



	14 июл	13 июл	12 июл	11 июл	10 июл
USD/RUR (ЦБ)	26,9189	26,8670	26,9125	26,8558	26,8781
EUR/USD	1,2650	1,2691	1,2700	1,2771	1,2735
LIBOR 3 мес, USD, %	5,4981	5,5069	5,5003	5,5000	5,5000
URALS (\$/барр.)	72,03	71,73	69,54	68,29	67,54
Золото (\$/тр.унц.)	663,25	649,50	650,00	630,75	626,00

ВВП	5,5%	6,4%
(к тому же периоду прошлого года)	(за 1кв06г.)	(за 05г.)
Инфляция (ИПЦ)	0,5%	5,9%
	май-06	к дек-2005
Денежная база (млрд. руб.)	3,285,9	1644,6
	(01.07.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ	250,5	247,3
(млрд. \$)	(01.07.06)	(01.06.06)

## Панорама

Краткий обзор валютных, денежных  
и фондовых рынков  
понедельник 17 июля 2006 года

### Новости

**Президент России В. Путин** заявил, что Россия не намерена предоставлять Японии эксклюзивные условия поставок нефти по строящемуся «восточному» трубопроводу в обмен на финансирование Токио второй очереди расширения проекта, поскольку российская нефть имеет гарантированный рынок сбыта во всей Юго-Восточной Азии.

**Как сообщил глава Минпромэнерго РФ В. Христенко**, ресурсная база Восточной Сибири дает основания полагать, что заполнение нефтью магистрали «Восточная Сибирь - Тихий океан» по всему маршруту от Тайшета до терминала на побережье океана может быть завершено раньше 2015 г.

**НК «Роснефть»** в ходе первичного размещения акций по \$7,55 за штуку привлекла \$10,4 млрд. без учета дохода от опционного доразмещения на сумму до \$400 млн., и по капитализации - \$79,8 млрд. - вышла на 2 место среди российских компаний после Газпрома. Нефтяные концерны BP, CNPC и Petronas стали крупнейшими покупателями акций НК «Роснефть», Petronas приобрел акций на \$1,1 млрд., или 10% от размещавшихся акций, BP - на \$1,0 млрд., или 9% от размещения, CNPC - на \$500 млн. (более 4% от размещения).

**НК «Роснефть»** не исключает, что может приобрести некоторые нефтеперерабатывающие заводы находящегося в процессе банкротства ЮКОСа, а также перерабатывающие мощности других российских компаний, в частности, в Башкирии.

**Британский суд** сегодня начнет рассмотрение иска ЮКОСа, требующего остановить лондонское IPO Роснефть.

**Обыкновенные акции Роснефти** будут включены в котировальный список «В» классического рынка НП РТС 17 июля, с этого дня станет возможным заключение сделок с данными бумагами

**Бразильская государственная нефтяная компания Petrobras** ведет переговоры с **Газпромом** об СП для работы в Южной Америке, Азии, а также Турции.

**Дочерняя компания ЛУКОЙЛа «ЛУКОЙЛ Оверсиз»** приобрела 63% долю участия в соглашении о разделе продукции по геологоразведке и добыче на блоке С1-205 на морском шельфе Кот-д'Ивуара

**Как заявил глава Минпромэнерго В. Христенко**, сталелитейные компании России после провала слияния Северстали с европейской Arcelor обсуждают возможности консолидации внутри страны или альянсов с зарубежными металлургами.

**Горно-металлургическая группа «Евраз»** сообщила о намерении приобрести всю принадлежащую Anglo American долю в южноафриканском производителе ванадия, стали и ферросплавов компании Highveld, первым этапом которого стала покупка Евразом и Credit Suisse у Anglo American по 24,9% акций Highveld.

**СУАЛ** произвел в январе-июне 2006 г. 525,9 тыс. т первичного алюминия, превысив аналогичный показатель прошлого года на 1,6%.

**Минтранс** намерен включить госпакет из 25,5% акций второй по величине российской авиакомпании «Сибирь» в уставный капитал **Аэрофлота**.

**Министерство финансов РФ** пообещало в очередной раз - на этот раз в начале сентября - объявить обмен 2 транша коммерческой задолженности бывшего СССР на сумму около \$600 млн.

**Ставка 1 купона 5-летних облигаций компании «ЭнергоМашиностроительный Альянс-Финанс»** на 2,0 млрд. руб. составила на аукционе в пятницу 10,5% годовых.

**РТК-Лизинг** в ходе аукциона полностью разместит 5 выпуск облигаций на 2,25 млрд. руб. со ставкой купона 8,80% годовых.

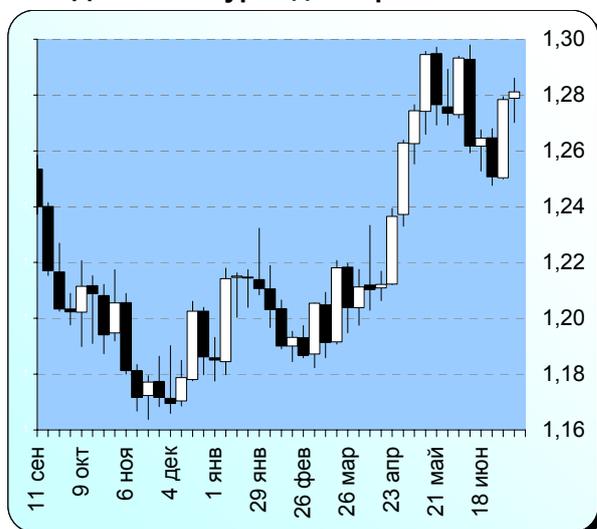
**Хоум Кредит энд Финанс Банк (ХКФ-Банк)** планирует 4 выпуск облигаций, сумма которого составит 3 млрд. руб. при 5-летнем сроке обращения.

