

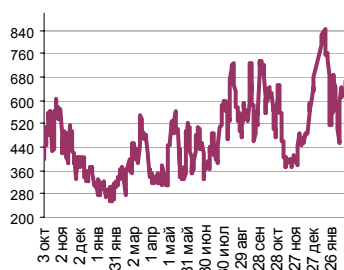
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

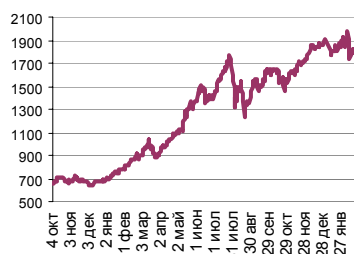
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс американской валюты упал на 23 коп. до 26,02 руб. У нас нейтральный прогноз по курсу доллар-рубль на предстоящую неделю. Мы полагаем, что на ставки МБК будут находиться около 4-5% MIACR (overnight).
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Еврооблигации Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели не изменились, составив 113% от номинала. Спрэд также практически не изменился - 109 б.п. У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Рублевые облигации Рынок рублевых облигаций завершил прошедшую неделю разнонаправленно. Мы полагаем, что цены на рынке рублевых долгов на предстоящей неделе подрастут.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		Акции Индекс РТС по итогам прошедшей недели подрос на 0,7% до 1 808,65 п.п. На предстоящую неделю у нас нейтральный прогноз по рынку акций.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
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	1.3303	0.0012	0.0149
Нефть Brent, IPE	60.60	0.08%	-2.78%
S&P 500	1 386.95	-0.38%	-1.07%
UST10 (%)	5.3140	0.018	0.024
RusGLB30	5.7100	-0.030	0.190
Доллар MMBUSD/RUB_UTS_TOM), Bid	4.5600	0.020	0.040
Евро (MMB EUR/RUB_UTS_TOD)	113.00	0.000	-0.500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.0175	-0.1005	-0.1990
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.6800	0.1350	0.2225
Индекс РТС	611.5	18.9	59.5
Индекс ММВБ	72.0	-0.6	-13.5
ЗВР (млрд. долл)	1 821.3	0.67%	3.07%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 609.80	0.41%	2.84%

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 12 марта 2007 года составил 3 094,4 млрд. рублей против 3 044,7 млрд. рублей на 5 марта 2007 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 9 марта 2007 года составлял \$317,3 млрд., против \$315,3 млрд. на 2 марта 2007 года.

Президент РФ Владимир Путин подписал закон "О внесении изменений в статью 11 Федерального закона "О страховании вкладов физических лиц в банках РФ" и статью 6 Федерального закона "О выплатах Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках РФ". Об этом говорится в сообщении пресс-службы Президента.

Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 26 февраля по 4 марта, по сравнению с предыдущей неделей снизились на 0.1%. Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 26 февраля по 4 марта, снизился на 0.9% до 4.483 млн т.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в январе-феврале 2007 года вырос на 2.8% по отношению к декабрю 2006 года. Об этом свидетельствуют данные Банка России. При этом реальный курс рубля к доллару США увеличился на 2%, к евро - на 4%. Активы банковского сектора России возросли за 2006г. на 44% и на 1 января 2007г. составили 14 трлн. 045 млрд. 561 млн. руб. (в 2006г. - 9 трлн. 750 млрд. 306 млн. руб.). Такая информация содержится в материалах Банка России.

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

[Вернуться к оглавлению](#)

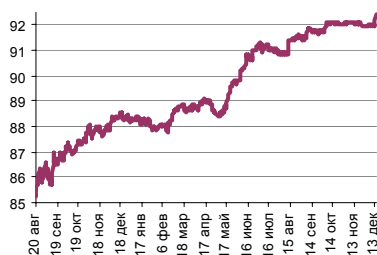
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



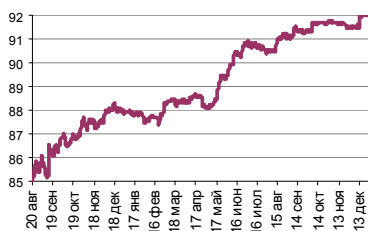
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



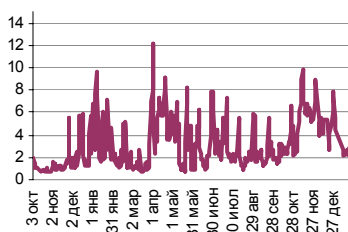
Источник: Банк Спурт

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 упал на 23 коп. до 26,02 руб. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России вырос, причем кредитные организации продавали доллары как с целью повышения ликвидности, так и с целью спекулятивных интересов. У нас **нейтральный прогноз по курсу доллар-рубль на предстоящую неделю.**

На FOREX курс евро вырос против доллара до отметки 1,33 (+1,5 цента). Очередную волну продаж американской валюты спровоцировали выходящие в течение недели высокие показатели инфляции в производственном секторе США, а также низкие цифры индексов деловой активности ФРБ Нью-Йорка и Филадельфии, согласно данным статистики.

