



|                        | 21 июл  | 20 июл  | 19 июл  | 18 июл  | 17 июл  |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| USD/RUR (ЦБ)           | 26,9674 | 27,0554 | 27,0194 | 26,9277 | 26,9631 |
| EUR/USD                | 1,2694  | 1,2627  | 1,2592  | 1,2505  | 1,2518  |
| LIBOR 3 мес,<br>USD, % | 5,4850  | 5,5106  | 5,5200  | 5,5000  | 5,4900  |
| URALS (\$/барр.)       | 67,86   | 67,16   | 66,22   | 70,47   | 70,27   |
| Золото (\$/тр.унц.)    | 634,00  | 642,50  | 641,60  | 645,00  | 652,50  |

|                                      |              |            |
|--------------------------------------|--------------|------------|
| ВВП                                  | 5,5%         | 6,4%       |
| (к тому же периоду<br>прошлого года) | (за 1кв06г.) | (за 05г.)  |
| Инфляция (ИПЦ)                       | 0,5%         | 5,9%       |
|                                      | май-06       | к дек-2005 |
| Денежная база<br>(млрд. руб.)        | 2600,7       | 1644,6     |
|                                      | (17.07.06)   | (27.12.04) |
| ЗВР ЦБ                               | 255,7        | 247,3      |
| (млрд. \$)                           | (15.07.06)   | (01.06.06) |

## Панорама

Краткий обзор валютных, денежных  
и фондовых рынков за неделю  
с 17 июля по 21 июля 2006 года  
понедельник 24 июля 2006 года

### Новости

**Сальдированная финансовая прибыль** (сальдированный финансовый результат - прибыль минус убыток) организаций в январе-мае 2006г. в действующих ценах составила 1 трлн. 514,9 млрд. руб. (\$54,8 млрд.), что на 35,2% больше показателя за январь-май 2005г. В январе-мае 2005г. по сопоставимому кругу организаций сальдированная финансовая прибыль составила 1 трлн. 120,3 млрд. руб., или \$40,1 млрд. По данным Росстата, 41,9 тыс. организаций получили прибыль в размере 1 трлн. 660,1 млрд. руб., 25,1 тыс. организаций имели убыток на сумму 145,2 млрд. руб.

**Рост цен российских производителей промышленной продукции** (индекс цен производителей промышленных товаров) в 1 полугодии 2006г. по сравнению с аналогичным периодом 2005г. составил 14% сообщил Росстат. В июне текущего года данный показатель по отношению к июню 2005г. вырос на 12,7%, по сравнению с маем 2006г. - на 0,8%.

**Численность постоянного населения России** с начала 2006г. сократилась на 0,21%, или на 304,7 тыс. человек, и на 1 июня 2006г. составила 142,4 млн. человек (на соответствующую дату предыдущего года - на 359,3 тыс. человек, или на 0,25%) сообщил Росстат. Сокращение численности населения происходило из-за естественной убыли населения, которое в январе-мае 2006г. уменьшилось по сравнению с соответствующим периодом 2005г. на 40 тыс. человек. Увеличившийся миграционный прирост на 15,7% компенсировал численные потери населения.

**Список банков, применяющих стандарты раскрытия информации при потребкредитовании**, обновила Федеральная антимонопольная служба (ФАС) РФ. Общее количество таких банков увеличилось с 75 до 77. Рекомендации по раскрытию информации при потребкредитовании изданы совместно ФАС России и Банком России в мае 2005г. Их основной принцип заключается в предоставлении потенциальным заемщикам до заключения кредитного договора достоверной и полной информации об условиях предоставления, использования и возврата потребительского кредита в стандартизированной форме, позволяющей потребителю сравнить условия разных банков.

**Агрохолдинг-Финанс** разместил облигации на 1 млрд. руб. ФК «Уралсиб» выступает организатором выпуска. В ходе размещения выпуска было подано 117 заявок на общую сумму 1.167 млрд. руб. Эффективная доходность выпуска к оферте через 1 год составила 13.65% годовых.

**Группа «Разгуляй»** назначила МДМ-банк и Dresdner Kleinwort организаторами выпуска евробондов. «Разгуляй» планирует в текущем году разместить еврооблигации на сумму \$100-\$150 млн. Срок обращения бумаг может составить 3-5 лет.

**Татнефть** получила лицензии на геологическое изучение, поиск и оценку 2 месторождений углеводородного сырья на западе Республики Татарстан. В общей сложности Татнефть в 2006г. приобрела право на изучение 5 новых участков недр для расширения своей ресурсной базы и дальнейшей добычи нефти. Четыре из них - в Республике Татарстан, один - в Самарской области.

**НОВАТЭК** в 1 полугодии 2006г. по сравнению с тем же периодом 2005г. увеличил добычу природного газа на 13% - до 14,32 млрд. куб. м. За отчетный период добыча жидких углеводородов (газового конденсата и нефти) возросла на 16,9% и составила 1,27 млн. т. Во II квартале 2006г. по сравнению с апрелем-июнем 2005г. НОВАТЭК увеличил добычу газа на 17,1% - до 7,06 млрд. куб. м, добыча жидких углеводородов выросла на 12% и составила 633 тыс. т.

**Норильский Никель** объявил о росте производства никеля, палладия и платины в 1 половине 2006 г., снижении выпуска меди и прогнозах производства драгоценных металлов. Выпуск никеля вырос до 121.000 т со 120.000 в январе-июне 2005 года, меди - снизился до 218.000 т с 225.000 годом ранее.

**Чистая выручка ОАО «Стальная группа Мечел»** по US GAAP в I квартале 2006г. снизилась по сравнению с аналогичным периодом 2005г. на 17,9% - до \$853,52 млн. Чистая прибыль за отчетный период составила \$62,88 млн., что на 63% меньше, чем в I квартале 2005г., EBITDA снизилась на 52% и составила \$134,41 млн. Чистый операционный доход компании уменьшился за указанный период на 74% и достиг \$59 млн.