**Агентство Fitch Ratings** присвоило еврооблигациям российско-британской нефтяной компании **ТНК-ВР** на сумму \$1,5 млрд. окончательный приоритетный необеспеченный рейтинг «ВВ+».

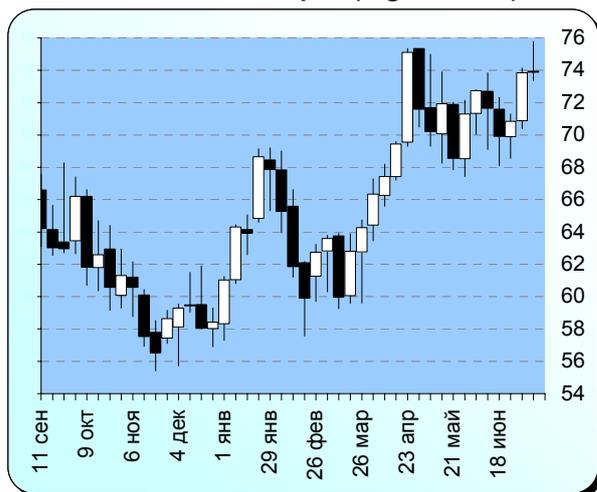
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru

		14 июл	13 июл	12 июл	11 июл	10 июл
Нефть Light Sweet	\$/барр	77,03	76,70	74,95	74,16	73,61
DJIA		10739,4	10846,3	11013,2	11134,8	11103,6
Золото	\$/тр.унц.	663,3	649,5	650,0	630,75	626,0
10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию)	% год	5,061	5,075	5,102	5,101	5,131
Швейцарский франк		1,234	1,230	1,234	1,226	1,230
EUR/USD		1,265	1,269	1,270	1,277	1,274

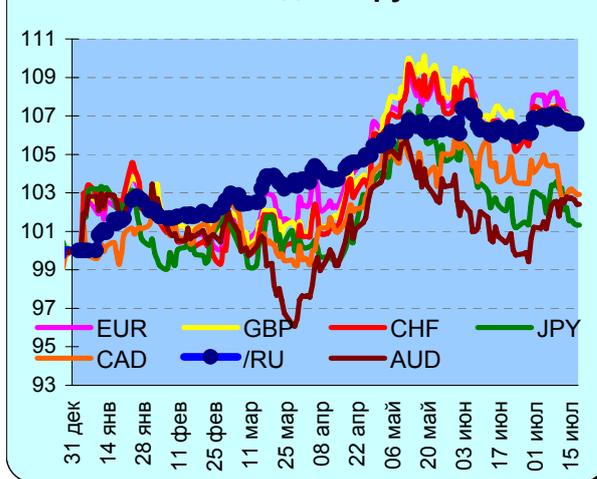
### Динамика курса доллар-ЕВРО



### Динамика цен на нефть (Light Sweet)



### Сравнительная динамика валют к доллару США



• Большую часть недели доллар укреплялся против основных мировых валют. Евродоллар снизился с 1,2820 до 1,2630, фунт – с 1.8512 до 1.8350, франк – с 1.2220 до 1.2350, йена – с 113.4 до 116,30. Таким образом, европейские валюты потеряли к доллару в пределах 0,7-1,3% (самым крепким остался фунт), а йена- 2%. При этом европейские валюты сейчас стоят дороже, чем в начале года в среднем на 6,4-6,7%, а йена – на 1,2%. (К началу июня европейские валюты росли против доллара на 9%, а йена- на 5,5%)

• Главной причиной такого роста американской валюты стал рост напряженности в мире, благодаря которой доллар вновь стал восприниматься как резервная валюта. Кризис вокруг Северной Кореи, агрессивная риторика Японии о возможных превентивных бомбардировках северокорейской территории, возможное введение санкций, вторжение Израиля на палестинские территории и Ливан на фоне беспомощности Совбеза ООН и нежелание обсуждать этот вопрос на саммите G8 резко усилили спрос на доллары. Обычно в такие моменты возрастал спрос на швейцарский франк, однако в настоящее время швейцарская валюта все больше утрачивает роль тихой гавани в связи с проводимой Швейцарией сателлитной политики по отношению к Евросоюзу.

• Кроме геополитических кризисов для усиления доллары были и некоторые фундаментальные основания:

-Ипотечное агентство Freddie Mac опубликовало месячный обзор, в котором говорилось, что активность на рынке недвижимости немного спадает, однако оно ожидает, что 2006 год будет третьим подряд рекордным годом для рынка. Существенного снижения Freddie Mac ожидает лишь в 2007 году. При этом агентство прогнозирует, что ставки по 30-летним ипотечным кредитам в 2006 году вырастут до 6,8% (на сегодня ставки по составляют 6,36%). Это означает, что Freddie Mac закладывает на повышение ставки ФРС на 50 б.п. как минимум.

