

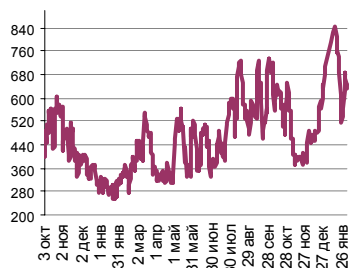
# Еженедельный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

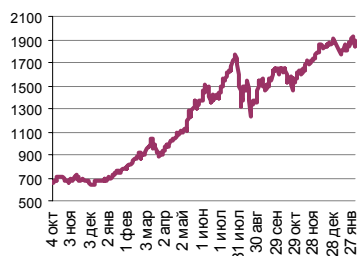
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>Денежный и валютный рынок</b> По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,25 руб., потеряв за неделю более 10 коп. Мы полагаем, что на предстоящей неделе курс американской валюты существенно не изменится. Мы также не исключаем, что кредитные организации возобновят продажи долларов для целей уплаты налогов. Мы ждем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке подрастут до 4-5% MIACR (overnight).
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		<b>Еврооблигации</b> Российские еврооблигации за неделю подросли до 112,75% от номинала (+0,5 п.п.) за счет позитивной динамики на рынке базового актива. У нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов на предстоящей неделе.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		<b>Рублевые облигации</b> Котировки на рынке рублевых долгов на прошлой неделе подросли. Главным драйвером роста стала позитивная динамика российских евробондов. У нас нейтрально - негативный взгляд на рынок рублевых долгов на предстоящую неделю. Препятствовать росту котировок, на наш взгляд, могут повышенные ставки на денежном рынке, а также активизация первичных размещений.
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	1.3153	-0.0004	0.0133
Нефть Brent, IPE	58.85	-0.17%	3.76%
S&P 500	1 455.54	-0.09%	0.66%
UST10 (%)	5.3900	0.000	-0.010
RusGLB30	5.3300	0.050	-0.170
Доллар ММБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	4.8100	0.120	-0.030
Евро (ММБ EUR/RUB_UTS_TOD)	112.75	0.000	0.937
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.2524	0.0174	-0.2426
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.4250	-0.0250	-0.0700
Индекс РТС	439.4	54.9	26.8
Индекс ММБ	143.7	-53.9	5.7
ЗВР (млрд. дол)	1 897.1	0.11%	0.15%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 694.26	0.20%	-0.50%

## Главные события и факты прошедшей недели

Инфляция в РФ с 1 по 12 февраля составила 0,4%. Об этом заявил журналистам в Красноярске министр экономического развития и торговли Герман Греф.

Министерство финансов РФ 21 февраля 2007 года проведет аукцион по размещению ОФЗ-АД 46021RMFS на 15 млрд. руб. Об этом говорится в сообщении Банка России. Номинальная стоимость облигации - 1 тыс. руб. Дата погашения ценных бумаг - 8 августа 2018 года. Объем неконкурентных заявок - не более 25% от объема заявок, поданных дилером.

Объем денежной базы с 5 по 12 февраля 2007 года увеличился на 21,5 млрд. руб. (+0,71%) до 3022,2 млрд. руб. Золотовалютные резервы РФ с 2 по 9 февраля 2007 года увеличились на \$4,9 млрд. (+1,61%) до \$309,5 млрд. Об этом сообщил сегодня Департамент внешних и общественных связей Банка России.

Внешнеторговый оборот России в 2006 году, по данным таможенной статистики, составил \$439,5 млрд. и по сравнению с 2005 годом увеличился на 29,2%, в том числе со странами дальнего зарубежья - на 29,9% до \$374,9 млрд., со странами СНГ - на 25,2% до \$64,6 млрд.

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.

