

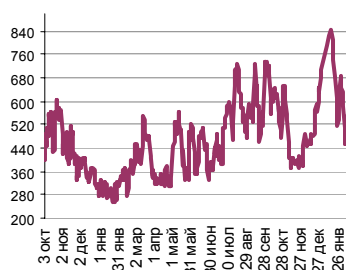
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

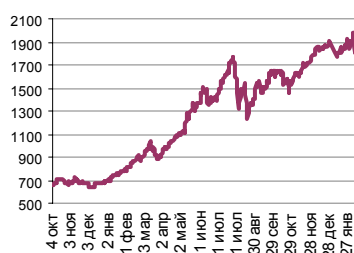
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,18 руб., потеряв 7 коп. Мы полагаем, что по итогам предстоящей недели курс доллара существенно не изменится. Несмотря на негативное (в краткосрочном плане) влияние допэмиссии акций Сбербанка на уровень ставок, мы считаем, что на предстоящей неделе средние ставки на денежном рынке снизятся до 3-4% как за счет поступления бюджетных средств, так и возобновившихся продаж долларов и валютных интервенций Банка России.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели не изменились, составив 113,38% от номинала. Спрэд вырос до 115 б.п. У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе. Полагаем, что волатильность на рынке еврооблигаций будет небольшой за счет изменения суверенного спреда.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю с убытками. На наш взгляд, на предстоящей неделе можно ждать некоторого улучшения рыночной конъюнктуры в связи со снижением общего уровня ставок МБК.
АКЦИИ	5	Акции Прошедшая неделя завершилась драматичным падением мировых фондовых индексов. Российский рынок акций по данным РТС потерял более 7% капитализации. Мы считаем, что на предстоящей неделе ситуация на рынке акций немного улучшится. На прошлой неделе конъюнктура долевого рынка была усугублена тем, что инвесторы, воспользовавшиеся преимущественным правом, собирали деньги для оплаты допэмиссии акций Сбербанка. Мы считаем, что на предстоящей неделе влияние этого фактора на ликвидность крупных игроков уменьшится.
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	

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	1.3166	-0.0004	0.0037
Нефть Brent, IPE	61.29	-1.13%	3.39%
S&P 500	1 387.17	-1.14%	-4.68%
UST10 (%)	5.3280	-0.002	-0.059
RusGLB30	5.3000	0.040	0.020
Доллар MMBUSD/RUB_UTS_TOM), Bid	4.4500	-0.110	-0.250
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOD)	113.38	0.130	0.380
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.1825	0.0600	-0.0500
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.4850	-0.0550	0.0450
Индекс РТС	523.9	29.2	139.8
Индекс ММВБ	71.2	18.8	-29.7
ЗВР (млрд. дол)	1 795.9	-0.07%	-5.75%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 591.32	0.51%	-6.24%

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 23 февраля 2007 года составлял \$311,1 млрд., против \$311,2 млрд. на 16 февраля 2007 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 26 февраля 2007 года составил 3 073,7 млрд. рублей против 3 051,2 млрд. рублей на 19 февраля 2007 года.

Инфляция в РФ за январь-февраль 2007 года составила 2,8%, за февраль – 1,1%. Как сообщает РИА "Новости", об этом заявил вице-премьер Александр Жуков на совещании Президента РФ с членами Правительства. "В целом, если эта тенденция сохранится, по итогам года планируем выйти на те показатели, которые прогнозировали - порядка 7,5-8%", - сказал А.Жуков. За два месяца 2006 года рост цен составил 4,1%, в феврале прошлого года – 1,7%.

Совокупный объем Стабилизационного фонда РФ на 1 марта 2007 года составил 2.709 трлн. руб. (\$103.55 млрд.). Об этом говорится в сообщении Минфина РФ. По состоянию на 1 февраля объем Стабфонда составлял 2.647 трлн. руб. (\$99.77 млрд.). Таким образом, в прошлом месяце объем фонда вырос на 62 млрд. руб.