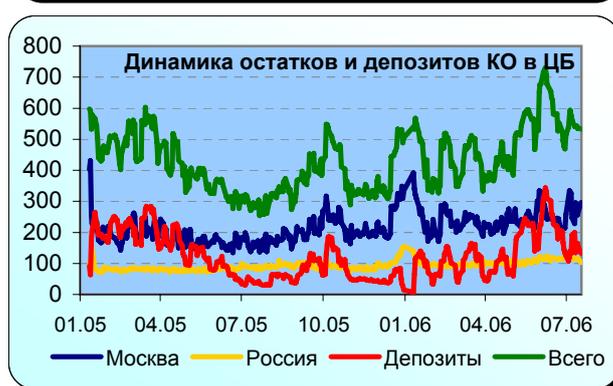
- Дефицит торгового баланса США в мае хотя и расширился по сравнению с прошлым месяцем, он все же оказался лучше ожиданий и составил \$63,8 млрд. (против \$63,4 в апреле). На этом фоне ожидания роста ставки ФРС в августе несколько окрепли, хотя пока до полного консенсуса еще далеко.

• Решение Банка Японии о повышении ставки на 25 б.п. не стало серьезным аргументом в пользу йены, которая стала лидером снижения. Поводом для этого стал очень мягкий комментарий BOJ, в котором говорилось, что ставка будет повышаться по мере необходимости. Кроме того, очень негативным фактором для йены стал резкий рост цен на золото: йена традиционно снижается против доллара и евро при взлетах котировок золота, поскольку японские фонды наиболее активные спекулянты на этом рынке.

• Мы ожидаем, что текущая неделя может внести существенные коррективы. С одной стороны, многое по-прежнему зависит от политической ситуации, которая развивается непредсказуемо и оказывает влияние на товарные рынки, а через них и на валютные. С другой стороны, пока непосредственной опасности для крупнейших экономик не просматривается, а на текущей неделе выйдут важные данные по США и Б.Бернанке будет выступать перед Конгрессом. Поэтому мы ожидаем, что рынки все же переключат свое внимание на экономические процессы.

• С технической точки зрения сильными уровнями поддержки для евродоллара являются 1,260-1,2590. До выхода данных по инфляции в США мы не ожидаем пробития этих уровней. Если данные покажут, что инфляция в США растет быстрее ожиданий, при том, что экономический рост сильно не замедляется, то мы можем увидеть быстрое движение евродоллара до 1,2530. Далее на уровнях 1.25 и 1,2470 лежат очень сильные уровни сопротивления (нижняя граница летнего бокового тренда), которые преодолеть очень сложно. Если же инфляция в США окажется умеренной, то высока вероятность возобновления роста евродоллара и отскок в диапазон 1,2680-1,2820.

		14 июл	13 июл	12 июл	11 июл	10 июл
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	382,9	370,7	399,6	408,2	341,3
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	154,3	164,1	143,6	135,1	199,7
MIBOR 1 день	% год	2,74	2,49	2,45	2,58	2,63
ETC (today, USD)	руб.	26,963	26,9275	26,8975	26,8975	26,865
ETC (today, EUR)	руб.	34,1500	34,2342	34,3099	34,2550	34,3899
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,267	1,271	1,276	1,274	1,280



• Резкий рост доллара к ЕВРО способствовал достаточно значительному снижению рубля к американской валюте. Российская валюта потеряла за неделю 9 коп., снизившись с 26,84 до 26,96 к доллару. По отношению к ЕВРО рубль вырос почти на 20 коп. с 34,3750 до 34,17.

• Колебания на валютном рынке оказались настолько резкими, что ЦБ РФ активизировал свое участие в торгах и в течение нескольких дней проводил интервенции. При этом очевидно, что регулятора не устраивала не столько сложившаяся тенденция (ЦБ РФ заинтересован в укреплении рубля к ЕВРО, как мы уже неоднократно отмечали), сколько резкие курсовые колебания и колебания ликвидности на денежном рынке. Очевидно, что без участия ЦБ снижение рубля могло бы быть и более сильным, поскольку настроения спекулянтов по отношению к доллару против всех валют резко улучшились, а на фоне оттока капитала с развивающихся рынков из-за роста геополитической напряженности многие нерегулируемые валюты потеряли в пределах 5-10% за неделю.

• Однако действия ЦБ способствовали тому, что рубль за неделю потерял всего 0,46% и остается одной из самых крепких валют. С начала года рубль вырос по отношению к доллару на 6,58% (почти столько же, сколько ЕВРО и фунт), что намного больше других сырьевых валют: канадский и австралийский доллар выросли всего на 2,4-2,9%, несмотря на растущее быстрыми темпами сальдо внешней торговли в этих странах.

• Многие международные игроки считают уже рубль перекупленным. ЦБ на прошлой неделе подтвердил это мнение: А Улюкаев сказал в четверг, что ЦБ ожидает, что реальный эффективный курс рубля по итогам года вырастет не на 9%, а на 7-8%. По нашим расчетам (более подробно см. обзор валютного рынка за 14.07.06), это означает, что во втором полугодии текущего года курс рубль-доллар должен колебаться вблизи значения 26,85, что близко к текущим уровням.

• Вероятность затяжного бокового тренда подтверждается высоким предложением долларов экспортерами и ростом евродоллара к концу года (после завершения цикла роста ставок в США), некоторым оттоком спекулятивного капитала из рублей на фоне закрытия позиций после завершения либерализации валютного рынка на фоне стагнации на рынках ценных бумаг.

