

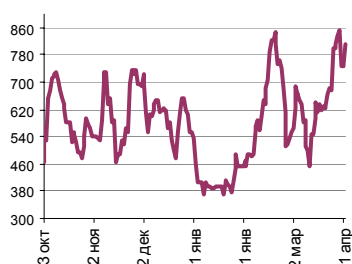
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

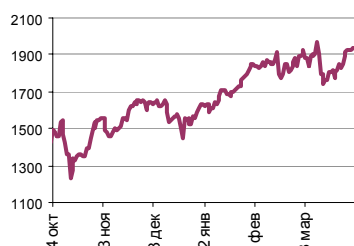
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс американской валюты вновь не изменился, составив 26,03 руб. Мы предполагаем, что на предстоящей неделе динамика на рынке доллар-рубли будет нейтральной. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели снизилась на 70 млрд. руб. до 763,6 млрд. руб. Мы считаем, что повышение ставок по депозитам в ЦБ поспособствует привлечению большего объема средств на депозиты и в конечном итоге приведет к росту среднего уровня банковской ликвидности. Минимальные же ставки на денежном рынке, обычно наблюдаемые при избытке ликвидности, при этом также вырастут до 2,5-3%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели снизились до 113,44% от номинала (-0,6 п.п.). Спрэд не изменился - 103 б.п. У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Котировки на рынке рублевых облигаций по итогам прошедшей недели преимущественно подросли. У нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов на предстоящей неделе. Мы полагаем, что эффект от повышения ставок по депозитам в ЦБ в какой-то степени уравновесит позитивные настроения участников рынка и будет способствовать более выборочным покупкам.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Акции Индекс РТС по итогам прошлой недели вырос на 2,4% до 1 935,72 п. У нас нейтральный взгляд на российский рынок акций на предстоящей неделе. Мы полагаем, что цены на нефть будут консолидироваться около отметки 68\$/барр. какое-то время, объем же продаж долларов и валютных интервенций Банка России, скорее всего, уменьшится.

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	1.3356	0.0017	0.0029
Нефть Brent, IPE	68.15	-0.77%	8.85%
S&P 500	1 420.86	-0.12%	-0.95%
UST10 (%)	5.3200	-0.004	-0.020
RusGLB30	5.6300	-0.020	-0.080
Доллар ММВБ(USD/RUB_UTC_TOD),Bid	4.6400	0.000	0.050
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTC_TOD)	113.44	0.190	0.000
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.0300	0.0100	0.0470
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.6600	-0.0200	-0.0550
Индекс РТС	517.8	-177.4	-185.2
Индекс ММВБ	245.8	129.5	137.0
ЗВР (млрд. дол)	1 935.7	-0.24%	2.44%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 698.08	-1.15%	1.07%

Главные события и факты прошедшей недели

Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 12 по 18 марта, сократился на 1% до 4,329 млн. т. Об этом говорится в сообщении Росстата.

ООО "РН-Развитие", подконтрольное ОАО "НК "Роснефть", выиграло аукцион по продаже 9,44-процентного пакета акций Роснефти, принадлежащих ЮКОСу, предложив в ходе аукциона 197,84 млрд. руб. Об этом АК&М стало известно во время проведения аукциона.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 23 марта 2007 года составлял \$332,6 млрд., против \$321,7 млрд. на 16 марта 2007 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 26 марта 2007 года составил 3111,2 млрд. рублей против 3104,5 млрд. рублей на 19 марта 2007 года.