Мы считаем, что евро локально переоценен против доллара, и полагаем, что на предстоящей неделе курс европейской валюты скорректируется.

Денежный рынок

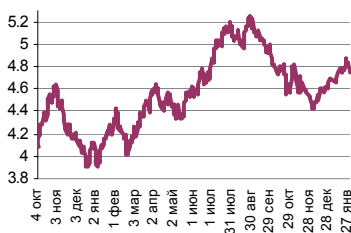
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели выросла до 683,5 млрд. руб. (+67,8 млрд. руб.). Средние ставки на денежном рынке вновь оставались высокими, на уровне 5-6%.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставки будут находиться около 4-5% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



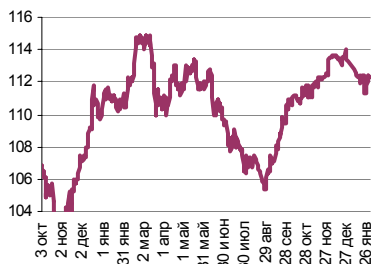
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

По итогам прошедшей недели ставка UST10 снизилась до 4,56% (-3 б.п.). Рабочая неделя с 12 по 16 марта прошла под символом «flight to quality». Опасения банкротств крупных американских корпораций, специализирующихся на рынке ипотечных закладных, вызвали очередной приток средств в защитные активы, которыми являются US Treasuries. Масла в огонь своим выступлением подлил экс-глава ФРС А. Гринспен, сказав, что кризис на рынке недвижимости может распространиться на всю экономику США.

На предстоящей неделе запланировано заседание ФРС. Большинство инвесторов полагает, что ставка останется на уровне 5,25%. Мы полагаем, что рынок US Treasuries все еще перекуплен, поэтому не исключаем возможности роста ставки UST10, ориентировочно до 4,6%.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели не изменились, составив 113% от номинала. Спрэд также практически не изменился - 109 б.п. У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе.

