

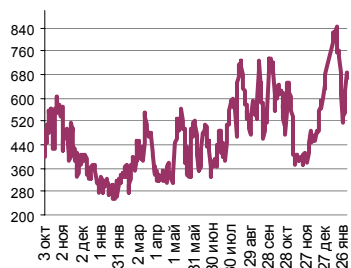
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

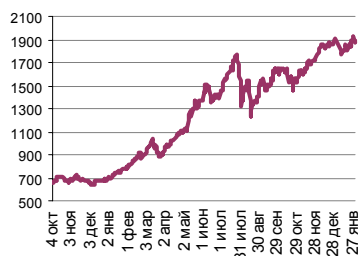
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,36 руб., потеряв за неделю более 20 коп. Мы полагаем, что на предстоящей неделе на рынке будут происходить остаточные продажи американской валюты. Мы считаем, что по итогам недели курс доллар-рубль существенно не изменится. Мы считаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке существенно не изменятся и останутся на уровне 3% MIACR (overnight).
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		Еврооблигации Российские еврооблигации за неделю выросли до 112,25% от номинала (+1,25 п.п.) за счет роста котировок базового актива. Спрэд EMBI+ Russia сузился на 1 б.п. до 99 б.п. Мы полагаем, что на этой неделе цены RUS30 существенно не изменятся.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Рублевые облигации Котировки рублевых долгов по итогам недели подросли, при этом наиболее заметный рост был зафиксирован в длинном сегменте ОФЗ. Позитивная динамика рублевых долгов была обусловлена ростом котировок US Treasuries и российских еврооблигаций, а также ростом уровня банковской ликвидности и низкими ставками МБК. У нас нейтральный взгляд на рынок ОФЗ и негосударственных долгов на первую половину предстоящей недели.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	

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	1.3016	-0.0022	-0.0013
Нефть Brent, IPE	58.41	-1.05%	2.17%
S&P 500	1 438.06	-0.71%	-0.01%
UST10 (%)	5.3990	0.000	-0.002
RusGLB30	5.2700	-0.010	-0.250
Доллар ММБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	4.7900	0.050	-0.030
Евро (ММБ EUR/RUB_UTS_TOD)	112.25	-0.188	1.250
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.3605	-0.0045	-0.2094
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.2700	-0.0100	-0.1000
Индекс РТС	367.8	-0.5	-57.8
Индекс ММБ	277.2	-19.6	165.9
ЗВР (млрд. долл)	1 885.9	0.35%	2.33%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 695.24	0.92%	2.31%

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в рамках реализации положений раздела IV "Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2007 год" и ранее объявленного перехода к использованию стоимости бивалютной корзины в качестве операционного ориентира курсовой политики, Банк России с 8 февраля 2007 года установил следующую структуру бивалютной корзины: 0,45 евро и 0,55 доллара США.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 2 февраля 2007 года составлял 304,6 млрд. долларов США, против 303,8 млрд. долларов США на 26 января 2007 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 5 февраля 2007 года составил 3 000,7 млрд. рублей против 3 017,0 млрд. рублей на 29 января 2007 года.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в январе 2007 года вырос на 1,5% по отношению к декабрю 2006 года. Об этом говорится в материалах Банка России.

Комитет по монетарной политике ЕЦБ на заседании 08.02.07 оставил ставку рефинансирования на уровне 3,5%. ЕЦБ.

[Вернуться к оглавлению](#)

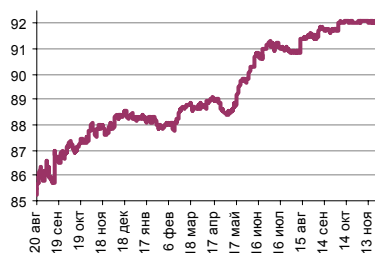
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



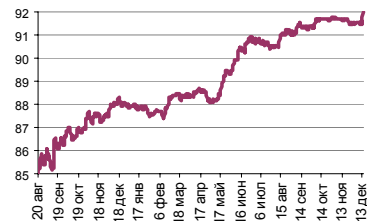
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



