

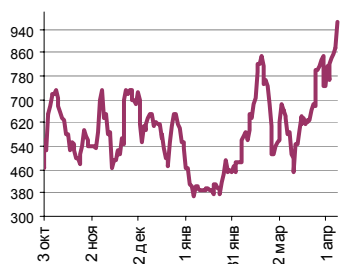
# Еженедельный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>Денежный и валютный рынок</b> По итогам прошедшей недели курс американской валюты снизился на 7 коп. до 25,96 руб. Мы считаем, что по итогам предстоящей недели курс доллара подрастет против рубля, ориентировочно до 26-26,5 руб. Объем продаж долларов Банку России, по всей вероятности, уменьшится. Учитывая рост уровня банковской ликвидности, ставки на денежном рынке, по всей вероятности, снизятся на предстоящей неделе.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		<b>Еврооблигации</b> Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели не изменились, составив 113,44% от номинала. Спрэд сузился до 90,9 б.п. Мы считаем, что по итогам предстоящей недели цены на рынке Rus30 значительно не изменятся.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		<b>Рублевые облигации</b> Цены на рынке рублевых облигаций завершили прошедшую неделю ростом котировок. Основным драйвером роста, на наш взгляд, стала позитивная динамика банковской ликвидности, а также укрепление курса национальной валюты. На предстоящей неделе рублевые долги, как мы полагаем, продемонстрируют «выборочный» рост котировок.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
АКЦИИ	5	<b>Акции</b> Индекс РТС по итогам прошлой недели вырос более чем на 1% до 1 946,47 п. Позитивное влияние на цены на рынке акций оказал рост мировых фондовых индексов. На предстоящей неделе мы ждем продолжения роста цен.
НЕФТЬ	6	
НОВОСТИ	7	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	8	<b>Нефть</b> За минувшую неделю цены на рынке нефтяных фьючерсов снижались. Изменение по котировкам WTI на NIMEX составили около 2,4% (с 65,87\$/b до 64,28\$/b по итогам торгов в четверг). Наш прогноз на текущую неделю нейтрально-негативный. Сейчас котировки тяготеют к медленному сползанию к уровню 62,5\$/b по NIMEX WTI, которому может «помочь» данные по запасам и новостной фон.

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	1.3359	-0.0059	0.0037
Нефть Brent, IPE	67.92	-0.26%	3.28%
S&P 500	1 443.76	0.00%	1.87%
UST10 (%)	5.3320	-0.004	0.002
RusGLB30	5.6000	-0.060	-0.050
Доллар ММВБ(USD/RUB_UTS_TOM),Bid	4.7500	0.080	0.130
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	113.44	0.000	-0.120
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	25.9600	0.0100	-0.0275
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.7400	0.0050	0.0400
Индекс РТС	420.4	-10.8	-222.4
Индекс ММВБ	546.1	101.0	440.4
ЗВР (млрд. дол)	1 946.5	0.19%	1.08%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 727.37	0.52%	1.81%

### Главные события и факты прошедшей недели

Совокупный объем Стабилизационного фонда РФ на 1 апреля 2007 года составил 2,812 трлн. руб. (\$108,11 млрд.). Об этом говорится в сообщении Минфина РФ. По состоянию на 1 марта объем Стабфонда составлял 2,709 трлн. руб. (\$103,55 млрд.). Таким образом, в прошлом месяце объем фонда вырос на 3,8%.

Экономическая политика государства не изменится после президентских выборов в марте 2008г. Такое мнение высказал сегодня глава Министерства экономического развития и торговли (МЭРТ) РФ Герман Греф, выступая на ежегодной конференции Американской торговой палаты в Москве.