По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akn.ru

## Международные рынки

|                                                |            | 21 июл  | 20 июл  | 19 июл  | 18 июл  | 17 июл  |
|------------------------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Нефть Light Sweet                              | \$/барр    | 74,43   | 73,08   | 72,66   | 73,54   | 75,30   |
| DJIA                                           |            | 10868,4 | 10928,1 | 11011,4 | 10799,2 | 10747,4 |
| Золото                                         | \$/тр.унц. | 634,0   | 642,5   | 641,6   | 645     | 652,5   |
| 10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию) | % год      | 5,049   | 5,029   | 5,060   | 5,135   | 5,071   |
| Швейцарский франк                              |            | 1,236   | 1,244   | 1,248   | 1,253   | 1,248   |
| EUR/USD                                        |            | 1,269   | 1,263   | 1,259   | 1,251   | 1,252   |

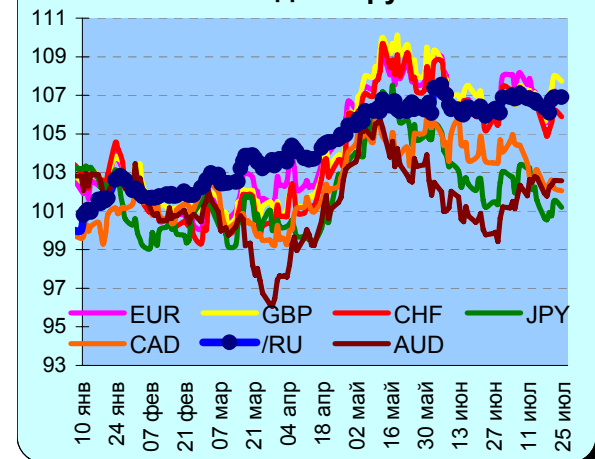
Динамика курса доллар-ЕВРО



Динамика цен на нефть (Light Sweet)



Сравнительная динамика валют к доллару США



• В ходе прошедшей недели доллар испытывал коррекционное снижение после его резкого укрепления в начале июля. Если июльский рост доллара во многом был вызван ростом инфляционных ожиданий и возобновлением роли доллара как резервной валюты, то в ходе прошедшей недели рост американской валюты был остановлен, с одной стороны, ослаблением инфляционных ожиданий, а, с другой стороны, некоторым снижением спроса на доллары как на «тихую гавань», поскольку ливано-израильский конфликт (как ни цинично это звучит) вошел в «рабочий» режим, и дальнейшей эскалации не происходит (тем более, что США жестко заявили, что не собираются вводить войска в зону конфликта).

• Что касается инфляционных ожиданий, то они снизились вопреки вышедшим инфляционным показателям. Индекс цен производителей США в июне вырос на 0,5% вместо ожидаемого роста на 0,2%, а индекс без учета цена на продовольствие и энергоносителей вырос на 0,2%, как и ожидалось. В годовом исчислении инфляция в производственном секторе достигла уже 4,9%. Потребительские цены выросли в июне на 0,2%, а инфляция без учета цен на энергоносители и продовольствие возросла на 0,3% (ожидали 0,2% и 0,2% соответственно).

• Рынки отреагировали на рост инфляции в момент выхода данных достаточно слабо, поскольку доллар находился с состоянием локальной перекупленности, а также в связи с ожиданиями выступления Б.Бернанке. К началу выступления Б. Бернанке в Конгрессе с полугодовым отчетом доллар достиг недельных максимумов ко всем основным мировым валютам: вырос к ЕВРО до 1,2459, к фунту – до 1,8229, к франку – до 1,26, к йене – до 117,46.

• Однако глава ФРС охладил пыл долларовых быков: он сказал, что экономика США переходит из стадии бурного к стадии спокойного роста. ФРС в связи с этим ожидает, что инфляция будет расти более медленными темпами, поэтому в ближайшее время ФРС может сделать паузу в цикле повышения процентных ставок. «Лазейка», тем не менее, была оставлена: Б.Бернанке отметил, что ФРС не исключает продолжения ужесточения своей политики в том случае, если инфляционное давление продолжит нарастать.

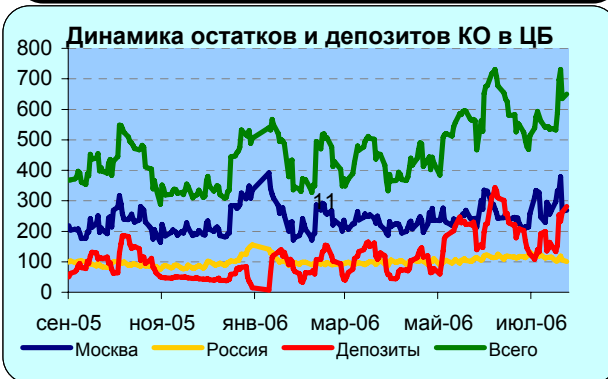
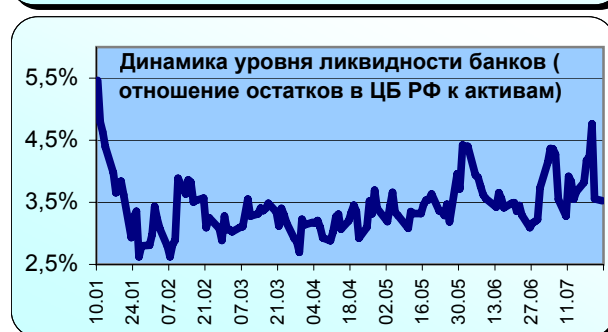
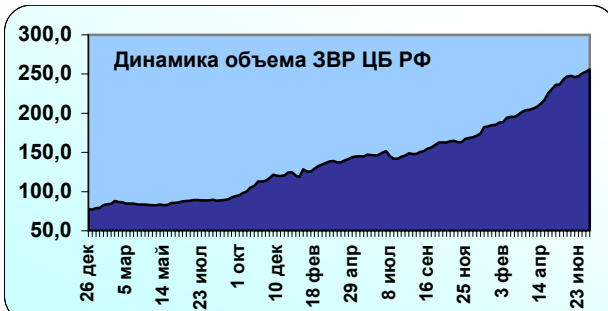
• После выступления Б.Бернанке фьючерсы на ставку ФРС показали снижение вероятности роста ставки ФРС с 67% до 47%, а доллар начал слабеть. В начале понедельника американская валюта торгуется к ЕВРО на уровнях 1,2640, к фунту – 1.85, к франку – 1,2430, к йене – 116,5.

• Пока все основные мировые валюты находятся в пределах летних торговых диапазонов, что связано как с сезонным снижением объема торгов, так и отсутствием определенности в дальнейших действиях ФРС.

• На текущей неделе ключевыми для азиатских валют будут решения Банка Китая. Он в пятницу повысил резервные требования к банкам на 0,5%, что может являться предтечей для расширения коридора колебаний юаня, что может оказать поддержку азиатским валютам, в т.ч. йене. Если это произойдет, то снижение доллара к европейским валютам ускорится.

