

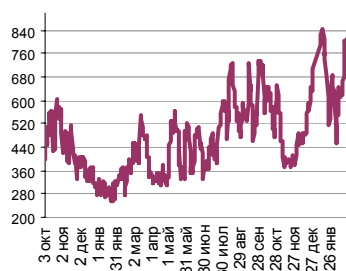
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

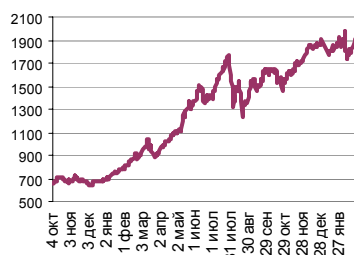
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс американской валюты не изменился, составив 26,023 руб. У нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли на предстоящей неделе. Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке будут достаточно высокими вследствие уплаты кредитными организациями налогов.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК		
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Еврооблигации Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели подросли до 113,5% от номинала (+0,5 п.п.). Спрэд сузился до 103 б.п. (-6 б.п.). У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		
РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		
ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Рублевые облигации Котировки на рынке рублевых облигаций подросли. Заметную поддержку рублевым долгам оказал рост российских еврооблигаций, а также поступление новых денег в банковскую систему. Мы считаем, что по итогам предстоящей недели котировки рублевых долгов подрастут на фоне продаж долларов и укрепления курса национальной валюты.
АКЦИИ	5	
НОВОСТИ	6	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7	Акции Индекс РТС по итогам прошлой недели вырос на 5,82% до 1 914,47 п.п. Мы полагаем, что предстоящую неделю российский рынок акций также завершит «в плюсе».

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	1.3265	-0.0062	-0.0026
Нефть Brent, IPE	63.18	0.91%	4.34%
S&P 500	1 436.11	0.11%	3.15%
UST10 (%)	5.3140	-0.026	0.018
RusGLB30	5.7800	0.070	0.040
Доллар ММБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	4.6100	0.020	0.070
Евро (ММБ EUR/RUB_UTS_TOD)	113.50	0.060	0.500
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.0230	0.0400	-0.0950
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.6775	-0.0375	0.1325
Индекс РТС	721.1	18.1	128.5
Индекс ММБ	111.9	3.1	39.3
ЗВР (млрд. долл)	1 914.5	1.32%	5.82%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 701.93	1.30%	6.16%

Главные события и факты прошедшей недели

ВВП РФ за два месяца вырос на 8,4%, за февраль - на 8,3%. Как сообщает РИА "Новости", об этом заявил министр экономического развития и торговли Герман Греф на совещании Президента России с членами Правительства.

Минфин уточнил показатели по инфляции, понизив прогноз на 2009-2010 годы на 0,5%. Об этом сообщил министр финансов Алексей Кудрин на совещании Президента России с членами Правительства.

Доходы федерального бюджета в 2006 году, по предварительным данным, составили 6,276 трлн. руб. или 23,4% ВВП. Об этом говорится в материалах Минфина к заседанию расширенной коллегии министерства "Об итогах исполнения федерального бюджета за 2006 год и задачах органов финансовой системы РФ на 2007-2010 годы". Расходы федерального бюджета на кассовой основе составили 4,281 трлн. руб. или 15,8% ВВП. Профицит на кассовой основе составил 1,995 трлн. руб. или 7,4% ВВП.

Экспортная пошлина на нефть с 1 апреля 2007 года будет установлена в размере \$156,4 за тонну. Соответствующее постановление, подписанное 20 марта 2007 года премьер-министром РФ Михаилом Фрадковым, опубликовано в "Российской газете". Заинтересованные министерства согласовали размер Резервного фонда в объеме 10% от прогнозируемого ВВП очередного года. Об этом заявил министр финансов РФ Алексей Кудрин, выступая на коллегии министерства. Резервный фонд будет сформирован 1 февраля 2008 года, когда часть средств Стабфонда в размере 10% ВВП (от прогнозируемого 2007 года) будет перечислена на счета Резервного фонда, подчеркнул министр.

