

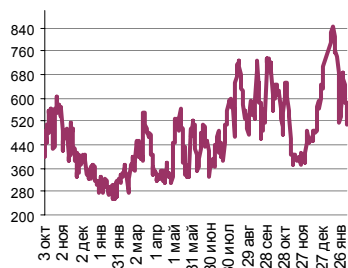
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

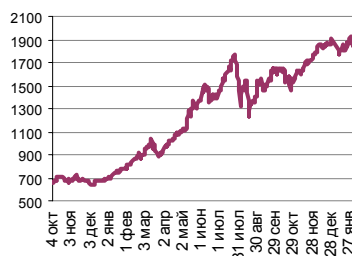
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>НОВОСТИ 5</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 6</p>	<p>Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,25 руб., не изменившись. Мы считаем, что на предстоящей неделе курс американской валюты будет колебаться в коридоре 26,2 – 26,3 руб.</p> <p>Еврооблигации Российские евробонды по итогам прошлой недели выросли до 113,38% от номинала (+0,63 п.п.) Мы полагаем, что на предстоящей неделе цены на рынке Rus30 существенно не изменятся.</p> <p>Рублевые облигации Цены на рынке рублевых долгов завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Мы полагаем, что на предстоящей неделе продолжит действовать фактор «высоких ставок», а котировки в среднем по рынку снизятся на 0,1-0,2 п.п.</p>
--	---

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	1.3180	0.0051	0.0142
Нефть Brent, IPE	61.29	3.39%	3.83%
S&P 500	1 451.19	-0.29%	0.20%
UST10 (%)	5.3870	0.000	-0.012
RusGLB30	5.3200	0.040	0.040
Доллар ММБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	4.6700	-0.030	-0.070
Евро (ММБ EUR/RUB_UTS_TOD)	113.38	0.380	0.942
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.2500	0.0175	-0.1150
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.3975	-0.0425	0.1175
Индекс РТС	407.6	23.5	39.3
Индекс ММБ	92.5	-8.4	-204.3
ЗВР (млрд. долл)	1 934.3	1.51%	2.92%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 728.44	1.84%	2.90%

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 16 февраля 2007 года составлял 311,2 млрд. долларов США, против 309,5 млрд. долларов США на 9 февраля 2007 года. Объем денежной базы в узком определении на 19 февраля 2007 года составил 3051,2 млрд. рублей против 3022,2 млрд. рублей на 12 февраля 2007 года.

Уровень безработицы в РФ в январе 2007 года составил 7,1% экономически активного населения страны по сравнению с 6,9% в декабре 2006 года. Такие данные содержатся в докладе Росстата.

Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий в РФ в январе 2007 года возросло на 9,9%, в том числе по продукции металлургического производства - на 7,6%. Об этом говорится в сообщении Минпромэнерго. По данным Федеральной службы государственной статистики, производство готового проката черных металлов в январе 2007 года составило 5,2 млн т, что на 10,1% больше показателя января прошлого года.

Реальный эффективный курс рубля в 2007 году может увеличиться на 4,6%. Об этом говорится в Сценарных условиях социально-экономического развития РФ на 2008 год и на период до 2010 года, размещенных на сайте Минэкономразвития. В 2008 году рубль, по прогнозам, укрепится на 2,7%, в 2009 году - на 1,7%, в 2010 году - на 0,1%. "К 2010 году реальный курс рубля перестанет укрепляться. Обменный курс доллара к рублю составит 26,2 руб. за доллар в 2007 году и повысится до 27 руб. за доллар к концу 2010 года", - подчеркивается в материалах МЭРТ.

Инфляция в 2007 году может составить 7,5-8%, в 2008 году - 6,5-7%, в 2009 году - 6,3-6,8%, в 2010 году - 5,8-6,5%. Об этом говорится в Сценарных условиях социально-экономического развития РФ на 2008 год и на период до 2010 года, представленных на сайте Минэкономразвития.