Укрепление реального эффективного курса рубля за январь-февраль 2007 года в годовом исчислении составило 2.8%. Такие данные приводятся в обзоре Минэкономразвития о состоянии экономики РФ за январь-февраль. При этом укрепление рубля к доллару составило 1.8%, к евро - 4%. Укрепление реального эффективного курса рубля за февраль в годовом исчислении составило 1.1%. Укрепление рубля к доллару США составило 1.1%, к евро - 1%. Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ в январе-феврале 2007 года, по методологии платежного баланса, снизилось на 25.5% до \$17.9 млрд. по сравнению с показателем за аналогичный период 2006 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Центрального банка Российской Федерации, начиная с 2 апреля 2007 года установлена фиксированная процентная ставка по депозитным операциям Банка России, проводимым с кредитными организациями в валюте Российской Федерации с использованием системы "Рейтерс-Дилинг" и Системы электронных торгов ММВБ на стандартных условиях "том-некст", "спот-некст", "до востребования" в размере 2,5 процента годовых и на стандартных условиях "одна неделя", "спот-неделя" - в размере 3 процентов годовых.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости

[Вернуться к оглавлению](#)

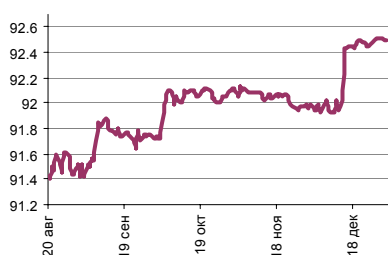
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



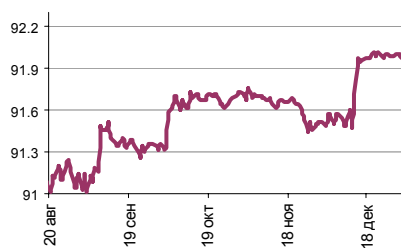
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



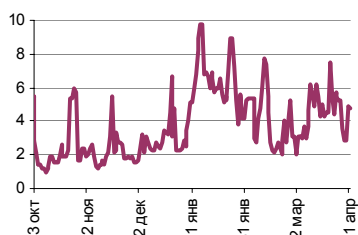
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют
(0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

По итогам прошедшей недели курс американской валюты вновь не изменился, составив 26,03 руб. Кредитные организации избавлялись от американской валюты на фоне ее падения на мировом валютном рынке FOREX, поэтому объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России был значительным. **Мы предполагаем, что на предстоящей неделе динамика на рынке доллар-рубли будет нейтральной.**

На FOREX курс евро вырос против доллара после выхода серии негативных данных по американской макростатистике в первой половине недели. Продажи долларов не смогли остановить ни выступление Б. Бернанке перед конгрессом США, в котором он выразил обеспокоенность по поводу возобновления роста индекса потребительских цен, ни то, что последующее февральское значение индекса PCE оказалось выше ожиданий, составив 0,3% при прогнозе 0,2%. **В конце предстоящей недели запланирована публикация Payrolls, в преддверии которых динамика на рынке евро-доллар, скорее всего, будет нейтральной.**

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели снизилась на 70 млрд. руб. до 763,6 млрд. руб. Несмотря на массивные продажи долларов Банку России, падение уровня остатков на корсчетах и депозитах было вызвано как уплатой квартального налога на прибыль, так и абсорбированием средств путем проведения Банком России аукциона ОБР-1 объемом 120 млрд. руб. Ставки на денежном рынке находились в диапазоне 4-6%.

На прошлой неделе стало также известно, что Банк России поднимает ставки по депозитным операциям на 0,25 п.п. до 2,5% на стандартных условиях "том-некст", "spot-некст", "до востребования" и до 3% - на условиях "одна неделя", "spot-неделя".

Мы полагаем, что повышение ставок по депозитам в ЦБ поспособствует привлечению большего объема средств на депозиты и в конечном итоге приведет к росту среднего уровня банковской ликвидности. Минимальные же ставки на денежном рынке, обычно наблюдаемые при избытке ликвидности, при этом также вырастут до 2,5-3%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

По итогам прошедшей недели доходность UST10 выросла до 4,64% (+3 б.п.). Рост ставки UST10 был, в основном, связан с достаточно агрессивным тоном выступления Б. Бернанке перед Конгрессом США на прошлой неделе, а также публикацией более высоких, чем ожидалось, цифр по февральской инфляции в расчете PCE.

