

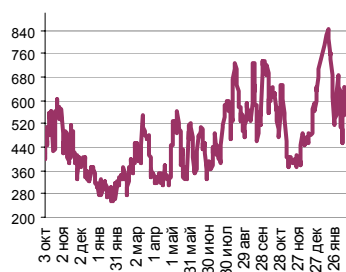
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

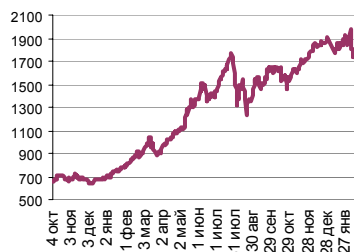
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,25 руб., прибавив 7 коп. Мы полагаем, что предстоящую неделю курс доллара завершит в диапазоне 26,15-26,35 руб. На наш взгляд, на предстоящей неделе средний уровень ставок будет пониже, около 4-5%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Еврооблигации Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели снизились до 113% от номинала (-38 б.п.). Спрэд сузился - 109 б.п. У нас нейтрально-негативный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе. Полагаем, что эффект от притока средств в активы ЕМ будет нивелирован негативной динамикой базового актива.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Рублевые облигации Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю небольшим снижением цен. Мы считаем, что на предстоящей неделе на рынке рублевых облигаций не будет единой динамики.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Акции Прошедшая неделя ознаменовалась восстановлением мировых фондовых индексов. Мы полагаем, что тренд на российском фондовом рынке на предстоящей неделе будет растущим.
АКЦИИ	5	
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	1.3112	-0.0042	-0.0109
Нефть Brent, IPE	60.83	-2.41%	-1.23%
S&P 500	1 402.85	0.07%	-0.28%
UST10 (%)	5.2870	-0.003	-0.085
RusGLB30	5.5300	0.010	0.260
Доллар ММВБ(USD/RUB_UTS_TOM),Bid	4.5900	0.070	0.040
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	113.00	-0.500	-0.250
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.2500	0.0335	0.1205
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.3800	-0.0775	-0.1600
Индекс РТС	532.3	-19.7	132.6
Индекс ММВБ	83.4	-2.1	25.8
ЗВР (млрд. дол)	1 808.7	2.35%	-2.66%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 609.71	2.83%	-2.75%

Главные события и факты прошедшей недели

ЕЦБ на заседании 8 марта повысил ставку рефинансирования на 25 б.п. до 3,75%. ЕЦБ.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 5 марта 2007 года составил 3 044,7 млрд. рублей против 3 073,7 млрд. рублей на 26 февраля 2007 года. Банк России.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 2 марта 2007 года составлял \$315,3 млрд., против \$311,1 млрд. на 23 февраля 2007 года.

Добыча нефти и газового конденсата в РФ в январе 2007 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3,9% до 41,4 млн. т. Об этом сообщается в материалах мониторинга МЭРТ о ситуации в экономике РФ по итогам января 2007 года. АКМ.

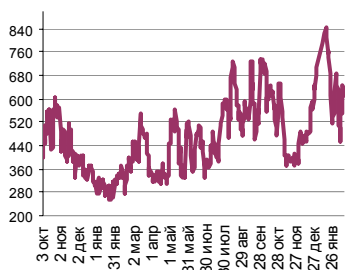
Министерство экономического развития и торговли РФ несколько повысило прогноз роста ВВП в 2007 году и снизило верхнюю границу инфляции в 2009-2010 годах.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС

[Вернуться к оглавлению](#)

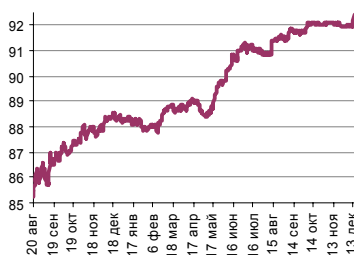
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



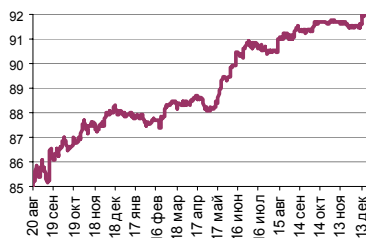
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



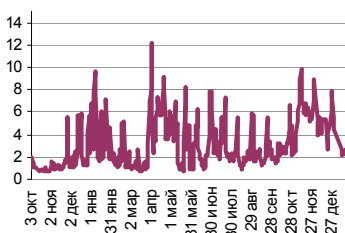
Источник: Банк Спурт

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 26,25 руб., прибавив 7 коп. Объем продаж долларом и валютных интервенций Банка России был небольшим. Мы полагаем, что предстоящую неделю курс доллара завершит в диапазоне 26,15-26,35 руб.