• Уровень ликвидности по-прежнему критически зависит от объема интервенций ЦБ на валютном рынке. На прошедшей неделе ЦБ активно «давал» рубли как для борьбы с резкими колебаниями курсов, так и в рамках подготовки к предстоящему аукциону по ОФЗ. Благодаря этому банковская система подходит к налоговому периоду с ликвидностью, которая пока выглядит достаточной, чтобы пережить середину текущей недели (уплата НДС + аукционы облигаций) со ставками не выше 4-6%. Для того, чтобы ставки не поднимались выше этих уровней и в последнюю декаду месяца, потребуются дополнительные «вливания» рублей. Инфляционные показатели и логика действий регулятора в последние дни говорят о том, что ЦБ, скорее всего на это пойдет. Тем более, что сейчас работает еще и политический фактор: демонстрация того, что рубль остается крепким, несмотря на катаклизмы на мировых рынках. Соответственно мы ожидаем, что, невзирая на колебания евродоллара, рубль-доллар в ближайшее время останется в коридоре 26,79-27,1, а рубль-евро – в диапазоне 33,9-34,7.

## Внутренний рынок облигаций

		14 июл	13 июл	12 июл	11 июл	10 июл
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	5,06	5,08	5,10	5,10	5,13
Доходность Россия-30	% год	6,31	6,31	6,31	6,26	6,30
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	803,46	803,46	803,46	803,46	803,46
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	796,08	796,08	795,65	795,66	795,07
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	608,59	7851,94	1380,88	1248,35	189,36
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	4,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	4,38	6,29	4,94	6,19	4,09
Индекс корп. обл ММВБ		100,65	100,71	100,70	100,72	100,61

### Доходность облигаций первого эшелона

Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	УТМ (%)	Дата погаш.	УТМ (%)
Газпром	18.01.07	<b>6,51</b>	25.04.07	<b>6,28</b>
ВТБ	19.03.09	<b>6,28</b>	11.12.08	<b>6,41</b>
ТНК	28.11.06	<b>4,93</b>	06.11.07	<b>6,81</b>

### Лидеры по объему торгов, млн.руб.

ЮТК-04 об.	447,04
ЧТПЗ 01об	451,38
ФСК ЕЭС-03	530,91
РЖД-06обл	588,38
ПромТр01об	642,94
МГор44-об	695,43
Перекрест1	832,25
ГАЗПРОМ А6	948,41
ГАЗПРОМ А4	967,85
Мос.обл.6в	1508,02

### Лидеры и аутсайдеры рынка

КабБалк 1	1,97	
АИЖК 2об	1,90	
МГор47-об	1,60	
МагнитФ 01	1,60	
НижгорОбл1	1,45	
СЗТелек2об		-1,20
МГор31-об		-1,60
НовсиОбл2		-2,00
ВоронежОб		-2,49
МОИА 01		-2,80

-4,00 -3,00 -2,00 -1,00 0,00 1,00 2,00 3,00

Изменение цены за неделю %

Несмотря на то, что Банк Японии наконец-то повысил ставку на 25 б.п., что стало последним шагом в синхронном повышении ставок во всех развитых экономиках, несмотря на то, что ожидания роста ставок в США существенно возросли после выхода порции благоприятных макроэкономических данных по США, доходность на рынках базовых активов существенно снизилась. UST и EUT потеряли 8-10 б.п., японские бумаги - 14 б.п. Главная причина – рост геополитической напряженности, из-за которой госбумаги развитых стран стали убежищем на фоне падения рынков акций во всем мире и рынков облигаций и валют в развивающихся странах. Однако пока резкое снижение на рынках стран, территориально близких к ливано-израильскому конфликту (Ливан, Саудовская Аравия и Турция) не перекинулось на остальные развивающиеся рынки, которые пока остаются относительно крепкими.

Российский спрэд по EMBI+ завершил неделю на уровне 122 п., что на 2 п. шире, чем на предыдущей неделе, однако все-таки свидетельствует о стабильности. Совокупный спрэд EMBI+ по итогам недели даже сузился до 215 п. (с 220-224 п., на которых он колебался на прошедшей неделе). Сужение спрэда шло за счет роста мексиканского, бразильского и африканского сегментов.

Мы полагаем, что на текущей неделе политические события не будут столь сильно влиять на ситуацию на рынке, поскольку продажи на нервной почве уже прошли. Основное внимание вновь будет уделено политике процентных ставок. Поскольку базовые активы оказались сильно перекуплены, то если данные по инфляции окажутся высокими, то доходность базовых активов может вырасти довольно сильно – на 8-10 б.п. Если ожидания роста ставок окажутся не очень высокими, то мы ожидаем стабилизации доходности на текущих уровнях. Мы предполагаем, что российские бумаги будут в большей степени ориентироваться на базовые активы, нежели на развитие ситуации на EM (если там не будет каких-либо форс-мажоров), поскольку их кредитное качество поддерживается бурно растущими ценами на нефть.