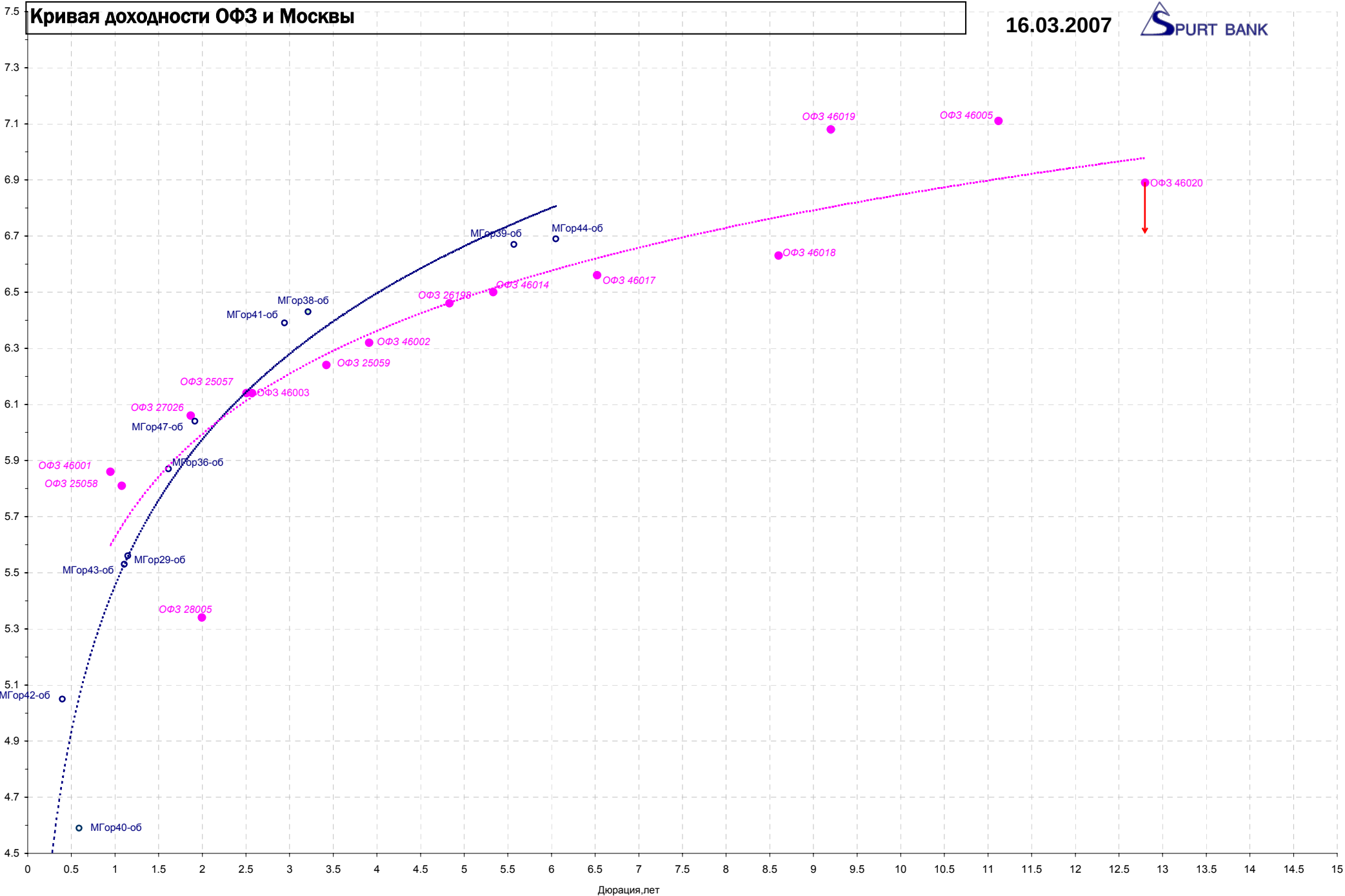
[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых облигаций завершил прошедшую неделю разнонаправленно. В государственном секторе в первой половине недели котировки длинных бумаг снижались. Однако после того, как Минфин доразместил ОФЗ 46020 и 46018 совокупным объемом 25 млрд. руб., началось восстановление цен. Доходности рублевых долгов в коротком сегменте подросли на фоне высокой стоимости заимствований на внутреннем денежном рынке.