На FOREX курс евро торговался против доллара в коридоре 1,308 – 1,320. При этом американская валюта больше тяготела к нижней границе этого диапазона. Данные по американской экономике в очередной раз подтвердили, что в январе США испытывали подъем. Февральские же данные оказались менее оптимистичными – наиболее ожидаемый показатель - Nonfarm Payrolls - вышел в целом рамках прогнозов, составив в январе 97 тыс. (прогноз – 100 тыс.). Индекс ISM в секторе услуг снизился до 54,3 (ожидания – 57,5), заказы в промышленности упали на 5,6% при негативном же прогнозе – 4%. Мы полагаем, что на предстоящей неделе (в условиях отсутствия форс-мажорных обстоятельств) курс евро продолжит консолидацию против доллара в диапазоне 1,308 - 1,320.

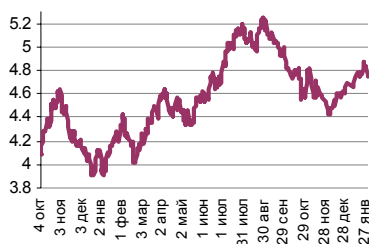
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели выросла до 615,7 млрд. руб. (+20,6 млрд. руб.). Впрочем, средние ставки на денежном рынке вновь были высокими, на уровне 5-6%. Но, несмотря на высокие ставки, кредитные организации почти полностью погасили задолженность по операциям прямого РЕПО с Банком России. Мы полагаем, что на предстоящей неделе средний уровень ставок будет ниже, около 4-5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



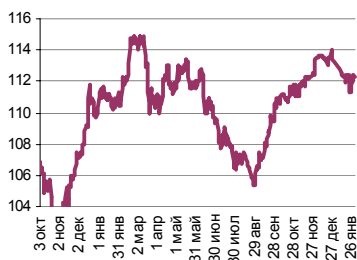
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

По итогам прошедшей недели ставка десятилетней ноты выросла до 4,59% (+14 б.п.). Институциональные инвесторы возобновили вложения в активы быстрорастущих стран, фиксируя длинные позиции в US Treasuries. Негативное влияние на динамику казначейских обязательств также оказал пересмотр январских данных US Nonfarm Payrolls в сторону повышения.

На предстоящей неделе запланирован выход февральских данных PPI и CPI в США. Инвесторы полагают, что инфляция в стержневом исчислении составит 0,2% (в январе – 0,3%). На наш взгляд, даже если Core CPI и окажется ниже ожиданий, то это не приведет к немедленному снижению ставки десятилетней ноты, поскольку рынок UST все еще перекуплен. На наш взгляд, доходность UST10 может продолжить восходящую коррекцию, ориентировочно до 4,65%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели снизились до 113% от номинала (-38 б.п.). Спрэд сузился до 109 б.п. У нас нейтрально-негативный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе. Полагаем, что эффект от притока средств в активы EM будет нивелирован негативной динамикой базового актива.