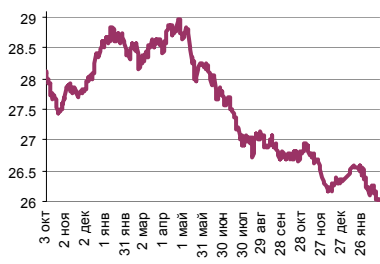
Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 19 марта 2007 года составил 3 104,5 млрд. рублей против 3 094,4 млрд. рублей на 12 марта 2007 года. Банк России

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 16 марта 2007 года составлял 321,7 млрд. долларов США, против 317,3 млрд. долларов США на 9 марта 2007 года.

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.

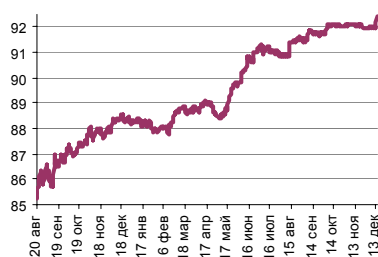
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



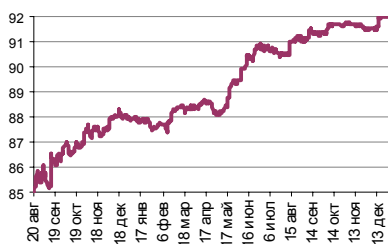
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



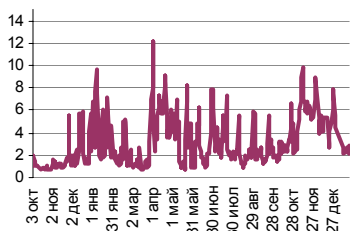
Источник: Банк Спурт

**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 не изменился, составив 26,023 руб. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России увеличился, что, вероятно, было связано с необходимостью оплатить дополнительную эмиссию акций Сбербанка. Банки также могли продавать доллары в связи с ожиданием продолжения падения американской валюты против рубля. **У нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли на предстоящей неделе.**

На FOREX курс евро почти не изменился и составил 1,3267. Исчезновение опасений по поводу возможного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС после опубликования итогов ее заседания способствовало росту евро против доллара вплоть до отметки 1,34. Впрочем, последующие цифры по продажам домов в США, оказавшиеся лучше ожиданий, оказали противоположное влияние на динамику пары евро-доллар, и к концу недели европейская валюта уже торговалась на уровнях 1,33 против доллара. **Мы сохраняем нейтрально-позитивный взгляд на рынок евро-доллар в среднесрочной перспективе.**

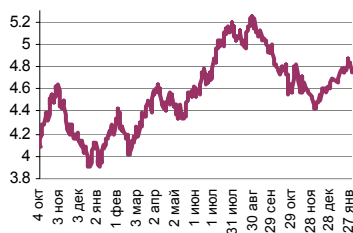
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели существенно выросла, составив 833 млрд. руб. (+149,5 млрд. руб.) Средние ставки на денежном рынке оставались на уровне 5-6%. **Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке будут достаточно высокими вследствие уплаты кредитными организациями налогов.**

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



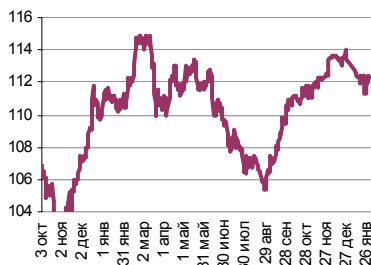
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

По итогам прошедшей недели ставка UST10 подросла до 4,61% (+5 б.п.). Инвесторы восприняли итоги заседания ФРС с умеренным оптимизмом и, хотя на рынке поползли слухи о возможном трехкратном понижении ставки рефинансирования до конца года до 4,25-4,5%, выход более высоких, чем ожидалось, цифр по продажам домов в США, вернул доходность десятилетней ноты на уровни последней декады февраля.