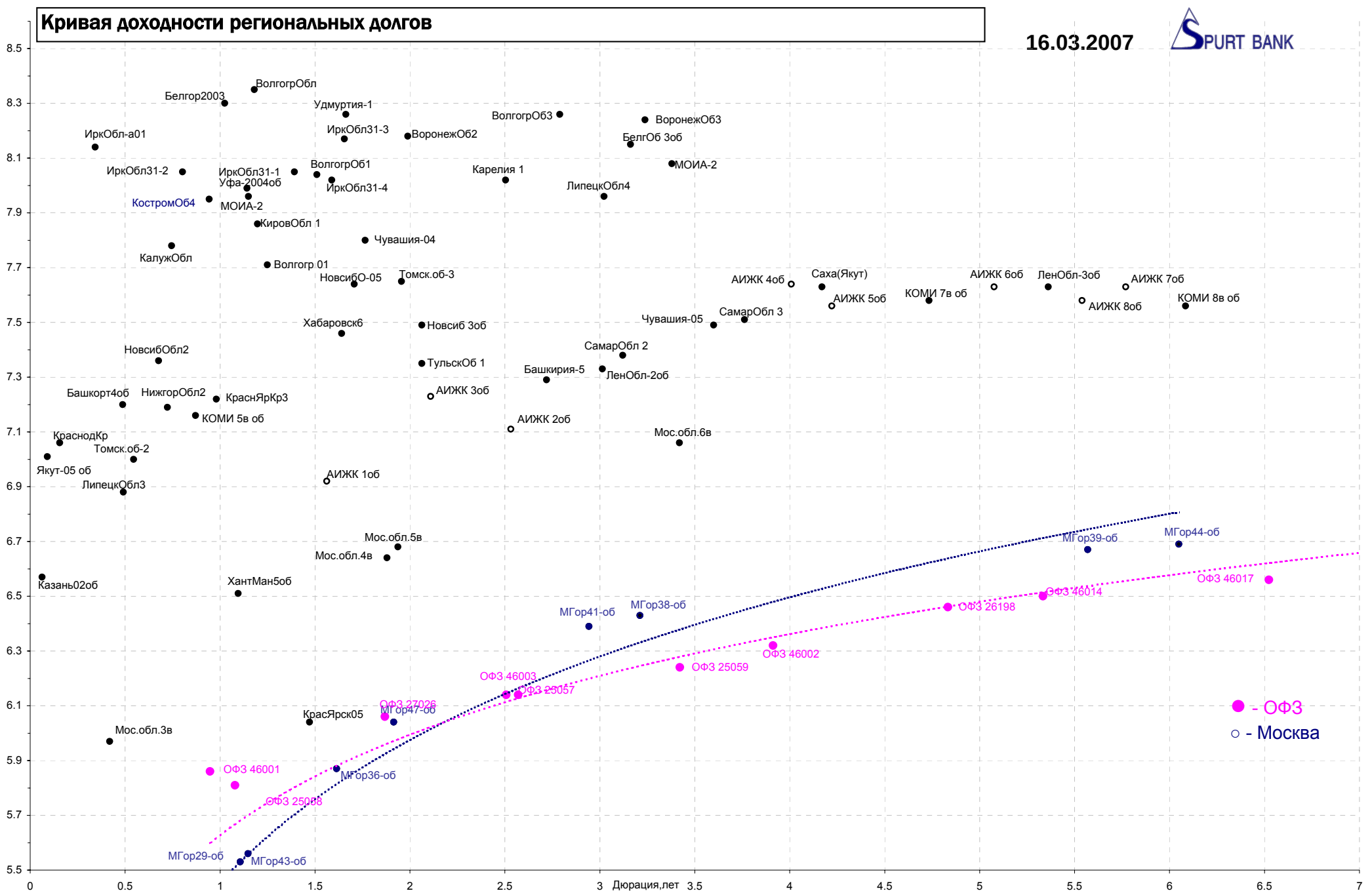
Мы полагаем, что цены на рынке рублевых долгов на предстоящей неделе подрастут. Макроэкономическая обстановка стабилизировалась, и начинается время стратегических покупок наиболее недооцененных бумаг.

[Вернуться к оглавлению](#)

