

Еженедельный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

КАЗНАЧЕЙСКИЕ
ОБЛИГАЦИИ США
РОССИЙСКИЕ
ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

АКЦИИ

ПРОЧИЕ РУБЛЕВЫЕ РЫНКИ

ВКСЕЛЯ
РЕПО

НЕФТЬ

НОВОСТИ

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ

Коротко о главном

Денежный и валютный рынок

Номинальный курс рубля по итогам торгов 13-17 марта заметно вырос по отношению к доллару (+39 коп.) вследствие шестого по счету «планового» укрепления Банком России курса отечественной валюты, а также падения доллара на FOREX. Значение курса USD/RUR - 27,665 руб. Мы предполагаем, что на предстоящей неделе курс доллара не изменится. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели вырос на 25,2 млрд. руб. до 502,3 млрд. руб. В ближайшее время мы не ждем длительного роста ставок МБК, поскольку кредитные организации успели продать достаточно валюты, чтобы обеспечить себе комфортное прохождение налогового периода.

Еврооблигации

Потепление конъюнктуры рынка базовых активов привело к активизации спроса на долги развивающихся стран. Rus30 – подорожала на 0,625 п.п. и завершила прошлую неделю на отметке 110,75% от номинала. На эту неделю наш прогноз – отсутствие тренда.

Рублевые облигации

На прошедшей неделе цены на рынке рублевых долгов понемногу восстанавливались после падения в первой декаде марта. Государственные долги подросли на 0,2-0,3 п.п., региональные облигации прибавили около 0,1 п.п., корпоративные долги - от 0,2 до 0,5 п.п. На предстоящей неделе мы ждем продолжение роста.

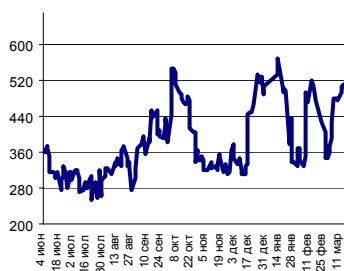
Акции

На прошлой неделе рынок акций сумел отыграть часть понесенных ранее потерь, однако о возвращении уверенного роста говорить пока преждевременно, если вообще имеет смысл. Индекс РТС за неделю подрос на 4,71% и закрылся на отметке 1415 пунктов. Мы полагаем, что еще некоторое время рынок будет консолидироваться в диапазоне 1350-1440 пунктов по индексу РТС.

Нефть

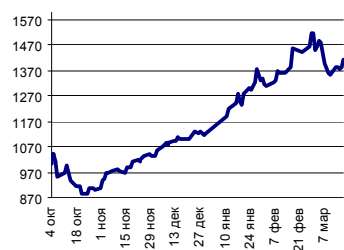
На минувшую неделю цены на нефтяном рынке выросли на 4% и более. Итоговые котировки по ключевым контрактам: 63,26\$/b (+4%) по ICE Brent, 62,77\$/b по NYMEX LSO (+4,7% за неделю). Мы предполагаем, что в ближайшие дни вероятен отскок от достигнутых уровней (около 64\$/b по NYMEX) вниз. Возможно, новостной фон поспособствует этой коррекции.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2165	-0.0002	0.0259
Нефть Brent, IPE	63.26	-1.34%	3.99%
S&P 500	1 307.25	0.15%	2.00%
Libor(6M) (%)	5.0560	0.015	0.016
MOSPRIME(3M) (%)	5.0900	0.000	0.140
UST10 (%)	4.6740	0.028	-0.081
RusGLB30	110.75	-0.190	0.620
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.6651	-0.0749	-0.3849
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.7040	0.1590	0.2770
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	341.0	-13.6	3.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	161.3	10.8	21.4
Индекс РТС	1 414.9	2.40%	4.71%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	136.2	0.0	82.3
Индекс ММВБ	1 288.32	2.76%	4.51%
ЗВР (млрд. долл)	201.7		3.80
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 188.2		30.70

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 13 марта 2006 года составил 2 188,2 млрд. рублей против 2 157,5 млрд. рублей на 6 марта 2006 года. Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 10 марта 2006 года составлял \$201,7 млрд., против \$197,9 млрд. на 3 марта 2006 года. Банк России.

Минэкономразвития прогнозирует инфляцию в I квартале на уровне 5-5,2%. Об этом заявил глава МЭРТа Герман Греф, выступая на заседании Правительства. По словам Г. Грефа, инфляция за первые две недели марта составила 0,3%. Таким образом, накопленная с начала года инфляция на сегодняшний день - 4,4%. Целевые показатели по инфляции на 2006 год остаются неизменными и составляют 8-9%. Об этом по итогам обсуждения Правительством антиинфляционных мер сообщил премьер-министр РФ Михаил Фрадков. Он подчеркнул, «у нас есть коллегиальное решение - выход на заданные параметры». АКМ.

Денежная масса в 2006 году, по оценкам Банка России, возрастет примерно на 25%. Реальный эффективный курс рубля за последние 15 месяцев (с декабря 2004 года по март 2006 года) укрепился на 17-17,5%. Такую оценку на заседании Правительства привел глава ЦБ Сергей Игнатьев. АКМ.

Министерство экономического развития и торговли РФ (МЭРТ) рассчитывает, что решение о создании национальной корпорации развития на основе Внешэкономбанка (ВЭБ) будет принято весной текущего года. Об этом сообщил журналистам замминистра МЭРТа Андрей Шаронов. АКМ.

Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и рейтинг депозитных сертификатов российского АКБ «Росбанк» с «В-» до «В». Прогноз — «Стабильный». Краткосрочный рейтинг «С» подтвержден. Одновременно *Standard & Poor's* повысило рейтинг Росбанка по российской шкале с «ruBBB-» до «ruA-». Cbonds.

Standard & Poor's объявило о повышении долгосрочного кредитного рейтинга ОАО «МегаФон», третьего по величине оператора услуг мобильной связи в России, с «В+» до «BB-», что отражает улучшение бизнес-профиля компании и стабилизацию финансового риска. Прогноз — «Стабильный». Cbonds.

Moody's Investors Service изменило прогноз рейтингов ОАО ВымпелКом и повысило рейтинги находящихся в обращении облигаций компании с «В1» до «Вa3». Корпоративный рейтинг ВымпелКома остался на уровне «Вa3». Cbonds

Fitch Ratings повысило рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») Абсолют Банка, с уровня «В-» до «В». Также *Fitch* повысило национальный долгосрочный рейтинг банка с уровня «BBB- (rus)» до «BBB (rus)». Прогноз по РДЭ и национальному рейтингу — «Стабильный». Другие рейтинги банка были подтверждены на следующих уровнях: краткосрочный — «В», индивидуальный — «D» и рейтинг поддержки — «5». Cbonds.