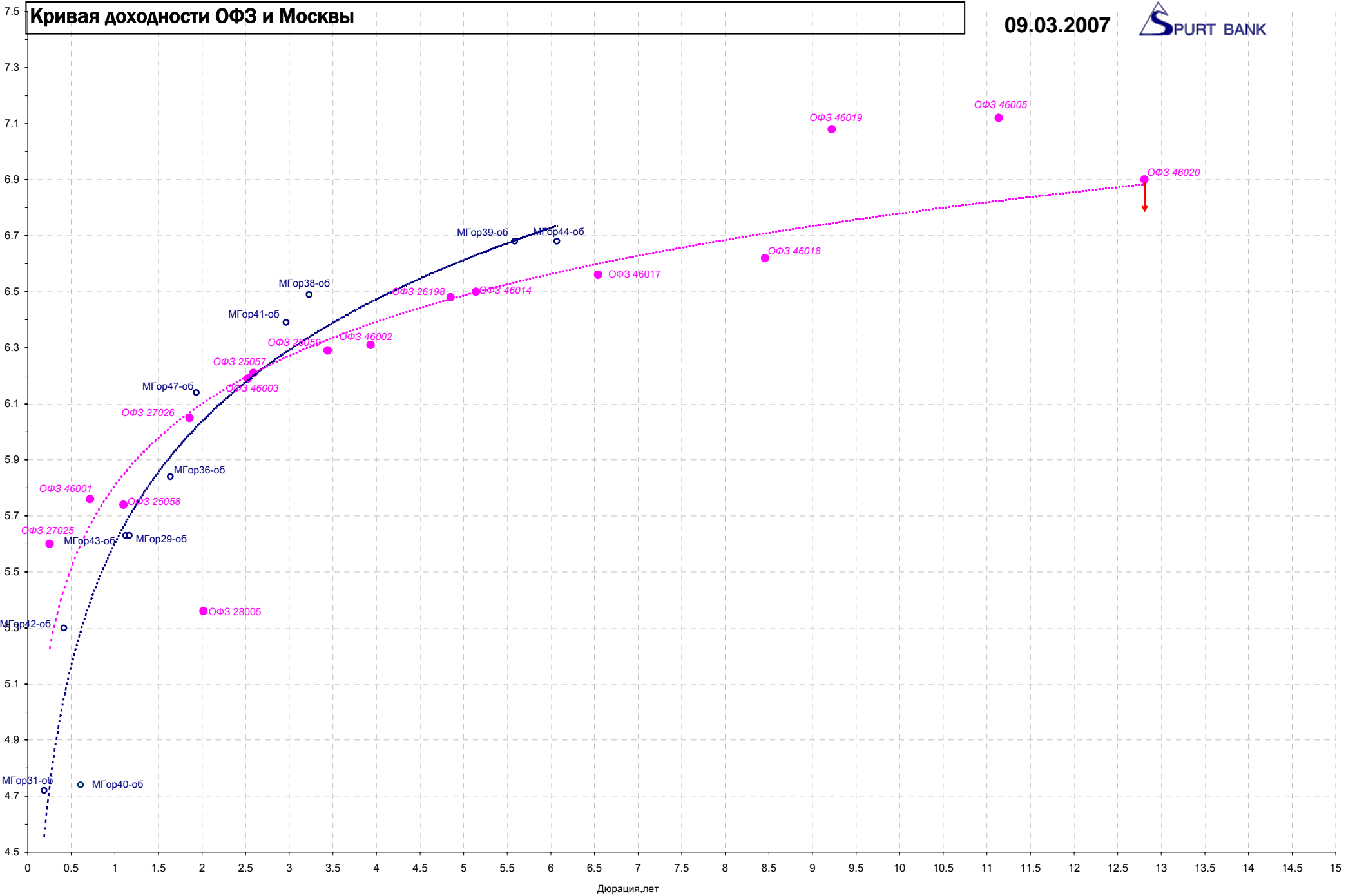
[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых долгов завершил прошедшую неделю небольшим снижением цен. Высокие ставки МБК и рост доходностей на западных рынках не дали насладиться эффектом «возвращения капитала» в emerging markets. Ценовой индекс RUX-Cbonds за неделю снизился до 112,54 (-0,09). Индекс государственных облигаций ММВБ RGBI составил 116,47 (+0,01).

Мы полагаем, что предстоящую неделю рынок рублевых облигаций завершит разнонаправленно. «Хуже рынка» в преддверии доразмещения Минфином ОФЗ 46020 и 46018 совокупным объемом 25 млрд. руб. могут быть длинные выпуски государственных облигаций. В корпоративном и субфедеральном сегментах при сохранении высоких ставок МБК могут подрасти доходности коротких бумаг. «Лучше рынка» могут быть недооцененные длинные выпуски эмитентов «первого эшелона», длинные облигации банковского сектора.