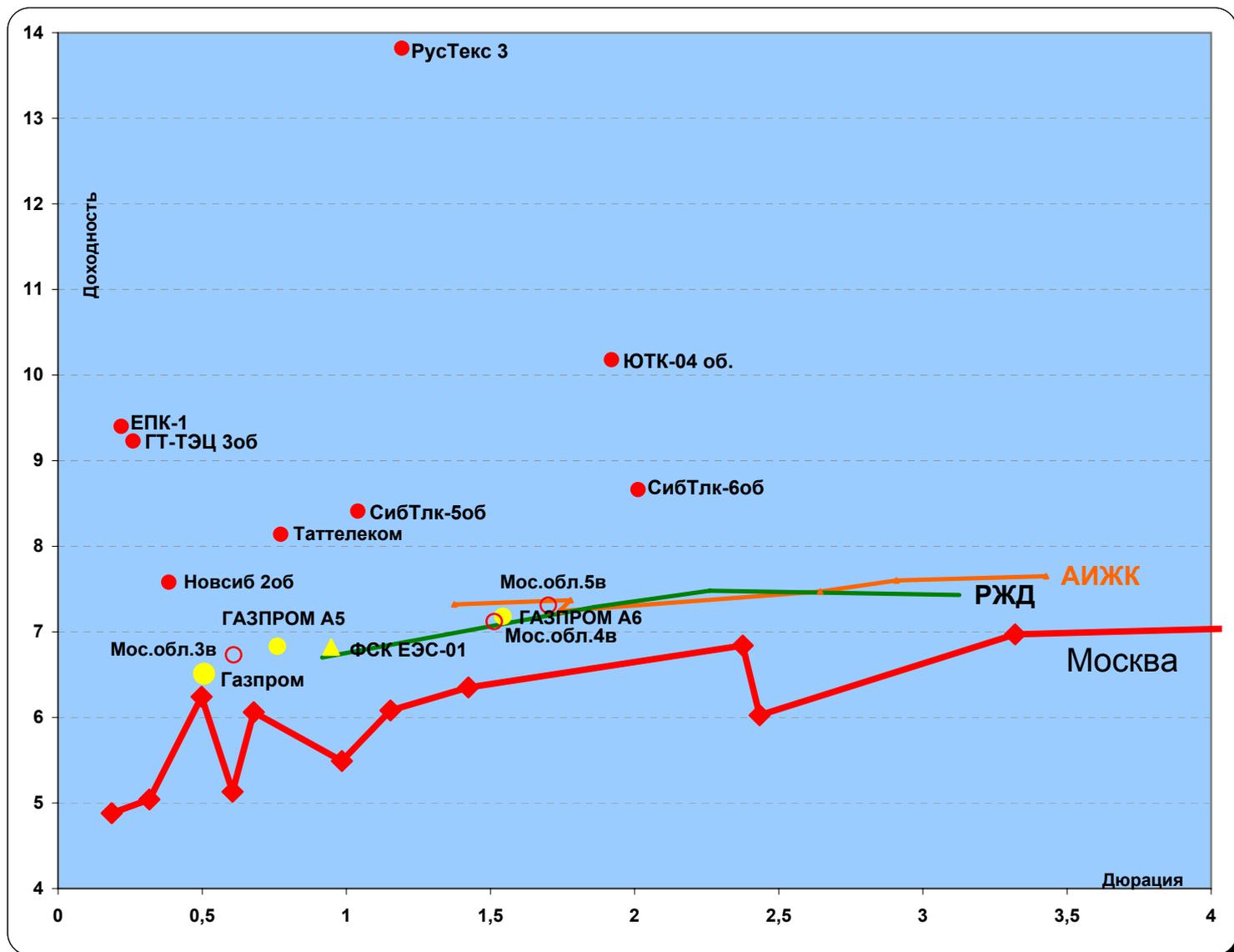
Рублевый рынок будет себя чувствовать несколько хуже, поскольку серьезных покупок в 1 эшелоне и Москве не будет до завершения аукционов по размещению ОФЗ и ВТБ. Судя по тому, что в следующем году объем внутреннего долга будет возрастать, финансовые власти явно заинтересованы в увеличении объема размещений ОФЗ уже в этом году. Для размещений ВТБ сформирован огромный синдикат, что говорит о том, что весь запланированный объем в 10 млрд. руб. будет размещен. Поскольку огромные размещения будут идти на фоне налоговых выплат то, в лучшем случае, доходность в ОФЗ, 1 эшелоне и Москве подрастет на 2-5 б.п. Если же рубль к доллару продолжит снижение, то доходность по ОФЗ так и вырастет в пределах 2-5 б.п., а уровни по 1 эшелону могут подняться на 7-10 б.п. При этом мы ожидаем, что ВТБ удастся разместить близко к заявленным уровням организаторами уровнями доходности 6,85%.

На текущей неделе мы рекомендуем обратить внимание на бумаги АИЖК, спрэд которых по-прежнему не соответствует кредитному качеству, особенно с учетом подтверждения госгарантий по займам на прошлой неделе. По-прежнему остаются недооцененными ЮТК4 и ЦНТЗ. В качестве «safe heaven» пока по-прежнему остаются ВБД2, ЧТПЗ1 и НКНХ4, пока сохраняется стабильность на рынке ОФЗ.

Среди более высокодоходных выпусков мы по-прежнему рекомендуем обратить внимание на недооцененные выпуски отрасли стройматериалов (Сибирский цемент, Искитим цемент и Салаватстекло). Недооцененным по соотношению доходность-качество остается выпуск Топ-книга1, однако он снижается наравне со всеми бумагами розничной торговли из-за перекупленности сектора в целом, поэтому в потребительском секторе рекомендуем переключить внимание на бумаги производителей: Аладушкин-фин,1, МК Евросервис.