Объем иностранных инвестиций в экономику РФ в 2006 году увеличился на 2,7% до \$55.1 млрд. Такие данные распространил Росстат. В 2005 году иностранные инвестиции увеличились на 32,4%. Прямые иностранные инвестиции в 2006 году составили 13,678 млрд., что на 4,6% больше показателя 2005 года. Портфельные инвестиции выросли в 7 раз до \$3,182 млрд. Наиболее востребованными иностранными инвесторами отраслями российской экономики, по данным официальной статистики, являются обрабатывающие производства (30,4% в объеме накопленных инвестиций), торговля и ремонт (21,3%), добыча полезных ископаемых (20,7%).

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС

[Вернуться к оглавлению](#)

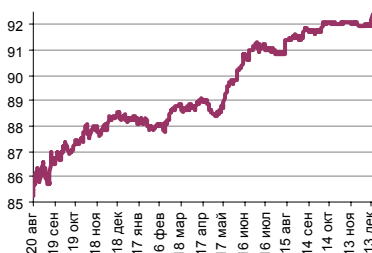
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



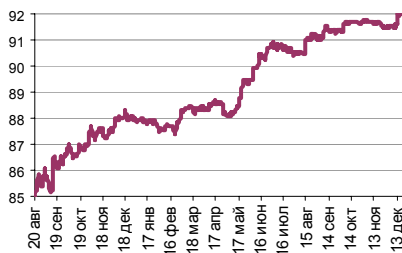
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



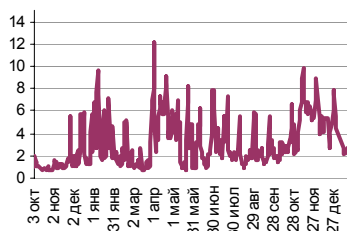
Источник: Банк Спурт

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 составил 26,18 руб., потеряв 7 коп. В течение недели обороты были немного выше средних, резко увеличившись в последний рабочий день. Мы полагаем, что по итогам предстоящей недели курс американской валюты существенно не изменится.

На FOREX курс евро расширил диапазон консолидации против доллара – 1,312 – 1,324 на фоне публикации как позитивных, так и негативных данных по американской экономике. На предстоящей неделе среди наиболее важных индикаторов запланирован выход ISM в секторе услуг США, а также US Nonfarm Payrolls. Из новостей Еврозоны – заседание ЕЦБ.

У нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар в краткосрочной перспективе. Полагаем, что курс евро продолжит консолидацию против доллара в рамках 1,31 – 1,324. В настоящий момент поддержку американской валюте оказывают денежные потоки, направляемые в US Treasuries. Полагаем, что как только объем этих потоков ослабнет, евро возобновит рост против доллара.

Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели выросла до 595,1 млрд. руб. (+95 млрд. руб.). Несмотря на рост уровня банковской ликвидности, средние ставки на денежном рынке были высокими, на уровне 6-7%, а кредитные организации даже были вынуждены прибегнуть к операциям прямого РЕПО с Банком России.

Не исключено, что помимо фактора «налоговых платежей», определенную роль сыграла необходимость оплатить дополнительную эмиссию акций Сбербанка инвесторам, выкупившим свою долю по преимущественному праву.

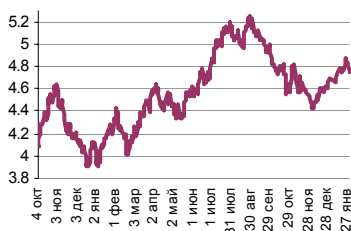
Впрочем, прошедшая неделя состояла не только из плохих новостей. К позитивным факторам можно отнести возобновившиеся продажи долларов и валютные интервенции Банка России.