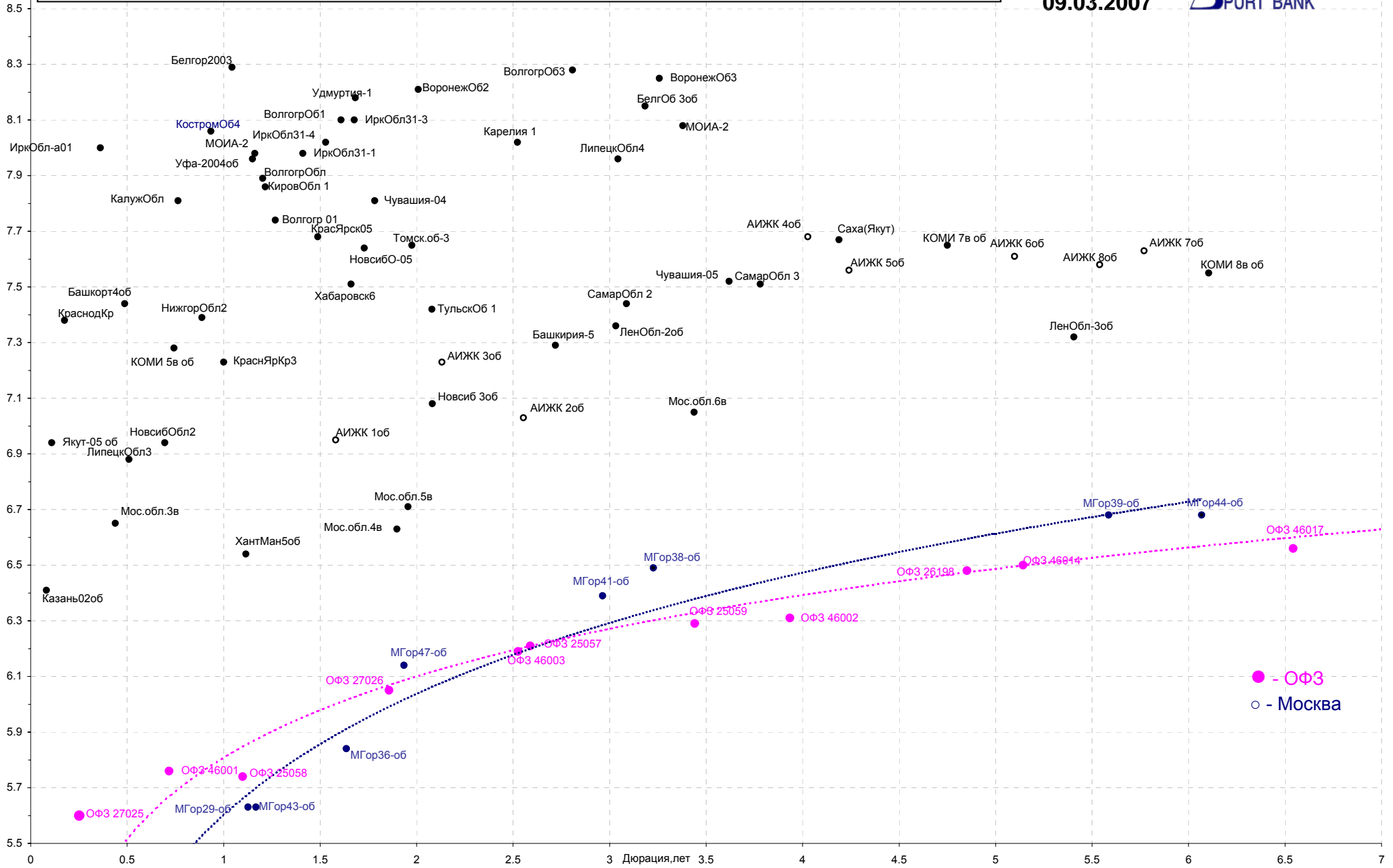
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