На предстоящей неделе запланировано выступление Б. Бернанке в Правительстве США. Мы полагаем, что доходность US Treasuries до этого времени не изменится.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских евробондов по итогам прошлой недели подросли до 113,5% от номинала (+0,5 п.п.). Спрэд сузился до 103 б.п. (-6 б.п.). У нас нейтральный взгляд на рынок Rus30 на предстоящей неделе.

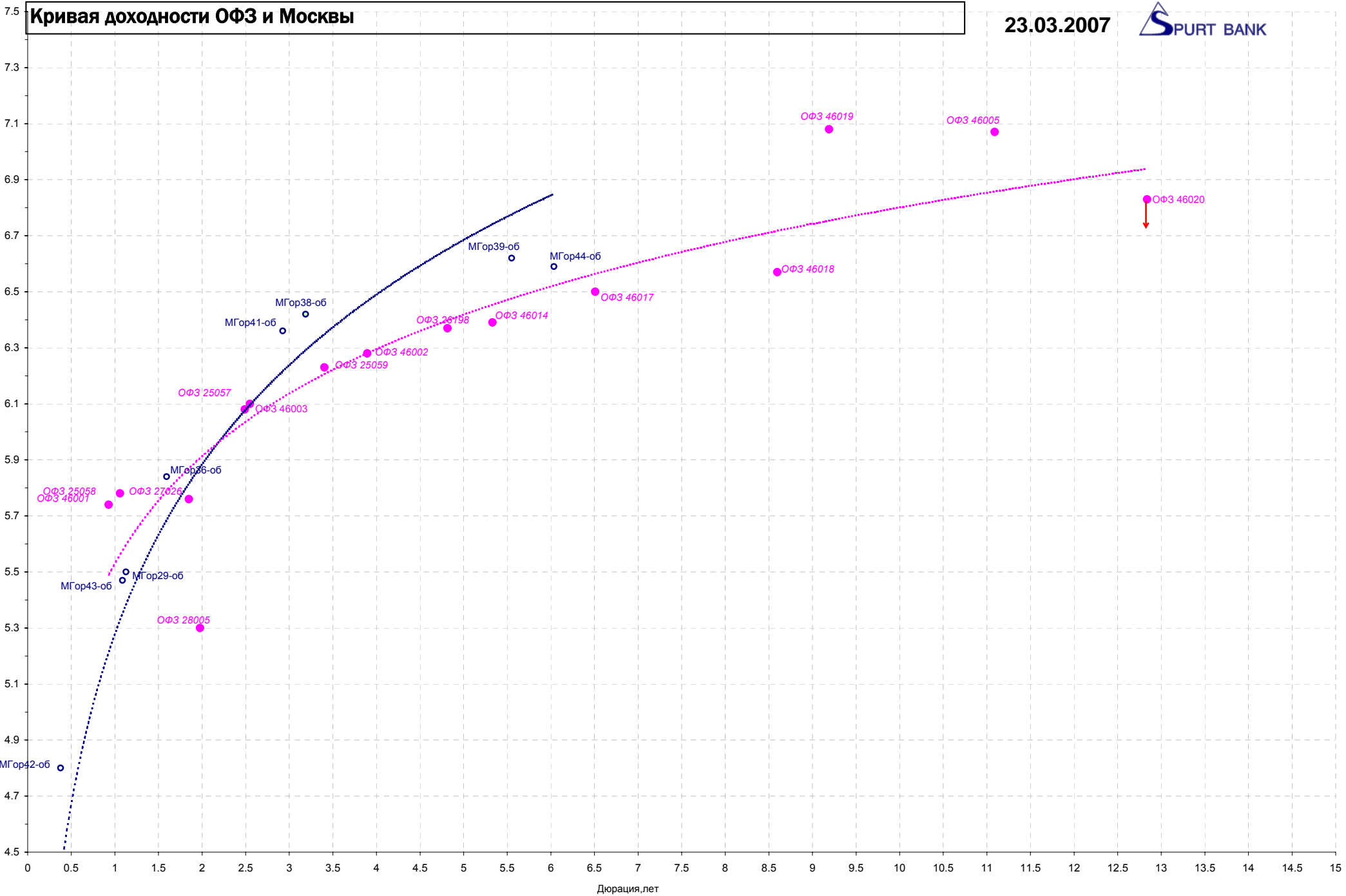
[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Котировки на рынке рублевых облигаций подросли. Заметную поддержку рублевым долгам оказал рост российских еврооблигаций, а также поступление новых денег в банковскую систему. Мы считаем, что по итогам предстоящей недели котировки рублевых долгов подрастут на фоне продаж долларов и укрепления курса национальной валюты. Впрочем, не исключен и такой сценарий, при котором рынок рублевых долгов завершит неделю разнонаправленно или даже снизится в случае «агрессивного» тона выступления Б. Бернанке перед Конгрессом США. Не следует скидывать со счетов и рост первичного предложения со стороны эмитентов, терпеливо переждавших период оттока капитала с развивающихся рынков.