• Для европейских же валют ключевыми будут данные по рынку недвижимости в США, а также первая оценка ВВП за 2 квартал. Евродоллар близко подошел к сильному уровню сопротивления 1,2650, который лежит внутри долгосрочного канала 1,2525-1,29. Если этот уровень преодолевается, то велика вероятность, что торговый диапазон недели будет на уровне 1,2706- 1,2820, если сил у игроков на повышение ЕВРО не хватит, то вероятна торговля на уровне 1,25-1,2650. Последний вариант выглядит вероятным, поскольку рост ставки ЕЦБ уже во многом заложен в текущие цены, а большой объем предполагаемых на следующей неделе размещений UST окажет поддержку американской валюте.

|                                   |          | 21 июл  | 20 июл                      | 19 июл  | 18 июл  | 17 июл  |
|-----------------------------------|----------|---------|-----------------------------|---------|---------|---------|
| Ставка рефинансир. ЦБ             | % год    | 11,5    | 12 (с 26.12.05 по 25.06.06) |         |         |         |
| Остатки КО в ЦБ                   | млрд. р. | 372,3   | 498,1                       | 443,3   | 435,9   | 399,2   |
| Депозиты КО в ЦБ                  | млрд. р. | 262,4   | 232,9                       | 254     | 153,1   | 133     |
| MIBOR 1 день                      | % год    | 1,89    | 1,96                        | 2,01    | 2,48    | 2,91    |
| ETC (today, USD)                  | руб.     | 26,913  | 26,96                       | 27,069  | 27,04   | 27,0175 |
| ETC (today, EUR)                  | руб.     | 34,0675 | 33,9501                     | 33,8300 | 33,8900 | 34,0449 |
| Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC |          | 1,266   | 1,259                       | 1,250   | 1,253   | 1,260   |



• Ключевым событием для внутреннего валютного рынка на прошедшей неделе стала очередная ревальвация бивалютной корзины.

• Пока остается загадкой, для чего ЦБ РФ пошел на этот шаг: мировой валютный рынок остается в боковом тренде, а объем интервенций, которые пришлось провести регулятору на текущей неделе был крайне значительным, поэтому выданный российской валюте карт-бланш на укрепление никак не мог способствовать и борьбе с инфляцией.

• По итогам недели курс бивалютной корзины снизился с 27,83 до 27,76, т.е. на 8 коп. Номинальный курс рубля к доллару практически не изменился: неделя открывалась котировками 26,92, а завершилась на уровнях 26,8780, при этом уже в понедельник рубль-доллар торговался на уровнях 26,9175. Номинальный курс рубля к ЕВРО также по итогам недели не изменился: рубль-евро начал неделю на уровне 34,03, а закончил – на отметке 34,03.

• При этом в день ревальвации рубль снижался к доллару до 27,1, и рос по отношению к ЕВРО до 33,80. С формальной точки зрения ревальвация выглядела как попытка ограничить снижение рубля к доллару и рост к ЕВРО, поскольку именно в эти дни доллар достиг недельного максимума к ЕВРО. Однако эти объяснения выглядят достаточно неубедительными, поскольку ничего не предвещало того, что укрепление доллара затянется.

• В итоге, новая бивалютная корзина задает и новые коридоры колебаний курса рубля. Если евродоллар будет колебаться на уровнях 1,25-1,2650, что вероятно для текущей недели, то для рубль-доллар это означает торговый диапазон 26,91-27,05, для евро-рубль 33,81-34,04.

• Когда евродоллар начнет устойчивый рост (скорее всего, после заседания ФРС 8 августа, если будет дан сигнал о паузе в цикле роста ставок), то при стабильной корзине его уход в диапазон 1,27-1,29 будет означать рост рубля к доллару до 26,67-26,86 и снижение к ЕВРО до 34,11-34,4. (При прежней корзине 27,83 диапазоны были бы соответственно 26,73-26,92 и 34,19-34,48).

• Загадочные процессы шли и на корсчетах банков: за первые 3 рабочих дня недели, остатки и депозиты банков резко «разбухли» более чем на 190 млрд. руб., а в четверг-пятницу объем ликвидности резко сократился на 80 млрд. руб. На фоне прохождения таких больших объемов, 27 млрд. руб., которые «забрали себе» рынки рублевых облигаций в ходе первичных размещений выглядели просто каплей в море, и денежный рынок их почти не заметил. Ставки по МБК в итоге всю неделю не поднимались выше 1,5%. Однако судя по всему, ликвидность в банковской системе вновь характеризуется крайне неравномерным размещением, и реально избыток ресурсов есть только у банков первого круга, остальные банки работали с некоторым напряжением. Вновь сложилась ситуация, когда уровень общих остатков не отражает реальную ситуацию с ликвидностью, поэтому довольно сложно прогнозировать, какими будут ставки по МБК на текущей неделе: если деньги со счетов не исчезнут, а взаимных лимитов банков хватит для перераспределения рублей, то, несмотря на налоговую неделю, ставки по МБК могут не превысить и 3%. Если же отток рублей продолжится, а лимитов окажется недостаточно, то ставки могут подрасти до 6-8%.

## Внутренний рынок облигаций

|                                               |            | 21 июл | 20 июл | 19 июл   | 18 июл  | 17 июл  |
|-----------------------------------------------|------------|--------|--------|----------|---------|---------|
| 10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия) | % год      | 5,05   | 5,03   | 5,06     | 5,14    | 5,07    |
| Доходность Россия-30                          | % год      | 6,19   | 6,21   | 6,28     | 6,32    | 6,29    |
| Объем рынка ОФЗ по номиналу                   | млрд. руб. | 813,41 | 813,41 | 813,41   | 803,46  | 803,46  |
| Капитализация рынка ОФЗ                       | млрд. руб. | 805,07 | 805,07 | 804,16   | 796,28  | 796,59  |
| Торги в секции госбумаг на ММВБ               | млн. руб.  | 848,46 | 464,45 | 21905,44 | 1963,19 | 1567,28 |
| Первичные размещения негос. сектора облигаций | млрд. руб. | 1,20   | 3,00   | 10,00    | 1,00    | 0,00    |
| Вторичные торги негос. сектора облигаций      | млрд. руб. | 7,90   | 6,87   | 12,73    | 8,59    | 3,00    |
| Индекс корп. обл ММВБ                         |            | 100,68 | 100,64 | 100,61   | 100,62  | 100,61  |