09.03.2007

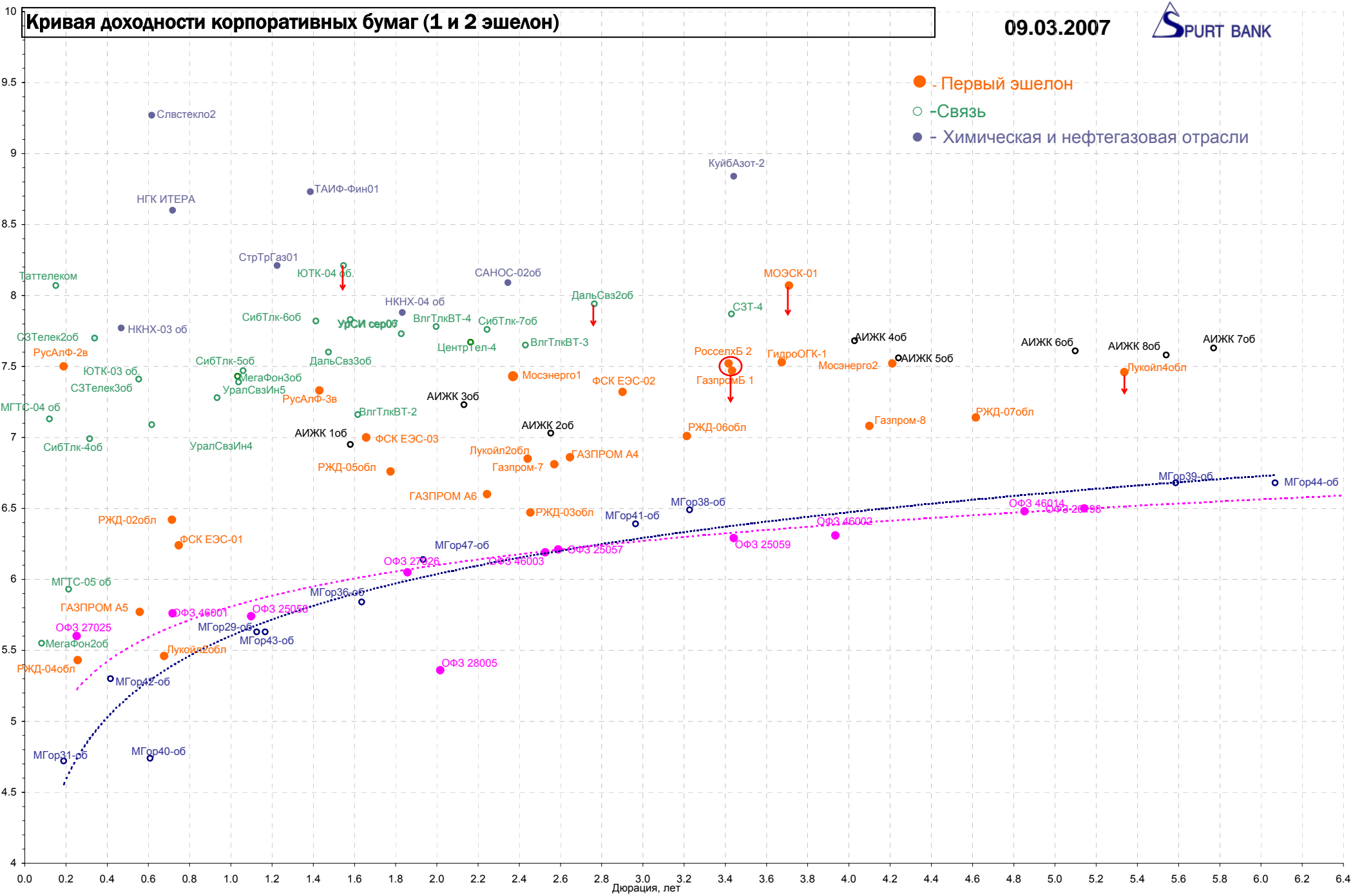


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

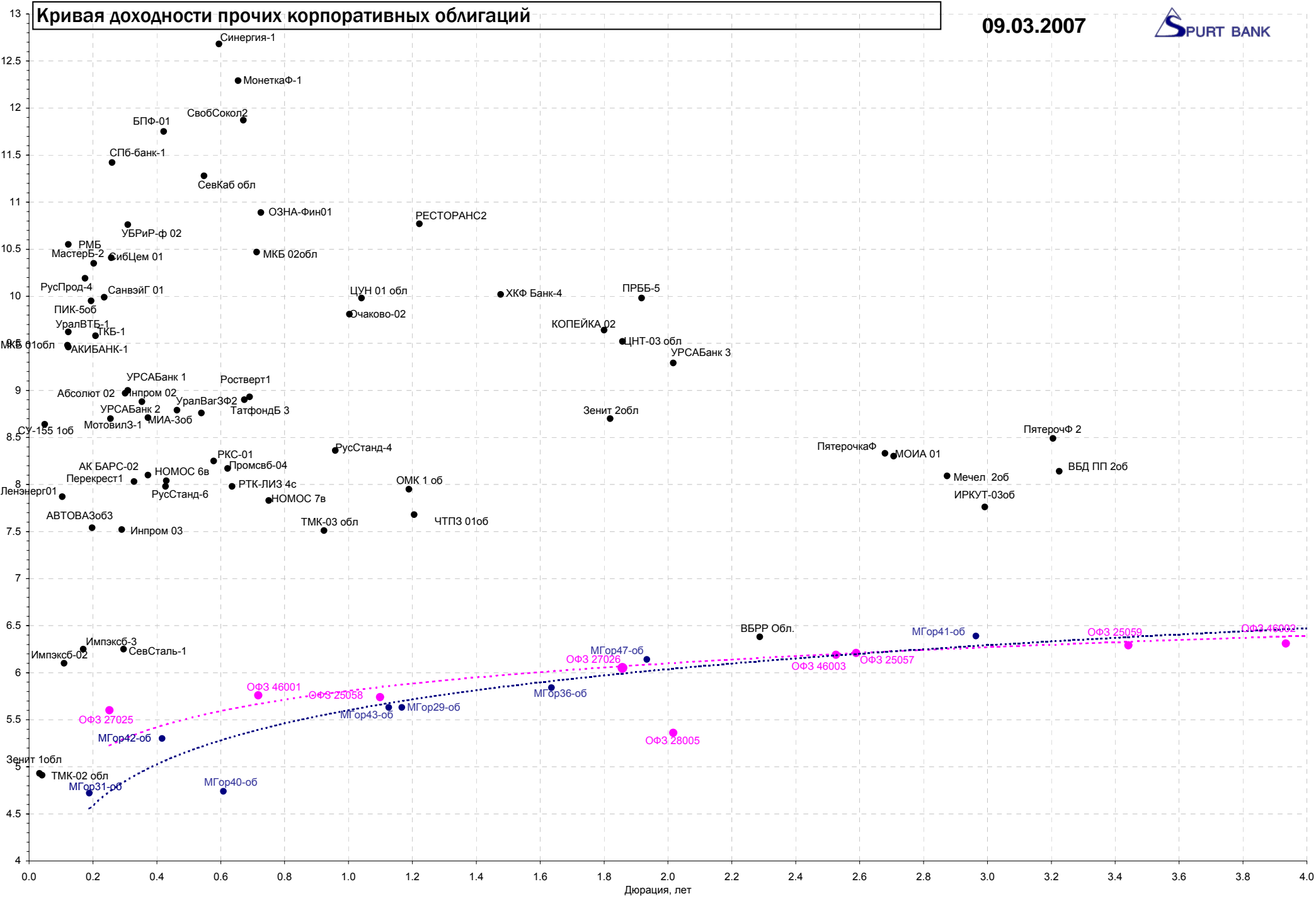
09.03.2007



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



Дюрация, лет



АКЦИИ

Прошедшая неделя ознаменовалась восстановлением мировых фондовых индексов. Начало позитивной динамике было положено Китаем. Мы полагаем, что тренд на российском фондовом рынке на предстоящей неделе будет растущим. Но перед тем как совершать покупки следует помнить, что российский фондовый рынок еще не полностью оправился от падения, и это может повлечь за собой рост волатильности.

Мировая общественность в лице глав ЦБ считает, что мировые рынки хорошо справились с обвалом. Об этом было заявлено на ежемесячном форуме в Базеле. По мнению банкиров, падение фондовых рынков способствовало более реальной оценке рисков. Впрочем, опасность замедления мирового экономического развития не миновала. Однако, по мнению главы Банка Аргентины Мартина Редрадо, остаются опасения увеличения волатильности. В целом же главы Центробанков считают, что рынки способны выдерживать кризисы благодаря рекордному мировому экономическому росту за последние три десятилетия – передает Reuter.