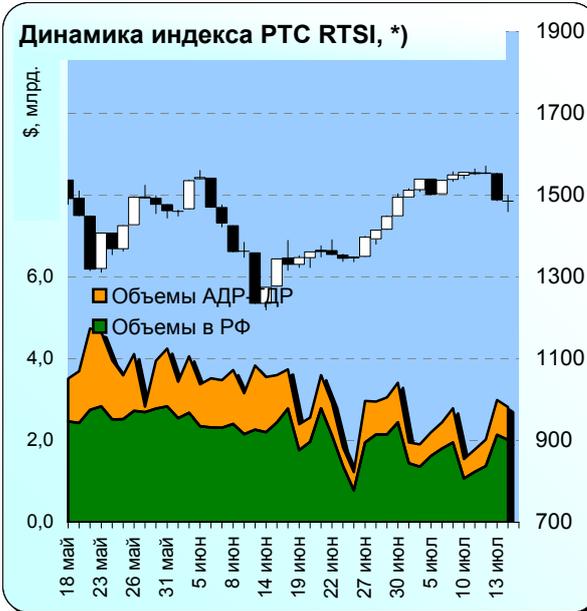
## Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

	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
	%							
<b>Всего</b>		<b>-0,01</b>	<b>4667</b>	<b>25 285</b>	<b>5 057</b>	<b>728 466</b>	<b>732 154</b>	<b>402</b>
Москва	<b>6,38</b>	-0,11	121	1 440	288	67 080	72 181	13
Прочие РМОВ	<b>7,56</b>	-0,03	587	3 235	647	108 345	113 661	77
Корпоративные	<b>8,61</b>	0,00	3959	20 611	4 122	553 041	546 313	312
<i>В т.ч. по эшелонам</i>								
1 эшелон	<b>6,74</b>	0,01	346	5 000	1 000	126 000	126 883	19
2 эшелон	<b>8,24</b>	0,01	1010	7 476	1 495	192 547	189 655	83
3 эшелон	<b>9,92</b>	-0,01	2603	8 135	1 627	234 495	229 775	211
<i>В т.ч. по отраслям</i>								
Банки	<b>7,70</b>	-0,04	357	2 978	596	107 205	102 298	49
Телеком	<b>8,27</b>	0,03	541	2 901	580	61 827	63 095	29
Машиностроение	<b>9,27</b>	0,04	384	1 734	347	47 240	47 534	30
Металлургия	<b>8,62</b>	-0,03	269	1 353	271	52 380	50 197	25
ТЭК	<b>7,65</b>	0,02	400	3 994	799	78 700	79 443	22
Химия и нефтехимия	<b>9,04</b>	0,02	84	441	88	13 250	13 445	10
Лесная и целл.-бум.	<b>10,77</b>	0,03	107	446	89	6 480	6 506	8
Потребительский рынок	<b>10,63</b>	-0,05	958	3 532	706	77 393	75 636	73
Ипотека и строительство	<b>7,64</b>	0,05	330	882	176	27 540	26 899	20



# Рынок акций

	14 июл	13 июл	12 июл	11 июл	10 июл
Индекс РТС , *)	1 484,58	1 487,51	1 552,40	1 551,83	1 555,69
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	52,34	52,34	33,60	30,10	26,28
DJIA	10 739,35	10 846,29	11 013,18	11 134,77	11 103,55
NASDAQ 100	1 462,17	1 478,16	1 501,46	1 533,06	1 520,90
Nikkei	14 845,24	15 097,95	15 249,32	15 473,82	15 552,81



• На прошлой неделе российский рынок акций продемонстрировал снижение по широкому спектру ликвидных бумаг. Индекс РТС RTSI\*) за неделю потерял 4,6% по сравнению с ростом на 2,5% неделей ранее.

• В понедельник рынок начал было расти на хороших корпоративных новостях Лукойла. Определенные надежды связывались также с рынком США, на котором начинался период квартальных отчетов, которые на фоне роста экономики обещали быть неплохими. Тем не менее, сигналы с внешнего рынка оказались негативными – для рынка США корпоративные прибыли показали слишком маленькими (если маленьким можно назвать рост чистой прибыли Alcoa более чем на 60%). Во вторник российский рынок сполз вниз, главным образом под влиянием коррекции по перекупленным ранее бумагам Лукойла и Сбербанка. Рынок США добавлял негатива, снижаясь на негативных корпоративных новостях технологического сектора.

• В середине недели на первый план для российского рынка стало выходить размещение акций Роснефти. С одной стороны, поступали новости о большом спросе на ценные бумаги, что привело к досрочному закрытию книги заявок. На этих новостях часть участников рынка пытались играть наверх. Но рост не получался – очевидно другая часть инвесторов осторожно относилась к тому, что нижняя граница ценового диапазона по акциям нефтяной компании постоянно поднималась. Даже по прежним нижним границам компания выглядела существенно переоцененной по сравнению с ее конкурентами (в первую, очередь, Лукойлом). Очевидно, высокие цены размещения обусловлены спросом со стороны стратегических инвесторов, таких как китайские, малазийские, индийские нефтяные компании, а также ВР. Для этой группы инвесторов более важным является участие в российской нефтяной отрасли, а не перспективы бумаг на фондовом рынке. Это создает потенциал для падения акций Роснефти после их выхода на вторичное обращение.