По материалам ИА АКМ, Банка России

[Вернуться к оглавлению](#)

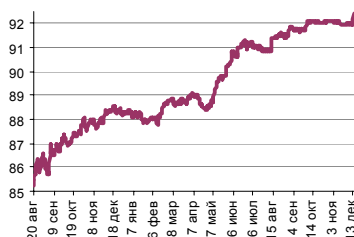
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



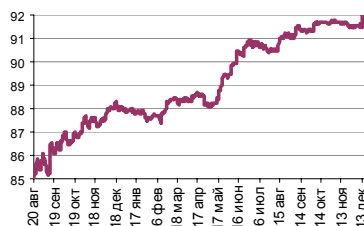
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



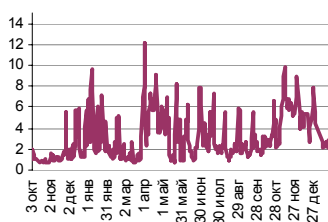
Источник: Банк Спурт

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., потеряв за неделю более 10 коп. Падение курса американской валюты на внутреннем рынке было связано с ее негативной динамикой на FOREX. торговая активность была средней, как и объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России.

**Мы полагаем, что на предстоящей неделе курс американской валюты существенно не изменится. Мы не исключаем, что кредитные организации возобновят продажи долларов для целей уплаты налогов.**

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,315 (+1,5 цента). Рост евро был связан с несколькими событиями: «мягким тоном» выступления Б. Бернанке на прошлой неделе перед Конгрессом США, а также публикацией более низких, чем ожидал рынок, данных американской макростатистики. **У нас в целом нейтральный взгляд на рынок евро-доллар на предстоящую неделю. Мы не исключаем, что спекулянты могут зафиксировать часть прибыли, полученной в результате ралли на прошлой неделе, но возврата на уровни 1,3, скорее всего, уже не будет.**

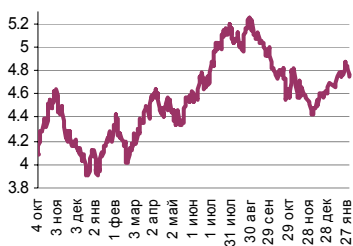
### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели сократилась до 583,1 млрд. руб. (-61,9 млрд. руб.). Ставки МБК подросли ближе к пятнице до 3,5-4%. **Мы не исключаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке подрастут до 4-5% MIACR (overnight) в связи с началом налогового периода.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### UST 10

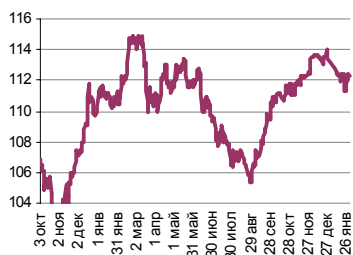


Источник: Reuter, Банк Спурт

### Казначейские облигации

За прошлую неделю ставка десятилетней ноты снизилась до 4,69% (-10 б.п.). Рали на рынке UST10 было обусловлено, прежде всего, выступлением Б. Бернанке перед Конгрессом США. Оказалось, что ФРС придерживается более «либерального» взгляда на денежно-кредитную политику, чем полагал рынок. Вторым драйвером US Treasuries стала публикация январских индикаторов экономической активности США, большинство из которых подтвердило факт замедления американской экономики в начале года. **У нас нейтральный взгляд на рынок US Treasuries на предстоящую неделю.**

### RusGLB30



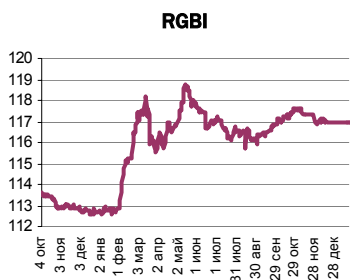
Источник: Reuter, Банк Спурт

### Российские еврооблигации

Российские еврооблигации за неделю подросли до 112,75% от номинала (+0,5 п.п.) за счет позитивной динамики котировок базового актива. **У нас нейтральный взгляд на перспективы рынка российских евробондов на предстоящей неделе.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