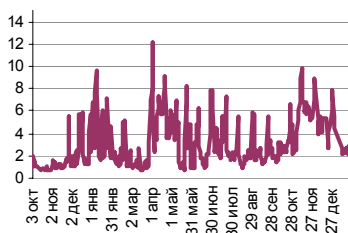
Источник: Банк Спурт

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 26,36 руб., потеряв за неделю более 20 коп. В первой половине недели кредитные организации, как будто что-то предчувствуя, продавали американскую валюту огромными лотами. Во второй половине стала ясна причина такого поведения – Банк России изменил соотношение бивалютной корзины, доведя в ней долю евро до 0,45 и снизив долю доллара до 0,55, соответственно. Изменение операционного ориентира не прошло бесследно для рубля, который укрепился более чем на 10 копеек как по отношению к доллару, так и к евро.

Интересно отметить, что кредитные организации не первый раз предугадывают поведение курса национальной валюты, подобные ситуации возникали и в прошлом.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе на рынке будут происходить остаточные продажи американской валюты. Мы считаем, что по итогам недели курс доллар-рубль существенно не изменится.

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,3 (+0,8 центов). Новостной фон был достаточно бедным, и игру вели преимущественно чартлисты, реализовав одну из бычьих комбинаций. **Мы полагаем, что на предстоящей неделе пара евро-доллар существенно не изменится. В более длительной перспективе мы по-прежнему ожидаем роста курса евро против доллара.**

Денежный рынок

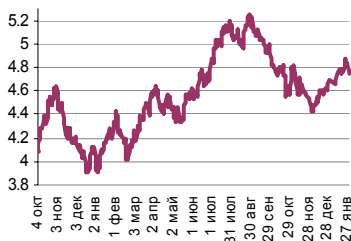
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели выросла более чем на 100 млрд. руб. до 645 млрд. руб. за счет возобновившихся продаж долларов и валютных интервенций Банка России. Рост уровня банковской ликвидности мог бы быть более существенным, если бы во второй половине недели не стал происходить отток средств. Если источник и мотивы продаж долларов более-менее ясны (см. секцию Валютный рынок), то про источник исчезновения рублевой ликвидности остается только гадать. Есть предположение, что волатильность ликвидности каким-то образом связана с предстоящей дополнительной эмиссией акций Сбербанка.

Мы считаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке существенно не изменятся и останутся на уровне 3% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

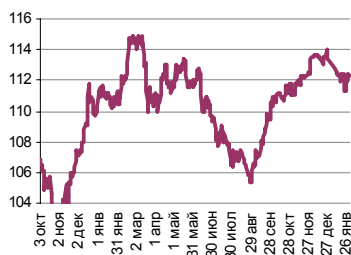
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

За прошлую неделю ставка десятилетней ноты снизилась до 4,79% (-3 б.п.). В течение недели рынку US Treasuries оказывали поддержку размещения 2-, 10- и 30-летних казначейских нот. Во всех случаях был зафиксирован устойчивый спрос со стороны иностранных инвесторов.

В конце недели спекулянты решили зафиксировать прибыль, поэтому итоговое изменение доходности оказалось небольшим.

На предстоящей неделе начиная со среды запланировано двухдневное выступление Б. Бернанке перед Конгрессом. **Мы полагаем, что до этого времени ставка UST10 существенно не изменится.**

Российские еврооблигации

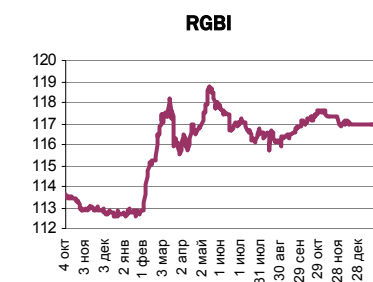
Российские еврооблигации за неделю выросли до 112,25% от номинала (+1,25 п.п.) за счет роста котировок базового актива. Спрэд EMBI+ Russia сузился на 1 б.п. до 99 б.п.

В целом, спрос на российские активы остается достаточно сильным на фоне позитивной динамики цен на нефть, хороших финансовых показателей страны и ожиданий дальнейшего повышения рейтингов РФ. Кроме того, не стоит забывать, что Минфин проводит долгосрочную политику, направленную на замещение внешнего долга внутренним, и не рефинансирует рынок евробондов.