Мы рекомендуем обратить внимание на длинные облигации эмитентов первого эшелона: ЛУКОЙЛ-4, ГАЗПРОМ-8, 9FW. Достаточно привлекателен на наш взгляд выпуск ФСК-2.

[Вернуться к оглавлению](#)



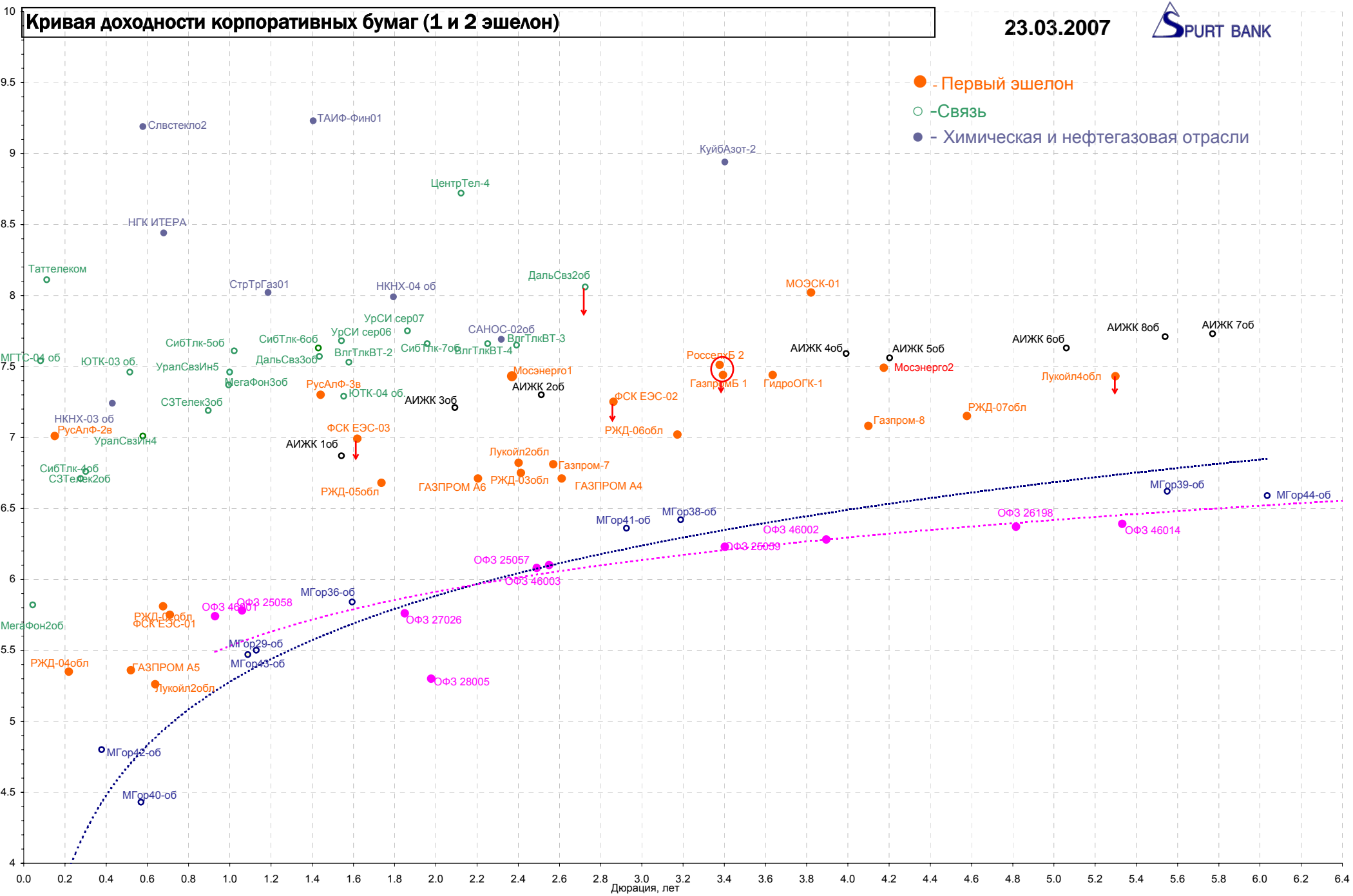
Дюрация, лет

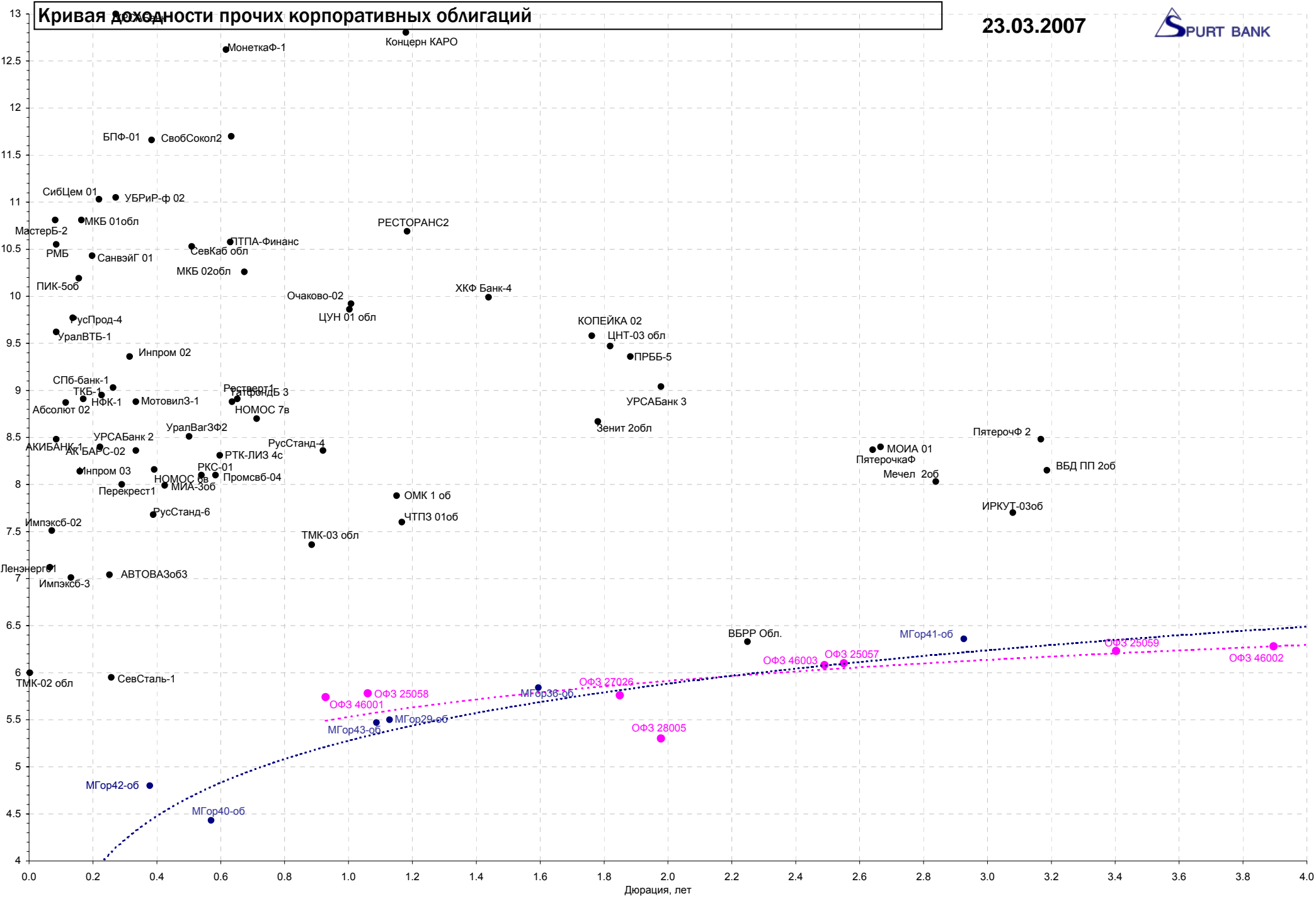
Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