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Из-за паники в Китае фондовые рынки развивающихся стран за неделю потеряли рекордные \$8,9 млрд. На такую сумму с 28 февраля по 7 марта испуганные инвесторы продали бумаг, подсчитали эксперты Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Впрочем, фундаментальных причин для затяжного кризиса нет — ситуация уже успокоилась и отток сменится притоком, уверены аналитики. Две последние недели мировые рынки штормило. Буря пришла из Китая — начало кризиса на всех фондовых площадках спровоцировало падение китайского индекса Shanghai Composite почти на 9% за один день, 27 февраля. Паника длилась несколько дней: российский рынок, например, за пять дней коррекции упал на 11,8%, рухнув с исторического максимума в 1970 пунктов. За неделю с 28 февраля по 7 марта, по данным EPFR, только из азиатских фондов “утекли” \$4,1 млрд. А отток из всех фондов акций развивающихся стран составил \$8,9 млрд (2,7% всех активов); это рекордный показатель с 2000 г., когда EPFR начала собирать понедельные данные. Например, за неделю с 18 по 24 мая 2006 г., во время глубокой коррекции мировых рынков в связи с ужесточением денежной политики ведущими центробанками, нетто-отток из фондов акций развивающихся рынков составил \$5 млрд. Прошлая неделя оказалась худшей и для многих категорий фондов развивающихся рынков: фонды, специализирующиеся на акциях Индии, Сингапура и стран BRIC (Бразилия, Россия, Индия и Китай), потеряли рекордное количество денег за то время, что EPFR отслеживает их деятельность (например, фонды BRIC стоят “на учете” с осени 2005 г.). Ведомости.