Несмотря на негативное (в краткосрочном плане) влияние доэмиссии акций Сбербанка на уровень ставок, мы полагаем, что на предстоящей неделе средние ставки на денежном рынке снизятся до 3-4% как за счет поступления бюджетных средств, так и возобновившихся продаж долларов и валютных интервенций Банка России.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

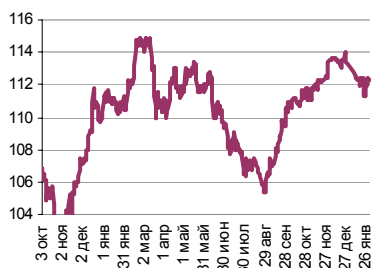


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

По итогам недели ставка десятилетней ноты упала до 4,45% (-22 б.п.). Резкое снижение ставки US Treasuries было вызвано притоком денег, «бежавших» с быстрорастущих рынков. В настоящий момент величина отрицательного спреда между ставкой рефинансирования ФРС США и доходностью десятилетней ноты составляет ровно 100 б.п. На наш взгляд (с учетом неопределенных перспектив относительно понижения ставки рефинансирования в первом полугодии) это многовато. **Мы полагаем, что в скором времени истерия по поводу нового азиатского кризиса утихнет, а доходность UST10 вырастет.**

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели не изменились - 113,38% от номинала. Спред вырос до 115 б.п. **У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе. Полагаем, что волатильность на рынке еврооблигаций будет небольшой за счет изменения суверенного спреда.**

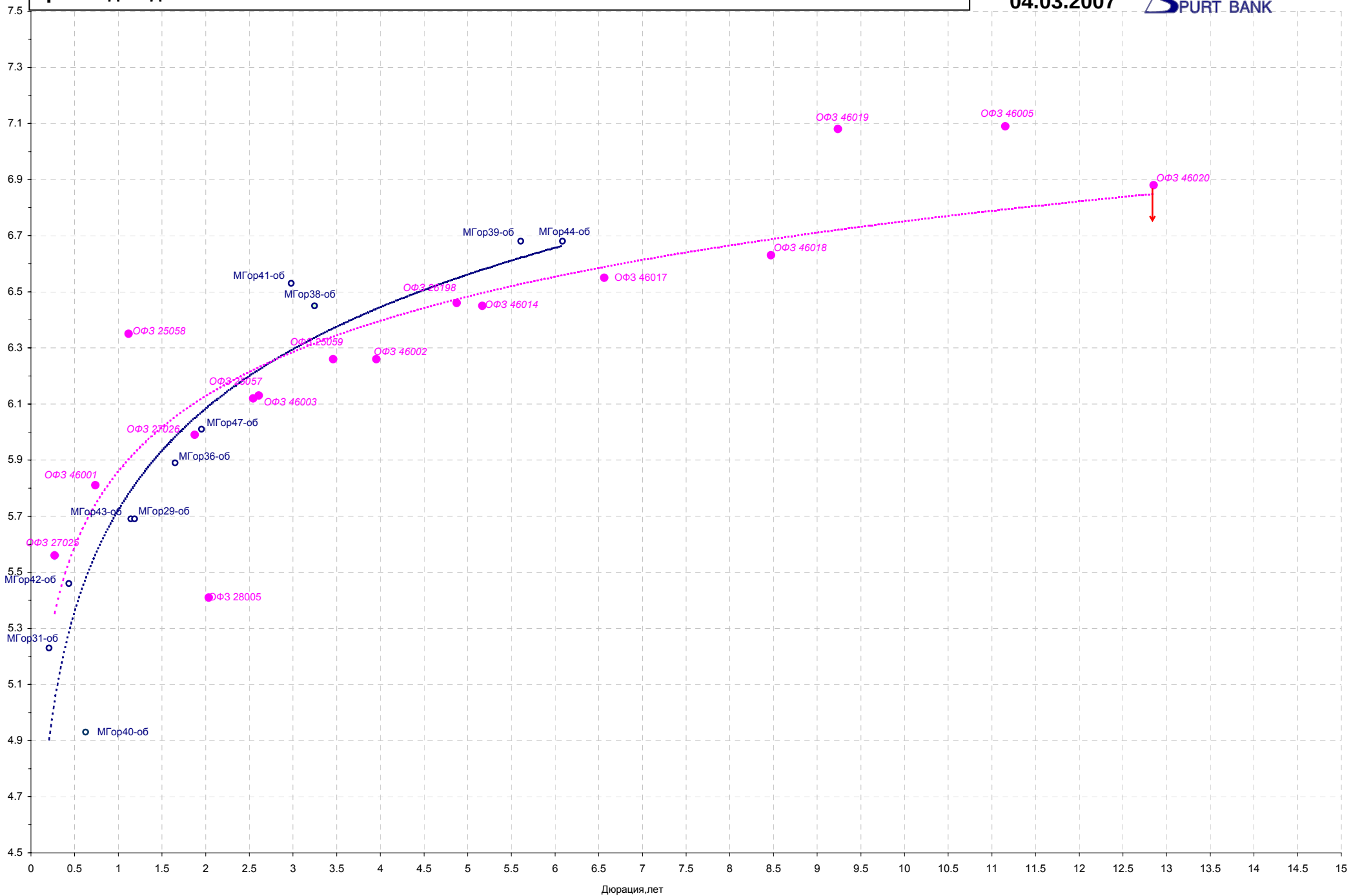
[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю с убытками. Котировки снизились по всему спектру бумаг. Ценовой индекс RUX-Cbonds за неделю упал до 112,63 (-0,05). Индекс государственных облигаций ММББ RGBI - на 0,28 до 116,46.