Инфляция в России в марте 2007г. составила 0,6% (в марте 2006г. этот показатель составил 0,8%). Об этом сообщает федеральная служба государственной статистики (Росстат) РФ. Таким образом, за первые три месяца 2007г. инфляция составила 3,4%.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 30 марта 2007 года составлял 338,7 млрд. долларов США, против 332,6 млрд. долларов США на 23 марта 2007 года. Объем денежной базы в узком определении на 2 апреля 2007 года составил 3081,9 млрд. рублей против 3 111,2 млрд. рублей на 26 марта 2007 года.

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

[Вернуться к оглавлению](#)

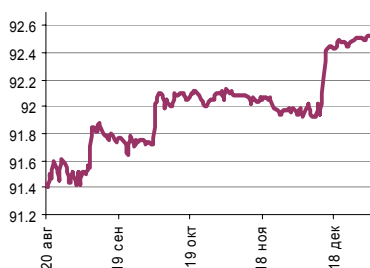
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



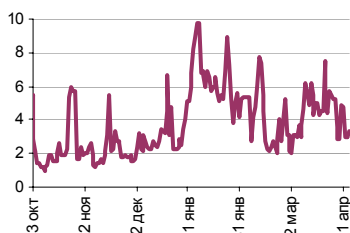
Источник: Банк Спурт

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 снизился на 7 коп. до 25,96 руб. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России уменьшился по сравнению с последней декадой марта, но все же оставался достаточно большим, что было связано с продолжением тенденции роста евро против доллара на FOREX в первой половине недели. Мы считаем, что по итогам предстоящей недели курс доллара подрастет против рубля, ориентировочно до 26-26,5 руб. Объем продаж долларов Банку России, по всей вероятности, снизится.

На FOREX курс евро практически не изменился против доллара, составив 1,3375. В течение недели ценовая динамика пары евро-доллар характеризовалась высокой волатильностью, связанной с тем, что данные по американской экономике выходили с отклонением от прогнозных значений. Завершила неделю публикация февральских данных Nonfarm Payrolls, составивших 180 тыс. при ожиданиях 120 тыс., пересмотренные цифры также вышли выше прогнозов.

У нас умеренно-негативный взгляд по паре евро-доллар на предстоящую неделю. В ближайшее время не запланировано публикации важных данных, поэтому не исключено, что инвесторы могут «заикнуться» на последних цифрах по Payrolls, что в конечном итоге окажет доллару поддержку.

### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам прошедшей недели выросла на 232,9 млрд. руб. до 996,5 млрд. руб. Средние ставки на денежном рынке оставались на уровне 3-4%.

Источник столь существенного роста уровня остатков средств на корсчетах и депозитах пока неизвестен. Мы полагаем, что могли иметь место как непосредственные продажи долларов Банку России, так и поступление бюджетных средств.

Учитывая рост уровня банковской ликвидности, ставки на денежном рынке, по всей вероятности, снизятся на предстоящей неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

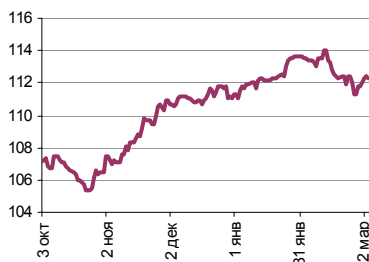


Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

По итогам прошедшей недели ставка UST10 продолжила рост, достигнув отметки 4,75% (+11 б.п.). Рост доходности UST10 был вызван публикацией данных по американской безработице, указавших на то, что в феврале американская экономика генерировала новые рабочие места достаточно быстрыми темпами. В итоге, вероятность понижения ставки ФРС в первом полугодии, рассчитываемая по итогам торгов фьючерсами FedFunds, снизилась с 20% до 10%. Мы полагаем, что в первой половине предстоящей недели ставка UST10 подрастет, ориентировочно на 3-5 б.п. затем, стабилизируется на достигнутом уровне.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели не изменились, составив 113,44% от номинала. Спрэд сузился до 90,9 б.п. Мы считаем, что по итогам предстоящей недели цены на рынке Rus30 значительно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

Цены на рынке рублевых облигаций завершили прошедшую неделю ростом котировок. Основным драйвером роста, на наш взгляд, стала позитивная динамика банковской ликвидности, а также укрепление курса национальной валюты.