[Вернуться к оглавлению](#)

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам недели курс доллара на торгах ТОМ составил 27,665 руб. (-39 коп.). Курс евро - 33,704 руб. (+27 коп.). Объемы торгов долларами на ТОМ и ТОД были равны \$5,5 млрд. и \$4,4 млрд., соответственно. Обороты на торгах единой европейской валютой на ТОМ и ТОД составили €46,7 млн. и €54,6 млн., соответственно.

Номинальный курс рубля по итогам торгов 13-17 марта заметно вырос по отношению к доллару вследствие шестого в этом году «планового» укрепления Банком России курса отечественной валюты по отношению к корзине, а также падения доллара на FOREX. Начнем по порядку.

На прошедшей неделе прошло заседание, посвященное борьбе с инфляцией, на котором озвучивались предложения профильных министерств. Минфину России было поручено разработать методику расчета параметров федерального бюджета без учета дополнительных доходов, поступающих в связи с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой цен на нефть и газ, для возможного ее использования в практике бюджетного планирования. Банк России выразил готовность в случае необходимости ужесточить денежно-кредитную политику: повысить ставки по депозитным операциям, увеличить размер отчислений в ФОР (подробнее см. обзор от 15.03).

В среду денежный регулятор изменил границы волатильности операционного ориентира так, что это повлекло за собой укрепление курса рубля примерно на 12 коп. Первый зампред А. Улюкаев прокомментировал ситуацию. Оказалось, что это была шестая с начала года коррекция курса рубля, и в ближайшие месяцы Банк России не намерен более прибегать к этому методу борьбы с инфляцией.

Насколько эта словесная интервенция повлияла на психологию спекулянтов, сказать трудно. Мы предполагаем, что банки уже успели продать большую часть долларовой ликвидности, поэтому и без слов Улюкаева продажи валюты постепенно пошли на убыль. Долгосрочный эффект вербальных интервенций сомнителен. Спекулянты почувствовали «запах крови» и будут терпеливо дожидаться дальнейшего укрепления курса рубля, не сегодня, так завтра. Мы предполагаем, что готовность банков фиксировать убытки по коротким позициям в валюте станет меньше – всегда будет искушение переждать до следующей коррекции курса рубля наверх. В общем, итоги предыдущей недели с точки зрения долгосрочных ожиданий по валютному рынку трудно переоценить.

Мы предполагаем, что на предстоящей неделе курс доллара не изменится. Нет оснований не верить ЦБ – в ближайшие дни укрепления курса рубля не будет, а рынку FOREX пора стабилизироваться.

На FOREX курс доллара падал по отношению к евро по мере того, как утихали страсти по поводу неизбежности дальнейшего повышения ставки ФРС. Пара EUR/USD вплотную подобралась к отметке 1,22. На предстоящей неделе новостной фон будет небогатым, и мы не ждем значительных изменений на валютном рынке. Курс доллара может технически откорректироваться наверх.

Денежный рынок

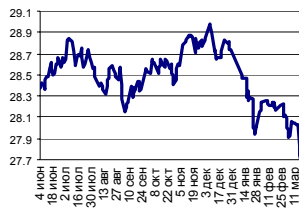
Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели вырос на 25,2 млрд. руб. до 502,3 млрд. руб. вследствие валютных интервенций ЦБ. Ставки МБК в среднем не превышали 2%.

В ближайшее время мы не ждем роста ставок, поскольку кредитные организации успели продать достаточно долларов, чтобы обеспечить себе в этом месяце комфортное прохождение налогового периода. Некоторое осложнение ситуации возможно только в дату перехода после уплаты налога на прибыль.

Мы считаем, что в краткосрочной перспективе слова А. Улюкаева (см. «Валютный рынок») не окажут влияния на денежный рынок из-за избыточной ликвидности. В среднесрочном плане для возникновения «кризиса» ликвидности необходимо соблюдение двух условий: отсутствия уверенности игроков в дальнейшем росте рубля против доллара и евро, а также рост доллара на FOREX, что, на наш взгляд, пока маловероятно.

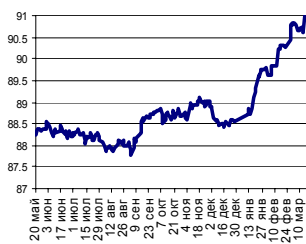
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% Доллар, 50% Евро)



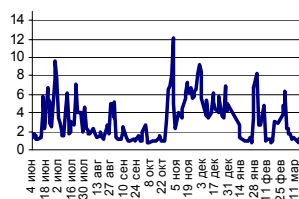
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации США

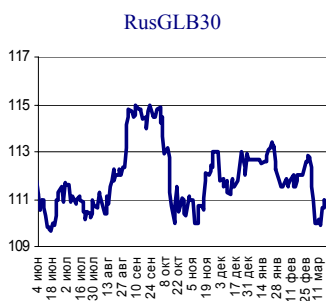


Источник: Reuters, Банк Спурт

На прошлой неделе доходности на рынке Treasuries откорректировались вниз после трех недель непрерывного роста. Ставка UST10 после нескольких неудачных попыток пробить наверх уровень 4,80% пошла вниз и завершила неделю на уровне 4,67%, что почти на 0,1 п.п. ниже уровня предыдущей пятницы. Доходность двухлетней ноты упала синхронно и составила 4,63%. Источником перемен стала фиксация прибыли по коротким позициям и умеренные данные по февральской инфляции.

Благодаря техническим факторам доходности начали снижаться с самого начала недели, однако осмысленность движению придали только февральские данные по потребительской инфляции, опубликованные в четверг. За февраль базовый CPI вырос лишь на 0,1%, что вдвое меньше, чем прогнозировал рынок. В результате уверенность в неизбежности повышения базовой ставки ФРС до 5% стала таять, что и привело к снижению доходностей вдоль всей кривой.