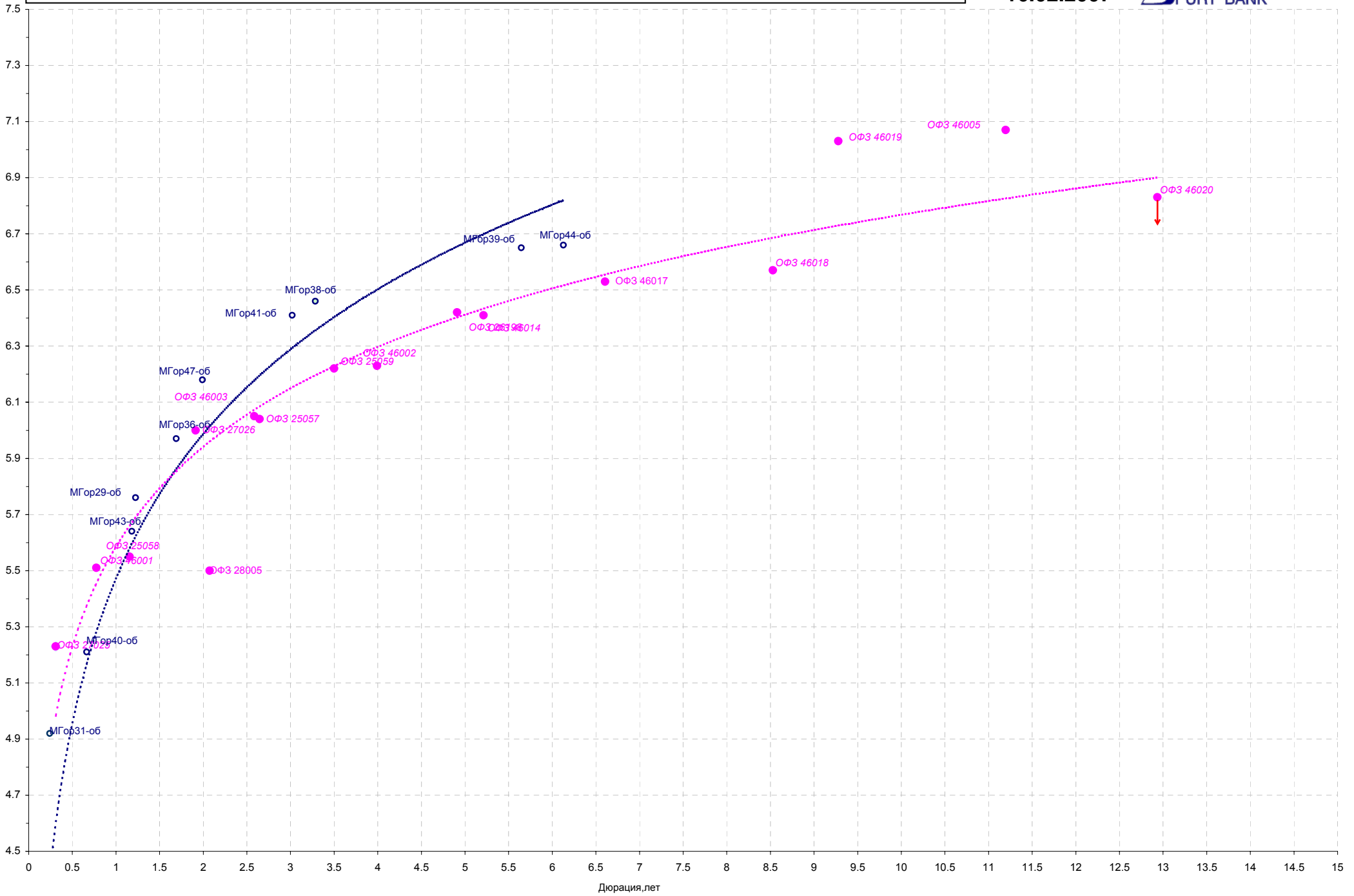


Источник: ММВБ, Банк Спурт

Котировки на рынке рублевых долгов на прошлой неделе подросли. Главным драйвером роста стала позитивная динамика российских евробондов. Внутренняя конъюнктура, наоборот, преподнесла «неприятный» сюрприз из-за роста ставок МБК во второй половине недели.