Мы полагаем, что на этой неделе цены RUS30 существенно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Котировки рублевых долгов по итогам недели подросли, при этом наиболее заметный рост был зафиксирован в длинном сегменте ОФЗ, самом чувствительном к внешней конъюнктуре. Позитивная динамика рублевых долгов была обусловлена ростом котировок US Treasuries и российских еврооблигаций, а также ростом уровня банковской ликвидности и низкими ставками МБК.

Наиболее запоминающимся событием на прошлой неделе, на наш взгляд, стало размещение облигаций АИЖК-9. Организаторы очень точно спланировали момент размещения, в итоге спрос более чем в два раза превысил предложение, а ставка купона была установлена на достаточно низком уровне – 7,49% годовых. Такого ажиотажа не было даже при размещении нового выпуска ОФЗ 25061. Впрочем, кроме мастерства организаторов налицо возросший аппетит инвесторов к длине, а также предпочтение квазисуверенных выпусков (номинал длинных АИЖК обеспечен государственной гарантией) суверенным.

У нас нейтральный взгляд на рынок ОФЗ и негосударственных долгов на первую половину предстоящей недели. Во второй же половине погоду на долговых рынках будут делать заявления представителей денежных властей США.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Российская политическая система обязательно будет многопартийной, заявил президент России Владимир Путин, выступая в субботу на Мюнхенской конференции по вопросам политики безопасности. “В российском правительстве сегодня представлены Коммунистическая партия, партия “Единая Россия”, Либерально-Демократическая партия, которые сильно отличаются друг от друга. Побеседуйте с их лидерами и убедитесь в этом, — посоветовал Путин иностранным участникам форума. — Мы бы хотели, чтобы у нас была зрелая политическая система с ответственными политиками”. “Что касается будущего, — продолжил российский лидер, — то мы бы хотели, чтобы у нас была зрелая многопартийная система с ответственными политиками, которые могут ответственно действовать не только на период выборов, но и на длительную перспективу”. “Все наши действия внутри страны, в том числе изменения в избрании Госдумы и членом Совета Федерации, направлены именно на создание многопартийной системы”, — заверил Путин. “Такая система обязательно будет многопартийной”, — подчеркнул президент. Ведомости.

Президент РФ Владимир Путин пригласил саудовских предпринимателей инвестировать в Россию. “Мы заинтересованы в притоке инвестиций из Саудовской Аравии и готовы рассматривать конкретные предложения в этой сфере”, — заявил он сегодня на проходящем в Эр-Риаде бизнес-форуме. В.Путин выразил надежду на то, что подписанный накануне меморандум о взаимопонимании и сотрудничестве между Внешэкономбанком, Росэксимбанком и Саудовским фондом развития активизирует реализацию совместных экономических проектов. В.Путин призвал саудовских инвесторов обратить внимание на “богатейшие возможности российского рынка”. “Устойчивый рост экономики, политическая стабильность, добротная правовая база — все это благоприятные условия для долгосрочного вложения капиталов”, — подчеркнул президент, отметив, что “интерес со стороны саудовского бизнеса к нашей экономике уже проявляется”. “Подобный конструктивный и деловой настрой на сотрудничество — свидетельство нашего обоюдного стремления выстраивать долговременные отношения”, — дополнил он. Ведомости.

Минфин России намерен в июле 2007 г рассмотреть возможность расширения количества валют, в которые инвестируются средства Стабфонда. Об этом заявил в субботу на пресс-конференции министр финансов РФ Алексей Кудрин. “В середине года, может быть в июле, мы подведем итоги размещения средств Стабилизационного фонда и поймем, есть ли необходимость расширить количество валют”, - сказал российский министр. Он отметил, что этот вопрос всегда находится в поле зрения Министерства финансов, и с точки зрения перспектив расширения возможностей по инвестированию средств Стабфонда. На сегодняшний день Стабилизационный фонд РФ инвестируется в размере 45 проц в долларové активы, в размере 45 проц в активы, номинированные в евро, и в размере 10 проц - в английские фунты. По итогам 2006 г и первого месяца 2007 г размер Стабилизационного фонда превысил 100 млрд долл. ПРАЙМ-ТАСС.

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
ilavrona@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.