Мы полагаем, что доходности в коротком сегменте кривой немного занижены, и с приближением даты мартовского заседания FOMC, на котором target rate почти наверняка будет повышена до 4,75%, ставка UST10 подрастет до 4,70-4,75%. В то же время сомнения относительно дальнейшего курса ФРС будут удерживать на месте доходности дальних бумаг. В таких условиях, диапазон доходности UST10 4,65-4,71% выглядит вполне комфортным. На наш взгляд, уже в ближайшие 10 дней кривая Treasuries вновь станет инверсной, но перспективы дальнейшего снижения доходности длинных бумаг и, как следствие, потенциальная глубина инверсии кривой, полностью зависят от того, какие сложатся ожидания рынка относительно курса ФРС по итогам этого заседания. Оптимизм сохранится только в том случае, если рынок поверит, что повышения до 5% не будет. Из ключевых событий этой недели стоит отметить выступление Бена Бернанке в понедельник и публикации индекса цен производителей за февраль. Мы полагаем, что ни первое, ни второе не окажет заметного влияния на ставки. Инвесторы будут ждать заседания ФРС.



Источник: Reuters, Банк Спурт

Российские еврооблигации

На прошлой неделе развитие ситуации на рынке евробондов шло по позитивному сценарию. Потепление конъюнктуры рынка базовых активов привело к активизации спроса на долги развивающихся стран, однако инвесторы все еще опасаются возобновления роста ставок, поэтому Emerging debt растет неуверенно, а суверенные кредитные спрэды, на наш взгляд, остаются немного расширенными. Индикативная бумага РФ – Rus30 – подорожала на 0,625 п.п. и завершила прошлую неделю на отметке 110,75% от номинала. Спрэд Rus30-UST10 практически не изменился – 113 базисных пунктов.

На эту неделю наш прогноз – отсутствие тренда. Скорее всего, Rus30 будет колебаться около отметки 111%. Возможно некоторое сужение кредитного спрэда, но едва ли в преддверии заседания ФРС оно будет существенным.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

На прошедшей неделе цены на рынке рублевых долгов понемногу восстанавливались после падения в первой декаде марта. Государственные долги подросли на 0,2-0,3 п.п., региональные облигации прибавили около 0,1 п.п., корпоративные долги - от 0,2 до 0,5 п.п.

Рынок еврооблигаций, в начале месяца испортивший немало крови инвесторам, на прошедшей неделе частично отыграл падение и потянул за собой рублевый госдолг. Тем не менее, восстановление рублевого долга было весьма осторожным, поэтому спрэды между доходностью рублевых и валютных бумаг по итогам прошлой недели немного расширились:

	Спрэд к Rus30, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 46017	91	+1 б.п.
ОФЗ 46018	97	+6 б.п.

В негосударственном сегменте спрэд доходности облигаций первого эшелона к суверенной кривой не изменился, но бумаги второго и более дальних эшелонов не успели отреагировать на смену тенденции и потому отстали, что привело к некоторому расширению спрэдов между эшелонами.

Внутренний новостной фон разнообразили выступления С. Игнатьева и А. Улюкаева. Известия о вероятном ужесточении денежно-кредитной политики, а также о том, что Банк России не будет в течение нескольких месяцев укреплять рубль (см. «Валютный рынок») не оказали заметного влияния на котировки. Рынок по-прежнему ожидает укрепления рубля и не боится, что борьба с инфляцией серьезно осложнит конъюнктуру денежного рынка.

На предстоящей неделе мы ждем продолжения тенденции роста рублевых долгов. Скорее всего, окончание календарного квартала не станет поводом для продаж ввиду того, что рынок уже откорректировался. Мы думаем, что динамика курса рубля и цен на рынке еврооблигаций будут оказывать покупателям умеренную поддержку, которая компенсирует негативное влияние оттока ликвидности в налоги.

На прошедшей неделе состоялись размещения облигаций:

	Объем разм., млрд. руб.	Срок обр., лет	Оферта, лет	Ставка купона,%
ЮТэйр-Финанс-2	1	3	1	10,4
Макси-Групп-1	3	3	1	11,25

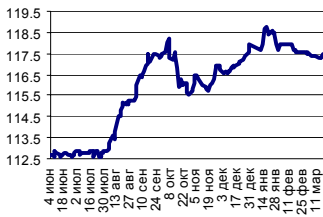
На предстоящей неделе запланированы размещения облигаций:

	Объем разм., млрд. руб.	Срок обр., лет	Оферта, лет	Дата разм.
УрСИ-7	3	6	3	21.03
Главмосстр.- Финанс-1	4	5	1,5	23.03
Моторостр.- Финанс-1	0,8	3	1,5	23.03
Дикси-Финанс-1	3	5	-	23.03
Питер-Лада				
Финанс-1	0,2	3	1 и 2	23.03
Интегра-Финанс-1	2	3	-	24.03

Из запланированных размещений наиболее интересными нам кажутся бумаги УрСИ-7. Вся кривая доходности облигаций этого эмитента сейчас выглядит недооцененной. Справедливую доходность нового выпуска к трехлетней оферте относительно кривой доходности уже обращающихся долгов мы оцениваем в 8,5%. Иметь или не иметь – решайте сами.

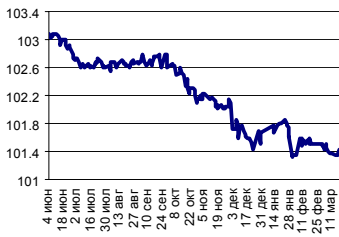
[Вернуться к оглавлению](#)

RGBI



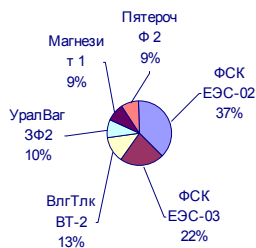
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



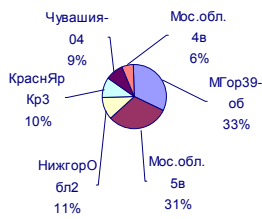
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов за неделю на ММВБ, руб. (корп. облигации)

