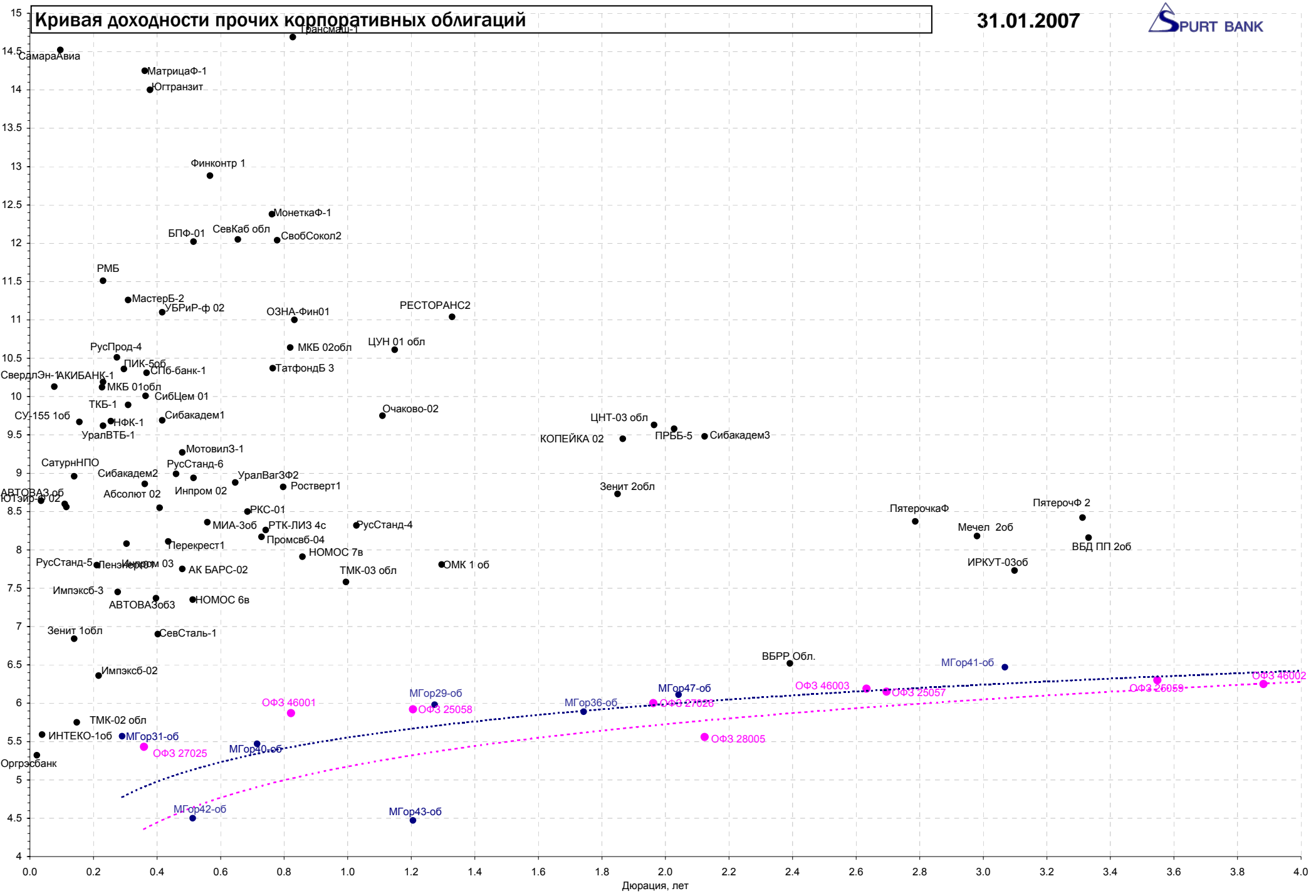
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

31.01.2007



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





## НОВОСТИ

Новые тарифные планы на оплату местных телефонных соединений вводятся на территории России с 1 февраля. До 28 февраля включительно абоненты ОАО «МГТС» обязаны выбрать тарифный план на оплату местных телефонных соединений, заявил замгендиректора по коммерческой деятельности МГТС Денис Лобанов на совместном брифинге МГТС и «Почты России». Абоненты МГТС смогут заочно, с помощью голосующих счетов-извещений, выбрать один из трех тарифных планов. Ведомости.