### Доходность облигаций первого эшелона

|         | RUR         |         | USD         |         |
|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| Эмитент | Дата погаш. | УТМ (%) | Дата погаш. | УТМ (%) |
| Газпром | 18.01.07    | 6,44    | 25.04.07    | 6,28    |
| ВТБ     | 19.03.09    | 6,27    | 11.12.08    | 6,31    |
| ТНК     | 28.11.06    | 4,93    | 06.11.07    | 6,68    |

### Лидеры по объему торгов, млн.руб.

|            |         |
|------------|---------|
| РЖД-05обл  | 794,53  |
| ФСК ЕЭС-01 | 824,76  |
| ФСК ЕЭС-02 | 1017,81 |
| РусСтанд-6 | 1063,96 |
| ГАЗПРОМ    | 1294,35 |
| РЖД-04обл  | 1326,48 |
| ММБ 02обл. | 1328,53 |
| РЖД-06обл  | 1350,54 |
| Мос.обл.6в | 2643,99 |
| Мос.обл.5в | 2790,92 |

### Лидеры и аутсайдеры рынка

|            |       |
|------------|-------|
| Омела 01   | 4,00  |
| КОМИ 8в об | 3,15  |
| НОМОС 6в   | 2,70  |
| ТНК ВР 01  | 1,60  |
| КостромОБ4 | 1,57  |
| НижгорОбл1 | -1,75 |
| Черемушки  | -1,85 |
| Якут-10 об | -3,40 |
| ЯрОбл-03   | -3,42 |
| ЯрОбл-02   | -3,72 |

Изменение цены за неделю %

Речь Б. Бернанке, которая привела к резкому снижению инфляционных ожиданий и ожиданий дальнейшего роста ставки ФРС, способствовала очередному раунду снижения доходности. Сохраняющийся высокий спрос на базовые активы не мешал некоторому восстановлению и ЕМ. Объемы торгов на развивающихся рынках остаются невысокими, однако в отсутствие серьезного негатива, и они все-таки начали ползти вверх. Россия-30, которая в течение последних недель стояла в узком диапазоне 6,28%-6,33%, ощутила на себе удорожание UST в виде снижения доходности до 6,17% к концу недели.

Базовые активы по-прежнему находятся в состоянии перекупленности (справедливый уровень для UST-10 при текущем уровне ставки ФРС можно оценить на уровне 5,2-5,25%), поэтому высока вероятность понижающей коррекции. Однако до заседаний ЕЦБ и ВОВ (3 августа) и ФРС (8 августа) формирования трендов на рынках мы не ожидаем. Высока вероятность усиления волатильности

по мере приближения к этим датам. Соответственно, велика вероятность, что Россия -30 будет колебаться в диапазоне 6,15-6,25%. Для рублевых рынков повышение волатильности на внешних рынках сулит рост спекулятивных колебаний в бумагах 1 эшелона и Московской области, и снижение объемов торгов во всех остальных сегментах.

**Рынок ОФЗ-ОБР** Событие недели - размещение ОФЗ 25059 прошло удачно - на фоне избытка ликвидности был размещен практически весь объем, а премия ко вторичному рынку предыдущего дня составила 1 б.п. По итогам недели доходность по длинным ликвидным бумагам снизилась на 1-3 б.п. На этом фоне спред между рублевыми и валютными суверенными бумагами существенно расширился: спред между 46018 и РФ-30 расширился до 68 б.п. (в то время как ранее он колебался на уровне 56-48 б.п.). Мы полагаем, что сокращение спреда за счет существенного снижения доходности по ОФЗ маловероятно, поскольку объем покупок на текущей налоговой неделе снизится, кроме того, есть опасения возможности роста доходности по суверенным еврооблигациям, если в базовых активах пройдет коррекция. Поэтому максимум, на сколько может снизиться доходность длинных ОФЗ - 1-3 б.п. **Дох-ти к погашению:** в 2006-2007 гг. - 3,96-5,75%, в 2008-2010гг. - 4,15-6,34%, 2011-2036гг. - 6,3-7,85%.