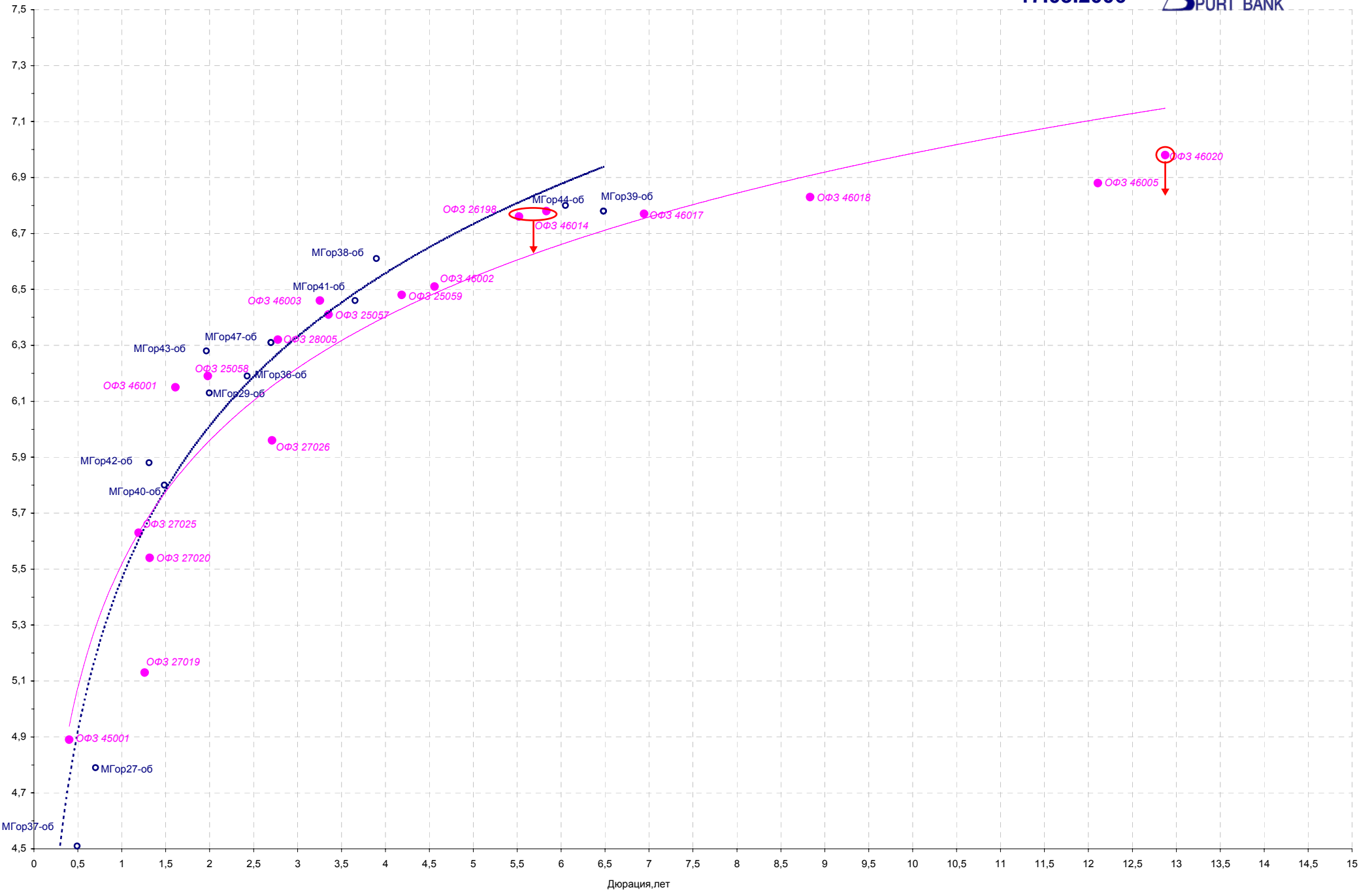


Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов за неделю на ММВБ, руб. (региональные облигации)