На прошлой неделе заметную поддержку отдельным выпускам оказало включение их ММВБ в котировальные списки А1. Это долги Лукойла-3,4, Дальсвязь-2, ХКФ-4, а также некоторые другие выпуски. На наш взгляд, долги Лукойла-3,4, а также облигации ХКФ-4 сохраняют дальнейший потенциал роста. По облигациям же Дальсвязи-2 мы рекомендуем фиксировать прибыль.

На предстоящей неделе рублевые долги, как мы полагаем, продемонстрируют «выборочный» рост котировок. Несмотря на устойчивую динамику российских евробондов, а также рекордное увеличение суммы остатков средств на корсчетах и депозитах, мощным сдерживающим фактором может стать рост ставок на западных рынках.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## АКЦИИ

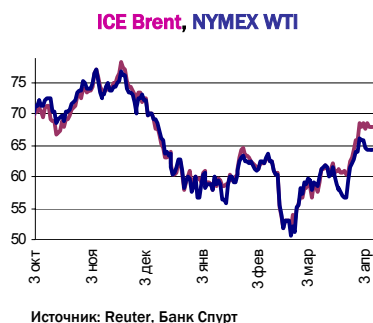
---

Индекс РТС по итогам прошлой недели вырос более чем на 1% до 1 946,47 п. Позитивное влияние на цены на рынке акций оказал рост мировых фондовых индексов.

**На предстоящей неделе мы ждем продолжения роста цен.** Мы полагаем, что определенную поддержку долевого рынку окажет позитивная динамика американского рынка акций (на фоне последних хороших данных по Payrolls), а также рост уровня банковской ликвидности. Лучше рынка, вероятно, станет сектор электроэнергетики на фоне сообщений о возможной скупке Газпромом энергогенерирующих компаний.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НЕФТЬ



За минувшую неделю цены на рынке нефтяных фьючерсов снижались. Изменение по котировкам WTI на NIMEX составили около 2,4% (с 65,87\$/b до 64,28\$/b по итогам торгов в четверг). Однако лондонские (ICE) котировки индикативного инструмента Brent аналогичной динамики не продемонстрировали – объяснение этому, равно как и причина отрицательного спреда между ценами на американские и европейские фьючерсные бенчмарк-контракты заключается, очевидно, в особенностях нефтепереработки США, испытывающей в настоящее время сезонные структурные изменения. Вторая причина – разница в качественных характеристиках (плотность, серосодержание) этих двух сортов нефти – западно-техасской и североморской.

Насыщенность факторами роста на прошлой неделе – ирано-британский конфликт, забастовки в Нигерии и во Франции – постепенно спадала. Охлаждение новостного фона способствовало и снижению на нефтяном рынке. Данные по запасам в среду вышли разнонаправленными – значительный рост по сырой нефти и почти эквивалентное по абсолютному значению уменьшение по бензину – почти не повлияли на динамику цен.