Башкирия никак не может расстаться с контролем над «Салаватнефтеоргсинтезом». Республика передала 54% акций предприятия недавно созданной госкомпании «Региональный фонд». Туда же попали и миноритарные пакеты шести предприятий башкирского ТЭКа. Башкирия решила продать эти активы единым лотом, считают эксперты. В ноябре прошлого года министерство имущественных отношений Башкирии объявило спецаукцион по продаже 53,92% акций «Салаватнефтеоргсинтеза», но за неделю до подведения его итогов сообщили об отмене торгов. Позднее чиновники объявили, что рассматривают «иные варианты получения наибольшей экономической выгоды от использования госпакета» акций компании. А вчера стало известно, что контрольный пакет акций «Салаватнефтеоргсинтеза» передан ОАО «Региональный фонд». Эта компания создана указом президента Башкирии Муртазы Рахимова в конце 2006 г., 100% ее акций принадлежат минимуму республики. Стоимость пакета «Салаватнефтеоргсинтеза» при внесении в уставный капитал ОАО составила 19 млрд руб. (\$713 млн). Такой же была начальная цена этого пакета для его продажи на несостоявшемся аукционе. Вчера в РТС этот пакет стоил \$613 млн. В уставный капитал «Регионального фонда» республика внесла и миноритарные пакеты акций шести предприятий башкирского ТЭКа: «Башкирэнерго» (0,95%), Ново-Уфимского НПЗ (0,19%), «Уфанефтехима» (1,38%), «Уфаоргсинтеза» (0,02%), Уфимского НПЗ (0,26%) и «Башнефти» (1,34%). Их Башкирия оценила в 2,85 млрд руб. (\$107,5 млн, в РТС эти пакеты вчера стоили \$71,6 млн). Какова цель создания «Регионального фонда» и что будет с этой компанией дальше, башкирские чиновники не говорят: представители президента Башкирии и минимумы республики от комментариев отказались. Представитель «Газпрома» не стал комментировать инициативу башкирских властей. Он лишь отметил, что контрольный пакет акций «Салаватнефтеоргсинтеза» по-прежнему остается в доверительном управлении монополии. Аналитики уверены, что Башкирия решила продать акции «Салаватнефтеоргсинтеза» и предприятий башкирского ТЭКа «единым лотом». «Похоже, Башкирия пытается заставить потенциального покупателя пакета "Салаватнефтеоргсинтеза" заплатить и за мелкие пакеты башкирских НПЗ, которые сами по себе вряд ли найдут покупателя», — рассуждает начальник аналитического отдела «Брокеркредитсервиса» Максим Шеин. Башкирия действительно собиралась продать свои пакеты в предприятиях ТЭКа — все они в конце декабря были внесены в план приватизации имущества республики. Аналитик «Тройки Диалог» Михаил Стискин называет «Газпром» основным претендентом на покупку госпакета «Салаватнефтеоргсинтеза». Договоренность республиканских властей и «Газпрома» о том, что именно он купит контрольный пакет «Салаватнефтеоргсинтеза», остается в силе, сказал источник «Ведомостей», близкий к правительству Башкирии. Ведомости.

Прошлый год страна прожила не столько за счет благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и отчислений по налогу на добычу полезных ископаемых, сколько за счет активного роста российской экономики. По данным Федеральной налоговой службы, опубликованным в среду на официальном сайте ведомства, поступления от всех налогов и сборов в прошлом году увеличились по сравнению с предыдущим годом. Более всего вырос сбор налога на прибыль. Хотя тенденция уверенного роста собираемости налогов наблюдается третий год подряд, только сейчас эксперты позволили себе сделать вывод, что бюджет полностью оправился от проведенного еще в 2001 году снижения основных бюджетобразующих налогов -- на прибыль и добавленную стоимость. Время Новостей.

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.4034	-0.0222	34.5149	34.4465	27 994 000
EURTOM_UTS	34.3985	-0.051	34.3925	34.395	22 481 000
EUR_TODTOM	0	0.001	0	0	17 800 000
USDOD_UTS	26.5036	0.0081	26.5225	26.4975	818 430 016
USD_TODTOM	-0.0007	0.0008	-0.0015	-0.0011	1 178 099 968
USDTOM_UTS	26.5024	0.0132	26.5155	26.5025	1 859 565 952