На предстоящей неделе продолжают выходить важные новости, в том числе данные по количеству вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США. Мы полагаем, что до выхода новостей конъюнктура рынка US Treasuries существенно не изменится.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели снизились до 113,44% от номинала (-0,6 п.п.). Спрэд не изменился - 103 б.п. У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)

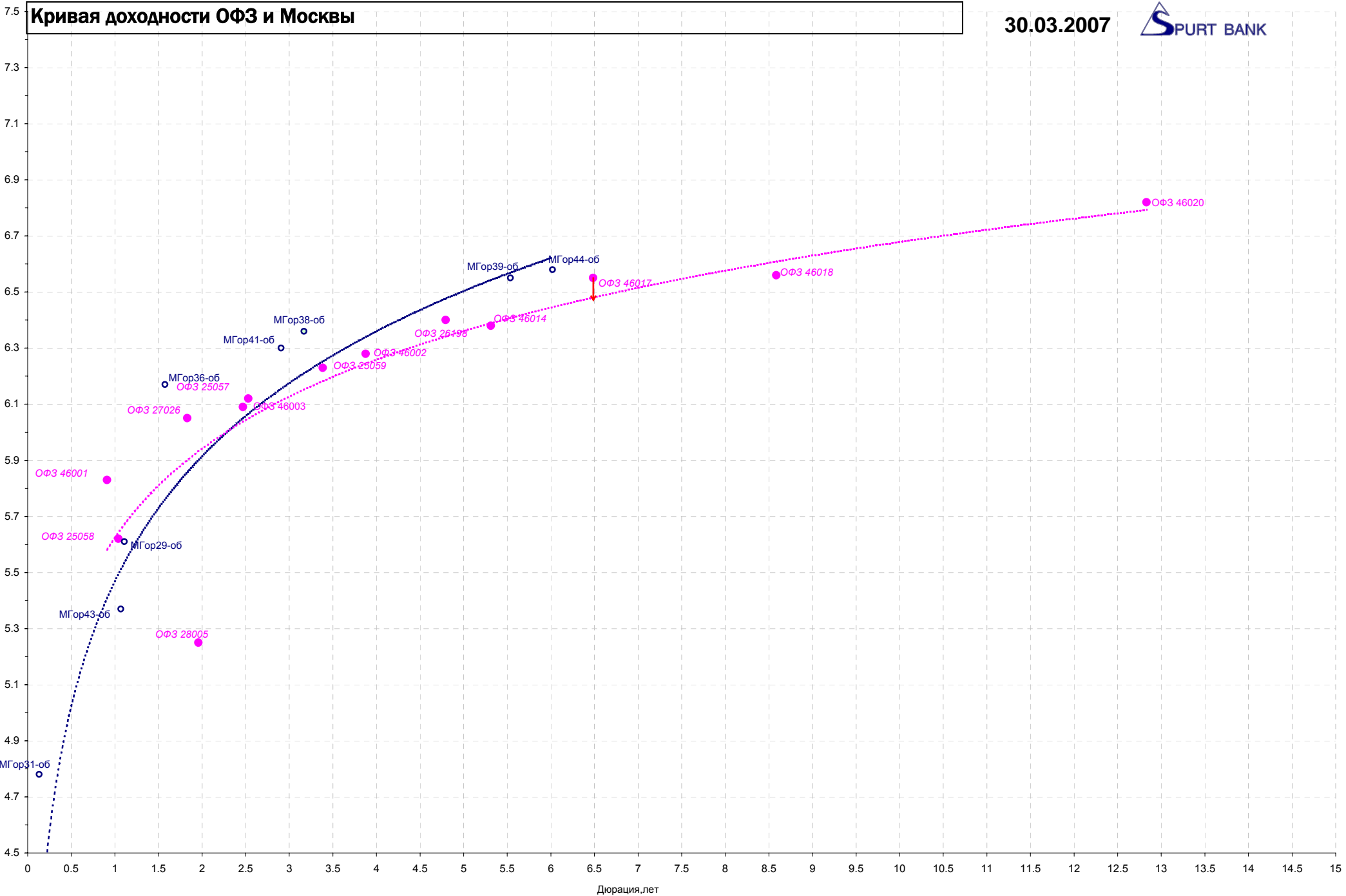
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Котировки на рынке рублевых облигаций по итогам прошедшей недели преимущественно подросли. Основным фактором роста цен, на наш взгляд, стало улучшение конъюнктуры денежного рынка. Банки продавали доллары большими объемами, полностью компенсируя отток средств в бюджет. Среди отдельных выпусков следует отметить включенные в список А1 облигации ВолгаТелеком-4, Мосэнерго-1. Причем повышение в котировальных списках позитивно отразилось на всей линейке облигаций ВолгаТелекома.

У нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов на предстоящей неделе. Мы полагаем, что эффект от повышения ставок по депозитам в ЦБ в какой-то степени уравновесит позитивные настроения участников рынка и будет способствовать более выборочным покупкам.

Мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на длинные облигации эмитентов первого эшелона: ЛУКОЙЛ-4, ГАЗПРОМ-8, 9FW. Достаточно привлекателен, на наш взгляд, выпуск ФСК-2.

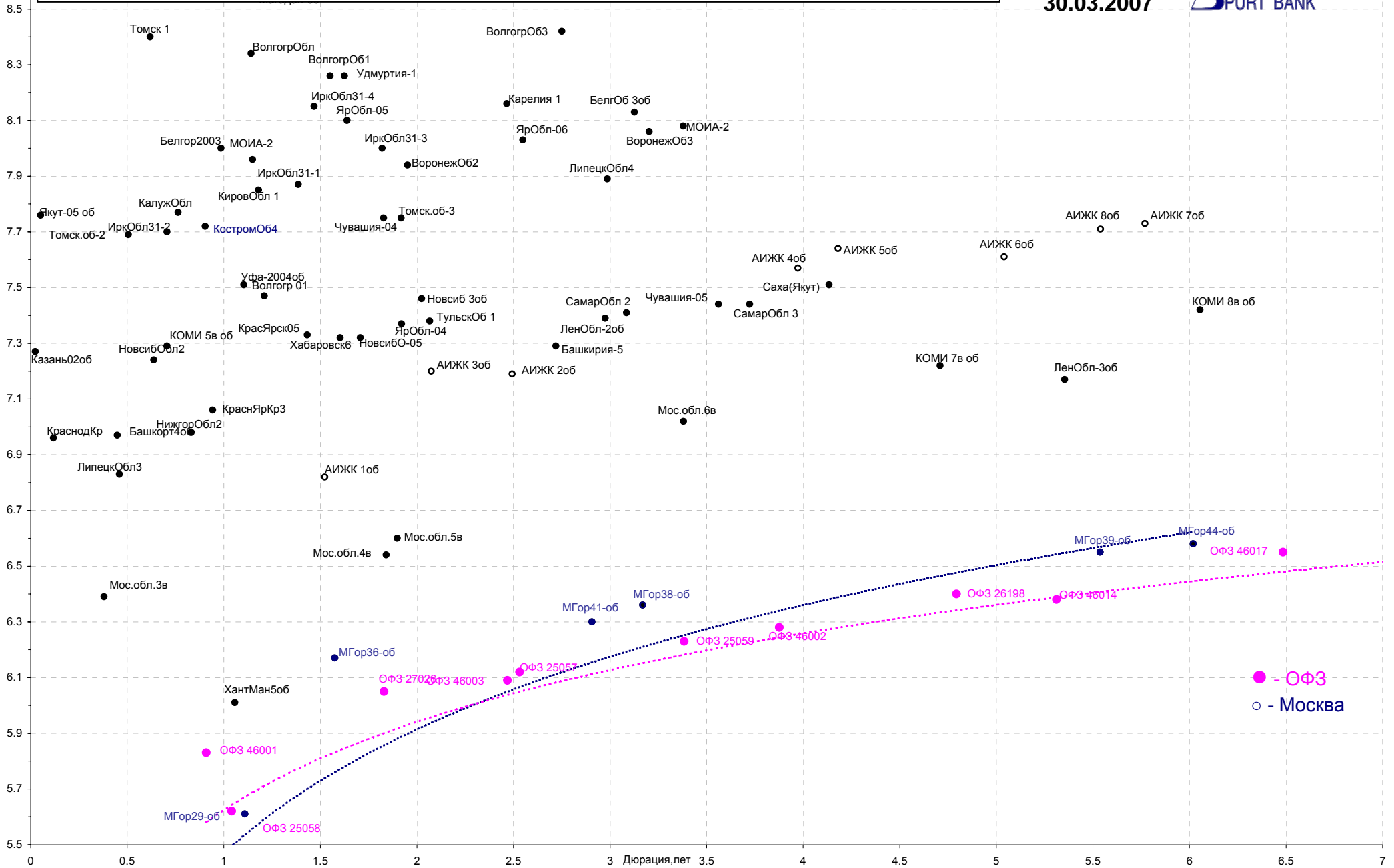
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