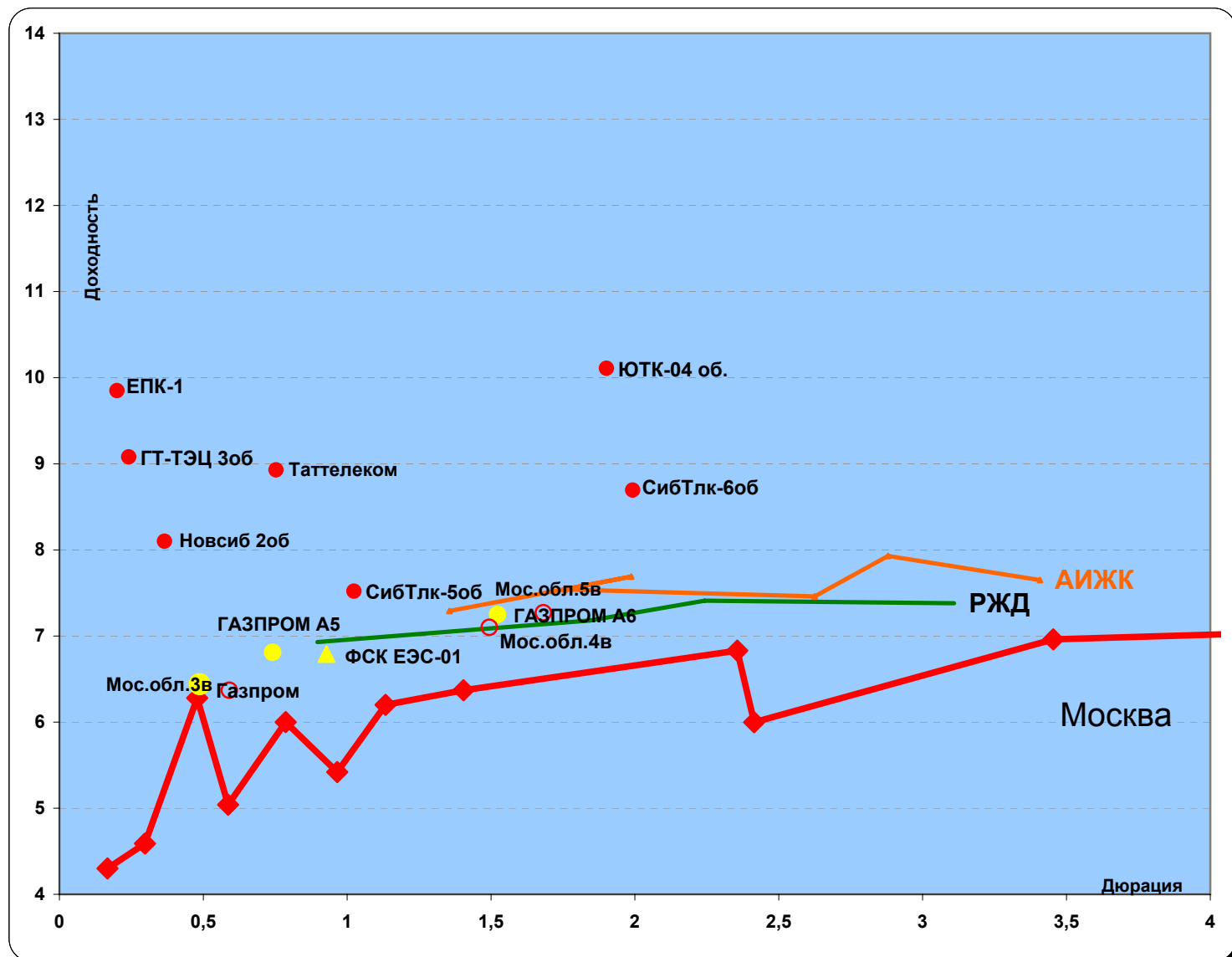
**Рынок негосударственных облигаций** Большой объем первичных размещений, за судьбу которого были опасения еще в конце предыдущей недели, прошел очень гладко. Залогом размещения полных объемов стала избыточная ликвидность у банков-нерезидентов и сформированные большие синдикаты, а залогом низких премий - тенденция к снижению доходности на внешних рынках и особенно рост цен на суверенные еврооблигации. Соответственно, ВТБ-6 разместился с купоном 6,5%, т.е. с дисконтом ко вторичному рынку, КОКС-1 заплатит купон 8,95%, что означает минимальную премию. Размещения 3 эшелона дались с трудом. Ставка купона по Агрохолдинг-Финанс (справедливая доходность которого оценивалась на уровне 12,7%) была установлена на уровне 13%. А вот доходность Арктела оказалась на уровне 11%, поскольку большую часть выкупили организаторы (рынок по этой бумаге был бы на уровне 14%). Картина вторичного рынка также отражала текущие настроения: на фоне спекулятивного спроса цены на 1-2 эшелон в среднем увеличились на 1-2 б.п., Москва и область выросли на в среднем на 8 б.п.

На текущей неделе мы ожидаем, что волатильность в бумагах 1 эшелона и МосОбл останется высокой, при этом тенденции к снижению доходности не будет на фоне неопределенности на внешних рынках.

Спрос на выпуски 3 эшелона останется крайне избирательным, а сегмент в целом продолжит снижение. Наши рекомендации: пищевая пром-ть (МК Евросервис, Аладушкин-1, ВБД-2), стройматериалы (Сибирский цемент, Искитим цемент и Салаватстекло). Во 2 эшелоне возможен рост спроса, если ситуация с ликвидностью останется неизменной. В связи с тем, что «страсти по алкоголю», начали затихать, можно ожидать прекращения падения розничных компаний. Также стоит обратить внимание на бумаги Мечела и купить их, если они упадут на фоне негативных результатов 1 квартала.

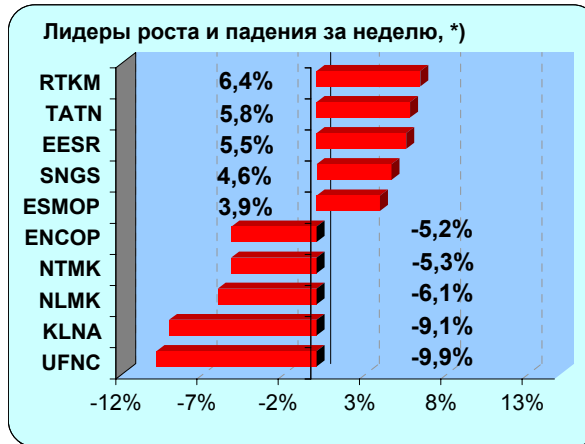
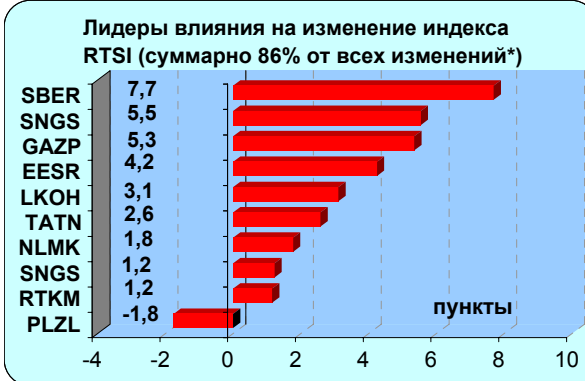
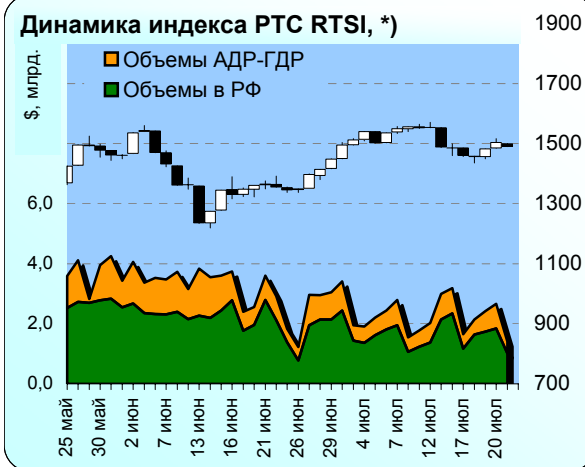
# Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