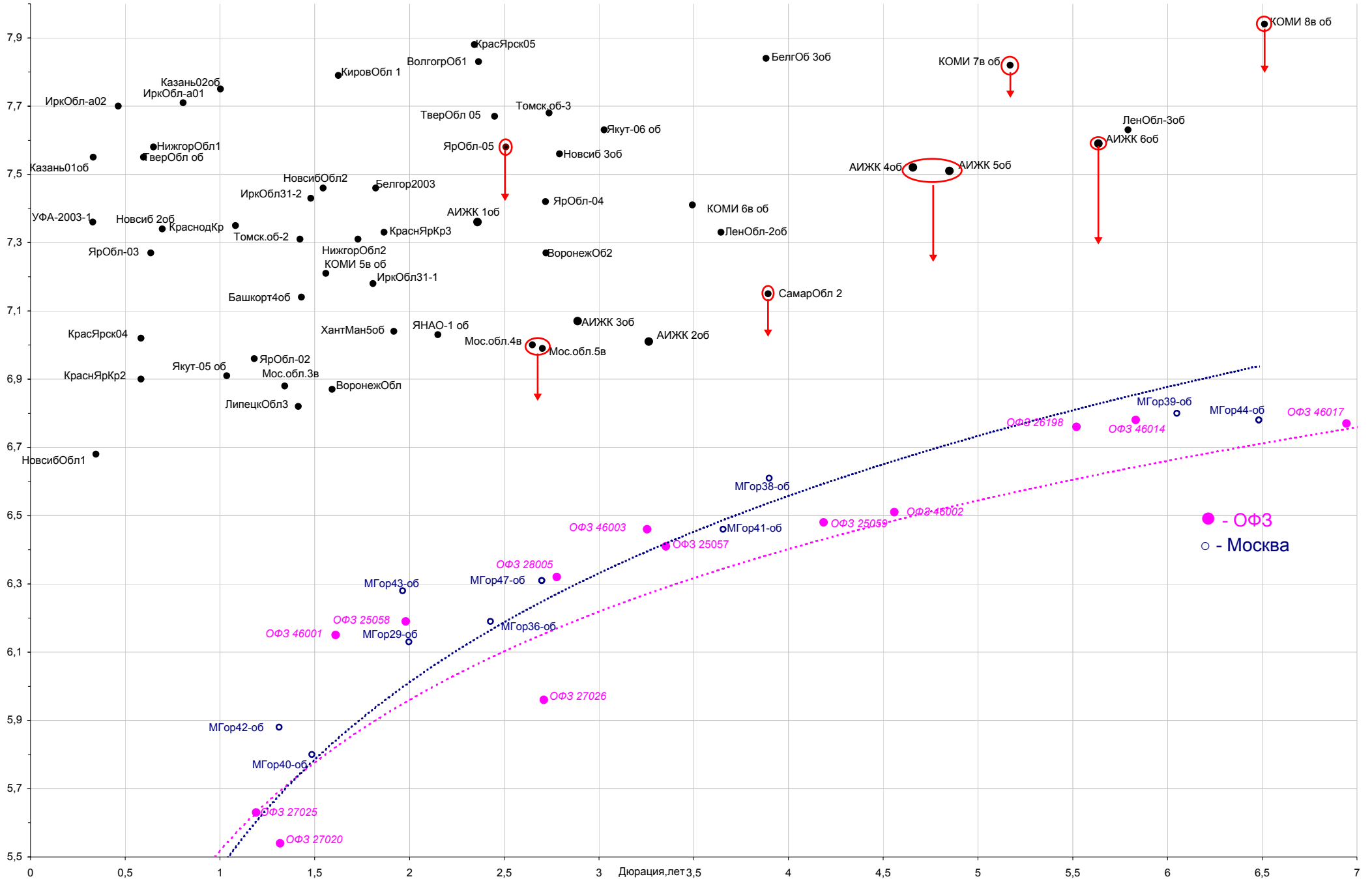


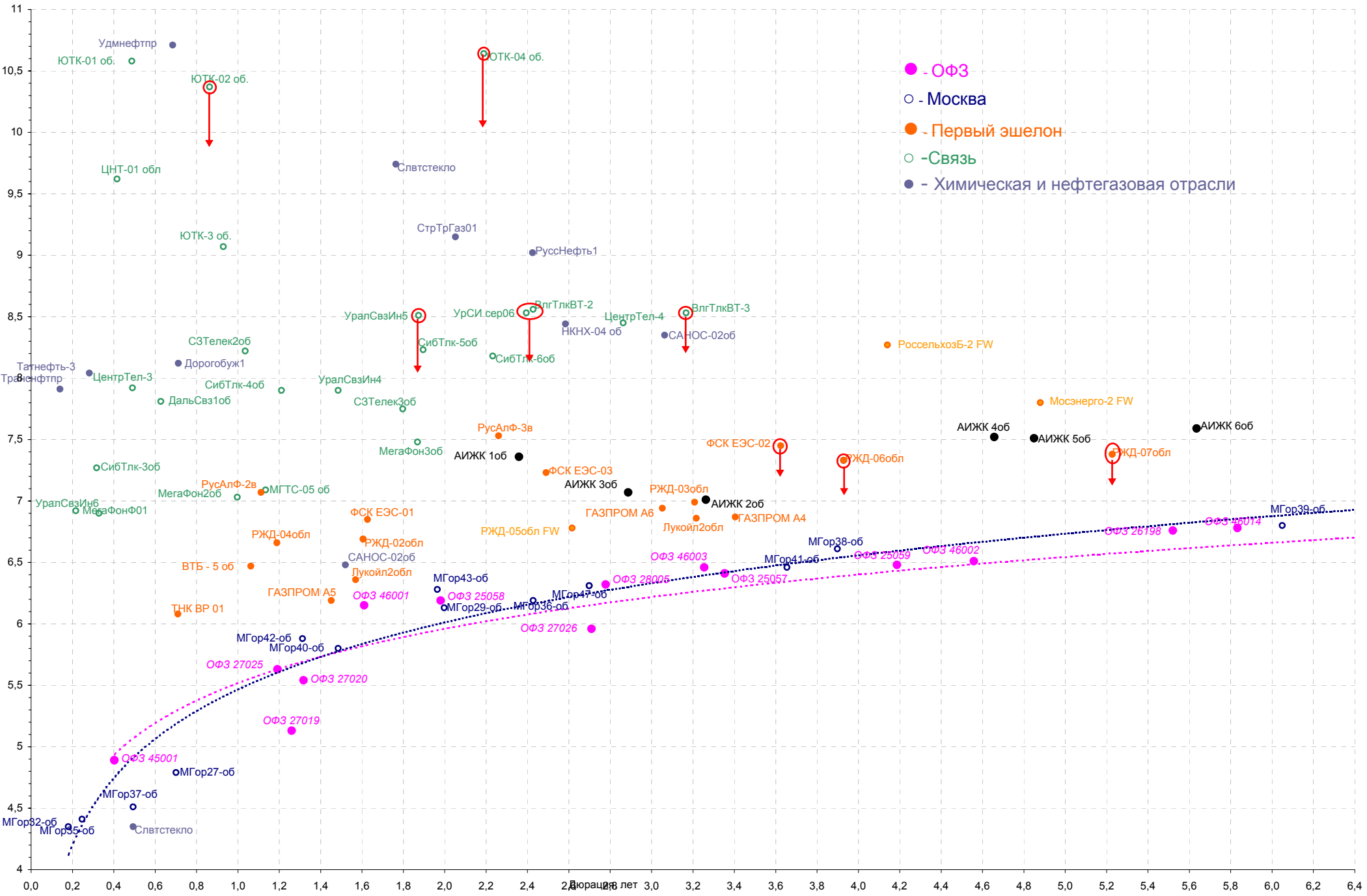
Источник: ММВБ, Банк Спурт



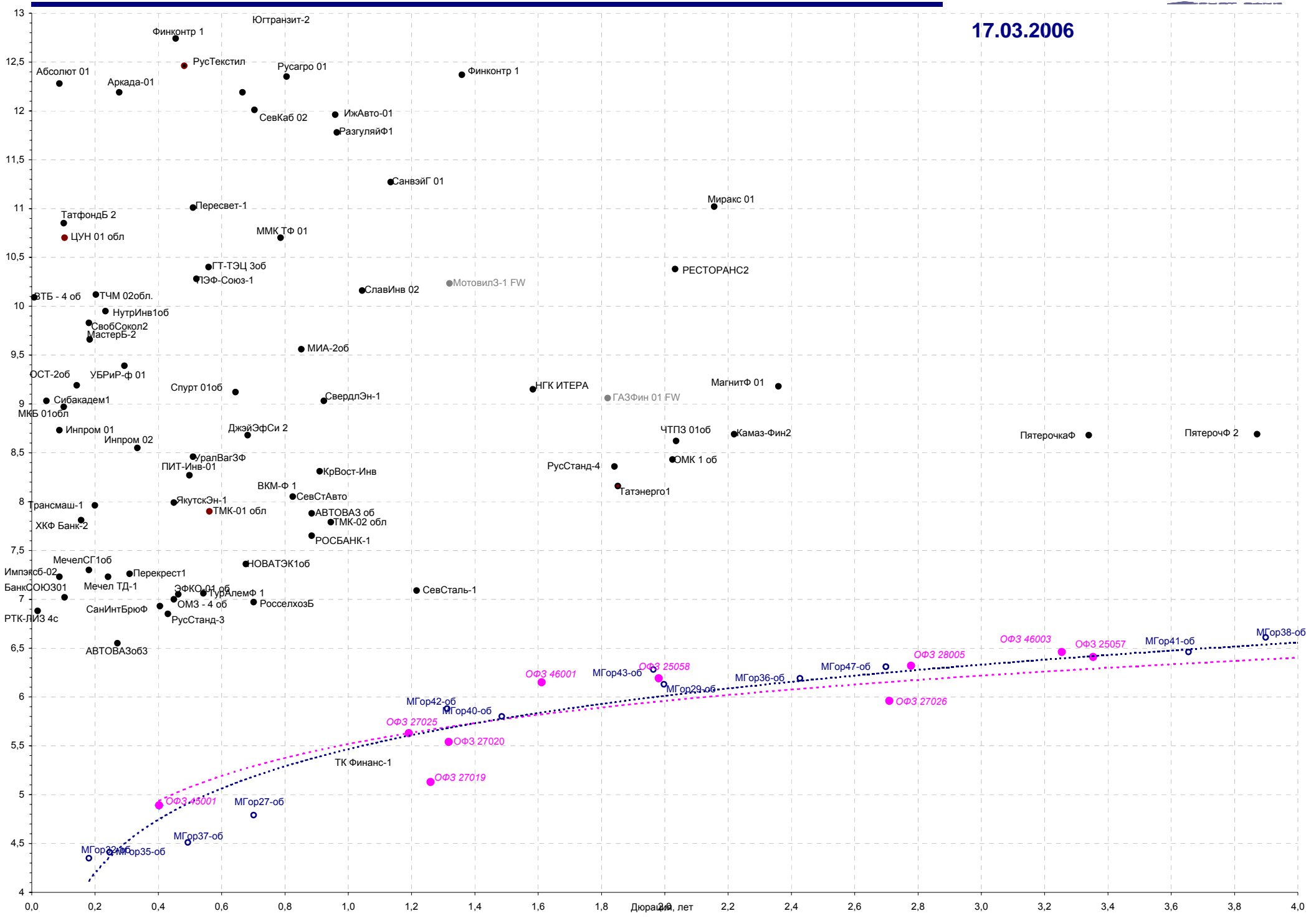
Кривая доходности региональных долгов

17.03.2006



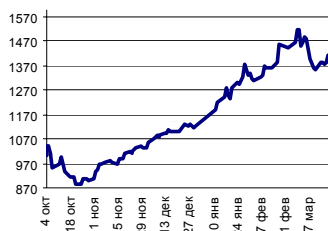


17.03.2006



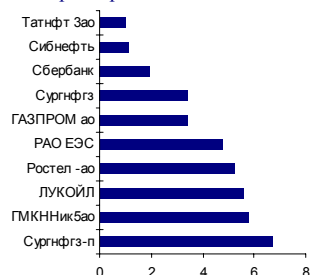
Акции

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Лидеры торгов по итогам недели



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

На прошлой неделе рынок акций сумел отыграть часть понесенных ранее потерь, однако о возвращении уверенного роста говорить пока преждевременно, если вообще имеет смысл. Индекс РТС за неделю подрос на 4,71% и закрылся на отметке 1415 пунктов. Причина роста, как и причина предшествовавшего ему падения кроется в динамике и настроениях мировых финансовых рынков. Напомним, что основной причиной коррекции стал отток средств фондов из активов развивающихся стран на фоне роста мировых процентных ставок и возможного сужения глобальной ликвидности. На прошлой неделе ситуация переменилась, доходности начали снижаться и в сегмент ЕМ вернулись покупатели, однако складывается такое впечатление, что рынок акций «туго» реагирует на позитив. Рост смотрится неуверенно и часто прерывается продажами. Возникает закономерный вопрос, что произойдет, если позитива на мировых рынках станет меньше?

Помимо смены настроений на долговых рынках, ощутимую поддержку акциям оказывало повышение цен на товарных рынках, главным образом, нефти, впрочем, по структуре роста этого не скажешь: практически все голубые фишки, за редким исключением, выросли за неделю на 3-5% вне зависимости от их отраслевой принадлежности.

Что нас ожидает дальше? Мы полагаем, что еще некоторое время рынок будет консолидироваться в диапазоне 1350-1440 пунктов по индексу РТС. Среди внешних и внутренних факторов нет четких идей куда же двигаться дальше, поэтому рынок вполне может взять короткую паузу на раздумье. В то же время, мы не видим особого желания покупать, поэтому опасаемся, что выход из консолидации будет по направлению вниз. Весна, опять же-таки, а рынок акций фундаментально перекуплен.