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0D1JF3	4 298 639 889	98.08	0.17	5.12	37	0
SU25060RMFS3	113 333 417	99.64	-0.01	6.10	7	0
SU46020RMFS2	106 991 531	101.87	0.14	6.87	16	0
SU26198RMFS0	104 921 779	97.73	-0.02	6.48	9	0
SU25057RMFS9	75 514 489	103.81	0.02	6.13	6	0
SU46002RMFS0	38 447 500	109.85	0.00	6.25	1	0
SU25059RMFS5	35 296 538	99.75	-0.01	6.32	3	0
SU46019RMFS4	28 829 000	57.66	-0.34	7.07	5	0
SU46017RMFS8	26 582 796	105.97	-0.05	6.56	8	0
SU27025RMFS4	15 030 000	100.20	0.00	5.57	2	0
SU46003RMFS8	7 732 526	110.46	-0.12	6.18	4	0
<b>Итого</b>	<b>4 873 860 969</b>				<b>117</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НовсибОбл2	58 417 470	104.88	0.00	11	0	84 496 960
МГор39-об	23 720 250	109.66	0.08	9	32 895 000	457 474 100
Магадан-06	23 698 750	103.71	0.16	4	20 720 000	0
КраснЯрКр3	20 898 020	99.54	0.04	3	13 949 980	59 119 360
КалужОбл-2	18 028 900	102.06	-0.03	5	0	116 227 700
Чувашия-04	12 072 500	109.75	-1.32	4	14 267 500	10 416 060
ЯрОбл-06	9 892 990	98.92	0.02	2	9 781 200	58 553 890
НижгорОбл3	9 177 540	101.95	0.05	3	122 220 000	104 066 500
ЯрОбл-05	7 885 279	99.69	0.00	4	31 604 900	0
МГор44-об	7 569 380	109.70	0.12	3	109 700 000	407 437 900
Якут-05 об	5 138 056	100.20	0.05	3	0	68 063 490
СамарОбл 3	2 367 560	101.09	0.10	5	50 481 000	362 201 100
ТульскОб 1	2 154 150	102.58	-0.04	5	0	74 240 750
ЛипецкОбл4	2 008 000	100.40	-0.30	1	0	143 579 700
<b>Итого</b>	<b>277 592 100</b>			<b>158</b>	<b>1 506 002 000</b>	<b>7 103 465 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Зенит 2обл	321 954 200	99.7	0.00	105	0	36 769 900
РуссНефть1	164 125 700	98.46	-0.54	213	98 750 000	43 850 490
ДиксиФин-1	115 857 700	92.9	0.10	7	112 030 000	49 473 000
РосселлБ 2	105 674 700	101.85	0.09	5	71 264 000	475 552 300
БашкирэнЗв	103 036 300	100.01	-0.09	317	60 066 000	0
Мечел 2об	101 618 000	101.11	0.03	10	303 305 000	225 485 100
ХКФ Банк-3	101 092 000	100.05	0.00	8	48 009 600	176 569 500
ОГК-5 об-1	96 879 620	99.72	-0.08	8	0	128 405 900
ЖилсоцФ-1	80 064 900	100	0.15	2	80 000 000	0
РЖД-07обл	75 002 300	102.6	0.10	16	153 898 000	229 828 400
АИЖК 7об	74 964 500	99.95	0.00	7	0	159 512 300
РЖД-06обл	71 196 800	101.45	0.06	18	202 900 000	756 231 100
РКС-01	56 940 540	100.74	-0.01	9	0	0
СтрТрГаз01	55 835 520	101.52	0.15	7	81 190 000	94 320 820
ПятерочФ 2	51 700 000	103.4	0.05	1	51 700 000	37 877 030
Петрокомб2	49 845 000	99.69	0.04	1	14 940 000	0
СалютЭнерг	42 559 380	100.28	0.11	6	0	364 158 500
ЮТК-02 об.	41 616 650	99.82	-0.28	9	59 000 000	0
Новсиб 4об	40 637 830	101.34	0.08	7	57 758 100	0
ВлгТлкВТ-2	36 567 800	101.3	0.03	4	61 144 810	54 897 140
МотовилЗ-1	35 459 860	100.52	0.02	13	0	90 803 330
СатурнНПО	27 285 660	100	0.00	6	67 008 700	45 526 030
ГидроОГК-1	24 904 600	103.05	0.10	8	144 293 000	501 729 300
АптЗ6и6 об	24 195 000	100.81	0.11	4	10 075 000	72 360 560
Карус.Ф 01	24 150 000	100	0.05	5	49 985 000	55 217 340
Евросеть-2	22 310 820	99.71	0.04	6	0	134 312 700
<b>Итого</b>	<b>2 899 960 000</b>			<b>1468</b>	<b>7 120 460 000</b>	<b>16 369 170 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	16 616 950 000	29.98	1.33%	35 916	1 099 930 000	5 604 108 000
ГАЗПРОМ ао	10 900 260 000	291.28	0.90%	23 028	3 044 222 000	10 804 030 000
Сбербанк	7 469 328 000	93172.11	2.67%	10 620	253 252 600	1 425 718 000
Сбербанк-п	6 711 793 000	1559.24	3.83%	26 633	397 281 300	645 596 300
ЛУКОЙЛ	5 999 046 000	2170.04	1.90%	18 206	1 273 790 000	2 414 094 000
ГМКНорник	4 138 495 000	4383.41	-0.39%	12 599	250 246 300	2 210 870 000
УралСви-ао	2 261 587 000	1.906	3.66%	11 499	28 085 320	845 208 100
Сургнфгз	2 211 414 000	32.256	1.45%	9 278	1 019 528 000	1 233 307 000
Ростел -ао	639 721 500	203.04	2.22%	4 195	851 427 500	4 031 133 000
<b>Итого</b>	<b>61 905 680 000</b>			<b>198 406</b>	<b>8 772 402 000</b>	<b>31 372 950 000</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.