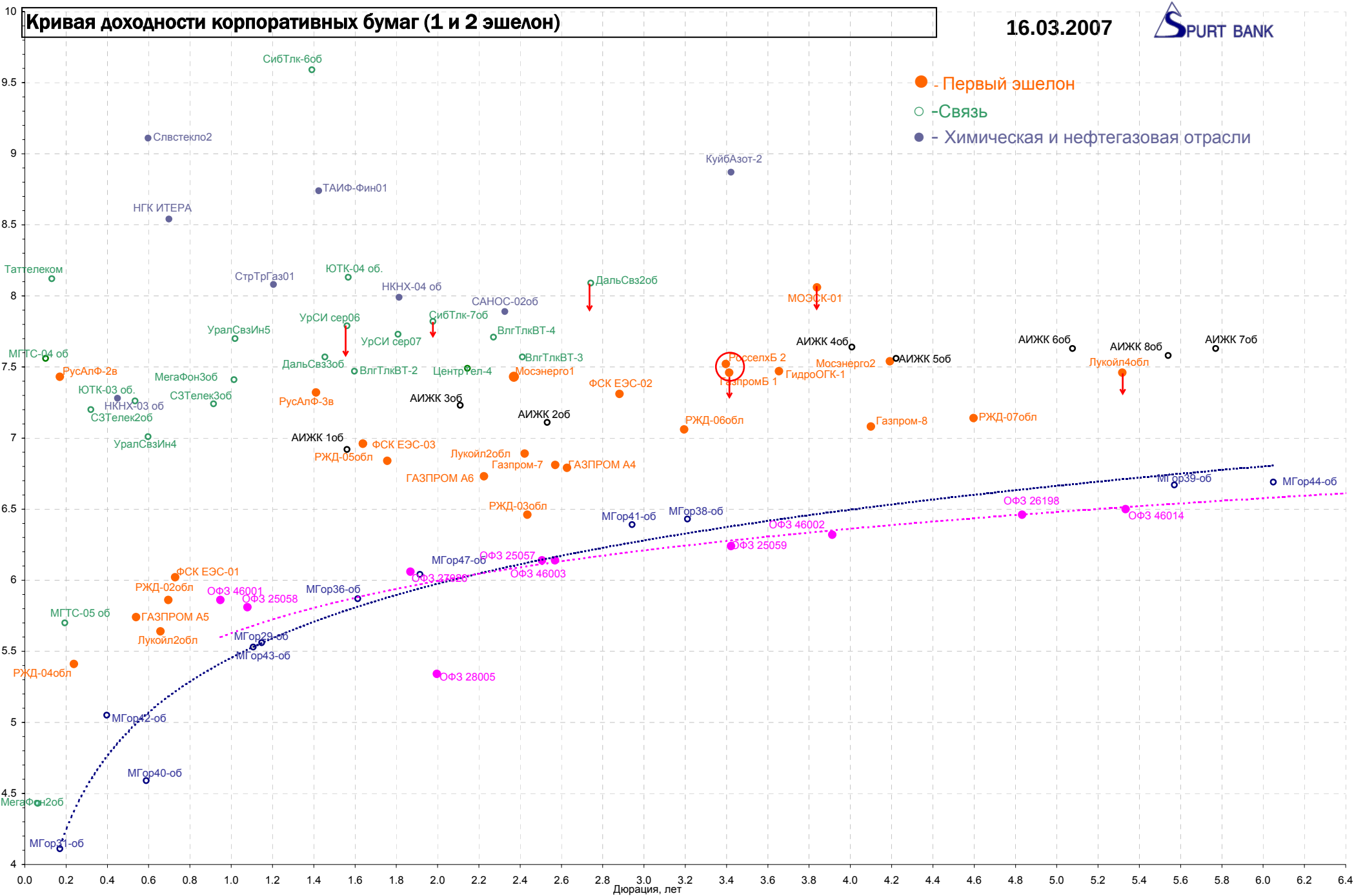


Кривая доходности региональных долгов

16.03.2007

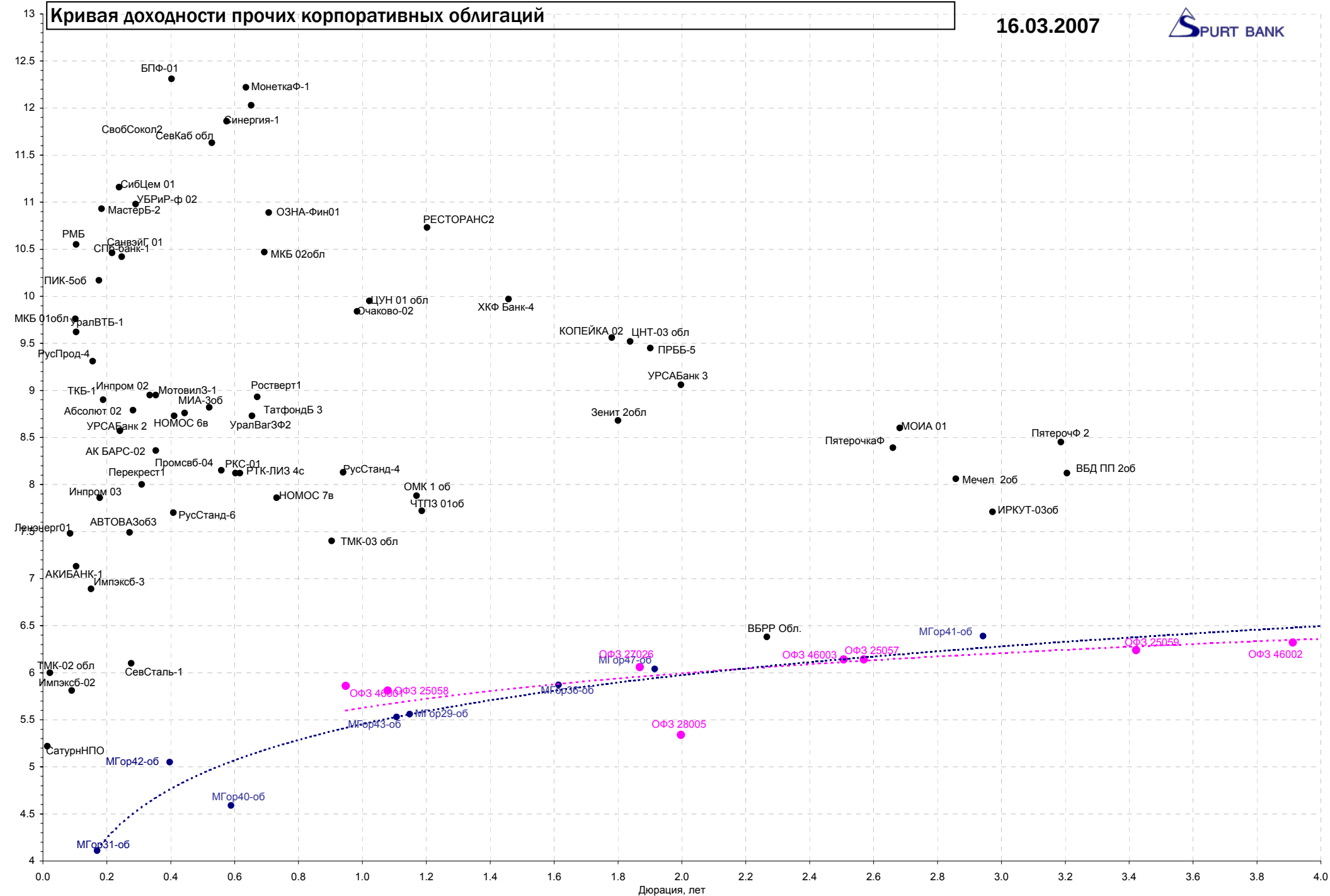


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

16.03.2007



АКЦИИ

Индекс РТС по итогам прошедшей недели подрос на 0,7% до 1 808,65 п.п. Наилучшую динамику показали акции Татнефти, РАО ЕЭС и некоторых дочерних энергетических компаний, АвтоВаза. Макроэкономический фон был в целом благоприятным – постепенно восстанавливались как фондовые рынки развивающихся, так и развитых стран. **На предстоящую неделю у нас нейтральный прогноз по рынку акций.**

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

“Роснефть” продолжает получать доходы от своего IPO. Как стало известно “Ведомостям”, J. P. Morgan заплатил ей \$56 млн, поделившись прибылью от обслуживания операций с ее депозитарными расписками. Это обычная практика, но платеж мог быть и поменьше, отмечают инвестбанкиры, жалуясь на дороговизну операций с GDR “Роснефти”, ограничивающую их ликвидность. В 2006 г. “Роснефть” и “Роснефтегаз” разместили на биржах почти 15% акций госкомпании, выручив за них \$10,6 млрд: “Роснефтегаз” — \$8,5 млрд, “Роснефть” — \$2,15 млрд. Из этих средств компании заплатили банкам-организаторам комиссию \$138 млн — 10 центов за проданную акцию. Прочие затраты на IPO “Роснефть” оценила в \$40 млн. Почти треть этих расходов — \$56 млн — компенсировал J. P. Morgan, депозитарий GDR-программы “Роснефти”. Это следует из протокола решения совета директоров “Роснефти” от 6 марта (копия есть у “Ведомостей”). “Полученная от депозитария J. P. Morgan сумма возмещения оплаченных “Роснефтегазом” расходов в связи с размещением принадлежащих ему акций “Роснефти” и допуском GDR, выпущенных в отношении этих акций, к торгам на LSE (\$56 