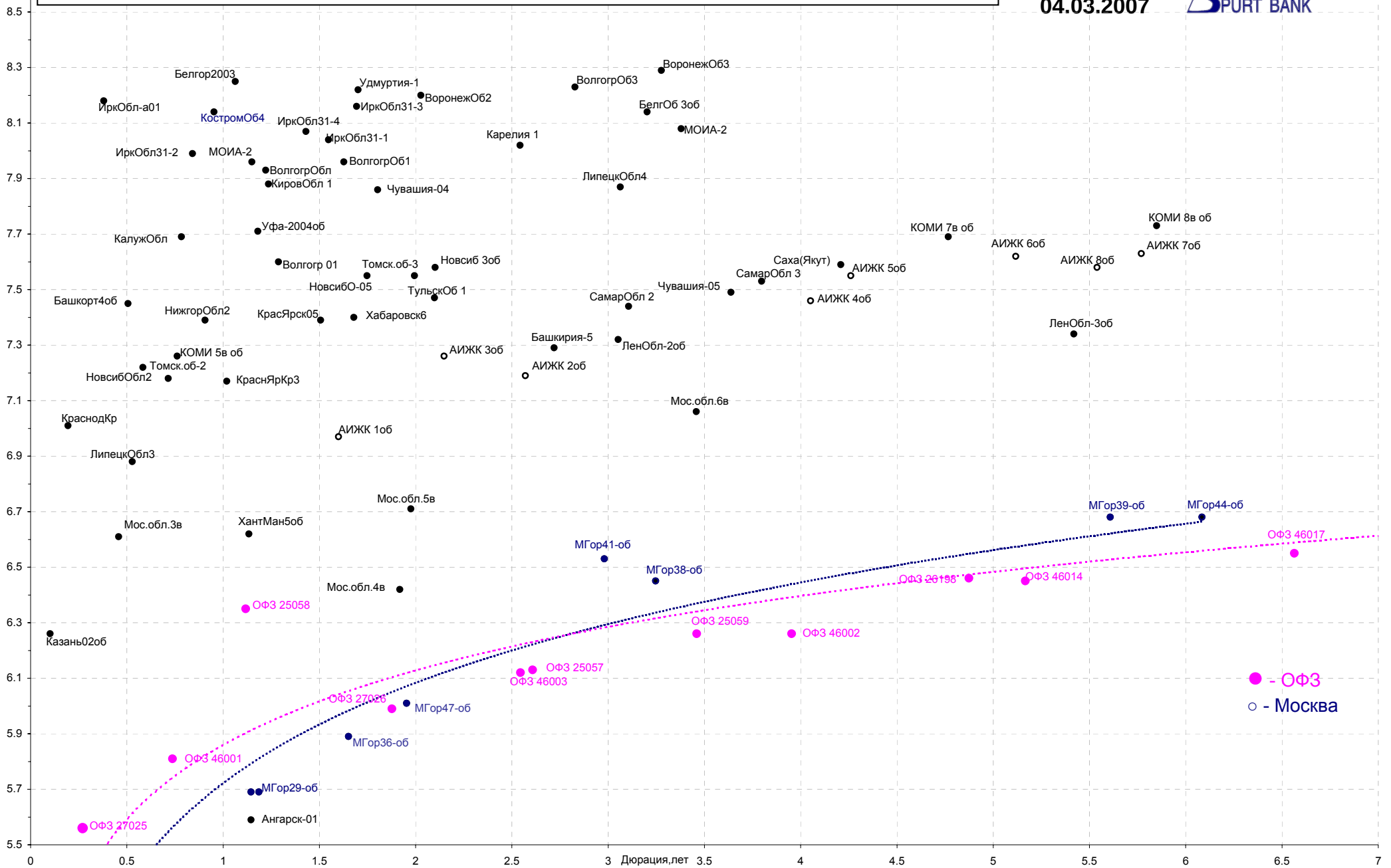
Падение рублевых облигаций было вызвано ростом ставок на внутреннем денежном рынке, а также оттоком капитала с развивающихся рынков в результате возникновения ситуации «risk aversion». **На наш взгляд, на предстоящей неделе можно ждать некоторого улучшения рыночной конъюнктуры в связи со снижением общего уровня ставок МБК.**