30.03.2007

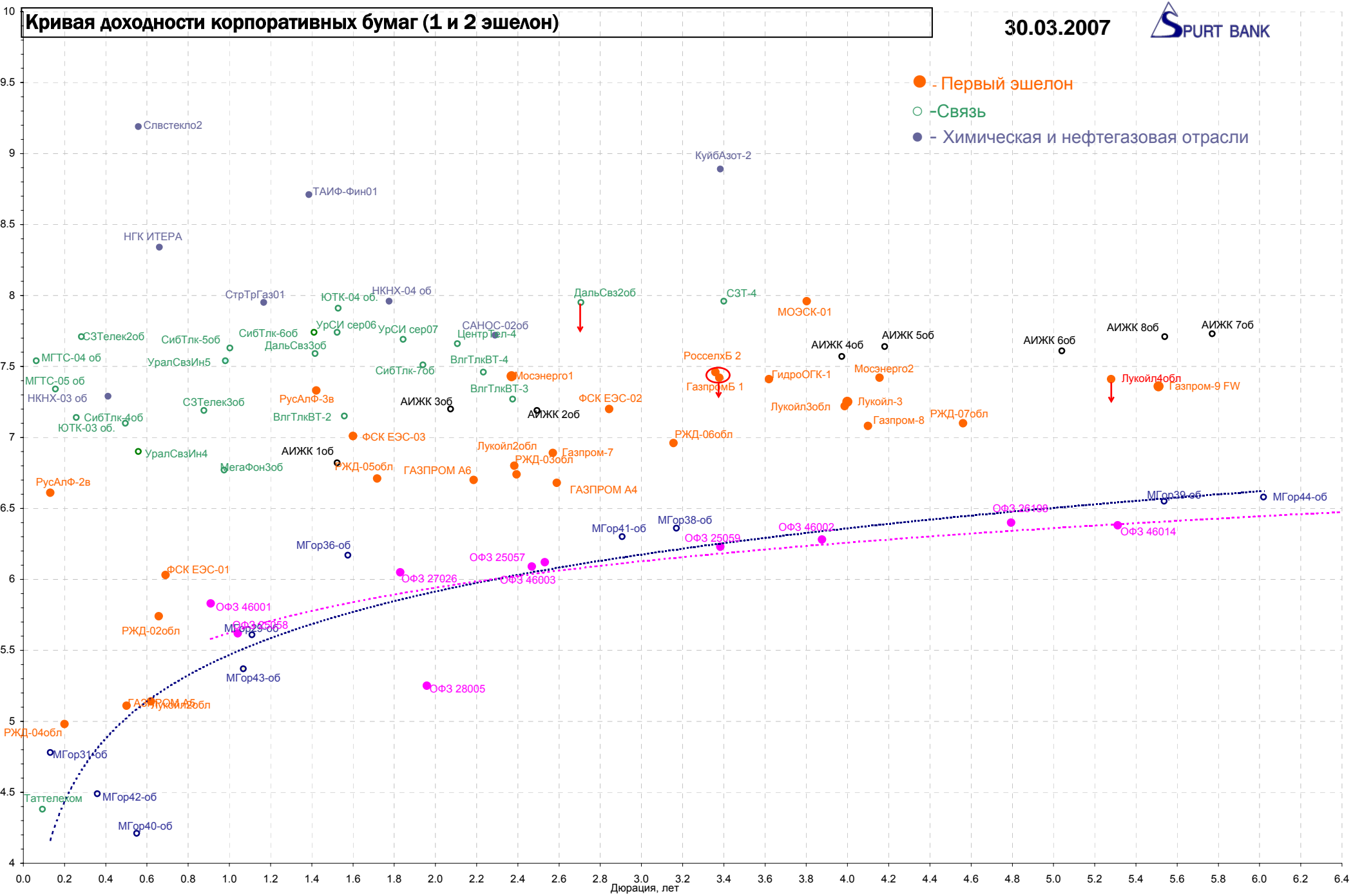


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

30.03.2007

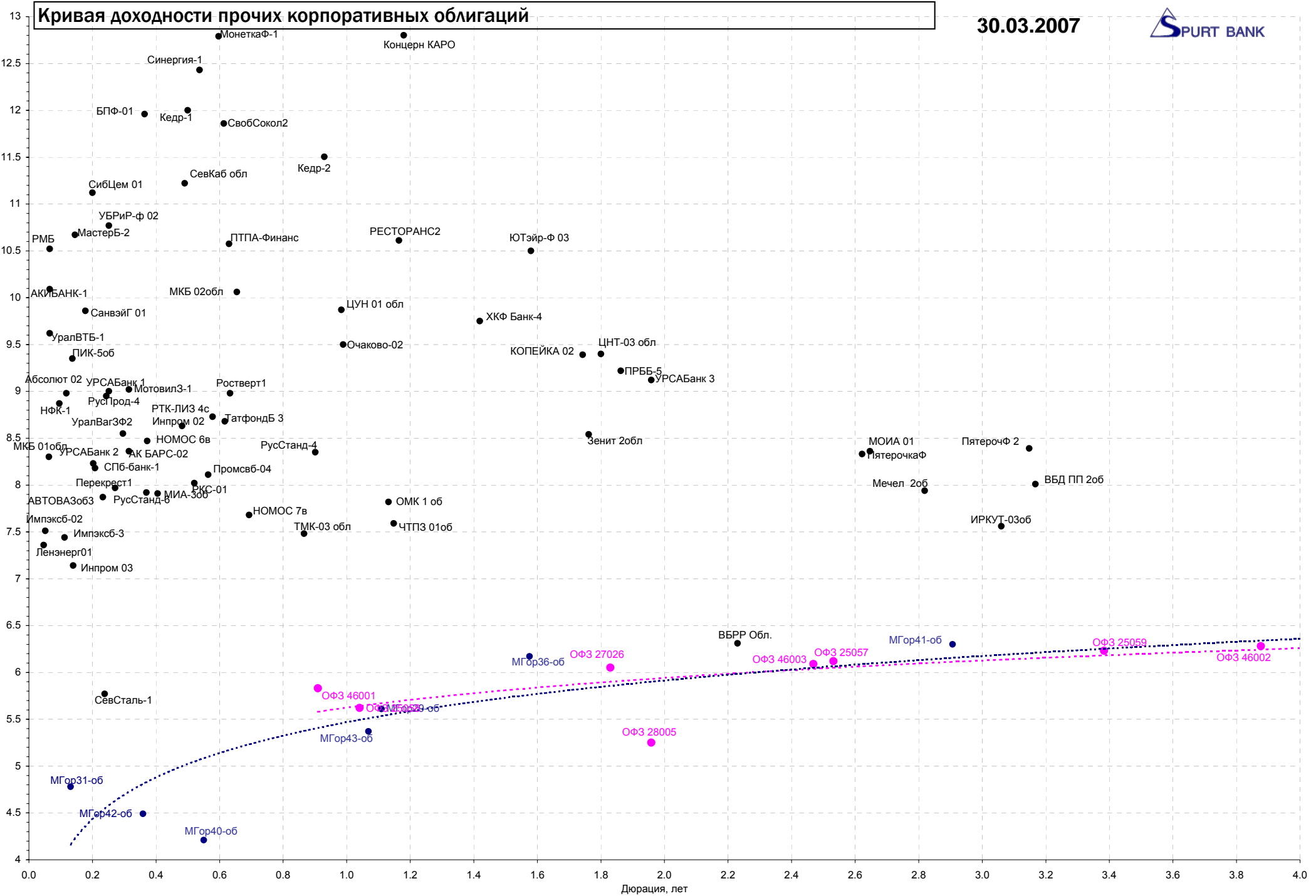


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

30.03.2007



АКЦИИ

Индекс РТС по итогам прошлой недели вырос на 2,4% до 1 935,72 п. Мы считаем, что позитивная динамика котировок на рынке акций была обусловлена в первую очередь ростом цен на нефть. В какой-то степени поддержку долевого рынку оказали продолжающиеся продажи долларов и валютных интервенций Банка России, а также рост курса рубля против доллара.