012 160,8) подлежит распределению между “Роснефтегазом” и “Роснефтью” поровну”, — говорится в документе (см. врез). Представители “Роснефти” и J. P. Morgan отказались это комментировать. По сути, J. P. Morgan заплатил “Роснефти” за право быть ее депозитарием, объясняет источник “Ведомостей”, знакомый с условиями соглашения банка и компании. Ведомости.

Второй год подряд прирост запасов газа “Газпрома” превышает объем его добычи. За 2006 г. компания нашла на 5% сырья больше, чем извлекла. Этому помогло открытие новых месторождений, доразведка старых, а также снижение спроса на газ в конце прошлого года из-за аномально теплой погоды. В 2006 г. “Газпром” увеличил запасы газа по категории C1 на 582,2 млрд куб. м. Это на 5% превысило объем добычи компании, составивший 552,4 млрд куб. м, сообщил член правления, начальник департамента по добыче газа и газового конденсата концерна Василий Подюк. Прирост запасов газа, газового конденсата и нефти составил 642,7 млн т условного топлива, на 4% больше, чем годом ранее, написал Подюк в корпоративном журнале “Газпрома” “Газовая промышленность”. Таким образом, на 1 января нынешнего года общий объем запасов “Газпрома”, по его словам, составил 29,8 трлн куб. м. Это на 2,4% больше, чем годом ранее (29,1 трлн куб. м). Запасы “Газпрома” растут второй год подряд. В 2005 г. прирост запасов составил 660 млрд куб. м (по категории А, Б, C1), а добыча — 547,9 млрд куб. м. Основная часть прироста в 2005 г. получена при доразведке “Газпромом” Штокмановского месторождения в Баренцевом море. После проведения доразведки его запасы увеличились на 10%. А в прошлом году монополия открыла три новых (Чиганское, Окобинское и Кармалинское), а также доразведала 15 ранее открытых месторождений, сообщил Подюк. Ведомости.