|                           | Доходность к погашению (оферте) | Изм. цены за неделю | Кол-во сделок за неделю | Объем торгов на ММВБ за неделю | Среднедневной объем торгов за неделю | Объем рынка по номиналу (на конец недели) | Объем рынка по текущим ценам (на конец недели) | Кол-во выпусков в обращении |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|
|                           | %                               | %                   | шт.                     | млрд.руб.                      | млрд.руб.                            | млрд.руб.                                 | млрд.руб.                                      | шт.                         |
| <b>Всего</b>              |                                 | <b>0,03</b>         | <b>4515</b>             | <b>38 807</b>                  | <b>7 761</b>                         | <b>730 642</b>                            | <b>734 189</b>                                 | <b>403</b>                  |
| Москва                    | <b>6,34</b>                     | 0,01                | 89                      | 1 459                          | 292                                  | 67 080                                    | 72 119                                         | 13                          |
| Прочие РМОВ               | <b>7,57</b>                     | 0,08                | 819                     | 8 039                          | 1 608                                | 107 755                                   | 113 090                                        | 76                          |
| Корпоративные             | <b>8,52</b>                     | 0,01                | 3607                    | 29 309                         | 5 862                                | 555 807                                   | 548 979                                        | 314                         |
| <b>В т.ч. по эшелонам</b> |                                 |                     |                         |                                |                                      |                                           |                                                |                             |
| 1 эшелон                  | <b>6,48</b>                     | 0,01                | 398                     | 9 919                          | 1 984                                | 126 000                                   | 126 840                                        | 19                          |
| 2 эшелон                  | <b>8,24</b>                     | 0,01                | 1076                    | 10 366                         | 2 073                                | 192 165                                   | 189 172                                        | 83                          |
| 3 эшелон                  | <b>9,84</b>                     | -0,01               | 2133                    | 9 023                          | 1 805                                | 237 642                                   | 232 967                                        | 212                         |
| <b>В т.ч. по отраслям</b> |                                 |                     |                         |                                |                                      |                                           |                                                |                             |
| Банки                     | <b>7,72</b>                     | 0,00                | 426                     | 7 236                          | 1 447                                | 111 755                                   | 106 867                                        | 53                          |
| Телеком                   | <b>8,11</b>                     | 0,06                | 526                     | 3 990                          | 798                                  | 58 623                                    | 59 920                                         | 28                          |
| Машиностроение            | <b>9,04</b>                     | 0,02                | 300                     | 2 774                          | 555                                  | 47 100                                    | 47 381                                         | 30                          |
| Металлургия               | <b>8,57</b>                     | -0,01               | 208                     | 1 296                          | 259                                  | 52 380                                    | 50 164                                         | 25                          |
| ТЭК                       | <b>7,46</b>                     | 0,01                | 426                     | 5 237                          | 1 047                                | 78 700                                    | 79 403                                         | 22                          |
| Химия и нефтехимия        | <b>9,33</b>                     | 0,02                | 75                      | 172                            | 34                                   | 13 250                                    | 13 435                                         | 10                          |
| Лесная и целл.-бум.       | <b>11,00</b>                    | -0,03               | 46                      | 246                            | 49                                   | 6 700                                     | 6 728                                          | 8                           |
| Потребительский рынок     | <b>10,43</b>                    | -0,01               | 847                     | 2 597                          | 519                                  | 78 333                                    | 76 580                                         | 72                          |
| Ипотека и строительство   | <b>7,71</b>                     | -0,01               | 182                     | 327                            | 65                                   | 27 540                                    | 26 871                                         | 20                          |



## Рынок акций

|                                   | 21 июл    | 20 июл    | 19 июл    | 18 июл    | 17 июл    |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Индекс РТС, *)                    | 1 490,09  | 1 503,64  | 1 481,89  | 1 455,62  | 1 459,55  |
| Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.) | 26,27     | 47,56     | 44,88     | 42,87     | 28,63     |
| DJIA                              | 10 868,38 | 10 928,10 | 11 011,42 | 10 799,23 | 10 747,36 |
| NASDAQ 100                        | 1 451,88  | 1 466,89  | 1 490,60  | 1 472,34  | 1 468,50  |
| Nikkei                            | 14 821,26 | 14 946,84 | 14 500,26 | 14 437,24 | 14 845,24 |



• На прошедшей неделе российский рынок акций продемонстрировал незначительное повышение. Индекс РТС RTSI\*) за минувшую неделю повысился на 0,37% по сравнению с падением на 4,2% неделей ранее. Индекс RTSI, по-прежнему, остается одним из лидеров повышения 2006 года среди индексов рынков акций развивающихся стран, показывая прирост на 32,4% по отношению к 30/12/2005г. В аналогичном периоде 2005 года (с 31/12/04 по 21/07/05) индекс RTSI вырос на 23,2%, а его текущий годовой прирост (с 21/07/05 по 21/07/06) составляет 96,9%.

• Вялый характер торгов и пониженные обороты российского рынка акций на прошедшей неделе были вызваны разнонаправленным воздействием основных факторов влияния. Волатильности мировым рынком добавили заявления главы ФРС США Б.Бернанке, в среду сообщившего об ожиданиях ФРС по замедлению инфляции, а в четверг - о сохраняющейся вероятности чрезмерного ужесточения денежно-кредитной политики в США, что тут же привело к падению рынков. Проходящий сезон квартальной отчетности принес инвесторам разочаровывающие результаты от производителей микропроцессоров. Акции европейской Infineon после публикации квартального отчета упали на 4%, а ее американский конкурент Intel, обнародовавший неблагоприятный прогноз, утащил вниз технологический сектор в США. За прошедшую неделю Nasdaq потерял 0,7%, Dow Jones Industrial вырос на 1,2%, а S&P 500 поднялся на 0,3%. В условиях снижения в конце недели мировых фондовых индексов наиболее ликвидные российские акции демонстрировали незначительные и нерешительные ценовые колебания, поддерживаемые высокими ценами на нефть и цветные металлы. Лидером негативного влияния за неделю на индекс РТС RTSI стали акции Полюс-Золота, что было связано с падением цен на золото.

• Высокие цены на нефть, поддерживающие российский рынок акций, определяет драматическая геополитическая ситуация. Конфронтация Израиля с "Хезболлах" усиливает напряженность на рынке нефти, который и без этого близок к состоянию истерики из-за обстановки в Иране, Ираке и сокращения производства нефти в Нигерии. Еще одним фактором длительного макроэкономического действия, является экономический рост в Азии, где проживает около половины человечества, а доля в мировых нефтяных резервах мизерна (3,4%). Например, текущих нефтяных запасов Китая хватит всего на 12 лет. Выигрыш от этого получают компании, поставляющие нефть в Азию. В частности - Роснефть, акции которой на прошлой неделе сразу закрепились в десятке лидеров по обороту торгов на ММВБ. Основная борьба в этих акциях развернулась в текущем моменте за психологический рубеж в 200 рублей, в районе которого сконцентрировались неагрессивно настроенные покупатели, постепенно аккумулирующие в своих портфелях сверхновую "голубую фишку".