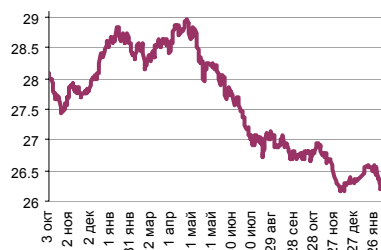
Минэкономразвития РФ снизило прогноз роста ВВП в 2007 году до 6,05% с 6,2%. Об этом говорится в Сценарных условиях социально-экономического развития РФ на 2008 год и на период до 2010 года. МЭРТ снизил прогноз ВВП в 2009 году до 5,91% с 6%. Прогноз по росту ВВП в 2008 и 2010 годах не изменился и составил 5,9% и 6,1% соответственно. ВВП РФ в 2006 году вырос на 6,7%.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС

[Вернуться к оглавлению](#)

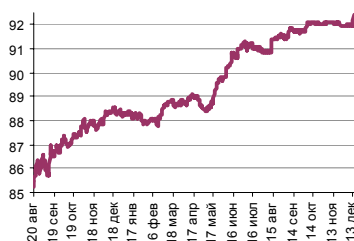
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



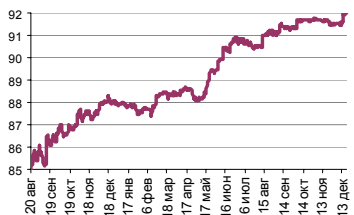
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



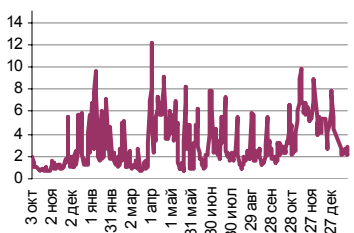
Источник: Банк Спурт

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., не изменившись. Рыночная активность участников была на среднем уровне. На предстоящей неделе запланирована уплата крупных налогов, и мы полагаем, что кредитные организации начнут более агрессивно продавать доллары. Мы также считаем, что на предстоящей неделе курс американской валюты будет колебаться в коридоре 26,2 – 26,3 руб.

На FOREX курс евро продолжил рост против доллара - 1,317 (+0,2 цента). Основным драйвером роста европейской валюты стали политические события, связанные с ядерной программой Ирана. Определенную поддержку евро также оказал рост цен на сырьевых рынках – нефти и золота.

Сейчас пара евро-доллар находится приблизительно в середине торгового диапазона 1,29 – 1,33. Мы не рекомендуем занимать краткосрочные спекулятивные позиции, поскольку на наш взгляд евро с одинаковой вероятностью может как продолжить рост, так и скорректироваться на 0,3-0,5 центов. В долгосрочной перспективе мы ждем роста на рынке евро-доллар.

Денежный рынок

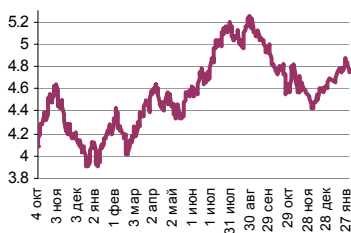
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели сократилась до 500,1 млрд. руб. (-83 млрд. руб.). Ставки МБК в начале недели были низкими – на уровне 3%, но в конце уже находились около 5-6%. В конце прошлой недели кредитные организации также привлекли у Банка России 6 млрд. руб. по операциям прямого РЕПО.

Мы полагаем, что на предстоящей неделе банки продолжат проводить привлекать деньги посредством операций прямого РЕПО с Банком России, а ставки на денежном рынке будут находиться около отметки 6%.

[Вернуться к оглавлению](#)

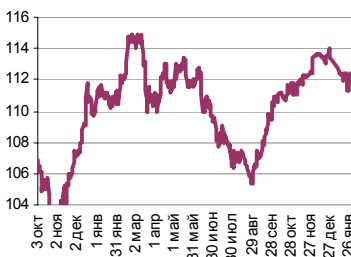
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

За прошлую неделю ставка десятилетней ноты снизилась до 4,67% (-2 б.п.). US Treasuries подросли из-за обострения ситуации вокруг ядерной программы Ирана. Данные же макростатистики на прошлой недели оказались отнюдь не «бычьими». Январская инфляция в США оказалась выше ожиданий, составив 0,2% в простом и 0,3% в стержневом исчислении.

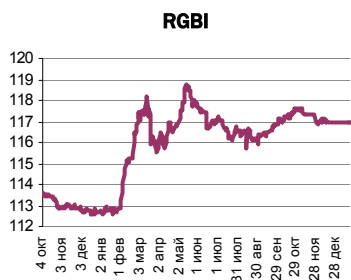
На предстоящей неделе запланирована публикация большого количества индикаторов экономической активности США в связи с чем амплитуда колебаний UST10 может возрасти. В целом же у нас нейтральный взгляд на рынок US Treasuries.