[Вернуться к оглавлению](#)

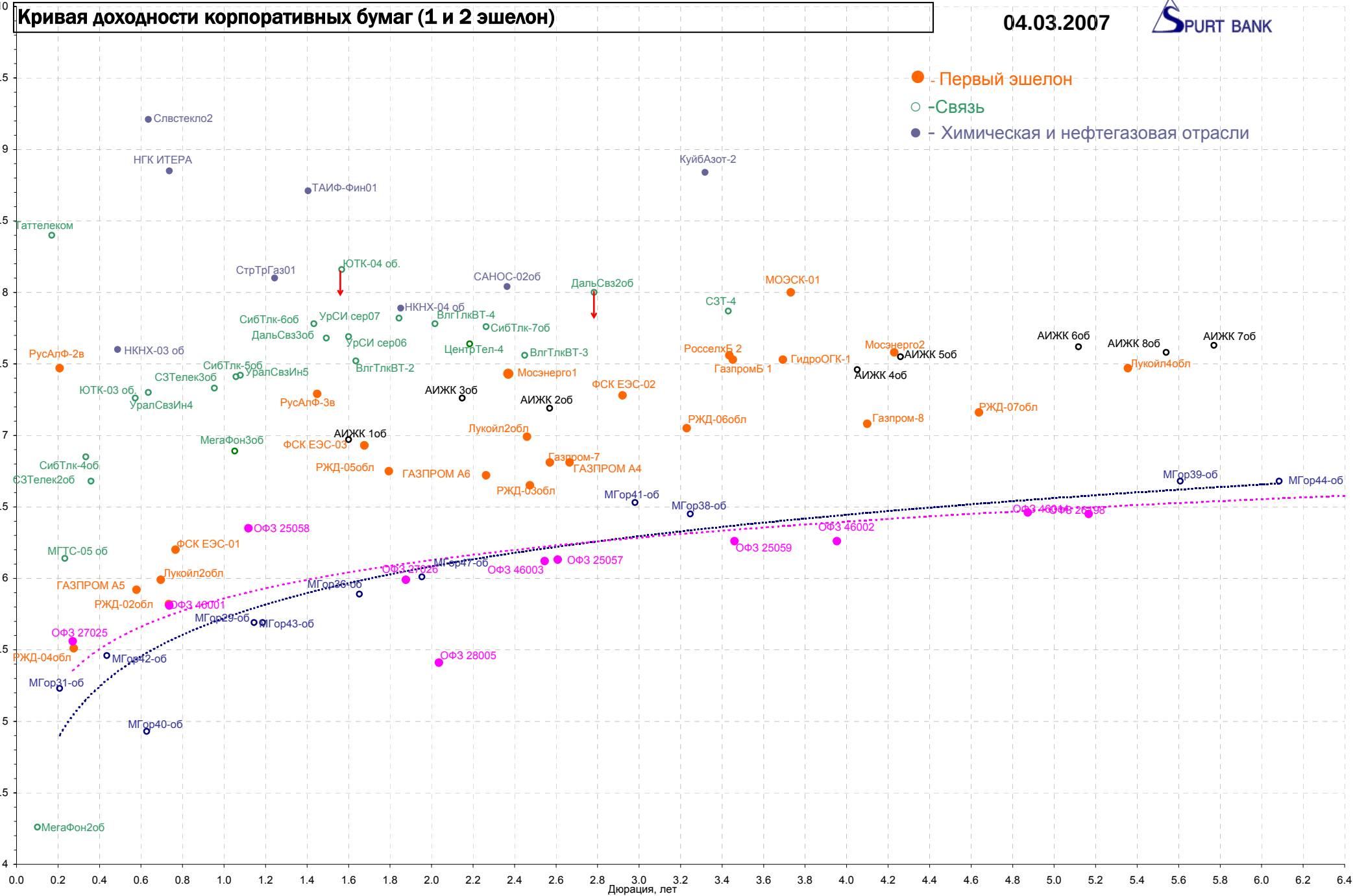


Кривая доходности региональных долгов

04.03.2007

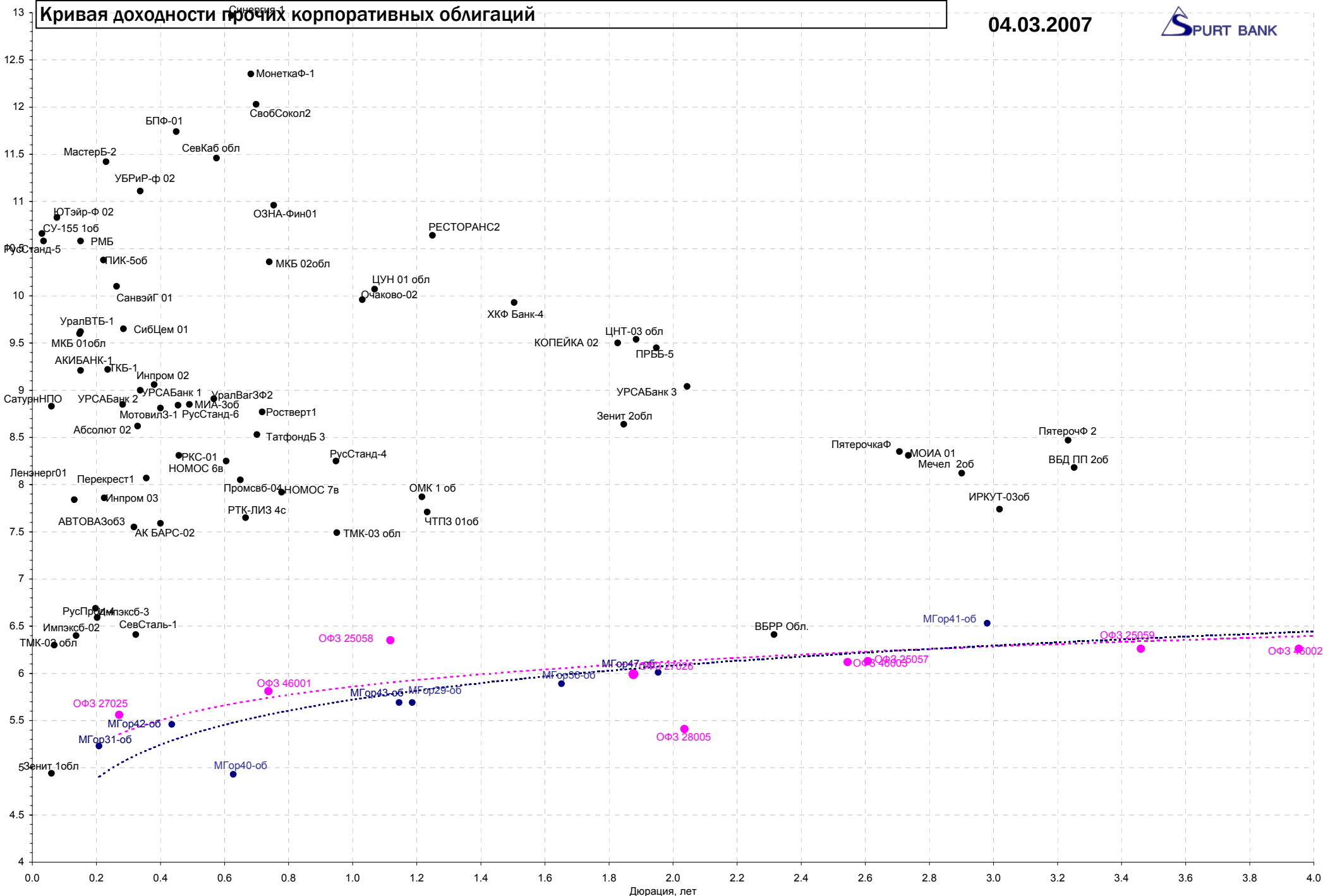


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

04.03.2007



АКЦИИ

Прошедшая неделя завершилась драматичным падением мировых фондовых индексов. Российский рынок акций по данным РТС потерял более 7% капитализации. В разбивке по сегментам наиболее значительное снижение было зафиксировано в металлургическом и добывающем секторах. Соответствующий отраслевой индекс упал более чем на 8%. Отрицательную динамику