• На минувшей неделе поддержку росту цен отдельных акций оказывали позитивные корпоративные новости. Одним из лидеров роста стали акции корпорации ВСМПО-Ависма на фоне сообщений о том, она заключила с самолетостроителем Embraer долгосрочное соглашение о поставках титановых изделий.

• Аутсайдерами недели стали акции ЮКОСа, цены на которые упали на активных продажах, усилившихся после сообщения о грядущей отставке президента ЮКОСа С.Тиди.

• Интерес инвесторов на прошедшей неделе был отмечен к сектору региональных телекомов. Мы связываем это с проходящими подвижками в деле приватизации Связьинвеста. По-видимому, МЭРТ в ближайшее время опять внесет документы по Связьинвесту на согласование в правительство, что способно вызвать волну роста котировок акций региональных телекомов.

• На предстоящей неделе, в условиях традиционного летнего затишья, связанного с периодом отпусков, мы ожидаем увидеть колебания индекса RTSI в рамках бокового тренда.

## 24/07/2006 Понедельник

- 05:30 Австралия: Индекс производственных цен за 2 квартал
- 09:00 Сингапур: Индекс потребительских цен за июнь
- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за май Прогноз - +0.4% м/м, +5.0% г/г
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских Промышленников за июль Прогноз - +12
- 16:30 Канада: Розничные продажи за май Прогноз - +0.3% м/м
- 17:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за июль Прогноз - +6.7
- Германия: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за июль Прогноз - 0.4% м/м, 2.0% г/г
- Германия: Предварительный индекс потребительских цен за июль Прогноз - 0.4% м/м, 1.9% г/г
- Германия: Индекс потребительских цен по федеральным землям
- Великобритания: Индекс цен на жилье за июль
- Объявление об аукционах Минфина США 4-Week Bill, 2-Year Note и 5-Year Note
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Акционеры Evraz Group июля рассмотрят вопрос о переизбрании В.Хорошковского президентом компании.
- Арбитраж рассмотрит иск "Дальсвязи" к ФНС о признании недействительными налоговых претензий на 718 млн руб.
- Арбитраж Москвы рассмотрит иск ТНК о незаконности доначисления около 3 млрд руб. налогов за 2001г.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Челябинская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО НК "РуссНефть".
- Закрытие реестра акционеров ОАО "Новороссийское морское пароходство"
- Выплата купона Россия, 2018 [Еврооблигации] Ставка купона - 11 % Размер купона (USD) – 55000 Объем - 3 466 398 000 / USD
- Выплата купона Камская долина-Финанс, 2 [Облигации] Ставка купона - 13.5 % Размер купона (RUR) - 33.29 Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 6 658 000
- Выплата купона Сбербанк России, 2006 (FRN) [Еврооблигации] Ставка купона - 5 % Размер купона (USD) – 125 Объем - 1 000 000 000 / USD Номинал - 10000 Оценочная сумма выплаты - 12 500 000

## 25/07/2006 Вторник

- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за май
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за май Прогноз - -E2.5 млрд.
- 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за май
- 18:00 США: Слушания на тему регулирования хеджевых фондов в Банковском Комитете Сената, Вашингтон.
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за июль Прогноз - 6.60 млн.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе по данным Федерального Резервного Банка Ричмонда за июль
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за июль Прогноз - 104.8
- Аукционы Минфина США 4-Week Bill и 20-Year TIPS
- Возобновит работу собрание кредиторов ЮКОСа.
- Состоится интернет-пресс-конференция компании "Скай Линк" на тему "Высокий старт к 3G сервисам".
- В Домжуре пройдет встреча председателя СФ С.Миронова с представителями центральных и региональных СМИ.
- Московское УФАС рассмотрит дело о нарушении ОАО "Мосэнергосбыт" антимонопольного законодательства.
- Арбитражный суд возобновит рассмотрение дела по иску Росимущества к авиакомпании KrasAir.
- Кассационная инстанция рассмотрит вопрос о мировом соглашении между "Евроцемент групп" и ФАС.
- В РБК пройдет интернет-пресс-конференция "Банк Москвы: конкурентоспособность российского универсального банка на рынке розничных услуг".
- Начнет работу заседание комиссии правительства РФ по отбору проектов по использованию средств Инвестфонда.
- Всероссийское селекторное совещание по вопросу подготовки предприятий ЖКХ субъектов РФ к работе в осенне-зимний период 2006/07гг.
- Внеочередное собрание акционеров Промсвязьбанка.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Нефтемаш"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Самарагаз"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Силовые машины - ЗТЛ, ЛМЗ, Электросила, Энергомашэкспорт"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Смоленская генерирующая компания"

АКБ «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 2520), e-mail [subbotina@psbank.ru](mailto:subbotina@psbank.ru)

- Годовое собрание акционеров ЗАО "ТОМ-МАС"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Томскомлоко"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Компания "Торговое оборудование и инвентарь"
- Выплата купона Московская область, 25004 [Облигации] Ставка купона - 11 %  
Размер купона (RUR) - 27.42 Объем - 9 600 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 263 232 000
- Выплата купона Новые черемушки, 2 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 29.92  
Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 8 976 000
- Выплата купона Пермский Моторный Завод, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.7 %  
Размер купона (RUR) - 24.18 Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 29 016 000
- Размещение Энергосберегающие ресурсы, 1 [Облигации] Объем - 128 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Липецкая область, 34004 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Городской супермаркет, 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 26/07/2006 Среда