Аргентинский MerVal по итогам недели вырос на 2,73% до 1 811 п. Бразильский рынок акций (Bovespa) подрос на 3,14% до 38 049 п. Мексиканский фондовый индекс IPC вырос на 5,02% до 19 344 п. Американский фондовый индекс S&P 500 подрос на 2% и составил 1 307 п.

[Вернуться к оглавлению](#)

Прочие рублевые рынки

Векселя

Доходности на вексельном рынке по итогам прошедшей недели снова не показали каких-либо изменений. Бумаги первого эшелона торгуются с доходностью 7-7,3%, второй и третий эшелоны - 10%-12%. Рынок векселей на прошедшей неделе остался безучастным к росту цен на рынке облигаций, ровно также, как на предыдущей неделе он не реагировал на их падение. Рынок словно уснул.

Возможно, предстоящая неделя также не изменит что-либо на вексельном рынке. Мы рекомендуем покупать длинные векселя эмитентов второго-третьего эшелонов: Экспобанка, МКБ, Банка Спурт, Связь-Банка тем, кого устроит доходность 10%-12% и приемлемое кредитное качество эмитентов.

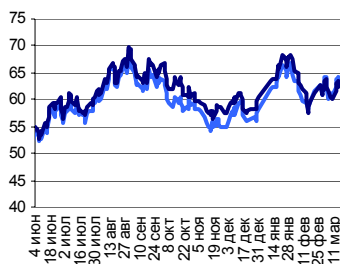
РЕПО

Ставки РЕПО на прошедшей неделе оставались на уровне 5-5,5%. Объем операций РЕПО с негосударственными облигациями в преддверие налогового периода подрос, что обеспечивало более быстрое распределение ликвидности по банковской системе в преддверие налоговых платежей. Мы предполагаем, что на предстоящей неделе оборот по операциям РЕПО будет высоким. Ставки, скорее всего, также чуть подрастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

Нефть

Nymex WTI, ICE Brent



Источник: Reuters, Банк Спурт

За минувшую неделю цены на нефтяном рынке выросли на 4% и более. Итоговые котировки по ключевым контрактам: 63,26\$/b (+4%) по ICE Brent, 62,77\$/b по NYMEX LSO (+4,7% за неделю).