Российские еврооблигации

Российские евробонды по итогам прошлой недели выросли до 113,38% от номинала (+0,63 п.п.) как за счет позитивной динамики котировок базового актива, так и за счет сокращения суверенного спреда. Мы полагаем, что на предстоящей неделе цены на рынке Rus30 существенно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

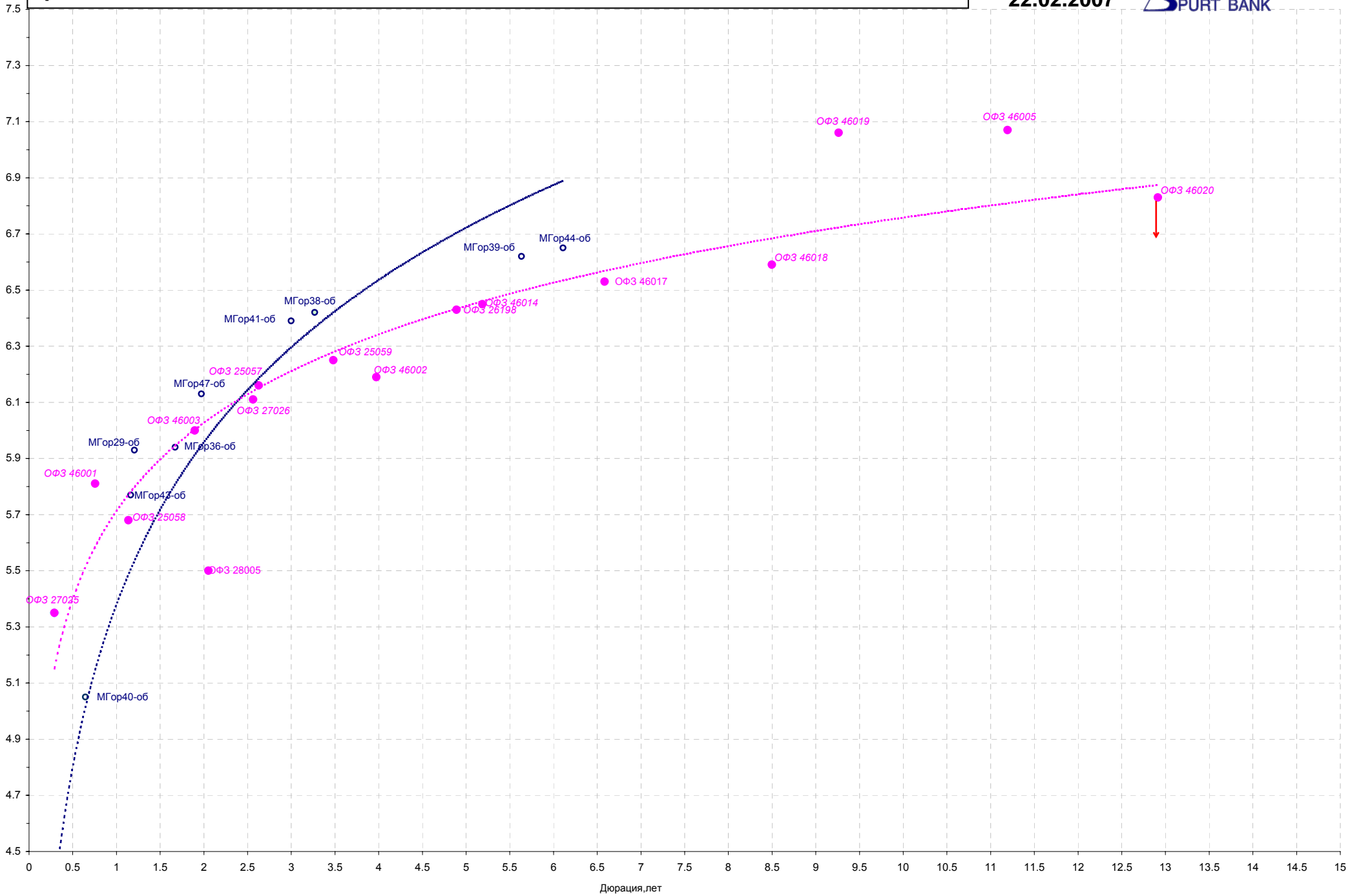


Источник: ММВБ, Банк Спурт

Цены на рынке рублевых долгов завершили прошедшую неделю разнонаправленно. Рост котировок сдерживался дефицитом ликвидности и достаточно высокой стоимостью денег на межбанке в связи с началом нового налогового периода.