• Следующий удар по рынку акций пришелся со стороны геополитики. Начало боевых действий Израиля против Ливана, угроза вовлечения в конфликт других ближневосточных государств все-рез озаботили инвесторов в американские акции – все основные индексы пошли вниз, российские участники рынка также обратили на это внимание. Тем не менее, обострение ситуации на Ближнем Востоке привело к существенному росту цен на нефть и металлы, что, безусловно, является позитивом для российской сырьевой экономики. На наш взгляд, данная ситуация в скором времени должна быть позитивно переоценена инвесторами в российские ценные бумаги. Историческое решения Банка Японии повысить учетную ставку впервые за 6 лет, которого ожидали в начале недели, на этом фоне отошло на второй план, но тоже позитива не добавило.

• На текущей неделе начинаются вторичные торги акциями Роснефти (в РТС – сегодня, в Лондоне – в среду). Несмотря на иски акционеров ЮКОСа, требующих приостановить торговлю депозитарными расписками Роснефти, такой вариант развития событий представляется маловероятным. А вот снижение котировок – вполне реально по приведенным выше соображениям. Плохая ситуация на мировом рынке акций увеличивает вероятность негативного сценария. На встрече G8 переговоры по поводу вступления России в ВТО закончились фактически ничем, позитива не добавило заявление Грузии об отзыве своей поддержки вступления России в данную организацию. Таким образом, на начало недели фон для российского рынка акций сохраняется негативным. Можно предположить, что к середине недели инвесторы в российские бумаги обратят внимание на рост сырьевых цен, что приостановит снижение. На американском рынке выходящие в середине недели данные по инфляции могут отвлечь инвесторов от геополитики.



\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**17/07/2006 Понедельник**

- Япония. Национальный праздник
- 03:01 Великобритания. Индекс цен на жилье за июль
- 12:00 Норвегия. Сальдо торгового баланса за июнь. Прогноз пок33.5 млрд.
- 13:00 Еврозона. Окончательный гармонизированный индекс потребительских цен за июнь. Прогноз +0.1% м/м, +2.5% г/г
- 13:00 Еврозона. Промышленное производство за май. Прогноз +1.3% м/м, +3.9% г/г
- 16:30 США. Индекс деловой активности за июль. Прогноз 21.2
- 16:30 Канада. Данные о покупке ценных бумаг за май. Прогноз +С\$3.0000 млрд.
- 16:30 Канада. Продажи новых автомобилей за май
- 17:15 США. Использование производственных мощностей за июнь. Прогноз 82.0%
- 17:15 США. Промышленное производство за июнь
- Авансовая уплата ЕСН, страховых взносов
- Годовое собрание акционеров ОАО «Аэрофлот»

**18/07/2006 Вторник**

- 03:50 Япония. Индекс деловой активности в секторе услуг за май. Прогноз -0.4%
- 09:00 Япония. Индекс совпадающих индикаторов за май
- 09:00 Япония. Индекс опережающих индикаторов за май
- 12:30 Великобритания. Индекс потребительских цен за июнь. Прогноз 0.1% м/м, 2.3% г/г
- 12:30 Великобритания. Индекс розничных цен за исключением выплат по ипотечным закладным за июнь. Прогноз +2.9%
- 13:00 Германия. Индекс оценки текущих экономических условий за июль. Прогноз 14.5
- 13:00 Германия. Индекс экономических ожиданий за июль. Прогноз 34.0
- 13:00 Еврозона. Индекс оценки текущих экономических условий за июль
- 13:00 Еврозона. Индекс экономических ожиданий за июль
- 16:30 США. Индекс цен производителей за исключением цен на продукты питания и энергию за июнь. Прогноз +0.1%
- 16:30 США. Индекс цен производителей за июнь. Прогноз +0.2%
- 17:00 США. Выступление управляющего ФРС К. Warsh на конференции American Enterprise Institute в Вашингтоне
- 17:00 США. Приток капитала по данным Казначейства США за май
- 21:00 США. Индекс рынка жилья за июль. Прогноз 41
- Выплата 5 купона по облигациям ЛОКО-Банка 2 выпуска, ставка 11.5%, размер - 28.99 руб. Объем - 500 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 14 495 000 руб.
- Погашение и выплата 6 купона по облигациям УрСИ 3 выпуска, ставка - 14.25%, размер - 71.05 руб. Объем - 3 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты по купону - 213 150 000 руб.
- Погашение и выплата 6 купона по облигациям Уфы серии 25003, ставка - 10%, размер купона - 50 руб. Объем - 400 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 20 000 000 руб.
- Размещение облигаций УК «Кора» объемом 1 млрд. руб., сроком обращения 3 года с офертой через 1,5 года. Организатор - ИФК «Алемар»
- ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели

**19/07/2006 Среда**

- 10:00 Германия. Индекс цен производителей за июнь
- 12:30 Великобритания. Протоколы заседания Банка Англии от 5-6 июля
- 13:00 Еврозона. Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за май. Прогноз -€1.1 млрд.
- 13:00 Еврозона. Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за май
- 15:00 США. Индекс количества заявок на ипотечный кредит за неделю, заканчивающуюся 14 июля
- 16:30 США. Разрешения на строительство за июнь. Прогноз 1.920 млн.
- 16:30 США. Начало строительства за июнь. Прогноз 1.915 млн.
- 16:30 США. Индекс потребительских цен за исключением цен на продукты питания и энергию за июнь. Прогноз +0.2%
- 16:30 США. Индекс потребительских цен за июнь. Прогноз +0.2%
- 16:30 Канада. Индекс опережающих индикаторов за июнь
- 18:00 США. Полугодовое выступление председателя ФРС В. Bernanke по денежно-кредитной политике в Банковском Комитете Сената в Вашингтоне
- 18:30 США. Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю, заканчивающуюся 14 июля
- Размещение облигаций Внешторгбанка 6 выпуска объемом 15 млрд. руб., сроком обращения 10 лет с ближайшей офертой через год
- Оферта по облигациям АПК «Аркада» 1 выпуска по номиналу. Объем выпуска - 600 млн. руб.