У нас нейтральный взгляд на российский рынок акций на предстоящей неделе. Мы полагаем, что цены на нефть будут консолидироваться около отметки 68\$/барр. какое-то время, объем же продаж долларов и валютных интервенций Банка России, скорее всего, уменьшится.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Внешний долг резидентов РФ возрос за 2006 г. на 20,4% — с \$257,2 млрд на 1 января 2006 г до \$309,7 млрд на 1 января 2007 г. Об этом говорится в материалах Центрального банка РФ. Внешний долг органов государственного управления за 2006 г сократился с \$71,1 млрд до \$45,1 млрд, в том числе федеральных органов управления — с \$69,9 млрд до \$43,6 млрд. Внешние долги банковской системы (без участия в капитале) за 2006 г. возросли с \$50,1 млрд до \$101,2 млрд. Внешние долги нефинансовых предприятий (без участия в капитале) возросли за 2006 г. со \$125 млрд до \$159,5 млрд. По срокам погашения внешний долг РФ на 1 января 2007 г. распределялся следующим образом: \$254,1 млрд составляли долгосрочные обязательства и \$55,7 млрд — краткосрочные. \$251,7 млрд из всего внешнего долга было номинировано в иностранной валюте, а \$58,1 млрд — в национальной. Ведомости.