показал индекс нефтегазового сектора, скорректировавшийся на 7%. Промышленный и телекоммуникационный сектора потеряли по 6%.

Мы считаем, что на предстоящей неделе ситуация на рынке акций немного улучшится. На прошлой неделе конъюнктура долевого рынка была усугублена тем, что инвесторы, воспользовавшиеся преимущественным правом, собирали деньги для оплаты допэмиссии акций Сбербанка. Мы считаем, что на предстоящей неделе влияние этого фактора на ликвидность крупных игроков уменьшится.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

К 12:06 мск индекс РТС упал на 4,1% до 1722,34 пункта. Лидерами понижения стали акции Норникеля, подешевевшие на 7,12% до \$156,5. Акции Татнефти упали в цене на 5,95% до \$3,95, Транснефти — на 5,88% до \$2000, Газпрома — на 5,85% до \$9,34, Сбербанка — на 5,6% до \$3290. Акции РАО «ЕЭС России» подешевели на 5,18% до \$1,081, МТС — на 5,17% до \$8,25, Сургутнефтегаза — на 4,89% до \$1,07, ЛУКОЙЛа — на 4,87% до \$74,2.

Объем торгов на классическом рынке РТС составил \$23,652 млн. Лидерами по объему торгов (\$7,148 млн) и по числу сделок (23) стали акции РАО «ЕЭС России». На 13:34 спад индекса составил уже 4,66%. Ведомости.