23.03.2007



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





АКЦИИ

Индекс РТС по итогам прошлой недели вырос на 5,82% до 1 914,47 п.п. Рост долевого рынка, на наш взгляд, был связан с позитивной динамикой цен на товарных рынках, позитивными для ЕМ итогами заседания ФРС, высоким уровнем банковской ликвидности. **Мы полагаем, что предстоящую неделю российский рынок акций также завершит «в плюсе».**

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Этой зимой в России наблюдался феномен: строители сдали на 68% больше квартир, чем в январе — феврале 2006 г., констатировал Росстат. Подобное случается редко: в начале года у строителей, наоборот, затишье. Специалисты считают, что помогли теплая погода, рост доходов населения, приписки и даже закон о долевом строительстве, из-за которого растянулись старые стройки. А вот нацпроект «Доступное жилье» пока не сработал, и доступнее жилье пока так и не стало. Обычно строители спешат сдать объекты под конец года, а затем предновогодний ажиотаж сменяется спадом. Но в этом году стройки не затихали и в январе — феврале. Бум сдачи новых домов в ноябре — декабре (20,8 млн кв. м, или 41,4% от общей площади квартир, сданных за год) неожиданно растянулся на январь и февраль (5,5 млн кв. м), сообщил Росстат. Ведомости.

Владимир Чуров. Ради него, физика по образованию, Госдума недавно изменила закон, разрешив работать в ЦИК не только юристам. Завтра Центральная избирательная комиссия впервые соберется в новом составе. Тогда станет ясно, кто займет место Вешнякова: первое заседание будет организационным.

Кандидатуру своего преемника Вешняков обсуждать отказывается, ссылаясь на то, что это может оказать давление на ЦИК. Но два источника в комиссии говорят, что имя нового председателя уже известно: это экс-депутат Госдумы от ЛДПР Владимир Чуров, делегированный в комиссию Думой. Это подтверждает источник, близкий к администрации президента. Тем самым будут реализованы договоренности между «Единой Россией» и «Справедливой Россией» о равноудаленности партий от руководящего поста и неполитизированности комиссии, поясняет он. ЕР не будет продвигать на должность председателя своего представителя, подтверждает член ЦИК с совещательным голосом от этой партии Сергей Костенко. Он полагает, что личность руководителя не будет играть столь принципиальной роли, как это было при Вешнякове. Ведомости.