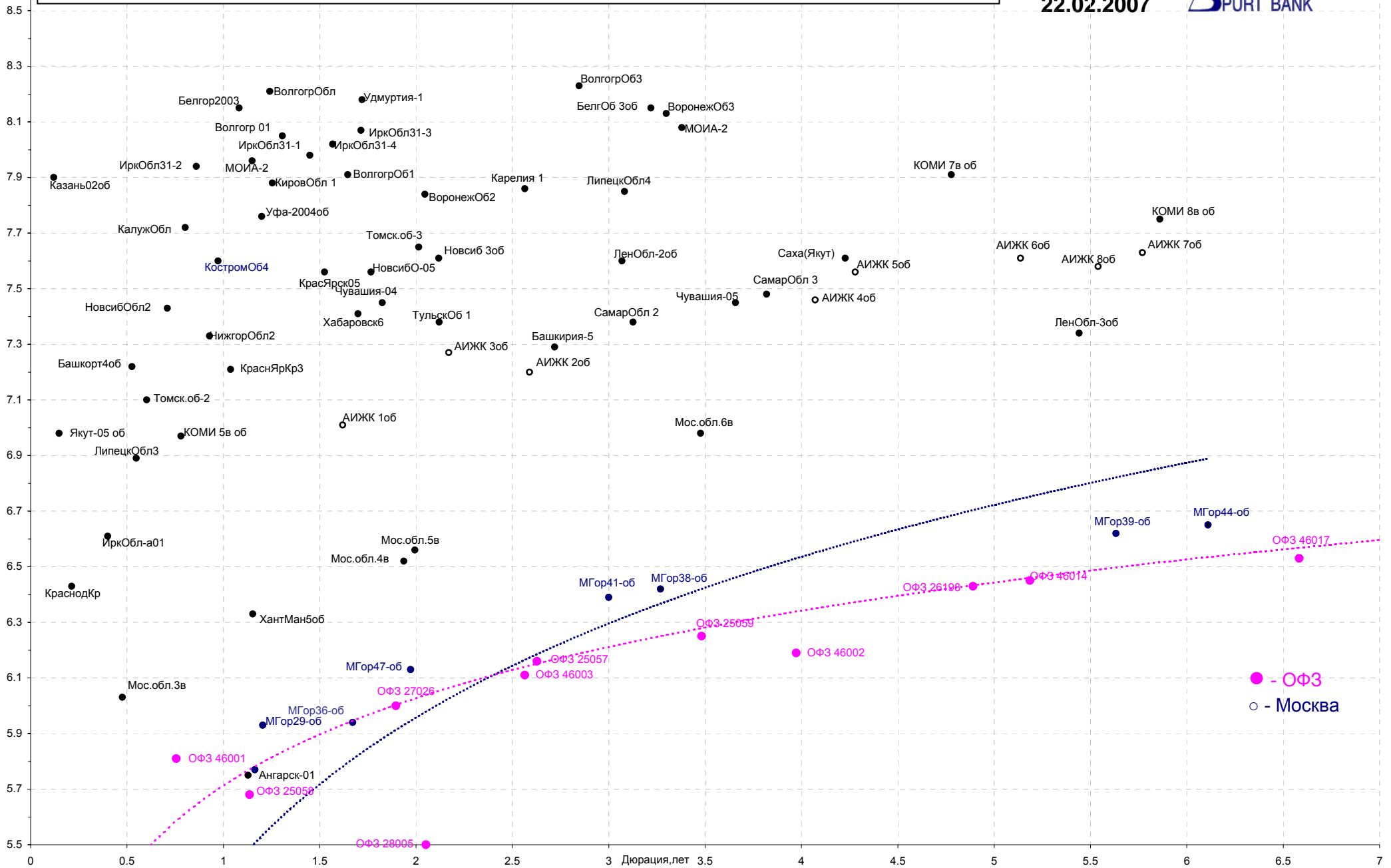
Мы полагаем, что на предстоящей неделе продолжит действовать фактор «высоких ставок», а котировки в среднем по рынку снизятся на 0,1-0,2 п.п.