Российским железным дорогам” удалось отстоять свою целостность — весь парк грузовых вагонов останется у госкомпании. Как стало известно “Ведомостям”, постепенно подвижной состав РЖД разделят между двумя “дочками” монополии и первая из них к 2009 г. сможет разместить акции на российской бирже. К такому компромиссу после полугодия жарких споров пришли в пятницу Минтранс и РЖД. Полгода назад РЖД и Минтранс совсем по-разному представляли себе железнодорожную реформу. Самые жаркие споры шли по трем вопросам — как делить парк грузовых вагонов РЖД, как работать частникам с их локомотивами и что делать с пассажирскими перевозками дальнего следования (подробнее см. врез). Но чиновникам и представителям монополии удалось достичь компромисса, уверяет замминистра транспорта Александр Мишарин. Новый план реформы в пятницу рассмотрела возглавляемая Мишариным межведомственная рабочая группа. В документе указано, что грузовой парк РЖД примерно поровну поделят две новые “дочки”. Первая, по словам Мишарина, может быть создана уже в этом году. В 2008-2009 гг. до 49% ее акций постепенно могут быть размещены на бирже: сначала на российской, затем на западной. Вторая “дочка” появится позднее, когда станет понятно, эффективно ли работает первая. Подтверждает слова Мишарина и замруководителя Федеральной службы по тарифам Виталий Евдокименко. Ведомости.

АФК “Система” собирается штурмовать советы директоров межрегиональных компаний “Связьинвеста”. Она выдвинула по 2-4 кандидата в советы практически всех МРК и рассчитывает получить одно-два места в каждой компании. Впрочем, “Системе” придется конкурировать за эти места с компаниями “Лидер” и “КИТ Финанс”. “АФК “Система” является стратегическим инвестором “Связьинвеста” и намерена активно участвовать в его развитии, прежде всего через совет директоров”, — заявил президент АФК Александр Гончарук в декабре 2006 г. после того, как компании “Системы” (“Комстар — Объединенные телесистемы” и MGTS Finance) купили блокпакет “Связьинвеста”. Слова не разошлись с делом. Вначале “Система” инициировала внеочередное собрание акционеров “Связьинвеста” с целью переизбрать его совет директоров: на два места, отведенных миноритарному акционеру, АФК выдвинула четырех кандидатов. А после того как на прошлой неделе МРК опубликовали списки кандидатов в свои советы (которые будут избираться на годовых собраниях акционеров), стало ясно, что “Система” намерена активно участвовать и в работе МРК. Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0026	1E-04	0.0015	0.0035	155 900 000
EURTOD_UTS	34.4564	-0.0083	34.4674	34.456	82 164 000
EURTOM_UTS	34.4368	0.0139	34.46	34.38	59 531 000
USD_TODTOM	0.0002	-0.0002	-0.0004	0	6 592 400 000
USDOD_UTS	26.2072	-0.0121	26.205	26.198	3 038 800 064
USDOTM_UTS	26.2239	-0.0157	26.201	26.25	6 202 853 888

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0D1JF3	12 363 967 486	98.71	0.14	4.87	30	0
SU46021RMFS0	1 328 009 094	99.40	-0.05	6.60	38	0
SU46021RMFS0	1 328 009 094	99.40	-0.05	6.60	38	0
SU46020RMFS2	1 015 422 324	101.50	-0.19	6.90	107	0
SU46018RMFS6	704 925 562	110.60	0.01	6.62	40	0
SU46002RMFS0	542 506 857	109.35	-0.25	6.31	28	0
SU46001RMFS2	532 926 907	103.19	-0.03	5.79	48	0
SU46017RMFS8	499 256 404	105.73	-0.08	6.56	72	0
SU26198RMFS0	272 543 146	97.76	-0.05	6.48	28	0
SU25059RMFS5	238 329 342	99.85	-0.10	6.29	20	0
SU46019RMFS4	223 128 242	58.05	0.05	7.08	3	0
SU27020RMFS5	217 435 973	101.81	-0.06	5.60	5	0
19 779 862 829					545	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО	
Мос.обл.6в	263 707 237	107.29	0.01	23	911 433 024	5 686 674 816	
СамарОбл 3	219 565 136	101.10	0.05	31	353 588 996	1 897 376 992	
Саха(Якут)	207 830 347	102.05	-0.34	13	0	113 922 668	
ТулскОб 1	176 299 172	102.68	0.08	16	134 891 092	239 072 120	
МГор39-об	125 323 390	109.51	-0.02	45	1 416 753 356	3 821 177 728	
Чувашия-04	90 047 052	108.65	0.02	40	0	51 479 752	
Мос.обл.4в	81 455 076	108.86	-0.49	13	21 770 000	774 451 456	
НижгорОбл3	66 520 000	102.40	0.02	5	46 053 500	613 922 696	
ИркОбл31-3	65 899 553	99.20	0.10	3	0	1 957 888 288	
ИркОбл31-4	53 137 836	100.08	0.02	15	159 771 000	156 615 336	
НовсиБО-05	47 062 341	101.21	-0.19	13	0	286 767 652	
Башкорт5об	39 912 000	102.40	0.13	4	25 587 500	298 174 736	
ИркОбл31-1	39 216 155	101.70	0.10	14	38 627 000	210 117 704	
ЯрОбл-04	36 448 040	105.90	0.00	16	26 431 442	128 578 696	
2 037 579 453					576	4 714 021 310	32 980 270 101