Основным и привычным для текущего времени года драйвером роста на рынке стало сезонное снижение предложения нефтепродуктов в США в связи с массовым весенним технологическим ремонтом на НПЗ. Таким образом, нефтяные цены росли вслед за ценами на бензин, опосредованно. Негативный, но непродолжительный эффект на рынок в который раз произвела статистика запасов нефти: рост запасов сырой нефти вдвое превысил ожидания участников (+4,8Mb против 2,7 Mb). Геополитический же фактор, реализованный в виде пресловутого «Иранского дела», не особенно тревожил рынок. В пятницу цены снизились вследствие фиксации прибыли игроками.

Пытаясь оценить сложившуюся техническую картину рынка в отсутствии «сильнодействующих» фундаментальных факторов, мы предполагаем, что в ближайшие дни вероятен отскок от достигнутых уровней (около 64\$/b по NYMEX) вниз. Возможно, новостной фон поспособствует этой коррекции.

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Норвежская телекоммуникационная компания Telenor предложила российскому сотовому оператору ОАО "Вымпел-Коммуникации" приобрести 100% акций украинского сотового оператора ЗАО "Киевстар" с оплатой цены сделки в денежной форме. Об этом говорится в сообщении компании. Telenor полагает, что в случае совершения на предлагаемых условиях сделка будет отвечать интересам "Киевстара", "ВымпелКома" и его акционеров, а также акционеров Telenor. Telenor установил крайний срок для ответа на свои предложения до 31 марта 2006г. Одно из основных условий предложения Telenor - заключение с "Альфа-групп" договора о рыночном механизме прекращения партнерства. В случае реализации и запуска этого механизма он бы позволил стороне, предложившей наибольшую оценку стоимости ОАО "ВымпелКом", приобрести у другой стороны все принадлежащие той акции "ВымпелКома", а другая сторона в этом случае была бы обязана продать принадлежащие ей акции общества первой стороне. Подобная схема могла бы позволить Telenor или "Альфа-групп" получить контрольный пакет акций ОАО "ВымпелКом". В связи с внесенными в федеральный закон РФ "Об акционерных обществах" изменениями, которые вступают в силу с 1 июля 2006г., приобретатель при сохранении существующего размера долей Telenor и "Альфа-групп" в уставном капитале ОАО "ВымпелКом" будет обязан направить соответствующее предложение по покупке акций всем акционерам "ВымпелКома". В начале февраля 2006г. "ВымпелКом" направил в Telenor и Altimo, входящую в "Альфа-групп", предложение приобрести 100% акций ЗАО "Киевстар GSM" за 5 млрд долл. обыкновенными акциями "ВымпелКома", а также принять обязательства украинского оператора по долгам. По расчетам "ВымпелКома", в случае объединения украинского ЗАО "Киевстар" и российского ОАО "ВымпелКом" компании Telenor принадлежало бы 39,1% акций объединенной компании, а "Альфа-групп" - 31,1%. При этом около 29,8% акций в объединенной компании находилось бы в свободном обращении. В объединенную компанию также предлагалось включить ЗАО "Украинские радиосистемы" (УРС), которое "ВымпелКом" приобрел осенью 2005г. за 231,3 млн долл., и другие активы. ЗАО "Киевстар", в котором 56,5% акций принадлежат Telenor и 43,5% "Альфа-групп", является лидирующим сотовым оператором на Украине, обслуживающим на 31 января 2006г. примерно 14,4 млн абонентов. Норвежской телекоммуникационной компании Telenor принадлежит 26,6% голосующих акций "ВымпелКома", "Альфа-Телекому" - 32,9%. РБК.

Крупнейший в мире производитель титановой продукции «ВСМПО-Ависма», похоже, уже скоро пополнит список фактически национализированных российских предприятий. В минувшую пятницу глава «Рособоронэкспорта» (установившего контроль над «АвтоВАЗом») Сергей Чemezov заявил в Санкт-Петербурге, что намерен получить «как можно больший» пакет акций в корпорации. В свою очередь, совладельцы «ВСМПО-Ависма» Вячеслав Брешт и Владислав Тетюхин, которые вместе контролируют более 60% акций компании. «Время новостей»

«Рособоронэкспорт» отказался от намерения создать государственную автомобилестроительную корпорацию на базе «АвтоВАЗа», ГАЗа и КамАЗа. Об этом в минувшую пятницу заявил журналистам генеральный директор главного оружейного госпосредника Сергей Чemezov. Он признался журналистам в том, что «Рособоронэкспорт» действительно думал над получением контроля над КамАЗом, а также над созданием некоей корпорации с участием Камского и Волжского автозаводов. Однако теперь, по словам г-на Чemezova, такие варианты больше не рассматриваются. «Не будем мы забирать КамАЗ, -- заявил г-н Чemezov агентству Reuters. -- Мы отказались от этой идеи, мы решили, что нам лучше заниматься нашими предприятиями оборонно-промышленного комплекса. Смысла иметь пакет в КамАЗе я не вижу». «Время новостей».

В России рост промышленного производства в январе-феврале 2006г. составил 2,7% по сравнению с январем-февралем 2005г., сообщает Федеральная служба государственной статистики (Росстат) РФ. В феврале 2006г. по сравнению с февралем 2005г. промпроизводство выросло на 1%, по сравнению с январем 2006г. - на 0,7%. РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за неделю

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33,6864	0,2028	33,7700	33,7040	54 592 000
EURTOM_UTS	33,7033	0,2373	33,6800	33,7000	46 736 000
EUR_TODTOM	-0,0034	-0,0022	-0,0030	-0,0048	37 300 000
USDTOD_UTS	27,6983	-0,3190	27,7100	27,6750	4 421 838 976
USD_TODTOM	-0,0081	-0,0046	-0,0075	-0,0077	6 727 400 064
USDTOM_UTS	27,6808	-0,3414	27,7100	27,6650	5 516 390 912