У нас нейтрально - негативный взгляд на рынок рублевых долгов на предстоящую неделю. Препятствовать росту котировок, на наш взгляд, могут повышенные ставки на денежном рынке, а также активизация первичных размещений. Мы полагаем, что влияние внешних факторов на цены на рынке рублевых долгов будет нейтральным.

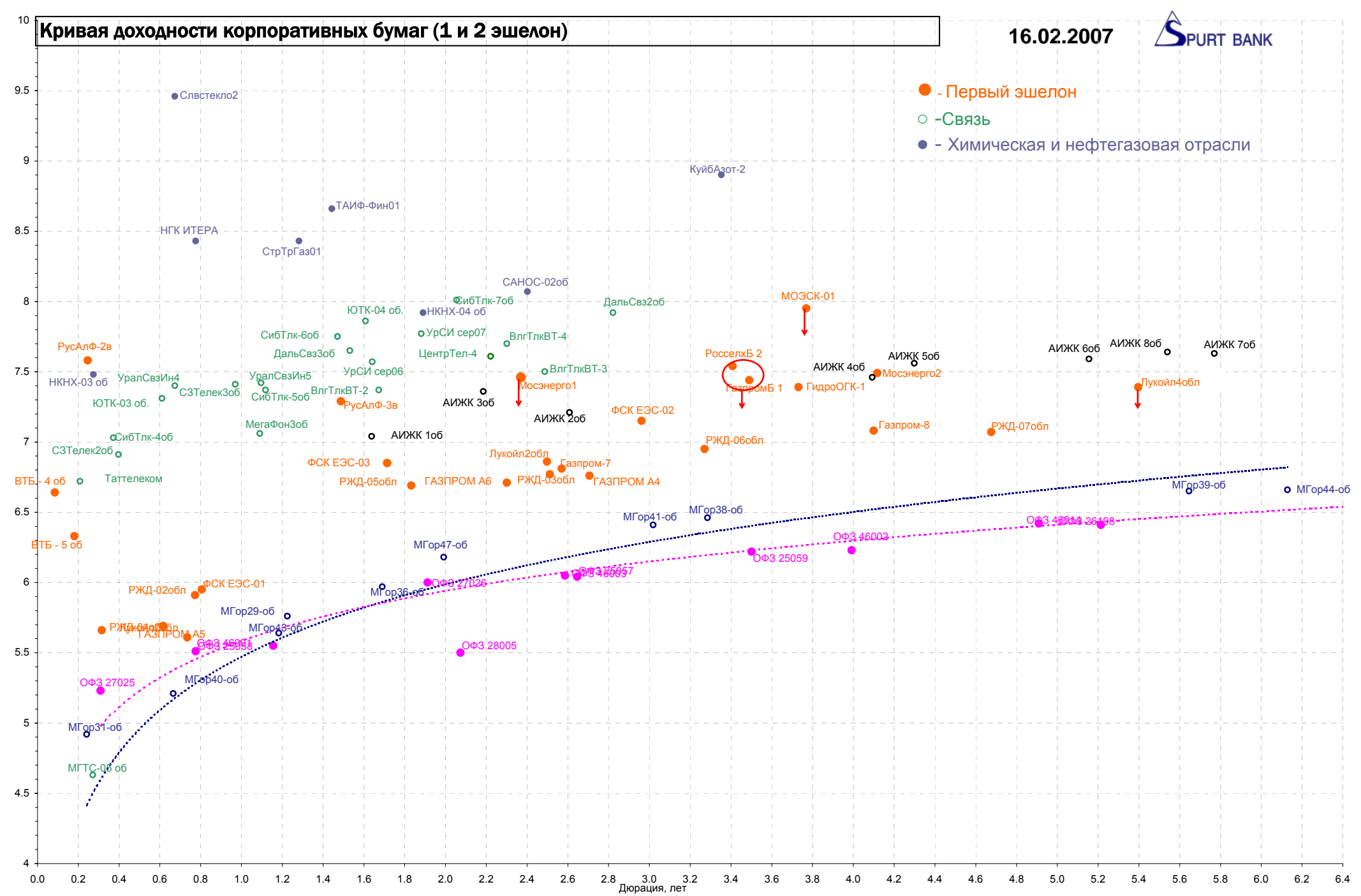
[Вернуться к оглавлению](#)