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СибЦем 01	209 639 965	99.87	-0.18	10	0	49 549 226
УралСвзИн4	196 932 725	101.85	0.08	66	71 245 000	236 854 096
ОГК-5 об-1	150 448 976	99.55	-0.10	15	64 675 000	1 965 329 664
ХКФ Банк-2	141 793 604	99.85	-0.23	13	186 443 261	60 316 455
ХКФ Банк-3	134 168 753	100	0.00	12	309 446 444	71 469 906
ЮТК-04 об.	122 228 948	103.17	-0.13	17	41 836 500	766 597 552
ЛукойлЗобл	121 610 124	99.74	-0.06	26	399 265 000	1 682 767 424
ИРКУТ-03об	119 824 035	103.43	-0.08	43	206 690 000	644 490 736
ДиксиФин-1	115 368 817	94.02	0.02	12	149 096 000	191 641 360
Карус.Ф 01	114 259 806	101	-0.09	12	639 237 012	287 343 032
ГазпромБ 1	114 131 728	99.2	0.19	6	143 820 000	1 286 570 800
АИЖК 7об	105 997 591	101.01	-0.15	29	580 919 504	739 506 224
ГидроОГК-1	105 545 688	102.57	-0.01	23	438 823 976	1 263 637 192
ДальСвз2об	102 802 061	102.9	0.15	4	206 190 128	438 606 256
Сахатрнфг1	101 638 154	100.4	-0.60	6	0	0
ВостСервФ1	99 959 207	100.35	0.21	4	200 110 000	0
АвтомирФ-1	99 515 730	100.07	0.08	8	44 992 500	53 972 360
САНОС-02об	97 297 013	104.85	-0.15	16	0	272 703 388
ПромТрО2об	91 808 321	100.9	-0.10	10	14 578 511	186 282 733
ТатфондБ 3	84 879 114	100.91	0.08	23	39 727 560	112 586 708
УМПО 2	81 619 548	100.99	0.02	18	0	378 442 064
МвидеоФ-01	76 087 500	100.1	0.10	4	60 090 000	0
Зенит Зобл	72 354 240	100.25	0.00	8	100 328 000	78 394 928
МОЭСК-01	71 867 677	100.5	-0.25	20	70 446 000	601 396 544
ЦентрТел-4	71 598 086	113.74	-0.17	35	65 635 400	1 682 570 000
Магнезит 1	70 269 500	100.4	0.04	11	0	140 982 622
Итого	7 012 924 943			3354	17 974 669 196	83 217 764 621

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	75 357 059 072	29.666	-0.90%	143 323	1 193 512 488	27 749 520 736
ГАЗПРОМ ао	56 602 462 208	263.68	2.20%	114 501	6 666 653 128	41 803 801 984
Сбербанк	29 423 024 384	92548.46	1.07%	35 816	1 248 788 352	13 712 307 981
ЛУКОЙЛ	27 610 038 784	2101.08	3.30%	78 993	2 145 831 648	10 664 075 728
ГМКНорНик	24 488 813 056	4453.22	0.17%	68 369	573 697 588	7 936 431 292
Сбербанк-п	10 669 026 560	1434.5	0.61%	61 573	322 702 356	2 722 478 421
Сургнфгз	9 437 351 680	29.119	-2.63%	39 264	208 154 539	7 761 463 714
УралСви-ао	4 297 789 632	1.696	1.83%	32 265	321 625 361	1 974 453 461
Роснефть	3 481 065 536	216.58	2.60%	18 126	423 237 704	4 683 893 191
	261 173 056 504			812 204	16 233 239 121	143 219 292 612

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
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.