В апреле акционеры ОГК-4 утверждают параметры IPO, в результате которого инвесторам достанется до 32% акций компании. Эксперты считают, что большая часть эмиссии может достаться “Сургутнефтегазу”. Его основными конкурентами могут стать “Газпром” и “Новатэк”. IPO ОГК-4 состоится летом. В пятницу совет директоров ОГК-4 назначил на 23 апреля заседание внеочередного собрания акционеров для одобрения параметров допэмиссии. Компания планирует выпустить до 23 млрд новых акций (31,9% от увеличенного уставного капитала) на сумму не менее \$1,2 млрд (31,5 млрд руб.). Доля РАО “ЕЭС России” в ОГК-4 после размещения может снизиться до 61% акций. Допэмиссия ОГК-4 будет размещена по открытой подписке, сообщила “Ведомостям” представитель РАО “ЕЭС России” Марита Нагога. При этом, говорит она, крупный пакет может быть продан одному стратегическому инвестору. Источник “Ведомостей”, знакомый с планами размещения ОГК-4, добавляет, что государство сразу после IPO может продать свою долю в ОГК-4 тому же инвестору, чтобы тот смог получить контроль над акцией энергокомпании. Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0036	0.0027	0.0035	0.003	156 800 000
EURTOD_UTS	34.6535	0.2174	34.8101	34.67	114 442 000
EURTOM_UTS	34.6713	0.1915	34.6275	34.68	127 946 000
USD_TODTOM	-0.0003	0.0001	0.001	-0.0015	9 020 099 968
USDOD_UTS	26.0445	-0.1746	26.06	26.0125	4 272 766 016
USDOTM_UTS	26.0313	-0.1703	26.0455	26.0175	10 730 935 936

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JP3Y5	74 175 067 921	97.48	0.00	5.10	81	0
SU46018RMFS6	14 966 263 288	110.54	-0.06	6.63	122	0
SU46020RMFS2	12 750 371 328	101.60	0.10	6.89	123	0
SU46002RMFS0	530 179 053	109.29	-0.06	6.32	27	0
SU25058RMFS7	500 258 791	100.66	-0.09	5.81	25	0
SU46017RMFS8	397 617 909	105.71	-0.03	6.56	44	0
SU25059RMFS5	312 923 471	100.02	0.17	6.24	22	0
SU46021RMFS0	309 316 736	99.38	-0.03	6.60	10	0
SU46021RMFS0	309 316 736	99.38	-0.03	6.60	10	0
RU000A0DZL92	239 931 400	99.97	0.09	5.22	2	0
SU26198RMFS0	235 502 863	97.85	0.09	6.46	29	0
SU46003RMFS8	169 871 205	110.12	0.07	6.14	30	0
SU27025RMFS4	134 073 052	100.19	0.06	5.32	11	0
SU26199RMFS8	133 125 344	99.43	0.14	6.37	9	0
Итого	105 611 590 471		0.5379	144.42	618	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НижгорОбл2	244 510 979	102.55	0.15	31	143 616 992	236 309 022
Чувашия-03	134 664 521	100.03	-0.02	18	0	0
Хабаровск6	125 945 492	100.43	0.07	5	25 125 000	310 587 764
МГор44-об	124 242 311	109.41	-0.11	20	753 776 050	6 494 672 768
КостромОб4	119 438 648	103.06	0.04	43	66 149 188	85 092 386
ВоронежОб3	100 945 179	107.00	0.00	22	0	91 504 092
Новсиб Зоб	100 813 639	110.01	-0.99	27	0	162 240 366
КрасЯрск05	98 958 674	102.85	2.33	16	15 088 149	22 653 640
Черкизово1	94 097 636	98.90	0.34	18	277 817 602	622 345 144
ТульскОб 1	81 887 494	102.80	0.12	18	0	255 510 812
МГор39-об	81 255 465	109.49	-0.02	33	437 149 238	6 146 260 096
КраснЯрКр3	77 982 153	99.45	0.02	10	4 568 260	239 447 732
Итого	2 536 651 328			694	8 591 482 593	43 473 163 301