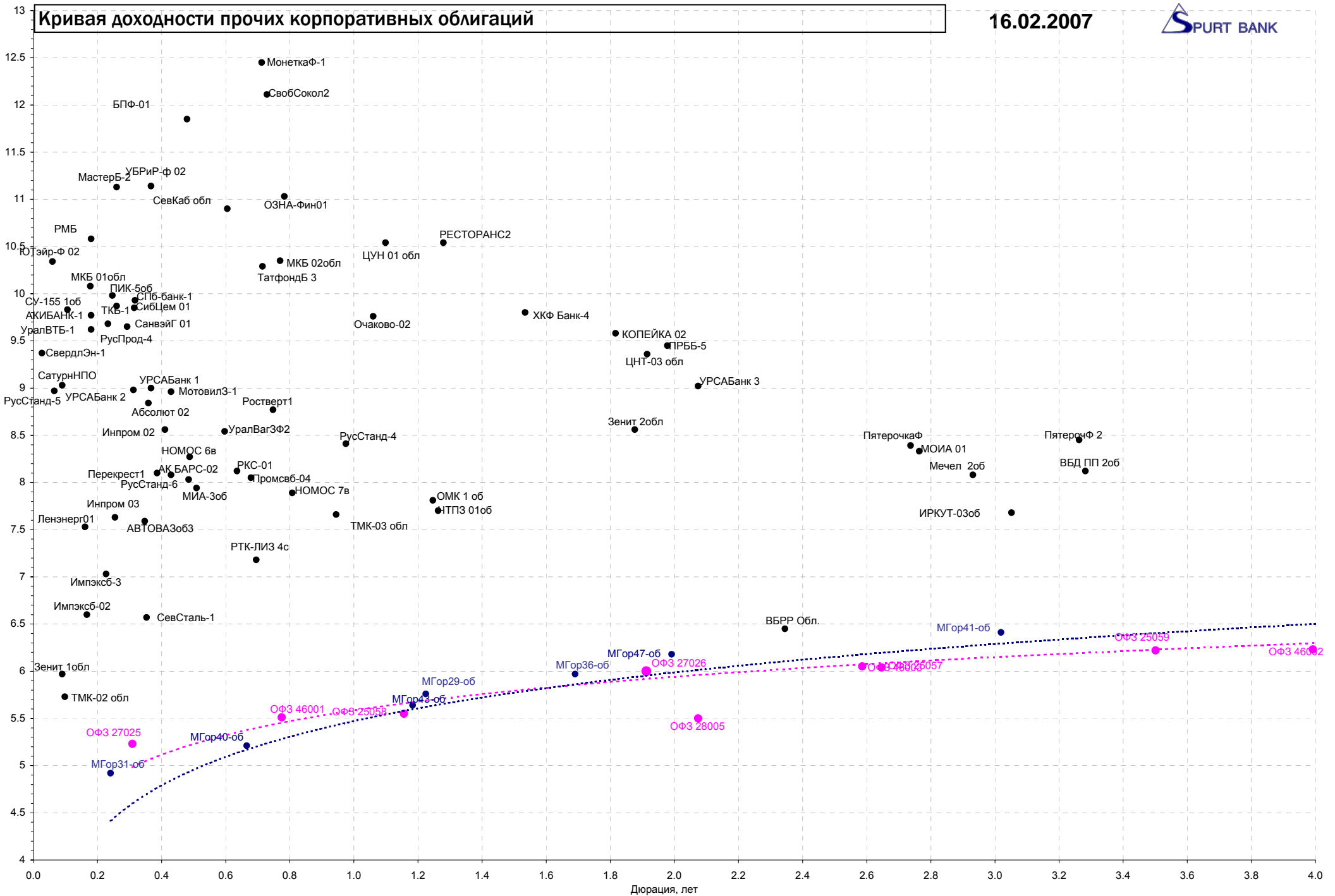


Дюрация, лет



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





## НОВОСТИ

Госкомпанию «Российские железные дороги» не устраивает та индексация тарифов, которую на ближайшие два года запланировали для нее чиновники. РЖД уговаривает их почти вдвое увеличить этот индекс в 2008 г. — до 13,5%, а на 2009 г. предлагает 9% вместо 6,8%. Небольшого послабления госкомпания добьется, ведь она наверняка просит заведомо больше, чем нужно, считают эксперты. О новом предложении РЖД по индексации грузовых тарифов «Ведомостям» рассказали в пресс-службе компании. В 2008 г. РЖД хочет добиться повышения тарифов в среднем на 13,5%, в 2009 г. — на 9%, в 2010 г. — на 6,5%. У Минэкономразвития на ближайшие два года были другие планы — 7% в 2008 г. и 6,8% в 2009 г. (на 2010 г. планы совпадают). Такие прогнозы министерство утвердило в декабре 2006 г. Но в РЖД с ними не согласны, ведь прогнозы министерства для других естественных монополий намного выше. Электроэнергия, по декабрьским оценкам Минэкономразвития, должна дорожать в среднем на 12-13,5% в год в 2008-2010 гг. (в регулируемом секторе), газ — на 25-27,7%. «РЖД оказывается в неравных рыночных условиях, — возмущается представитель РЖД Михаил Гончаров. — Рост тарифов для других монополий приведет к опережающему росту промышленных цен, а РЖД от этого будет терять до 10 млрд руб. ежегодно». Ведомости.

Китай готовится к очередной экспансии, на сей раз финансовой. В стране создается инвестфонд, который будет зарабатывать на размещении за рубежом части валютных резервов, объем которых превышает \$1 трлн. До сих пор Китай инвестировал резервы только в собственную финансовую систему — банки, страховые компании и брокеры получили в общей сложности порядка \$70 млрд. Но на днях стало известно, что китайское правительство намерено учредить