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
RU000A0DZL92	52 542 755 816	97,67	-2,00	4,75	117	0
SU46018RMFS6	9 807 198 848	110,74	0,24	6,83	254	0
SU46019RMFS4	2 106 593 780	54,74	-0,11	7,00	38	0
SU46011RMFS1	735 436 156	78,45	-0,60	7,05	4	0
SU46001RMFS2	429 303 595	106,50	0,10	6,15	47	0
SU46017RMFS8	253 530 013	106,19	0,52	6,77	40	0
SU25058RMFS7	236 819 377	100,49	0,15	6,19	44	0
SU46014RMFS5	181 961 622	109,25	0,27	6,78	36	0
RU000A0D1JF3	156 800 521	98,90	0,10	4,48	19	0
SU46002RMFS0	143 700 069	110,84	0,39	6,51	31	0
SU26198RMFS0	118 650 289	95,99	0,42	6,76	37	0
SU46020RMFS2	113 229 767	100,49	0,49	6,98	14	0
Итого	67 054 057 413				750	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	202 425 524	111,35	0,20	39	899 415 582	1 121 487 916
Мос.обл.5в	188 161 838	108,75	0,42	49	465 919 012	1 634 824 496
НижгорОбл2	71 740 558	105,20	0,32	31	10 510 000	194 471 890
КраснЯрКр3	64 806 560	99,20	0,20	7	0	393 317 176
Мос.обл.4в	39 718 775	111,56	0,23	18	22 320 000	332 286 040
МГор29-об	23 745 639	108,10	0,10	21	21 558 500	122 294 200
ЯрОбл-04	14 672 120	108,90	-0,42	11	53 636 000	112 716 128
БелгОб 3об	12 701 999	102,95	0,25	9	78 086 900	128 449 342
НовсибОбл1	11 926 642	102,45	-0,10	47	10 235 976	148 111 266
МГор43-об	10 784 078	107,79	-0,11	2	0	844 836 792
МГор40-об	9 925 673	106,60	0,53	7	283 704 964	156 396 872
Якут-06 об	8 048 675	107,98	-0,02	8	230 717 840	214 774 648
КОМИ 8в об	8 015 745	98,70	-0,72	12	231 722 506	0
МГор44-об	5 590 205	111,49	0,39	8	44 528 886	204 033 540
МГор36-об	4 917 238	109,73	0,03	7	180 176 060	933 957 032
Итого	1 057 982 585			692	3 432 016 547	9 669 843 984

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ФСК ЕЭС-02	510 019 169	103,37	0,40	59	3 298 888 728	1 180 298 848
РЖД-06обл	307 216 365	100,56	0,63	60	1 618 282 296	3 021 643 296
ФСК ЕЭС-03	302 987 072	99,98	0,77	71	2 388 148 784	2 222 038 428
ВлгТлкВТ-2	174 826 059	99,55	-0,45	19	83 338 250	256 024 104
УралВагЗФ2	130 671 650	100,29	0,19	33	70 077 500	87 661 312
Магнезит 1	127 318 921	100,93	0,14	17	399 791 472	22 620 176
ПятерочФ 2	126 801 827	103,00	0,13	25	146 058 800	47 848 900
РЖД-07обл	116 518 111	101,55	0,78	25	544 588 000	1 278 859 680
АВТОВА3об3	80 074 922	100,60	0,12	51	669 005 970	243 752 820
ИРКУТ-03об	78 873 100	101,23	0,23	34	374 216 540	133 140 222
УралСвзИнб	78 175 787	102,40	-0,06	48	124 889 764	257 013 632
ГАЗПРОМ А4	74 125 996	104,96	1,09	60	1 107 330 928	927 542 888
ЮТК-03 об.	65 595 451	100,13	0,04	54	102 028 100	191 761 332
ЦентрТел-4	64 942 929	116,16	0,48	21	217 793 564	593 926 920
ГАЗПРОМ А6	63 394 289	100,38	0,49	20	1 990 515 748	1 747 153 056
КрВост-Инв	57 524 222	102,98	0,52	68	342 930 184	158 509 645
ФСК ЕЭС-01	55 698 299	103,35	0,55	28	371 147 756	310 878 416
СибТлк-3об	39 528 898	102,28	0,03	20	178 289 112	319 866 920
Лукойл2обл	37 838 947	101,61	0,21	25	798 138 086	572 196 996
ЮТК-04 об.	37 155 092	99,85	0,41	20	196 759 704	628 052 632
ТНК ВР 01	26 710 638	106,05	-0,01	15	190 443 204	187 279 456
СибТлк-5об	19 864 117	102,15	0,19	12	6 636 500	279 814 394
СибТлк-4об	18 584 458	105,75	0,25	13	190 537 556	164 498 532
КИТФинБанк	18 120 709	100,65	0,05	6	0	272 891 770
МегаФон3об	17 591 678	103,60	0,25	9	193 926 548	82 005 286
НСММЗ-1 об	14 048 342	101,01	0,76	38	206 855 684	138 378 848
Итого	5 100 090 894			3431	26 249 360 617	23 736 737 432

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	56 106 429 440	18,413	4,80	156 268	4 199 259 904	10 189 463 552
ЛУКОЙЛ	39 457 552 896	2210,16	5,58	103 343	903 525 872	3 378 132 800
ГАЗПРОМ ао	16 566 709 248	226,22	3,44	39 754	2 576 877 168	7 201 837 440
Ростел -ао	11 180 462 208	93,68	5,23	83 941	2 906 644 372	5 215 119 200
Сургнфгз	7 223 928 192	41,016	3,41	25 095	523 260 256	1 240 323 832
Сбербанк	6 500 287 296	39812,05	1,98	17 752	193 145 373	2 821 561 376
ГМКННик5ао	4 326 331 968	2477,84	5,76	19 711	475 143 656	561 489 506
Сбербанк-п	4 148 317 184	726,12	4,61	43 858	43 538 319	903 286 712
УралСвИ-ао	1 877 988 640	1,161	3,45	12 878	428 735 112	270 415 178
ЮКОС-ао	1 849 408 304	32,047	-43,65	32 773	65 860 050	225 903 016
Сургнфгз-п	1 782 181 456	33,786	6,72	5 824	273 375 466	88 631 174
Татнфт 3ао	1 231 968 016	152,258	1,01	7 166	94 239 972	345 485 896
Итого	158 795 063 318			628 682	16 498 224 265	43 958 276 431

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович
+7 843 291 50 02
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта
+7 843 291 51 40

Долговые инструменты
+7 843 291 51 41

Скорородова Ольга Валерьевна
oskorohodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович
rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист
+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Пикuleв Павел Андреевич
ppikulev@spurtbank.ru

Родченко Марина Викторовна

Галеев Тимур Равилевич

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

SWIFT
+7 843 291 50 66

Расчеты РКЦ
+7 843 291 50 65

Угарова Татьяна Алексеевна
tugarova@spurtbank.ru

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович
mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

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.