- Выплата купона по облигациям СИТЕХ-Финанс 1 выпуска, ставка - 16.5 %, размер - 13.56 руб. Объем - 40 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 542 400
- Размещение ОФЗ-ПД 25059 объемом 10 млрд. руб., дата погашения - 19.01.11
- Выплата 8 купона по ОФЗ 27019, ставка - 10 %, размер - 49.86 руб. Объем - 8 800 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 438 768 000 руб.
- Выплата 7 купона по ОФЗ 46003, ставка - 10 %, размер купона - 49.86 руб. Объем - 30 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 1 495 800 000 руб.
- Выплата купона по облигациям Санкт-Петербурга серии 26005, ставка - 9%, размер - 4.49 руб. Объем - 2 000 000 000 руб. Оценочная сумма выплаты - 89 800 000 руб.

## 20/07/2006 Четверг

- 09:00 Япония. Публикация протоколов заседания Банка Японии от 14-15 июня
- 12:30 Великобритания. Чистый объем заимствований гос. сектора за июнь. Прогноз +£6.5млрд.
- 12:30 Великобритания. Розничные продажи за июнь. Прогноз 0.2% м/м, 2.7% г/г
- 12:30 Великобритания. Чистая потребность гос. сектора в наличности за июнь. Прогноз £12.5 млрд.
- 12:30 Великобритания. Предварительные данные по денежному агрегату М4 за июнь. Прогноз 0.7% м/м, 12.3% г/г
- 12:30 Великобритания. Предварительные данные по кредитованию М4 за июнь. £17.3млрд.
- 16:30 Канада. Оптовые запасы за май. Прогноз +1.9% м/м, +8.0% г/г
- 16:30 Канада. Оптовые продажи за май. Прогноз +0.1% м/м, +6.6% г/г
- 16:30 США. Количество заявок на пособие по безработице за неделю, заканчивающуюся 15 июля
- 18:00 США. Количество запланированных увольнений за июнь
- 18:00 США. Индекс опережающих индикаторов за июнь. Прогноз +0.1%
- 18:30 США. Запасы природного газа за неделю, заканчивающуюся 14 июля
- 20:00 США. Индекс деловой активности по данным Федерального Резервного Банка Филадельфии за июль. Прогноз 12.5
- 22:00 США. Протоколы заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке от 28-29 июня
- Размещение облигаций ОАО «Кокс» 1 выпуска объемом 3 млрд. руб., срок обращения - 3 года
- Выплата 9 купона по облигациям Иркутскиппромышленности-Инвест 1 выпуска, ставка - 10%, размер - 24.93 руб. Объем - 330 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 8 226 900 руб.
- Выплата 2 купона по облигациям Русагро 1 выпуска, ставка - 11.66 %, размер - 58.46 руб. Объем - 1 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 58 460 000 руб.
- Выплата 2 купона по облигациям Инпрома 2 выпуска, ставка - 12%, размер - 59.84 руб. Объем - 1 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 59 840 000 руб.
- Выплата 1 купона по облигациям АЦБК-Инвест 3 выпуска, ставка - 9.95%, размер - 24.81 руб. Объем - 1 500 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 37 215 000 руб.
- Выплата 9 купона по облигациям Якутии серии 35001, ставка - 7.95%, размер - 19.82 руб. Объем - 2 500 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 49 550 000 руб.
- Выплата 4 купона по облигациям Иркутской области серии 24001, ставка 10.5%, размер - 36.85 руб. Объем - 825 000 000 руб, оценочная сумма выплаты - 30 401 250 руб.
- Выплата 4 купона по облигациям Волгограда серии 31001, ставка - 10.2%, размер - 25.43 руб. Объем - 450 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 11 443 500 руб.
- Выплата 1 купона по облигациям Якутии серии 25005, ставка 9%, размер - 22.44 руб. Объем - 2 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 44 880 000 руб.

## 21/07/2006 Пятница

- 03:50 Япония. Индекс деловой активности в промышленности за май
- 12:30 Великобритания. Прирост ВВП за 2 квартал. 0.7% к/к, 2.5% г/г
- 15:00 Канада. Стержневой индекс потребительских цен за июнь
- 15:00 Канада. Индекс потребительских цен за июнь
- 00:30 США. Денежное предложение М2. Прогноз +\$19,7 млрд.
- Выплата 4 купона по облигациям Москвы серии 39, ставка - 10%, размер - 49.59 руб. Объем - 5 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 247 950 000 руб.
- Погашение и выплата 4 купона по облигациям Казани серии 31001, ставка - 10.5%, размер - 26.47 руб. Объем - 1 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты по купону - 26 470 000 руб.
- Размещение облигаций Агрохолдинг-финанс 1 выпуска объемом 1 млрд. руб. сроком обращения 3 года с годовой офертой
- Размещение облигаций Арктел-инвест 1 выпуска объемом 200 млн. руб. сроком обращения 3 года с годовой офертой

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.