Китайские власти приоткрыли банковский сектор для иностранного капитала. Скоро четыре банка-нерезидента смогут принимать вклады и выдавать потребительские кредиты в юанях. Американская Citigroup, британские HSBC Holdings и Standard Chartered и гонконгский Bank of East Asia получили разрешение китайской комиссии по банковскому регулированию открыть дочерние банки. «Дочки» необходимы нерезидентам, чтобы выдавать потребительские кредиты и принимать депозиты в юанях. Пока с физлицами они могут работать только в иностранной валюте. По условиям вступления в ВТО Китай должен был полностью открыть банковский сектор для иностранцев в декабре 2006 г. Но в августе 2006 г. банковский регулятор сообщил, что для работы в потребительском секторе в местной валюте иностранцы должны открыть «дочку» с капиталом не менее \$125 млн. До того как подать заявку на лицензию, банки должны были уведомить об этих планах всех клиентов, изменить структуру менеджмента, увеличить капитал и модернизировать компьютерные системы. Но подобные расходы иностранные банки давно не смущают, поскольку это цена за выход на рынок розничных депозитов Китая, объем которого составляет 16 трлн юаней (\$2 трлн). Ведомости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0051	0.0038	0.0045	0.0039	206 500 000
EURTOD_UTS	34.6744	0.0365	34.687	34.6755	115 356 000
EURTOM_UTS	34.6638	0.0322	34.681	34.6775	168 833 000
USD_TODTOM	-0.0004	-0.0001	0.0002	-0.0021	10 710 000 000
USDOD_UTS	26.0191	-0.0261	26.003	26.025	5 371 839 040
USDOTM_UTS	26.0209	-0.0246	26.0075	26.023	17 287 615 232

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JP3Y5	3 956 275 072	97.46	-0.02	5.31	24	0
SU46020RMFS2	809 167 212	102.28	0.67	6.83	80	0
SU46018RMFS6	675 968 136	111.04	0.49	6.57	57	0
SU46017RMFS8	616 247 786	106.05	0.34	6.50	75	0
SU25059RMFS5	425 943 576	100.04	0.02	6.23	28	0
SU25061RMFS1	295 541 784	99.34	0.09	6.17	23	0
SU25057RMFS9	286 712 251	103.70	0.06	6.10	24	0
SU46014RMFS5	282 633 524	109.05	0.56	6.39	37	0
SU26198RMFS0	277 601 531	98.27	0.42	6.37	46	0
SU46021RMFS0	273 723 802	99.65	0.27	6.56	30	0
SU46002RMFS0	257 586 962	109.40	0.11	6.28	9	0
SU46003RMFS8	220 804 981	110.20	0.08	6.08	9	0
Итого	8 961 561 334				542	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	353 843 340	110.00	0.59	27	734 637 600	3 934 259 168
Мос.обл.5в	205 639 518	106.83	0.06	27	501 136 016	4 866 355 776
МГор39-об	182 451 993	109.75	0.26	46	247 992 582	4 363 251 680
Мос.обл.6в	181 816 946	107.20	-0.04	11	75 055 000	5 506 265 152
Мос.обл.3в	169 939 580	102.05	-0.05	5	341 513 984	749 681 936
СамарОбл 3	102 407 321	101.24	0.14	15	232 526 000	1 873 791 712
Томск.об-3	86 165 872	99.00	-0.20	18	0	27 532 290
Черкизово1	81 930 010	99.40	0.50	14	53 706 806	379 515 832
НижгорОбл3	69 379 769	102.30	0.00	9	10 235 000	621 514 200
Новсиб0-05	68 810 932	100.73	-0.49	16	117 992 937	179 493 736
КалужОбл-2	67 830 963	103.13	1.43	9	40 780 000	410 885 384
Мос.обл.4в	56 998 255	108.65	-0.10	8	108 830 000	535 844 899
Казань06об	55 753 585	100.35	0.10	7	40 132 000	183 701 262
Саха(Якут)	54 520 837	102.45	0.25	18	108 137 255	363 545 604
Итого	2 312 910 643			644	3 936 590 514	34 334 707 773