инвестфонд, который получит в управление часть валютных резервов. Хотя эти планы обсуждаются уже давно, правительство нечасто делится этой информацией. Официальная точка зрения прозвучала лишь раз, когда премьер Госсовета Вэнь Цзябао в конце января пообещал, что Китай «активизирует управление валютными резервами». Инвестфонд объединит несколько инвестиционных компаний, принадлежащих Народному банку Китая (НБК). По оценкам экспертов, новому фонду может быть передано порядка \$200-300 млрд. Управлять им будет заместитель министра финансов Лоу Цзивэй. Этот фонд сможет инвестировать только в иностранные активы, но возможно, что для вложений на домашнем рынке будет учрежден еще один фонд. Оба фонда получают статус министерства. Ведомости.

Индустрия бурно стартовала в 2007 г. В январе промышленность выросла на 8,4%, а обрабатывающие производства — и вовсе на 17,3%. Особенно хорошо в январе было производителям пластмасс, алкогольных напитков, мяса, стройматериалов и автомобилей. Январь промышленность начала ударно — темп роста (8,4%) более чем вдвое превысил прошлогодний уровень (3,9%), подсчитал Росстат. Год назад, в прошлом январе, промышленность тоже росла почти вдвое медленнее (4,4%). Последний раз столь высокий темп роста наблюдался четыре года назад, в январе 2003 г. Добыча полезных ископаемых в январе превысила прошлогодний уровень на 4,2%, а производство и распределение электроэнергии, газа и воды упало на 10,5%: спрос на теплоэнергию из-за погоды был относительно низким. А вот обрабатывающая промышленность выросла на 17,3%. Этот показатель был превышен лишь в декабре 2003 г., когда темп роста достиг 23,1%, отмечает эксперт Центра развития Валерий Миронов. Ведомости.

**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  
[ilavrona@spurtbank.ru](mailto:ilavrona@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.