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЦентрТел-4	214 329 997	114.05	0.31	67	663 093 860	3 435 343 168
ВлгТлкВТ-4	208 478 750	101.1	0.08	24	467 342 920	547 552 415
ЛукойлЗобл	147 702 408	99.74	0.00	44	446 213 352	2 213 140 576
НИКОСХИМ 2	136 981 864	100.81	0.01	43	53 909 744	48 534 738
МОЭСК-01	123 530 254	100.55	0.05	17	81 395 500	1 324 246 808
ХайлендГФ1	122 681 666	100.15	0.44	19	356 645 496	22 935 274
ВлгТлкВТ-3	122 320 906	102.55	0.18	21	131 617 080	63 242 226
РЖД-07обл	120 950 630	102.45	0.00	20	476 782 224	2 196 857 424
ТАИФ-Фин01	120 278 566	99.81	-0.01	20	194 802 496	354 860 096
Лукойл4обл	115 648 760	100.37	-0.01	25	629 730 000	1 917 001 872
ЮТэйр-Ф 02	109 940 000	100	0.09	4	200 416 000	45 574 756
РЖД-06обл	108 879 387	101.28	-0.17	26	723 040 480	5 286 776 832
ОГК-5 об-1	104 683 730	99.48	-0.07	18	745 255 276	3 110 605 184
РусьБанк-1	102 511 882	100.98	0.88	42	158 945 248	23 655 458
СИБУРХолд1	101 076 000	100	-0.15	5	100 120 000	92 313 052
Миг-Ф обл.	100 600 000	100.6	-0.05	1	100 650 000	36 102 950
ТехИнвст-1	99 152 967	99.75	-0.10	13	264 619 508	23 905 572
АптЗви6 об	96 814 124	100.99	-0.06	20	35 314 000	1 171 985 352
НИТОЛ 02	96 581 498	101.68	0.19	19	71 140 000	256 327 008
МОИА 01	91 351 840	101.5	-0.75	2	91 350 000	371 776 580
РТК-ЛИЗ 5с	90 450 904	100.5	0.19	2	45 135 904	202 172 656
ИРКУТ-03об	87 004 974	103.55	0.12	17	18 192 000	546 406 826
Абсолют 02	86 512 462	100.33	0.03	8	104 340 300	178 961 704
Ленэнерго01	82 693 367	100.23	-0.01	38	77 174 400	214 170 612
БанкСОЮЗ02	81 929 878	99.94	-0.06	16	26 494 050	55 613 280
РОСБАНК-1	78 498 568	100.03	-0.48	9	30 000 000	97 971 296
8 164 432 119	24448909939	9.4289E+10	387			

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	164 585 539 584	31.89	7.50%	291 764	3 701 327 680	38 831 361 484
ГАЗПРОМ ао	66 415 981 056	254.83	-3.36%	142 694	709 632 110	51 851 175 248
ГМКНорник	47 134 680 576	4619.02	3.72%	126 221	795 623 808	9 372 825 078
ЛУКОЙЛ	32 856 311 808	2041.39	-2.84%	96 096	1 047 203 076	13 040 314 357
Сбербанк	18 111 489 664	90383.03	-2.34%	26 643	687 568 838	12 048 655 445
Сургнфгз	15 150 894 592	30.182	3.65%	66 892	859 364 880	7 294 173 666
Сбербанк-п	9 294 552 192	1408.36	-1.82%	58 135	142 833 853	2 865 539 495
Сургнфгз-п	6 563 324 928	21.694	9.65%	33 385	530 670 206	1 737 827 111
РАО ЕЭС-п	6 524 716 864	27.525	10.81%	34 698	116 127 307	689 308 726
Ростел -ап	6 302 623 456	79.18	11.07%	57 676	636 801 427	1 009 283 707
УралСВИ-ао	3 964 019 008	1.603	-5.48%	39 371	49 358 333	3 175 412 645
Татнфт Зао	3 508 105 824	114.63	3.50%	37 684	74 874 340	2 006 943 525
Роснефть	3 301 611 840	210.05	-3.02%	18 745	196 480 056	3 511 942 380
397 369 831 154	1 206 418	11 981 572 363	170 976 723 431			

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 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
jlavrona@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.