[Вернуться к оглавлению](#)



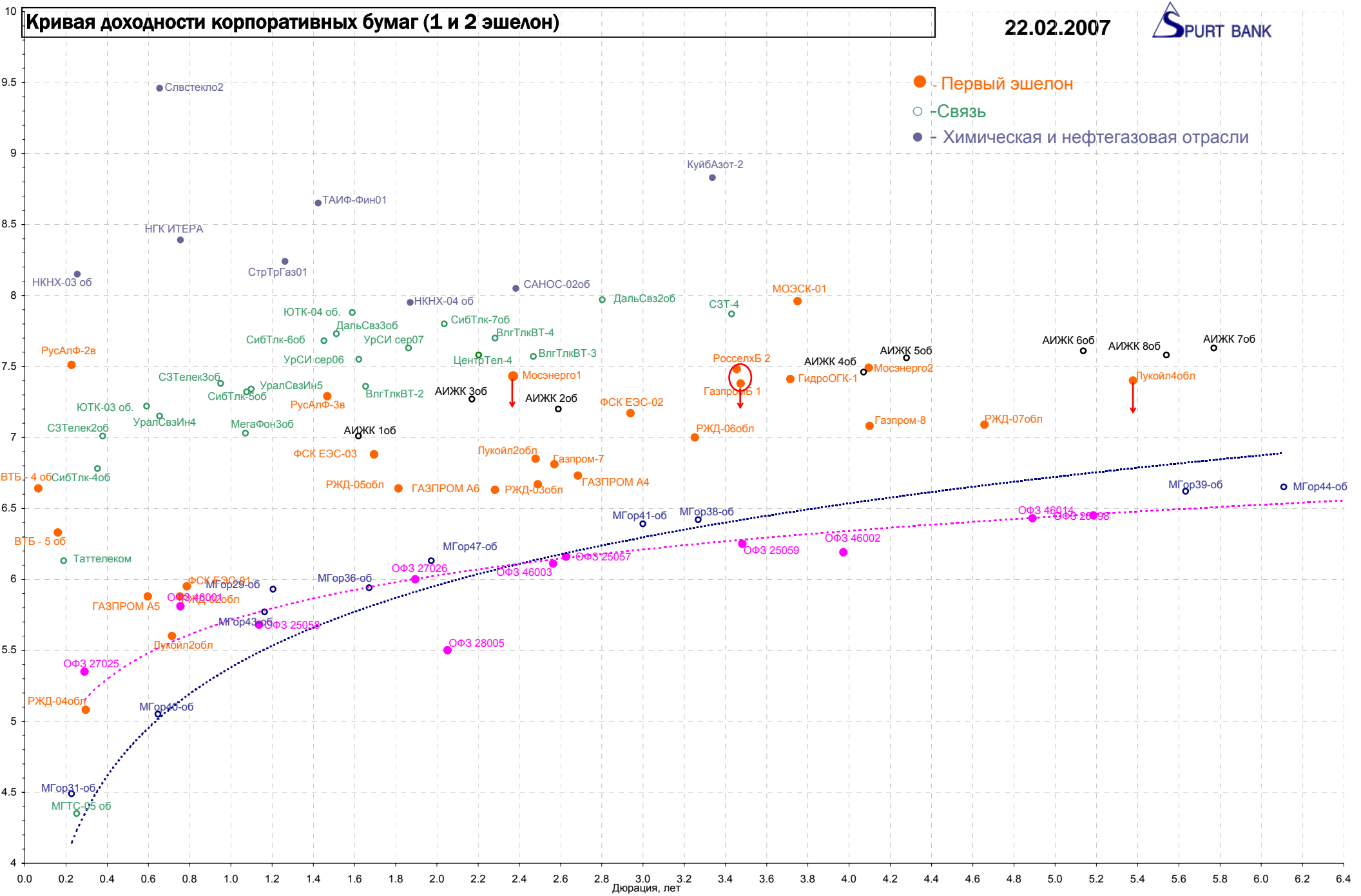
Кривая доходности региональных долгов

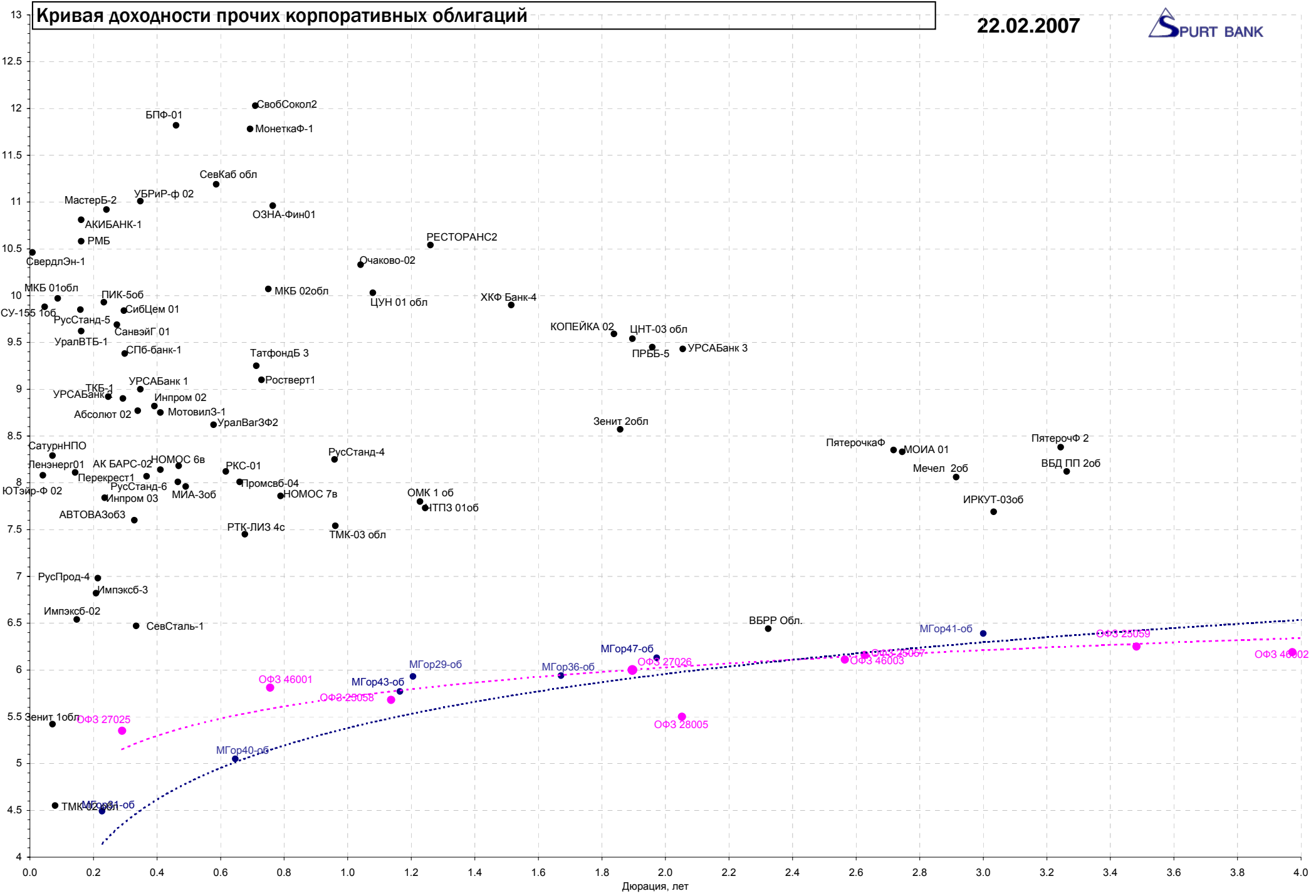
22.02.2007



● - ОФЗ
○ - Москва

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





НОВОСТИ

Газпром» нашел способ снизить привлекательность 20%-ного пакета «Газпром нефти», который вот-вот будет выставлен на аукцион в ходе распродажи ЮКОСа. Концерн лишил «дочку» права самостоятельно экспортировать нефть и нефтепродукты — он займется этим сам. «Газпром нефть» больше не будет самостоятельно экспортировать нефть и нефтепродукты. По оценке аналитика Deutsche UFG Ольги Даниленко, в прошлом году экспорт принес ей \$11,5 млрд, прогноз на этот год — \$10,7 млрд. Теперь эти деньги пойдут через «Газпром экспорт», решило в четверг правление газовой монополии. Через единый канал сбыта — «Газпром экспорт» будут поставляться за рубеж сжиженный газ, азотные минеральные удобрения, аммиак, метанол, газовый конденсат, нефть и нефтепродукты, говорится в пресс-релизе «Газпрома». После ухода Александра Рязанова, отстаивавшего самостоятельность нефтяной «дочки» «Газпрома», передача ее экспортных потоков сопернику Рязанова — руководителю «Газпром экспорта» Александру Медведеву была вопросом времени, утверждает менеджер «Газпрома». Это подтверждает и другой сотрудник монополии, добавляя, что перед сменщиком Рязанова на посту СЕО «Газпром нефти» Александром Дюковым стояла задача «интегрировать финансовые и товарные потоки компании в «Газпром». Решение передать весь нефтяной экспорт «Газпром экспорту» должно было состояться, но позже, рассказывает источник в «Газпроме». Но концерн поторопился из-за решения комитета кредиторов ЮКОСа выставить 20% «Газпром нефти» по цене намного выше, чем рассчитывали в «Газпроме», признается источник, близкий к монополии (официальный представитель «Газпрома» отказался от комментариев). Ведомости.