В бюджете этого года может образоваться дыра в 400 млрд руб. Налоговики предупредили, что поступления от НДС могут быть почти на 30% меньше запланированных. Минфин согласен и уверяет, что завышены и другие доходы бюджета. Даже если чиновники правы, пострадает только стабфонд, считают эксперты. В 2007 г. в федеральный бюджет должно поступить 1378,7 млрд руб. НДС — на 420,6 млрд руб. (на 43,9%) больше, чем было запланировано на 2006 г. Но Федеральная налоговая служба (ФНС) бьет тревогу — по ее прогнозам, будет собрано всего 982,6 млрд руб., т. е. почти столько же, сколько в прошлом году. Поступления могут оказаться и того меньше, предупредил на заседании правительства, обсуждавшего налоговую политику до 2010 г., бывший руководитель ФНС, министр обороны Анатолий Сердюков. У ФНС нет инструментов для выполнения бюджетного задания, констатировал новый руководитель службы Михаил Мокрецов. Ведомости.

Итоги привлечения средств населения в открытые ПИФы продолжают бить рекорды: в феврале пайщики доверили управляющим компаниям (УК) 5,8 млрд руб. А за два зимних месяца УК привлекли 10,1 млрд руб. — четвертую часть всех денег, вложенных в паи в 2006 г. Портал Investfunds.ru подвел итоги февральского привлечения денег в открытые ПИФы. Результаты управляющих порадовали — клиенты принесли им 5,8 млрд руб. (а с учетом января — 10,1 млрд руб.). Последний раз месячный рекорд обновлялся в декабре, когда УК привлекли в ПИФы 5,4 млрд руб. Перед Новым годом люди получили бонусы и премии и решили вложить эти деньги в ПИФы, ведь ситуация на рынке ценных бумаг была благоприятной, объяснял вице-президент УК «Тройка Диалог» Андрей Звездочкин. В феврале среди ПИФов появились новые лидеры (см. таблицу). Больше всего денег — 680,2 млн руб. — привлек фонд акций УК «КИТ Финанс» «Российская электроэнергетика». На 2-м месте фонд «Ренессанс — Акции» УК «Ренессанс Управление инвестициями» (662,7 млн руб.). Замыкает тройку лидеров фонд акций «Петр Столыпин» УК «ОФГ Инвест» — в него пайщики внесли 611,4 млн руб. «Ничего себе, мы и "Тройку" обогнали!» — радуется гендиректор «КИТ Финанс» Владимир Кириллов. Успехи своей компании он объясняет также изменением региональной структуры продаж продуктов: теперь на Петербург, Москву и остальные регионы приходится примерно по трети всех проданных паев «КИТ Финанса». Ведомости.

Совет директоров РАО ЕЭС утвердил новую схему реформы. Госдоли в тепловых генерирующих компаниях будут переданы ФСК и «ГидроОГК». За счет этого государство увеличит свой пакет в этих компаниях, а сами они потом продадут пакеты и получат деньги на инвестиции. Правда, схема еще может измениться, потому что она не нравится «Газпрому» и не одобрена в Кремле. По плану реформы РАО будет ликвидировано в 2008 г. Его владельцы должны получить акции компаний холдинга пропорционально своей доле в нем. Государство собиралось продать свою долю в тепловых генкомпаниях, а в ФСК и «Системном операторе» получить более 75% акций, в «ГидроОГК» — более 50%. Теперь план меняется: правительство не будет само продавать акции ТГК и ОГК. В пятницу совет директоров РАО утвердил схему «совмещенной» реорганизации РАО (см. врез). В итоге госпакеты в большинстве ТГК и ОГК окажутся на балансе ФСК и «ГидроОГК». Благодаря этому доля государства в первой превысит 75%, во второй — 50%. А потом ФСК и «ГидроОГК» смогут привлечь деньги на инвестиции, продав акции ТГК и ОГК. Как активы будут поделены между ФСК и «ГидроОГК», пока не ясно. Ориентиром станет инвестиционный дефицит этих компаний, говорит представитель РАО Марита Нагога. Инвестиционная программа «ГидроОГК» до 2010 г. запланирована в размере 330 млрд руб., а ФСК — 585 млрд руб., напоминает она. 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 41

Шамарданов 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 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

Аналитик
+7 843 291 51 27

Галеев 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.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна
ilavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ
+7 843 291 50 65

Каштанова 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.