Имущество ЮКОСа еще не распродано, а «Роснефть» уже в разы увеличила чистую прибыль за счет своих претензий к банкроту. Это дорого обошлось госкомпани: не получив с ЮКОСа ни копейки, она уже заплатила более \$1 млрд налога на прибыль и, возможно, заплатит повышенные дивиденды. В пятницу «Роснефть» сообщила о резком росте прибыли в IV квартале 2006 г. Чистая прибыль компании выросла в 8,3 раза — с 16,4 млрд руб. в III квартале до 136,8 млрд руб. А чистая прибыль за 2006 г. выросла в 3,8 раза — до 213,2 млрд руб. «Роснефть» объяснила этот скачок «отражением задолженности, включенной в реестр кредиторов ЮКОСа по решениям судов». Компания с доказанными претензиями 264 млрд руб. — второй после ФНС кредитор ЮКОСа. Она отсудила 62,4 млрд руб., которые ЮКОС задолжал бывшей «дочке» — «Юганскнефтегазу» за поставленную нефть. Еще более 130 млрд руб. составили доказанные судом потери «Юганска» от трансфертных цен. Присужденные судом доходы отражаются в российской бухгалтерской отчетности до фактического получения денег, рассказывает гендиректор аудиторской компании «Старовойтова и партнеры» Елена Старовойтова. По ее мнению, доказанные потери от трансфертных цен могут быть отнесены в «прочие доходы» компании и с них «Роснефти» придется заплатить налог на прибыль. А вот долг ЮКОСа за поставленную нефть должен был быть учтен в доходах «Юганска» и в доходах «Роснефти» за 2006 г. скорее всего не отразится. Источник в «Роснефти» признался «Ведомостям», что компания уже заплатила налог на прибыль \$1,3 млрд. Хотя деньги еще не поступили в компанию, по российским законам налог уже пришлось заплатить, объясняет он. Ведомости.

Борьба за газовые активы ЮКОСа, которые продадут в среду, обещает быть нешуточной. Как стало известно «Ведомостям», задатки уже внесли шесть компаний, включая «внучек» «Роснефти» и итальянской Eni, газового трейдера «Транс-Нафта» и «Юнитекс», которую до прошлой осени возглавлял сотрудник Газпромбанка. Сегодня РФФИ завершает прием заявок от претендентов на газовый лот ЮКОСа, торги по которому назначены на 4 апреля. В него входят 20% акций «Газпром нефти», «Арктикгаз» и «Уренгойл» с запасами свыше 900 млрд куб. м газа и доли в 16 мелких компаниях. Стартовая цена лота — 144,77 млрд руб. Представители РФФИ, Федеральной антимонопольной службы и конкурсного управляющего Эдуарда Ребгуна до среды от комментариев отказываются. В этот день ожидается настоящая война за лот. Договор задатка с Ребгуном на 28,99 млрд руб. уже подписали шесть компаний — «Нефтьтрейдгрупп», «ЭниНефтегаз», «Юнитекс», «Групп Инвест», «Север-Запад Инвест» (все ООО) и ЗАО «Транс-Нафта», рассказали два источника, близких к ЮКОСу. Все фирмы, по словам одного из них, зарегистрированы в Москве и Московской области. Ведомости.

ВТБ рассчитывает привлечь в ходе IPO \$6 млрд, две трети из которых — от иностранных инвесторов. Это почти в полтора раза больше прогнозов Германа Грефа. А минимальный объем заявки от граждан планируется установить в размере 30 000 руб. Как стало известно «Ведомостям», ВТБ оценивает продаваемый пакет значительно дороже. За акции он планирует выручить около \$6 млрд (примерно 156 млрд руб.), рассказали «Ведомостям» два источника, близких к размещению. Точное число размещаемых акций еще не определено, вероятно, это будет около 23%, говорит один из них. При этом в России, как ожидается, будет размещено около трети, а остальное — на международном рынке, говорит другой источник. В России прием заявок начнется 9 апреля. Для институциональных инвесторов примерно в это же время начнется премаркетинг, а роад-шоу — через две недели после того, продолжает собеседник «Ведомостей». «Все могут начинать подавать заявки с 9 апреля, но институциональные инвесторы, скорее всего, будут это делать уже во время роад-шоу», — пояснил он. Таким образом, к моменту начала роад-шоу на Западе должен быть примерно ясен уровень спроса в России, добавляет другой источник. По его словам, проспект эмиссии, уже направленный в ЦБ, должен быть зарегистрирован на днях. Ведомости.

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.