Как стало известно «Ведомостям», совладелец холдинга «Газметалл» Алишер Усманов решил вложить \$800 млн в акции Сбербанка. На этом он уже заработал \$72 млн, ведь в первый день после объявления итогов размещения акции Сбербанка подорожали на 4,5% и теперь стоят на 9% больше цены размещения. О том, что среди крупных покупателей акций Сбербанка оказался Усманов, «Ведомостям» рассказал источник, знакомый с итогами размещения. «В книгу его заявка на \$800 млн была внесена Credit Suisse, — говорит собеседник «Ведомостей». — Он проходит как клиент их отделения private banking». Представитель принадлежащей Усманову компании Gallagher Holdings подтвердил, что одна из аффилированных с ней структур подала заявку на акции Сбербанка на \$800 млн. В компании считают это выгодной финансовой инвестицией, которая способна принести неплохую прибыль, заметил собеседник «Ведомостей». Получить комментарии в Credit Suisse и Сбербанке не удалось. Деньги в российские акции, в том числе госкомпаний, вкладывают многие российские предприниматели. Совладельцами Сбербанка являются Сулейман Керимов («Нафта-Москва»), Филарет Гальчев («Евроцемент груп») и Елена Батурина («Интеко»). Керимов и Батурина владеют также акциями «Газпрома», а Олег Дерипаска («Базэл»), Роман Абрамович (Millhouse Capital) и Владимир Лисин (НЛМК) в ходе IPO «Роснефти» втроем купили акций госкомпаний более чем на \$1 млрд. Ведомости.

«Российские железные дороги» (РЖД) начали поиск инвесторов для своей 100%-ной «дочки» — «Трансконтейнера». Монополия намерена до конца года продать до 49% акций компании, заработав на сделке не менее \$500 млн. Около 10% акций «Трансконтейнера» РЖД собирается продать ЕБРР, а оставшиеся могут быть размещены на бирже. О том, что РЖД договаривается с ЕБРР о продаже примерно 10% акций «Трансконтейнера», «Ведомостям» рассказали два топ-менеджера госкомпаний. Принципиальная договоренность с банком уже есть, осталось решить вопрос цены, уточняет один из них. Оценка «Трансконтейнера» практически готова, а сама РЖД считает, что «Трансконтейнер» может стоить \$1-3 млрд. Хотя ЕБРР еще до начала оценки говорил о том, что готов заплатить примерно вдвое меньше, чем «представляет себе РЖД», вспоминает другой собеседник «Ведомостей». РЖД обсуждает продажу небольшого пакета акций «Трансконтейнера» серьезному институциональному инвестору, в том числе и ЕБРР, заявил «Ведомостям» президент РЖД Владимир Якунин. Такая сделка, по его словам, помогла бы справедливо оценить «Трансконтейнер». Кроме того, статус ЕБРР привлечет в будущем и других серьезных покупателей оставшихся акций «дочки» (всего РЖД собирается продать до 49% акций «Трансконтейнера»). Представители ЕБРР от комментариев отказались. Но еще в декабре глава банка Жан Лемьер заявлял об интересе ЕБРР к покупке акций «дочек» РЖД. Дальнейшая продажа акций «Трансконтейнера» возможна как на конкурсе, так и через биржу — все варианты обсуждаются и никаких ограничений ни для одного из них нет, говорит Якунин. Продажа всего 49%-ного пакета может состояться до конца года, добавляет он. Впрочем, с продажей оставшихся 39% РЖД может и подождать, уточняет один из менеджеров монополии. Ведь к 2008-2009 гг. стоимость «Трансконтейнера» может вырасти в два-три раза. Ведомости.

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
jlavrona@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.