**Наш прогноз на текущую неделю нейтрально-негативный. Сейчас котировки тяготеют к медленному сползанию к уровню 62,5\$/b по NIMEX WTI, которому может «помочь» данные по запасам и новостной фон.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Первый год правления Мишеля Перирэна не сильно приблизил МДМ-банк к анонсированной цели — войти в тройку ведущих розничных банков. Работа с корпоративными клиентами становится все более весомой для МДМ, а розница пока приносит убытки. О приходе Перирэна на пост предправления МДМ-банка стало известно в феврале прошлого года. А в июне Перирэн представил обновленную стратегию банка. К 2010 г. он должен стать универсальным и войти в тройку ведущих кредиторов малого и среднего бизнеса, а также населения с розничным кредитным портфелем в \$5 млрд., рассказывал Перирэн. Активы банка будут расти немного быстрее рынка и к 2010 г. вырастут в пять раз до \$18 млрд., предрекал Перирэн. В прошлом году так и вышло. Активы МДМ-банка выросли на 51%, а у всех российских банков вместе взятых — на 44%. Заработки банка увеличились не столь существенно — его чистая прибыль возросла на 15% до 4,5 млрд. руб. Скромнее стал вклад инвестиционного блока — в 2005 г. он обеспечил 40% прибыли, а в прошлом — 34%. Убыток от розничного бизнеса — 1,3 млрд. руб. Наиболее сильное направление у банка — работа с корпоративной клиентурой. Однако на нем сложнее противостоять зарубежным конкурентам, да и инвесторы ценят его меньше всего. Так что банку придется перестраиваться, убежден знакомый с ситуацией в МДМ банкир. Ведомости.

Акции «Ростелекома» исчезают из свободной продажи — за год с небольшим инвестбанк «КИТ Финанс», действуя в интересах управляющей компании «Лидер», консолидировал 35% голосующих акций крупнейшего оператора дальней связи. Выручка «Ростелекома» по РСБУ в 2006 г. — 60 млрд руб., чистая прибыль — 7,2 млрд руб. «Связьинвест» владеет 38% обыкновенных, или 51% голосующих, акций, иностранные институциональные инвесторы и паевые фонды (данные [adrf.com](http://adrf.com), март 2007 г.) — около 8% в виде ADR. «КИТ Финанс» создан в 2001 г., 68,5% акций принадлежат менеджерам, в том числе президенту Александру Винокурову (42,6%). «КИТ Финанс» управляет активами на 49 млрд руб. (36-е место). Акционеры ЗАО «Лидер» — «Согаз» (75% плюс 1 акция), НПФ «Газфонд» и Газпромбанк. На 1 января 2007 г. компания управляла активами на 255 млрд. руб. Инвестбанк «КИТ Финанс» в интересах клиента — управляющей деньгами НПФ «Газфонд» компании «Лидер» — скупает «Ростелеком» с февраля 2006 г. За февраль — ноябрь капитализация «Ростелекома» по итогам торгов в РТС выросла более чем на 60% до \$4,7 млрд (на пятницу — около \$7,7 млрд). В «КИТ Финанс» подтверждали, что собрали не менее 20% оператора дальней связи. В декабре 2006 г. «КИТ Финанс» попытался купить 25% плюс 1 акция «Связьинвеста», но американский бизнесмен Леонард Блаватник продал его владельцу АФК «Система» Владимиру Евтушенкову за \$1,3 млрд. Как рассказал в пятницу на пресс-брифинге бывший гендиректор «Связьинвеста», а ныне руководитель дирекции по управлению активами «Системы Телеком» (управляющей телекоммуникационными активами АФК «Система») Валерий Яшин, теперь «КИТ Финанс» консолидировал 35% обыкновенных и 6% «префов» «Ростелекома» (на них приходится 25% уставного капитала). Яшин говорит, что располагает этими сведениями от участников рынка. Источник, близкий к «Ростелекому», подтвердил эти данные, добавив, что самому «КИТ Финанс» принадлежит лишь 10% обыкновенных акций «Ростелекома». Остальные бумаги оформлены на структуры, дружественные «Лидеру», утверждает он. Подтвердить это не удалось. Рыночная стоимость 28% уставного капитала «Ростелекома» — \$2,2 млрд. Старший аналитик МДМ-банка Елена Баженова считает, что на скупку этого пакета «КИТ Финанс» и его клиенты потратили \$1,5-2 млрд. Ведомости.

---

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ

---

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 41

Шамарданов 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 27

Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)

Аналитик  
+7 843 291 51 27

Галеев 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 61

Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)

Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

SWIFT  
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65

Каштанова 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.