- 02:45 Новая Зеландия: Сальдо торгового баланса за июнь
- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за июнь
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за июнь Прогноз - Y813.8 млрд.
- 05:30 Австралия: Индекс потребительских цен за 2 квартал
- 11:30 Швеция: Сальдо торгового баланса за июнь
- 12:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за июль Прогноз - 109.0
- 12:00 Германия: Индекс деловых ожиданий за июль Прогноз - 102.7
- 12:00 Германия: Индекс настроения в деловых кругах за июль Прогноз - 106.0
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских Промышленников за 3 квартал Прогноз - +5
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских Промышленников баланс заказов за июль
- 15:00 США: Индекс количества заявок на ипотечный кредит за неделю до 21 июля
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 21 июля
- 22:00 США: Отчет ФРС Beige Boo
- Аукцион Минфина США 2-Year Note.
- Акционеры ОАО "ТВ Центр" на внеочередном собрании утверждают увеличение уставного капитала.
- В Санкт-Петербурге начнет работу XI Северо-западная банковская конференция.
- Внеочередное собрание акционеров Тюменьпрофбанка.
- Внеочередное заочное собрание акционеров Акибанка.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО энергетики и электрификации "Амурэнерго"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Дальэнерго"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Кушвинский завод прокатных валков"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Новгородская энергосбытовая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО энергетики и электрификации "Хабаровскэнерго"
- Выплата купона Московский Кредитный банк, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.5 %  
Размер купона (RUR) - 26.18 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 13 090 000
- Выплата купона Москва, 40 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93  
Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 124 650 000
- Выплата купона Красноярский край, 25002 [Облигации] Ставка купона - 10.95 %  
Размер купона (RUR) - 27.6 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 41 400 000
- Выплата купона Россия, 25057 [Облигации] Ставка купона - 7.4 % Размер купона (RUR) - 18.45  
Объем - 8 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 147 600 000
- Выплата купона Спартак-Казань, 1 [Облигации] Ставка купона - 14.3 % Размер купона (RUR) - 71.3  
Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 35 650 000
- Выплата купона Россия, 25059 [Облигации] Ставка купона - 6.1 % Размер купона (RUR) - 15.21  
Объем - 9 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 136 890 000
- Оферта ИНПРОМ, 2 [Облигации] Цена оферты - 100 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ЦУН ЛенСпецСМУ, 2 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 27/07/2006 Четверг

- 09:45 Швейцария: Уровень безработицы за июль
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за август Прогноз - 7.8
- 11:30 Швеция: Уровень безработицы за июнь
- 11:30 Дания: Уровень безработицы за июнь
- 12:00 Норвегия: Уровень безработицы за июль
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключением заказов транспортного сектора за июнь

- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключением заказов оборонной промышленности за июнь
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за июнь Прогноз - 1.7%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 22 июля
- 18:00 США: Индекс количества приглашений о трудоустройстве за июнь Прогноз - 33
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за июнь Прогноз - 1.175 млн.
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 21 июля
- 19:00 США: Индекс новых заказов в производственном секторе по данным Федерального Резервного Банка Канзаса за июль
- Аукцион Минфина США 5-Year Note
- Объявление об аукционах Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Вологодская сбытовая компания"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Воронежский завод полупроводниковых приборов"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Шахта Комсомолец"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Полус Золото"
- Выплата купона Банк Союз, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.25 % Размер купона (RUR) - 23.06  
Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 23 060 000
- Выплата купона Внешторгбанк, 2007 (FRN, LPN3) [Еврооблигации] Ставка купона - 7.9 %  
Размер купона (USD) - 39.5 Объем - 300 000 000 / USD Номинал - 2000  
Оценочная сумма выплаты - 5 925 000
- Выплата купона Красноярск, 31004 [Облигации] Ставка купона - 12.5 % Размер купона (RUR) - 31.51  
Объем - 630 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 19 851 300
- Выплата купона АК БАРС БАНК, 2 [Облигации] Ставка купона - 8.25 % Размер купона (RUR) - 41.14  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 61 710 000
- Выплата купона Внешторгбанк, 5 [Облигации] Ставка купона - 6.2 % Размер купона (RUR) - 15.46  
Объем - 15 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 231 900 000
- Выплата купона РЖД, 5 [Облигации] Ставка купона - 6.67 % Размер купона (RUR) - 33.26  
Объем - 10 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 332 600 000
- Выплата купона Мотовилихинские заводы, 1 [Облигации] Ставка купона - 10 %  
Размер купона (RUR) - 49.86 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 74 790 000
- Выплата купона Уралвнешторгбанк, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.25 %  
Размер купона (RUR) - 25.55 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 38 325 000
- Выплата купона Новосибирская область, 25011 [Облигации] Ставка купона - 13.5 %  
Размер купона (RUR) - 33.29 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 49 935 000
- Выплата купона Северсталь-авто, 1 [Облигации] Ставка купона - 11.25 % Размер купона (RUR) - 56.1  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 84 150 000
- Выплата купона Томская область, 25016 [Облигации] Ставка купона - 11 % Размер купона (RUR) - 54.85  
Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 27 425 000
- Оферта Пермский Моторный Завод, 1 [Облигации] Цена оферты - 100  
Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Новосибирская область, 25011 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Томская область, 25016 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 28/07/2006 Пятница

- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за июнь Прогноз - -2.4%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за июнь Прогноз - 4.0%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране за июнь Прогноз - +0.6%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по Токио за июль Прогноз - +0.4%
- 03:50 Япония: Розничные продажи за июль
- 10:00 Германия: Цены на экспорт за июнь
- 10:00 Германия: Цены на импорт за июнь Прогноз - 0.2% м/м, 6.0% г/г
- 16:30 США: Цепной индекс цен за 2 квартал Прогноз - +3.7%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - +2.9%
- 16:30 США: Индекс затрат на рабочую силу за 2 квартал
- 16:30 Канада: Цены на сырье за июнь
- 16:30 Канада: Цены на промышленную продукцию за июнь
- 17:45 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за июль Прогноз - 83.0
- Совет директоров РАО ЕЭС на заседании обсудит подготовку допэмиссии ОГК-5 для привлечения инвестиций и рассмотрит вопрос о распределении выручки от продажи "Таймырэнерго".
- Внеочередное собрание акционеров Евроазиатского банка экономического развития.

- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Бурятгенерация"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Информационно-коммерческий центр"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Коммерческая Зерновая Компания-Агро"
- Годовое собрание акционеров ОАО "КЗК-недвижимость"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Комбинат КМАруда"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Территориальная генерирующая компания №14"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Хантымансийскнефтегазгеология"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Читинская генерирующая компания"
- Выплата купона МТС, 2012 [Еврооблигации] Ставка купона - 8 % Размер купона (USD) – 40000  
Объем - 400 000 000 / USD
- Выплата купона ОАО "ЭФКО", 2 [Облигации] Ставка купона - 10.5 % Размер купона (RUR) - 52.36  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 78 540 000
- Выплата купона Москва, 47 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93  
Объем - 10 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 249 300 000
- Выплата купона Уральская химическая компания, 2 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 12 465 000
- Выплата купона АФК "Система", 2011 [Еврооблигации] Ставка купона - 8.875 % Размер купона (USD) – 44375 Объем - 350 000 000 / USD Номинал - 1000000 Оценочная сумма выплаты - 15 531 250

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок.

АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) не несет ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.