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МОЭСК-01	390 824 884	100.67	0.12	39	434 436 600	1 256 715 392
РЖД-06обл	296 243 916	101.42	0.14	142	901 047 184	4 300 360 512
НГК ИТЕРА	243 841 081	100.96	0.04	284	0	231 371 592
Петрокомб2	209 590 029	99.98	-0.02	30	79 984 000	161 397 408
МаирИнв-02	202 545 089	99.53	-0.27	20	79 621 104	186 082 301
Ленэнерго01	182 403 600	100.2	-0.03	45	100 428 376	269 919 984
ВКМ-Фин1об	181 660 940	99.6	0.11	17	0	0
Лукойл4обл	162 398 470	100.55	0.18	27	512 218 308	1 179 246 328
ПЕНОПЛЭКС1	161 957 216	99.85	0.00	12	0	159 055 164
РазгуляйФ1	145 706 244	99.16	-0.69	52	822 902 984	12 614 725
РЖД-05обл	145 511 534	100.15	0.25	134	975 990 304	1 024 218 776
ОГК-5 об-1	116 382 250	99.69	0.21	29	483 184 284	2 802 671 072
СИБУРХолд1	104 536 060	100.35	0.35	9	50 060 000	0
САНОС-02об	103 476 412	105.3	0.00	29	131 169 496	694 255 784
АИЖК 9об	103 076 500	100.15	0.15	10	168 190 000	93 774 720
АгрикаПП 1	97 866 036	99.9	-0.10	14	51 227 852	63 870 480
ФСК ЕЭС-02	94 947 148	103.22	0.17	28	727 378 248	3 197 991 296
ЦентрТел-4	92 822 182	111.2	-2.85	33	546 130 888	2 355 806 560
СудострБ-1	85 143 127	100.41	-0.08	32	50 200 000	232 193 775
БашкирэнЗв	82 871 468	100.31	0.31	23	110 358 000	91 672 848
ВлгТлкВТ-3	82 450 671	102.35	-0.20	19	0	106 960 048
Татэнерго1	81 474 000	101.77	0.07	4	40 716 000	151 274 430
Амурмет-01	78 621 202	101.46	-0.14	15	0	229 138 800
Мосэнерго1	77 068 306	100.67	0.30	31	986 129 984	1 193 763 328
ОМК 1 об	74 644 804	101.66	0.00	50	42 699 000	88 236 754
ГАЗПРОМ А8	72 189 680	100.09	0.33	21	573 772 496	4 567 044 544
Итого	9 181 285 031			4984	34 707 403 489	83 636 850 471

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	148 880 959 488	35.20	10.40%	264 172	3 225 676 608	42 876 217 190
ГАЗПРОМ ао	67 365 313 536	264.53	3.81%	135 747	10 093 333 056	51 793 268 220
ГМКНорНик	32 975 994 880	4 785.23	3.60%	86 318	589 432 329	10 788 675 199
ЛУКОЙЛ	25 841 631 488	2 163.93	6.00%	77 647	1 846 088 252	13 647 233 143
Сбербанк	15 745 509 632	93 848.70	3.83%	23 278	889 571 112	14 708 900 713
Сургнфгз	13 608 163 456	31.98	5.96%	55 688	893 471 462	8 260 488 081
Роснефть	6 494 437 376	216.31	2.98%	25 385	3 223 762 177	4 728 825 458
Сбербанк-п	6 387 207 680	1 461.53	3.78%	40 778	90 567 292	2 810 427 783
Ростел -ап	6 254 464 512	88.82	12.17%	56 999	115 346 323	1 323 376 573
Итого	42 203 855 973			127 789	1 031 453 182	12 050 120 548

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.