



	1 сен	31 авг	30 авг	29 авг	28 авг
USD/RUR (ЦБ)	26,7295	26,7379	26,7446	26,7672	26,7998
EUR/USD	1,2835	1,2806	1,2837	1,2826	1,2778
LIBOR 3 мес, USD, %	5,3906	5,3975	5,4000	5,4000	5,4000
URALS (\$/барр.)	66,12	63,51	63,00	62,61	65,04
Золото (\$/тр.унц.)	621,05	623,50	617,75	613,40	621,25

ВВП	6,3%	6,4%
(к тому же периоду прошлого года)	(за 1п06г.)	(за 05г.)
Инфляция (ИПЦ)	0,7%	6,9%
	июль-06	к дек-2005
Денежная база (млрд. руб.)	2685,9	1644,6
	(28.08.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ	258,5	247,3
(млрд. \$)	(25.08.06)	(01.06.06)

Панорама

Краткий обзор валютных, денежных
и фондовых рынков за неделю
с 28 августа по 1 сентября 2006 года
понедельник 4 сентября 2006 года

Новости

Рост российского промышленного сектора в августе 2006 г. продолжился, а индекс менеджеров по снабжению (PMI) Московского народного банка (MNB) вырос пятый месяц подряд до отметки 56,1 пункта и достиг наивысшего показателя с сентября 2000 г. Причиной этого является увеличение объемов выпуска и числа новых заказов, которые показали последовательный рост на протяжении последних месяцев. Рост числа новых производственных заказов достиг максимума 80 месяцев в августе.

Уровень добычи нефти в России вырос в августе 2006 г. на 0,9% до нового исторического максимума в 9,759 млн. баррелей в сутки, во многом благодаря проекту Сахалин-1 во главе с Exxon.

Страна затянула с реализацией реформы в электроэнергетике на 2 года. Такое мнение высказал глава РАО «ЕЭС» А. Чубайс. «Сейчас мы понимаем, что страна входит в период острого дефицита электроэнергии. Не известно, выльется ли это в аварии, но страна не осознает масштаба очевидных проблем», - сказал он, добавив, что уже этим летом наблюдалась сложная ситуация, и не известно, что будет зимой. По его словам, проблема энергодефицита, в частности, наиболее актуальна для Москвы и десятка других регионов.

Прибыль 30 крупнейших банков России за январь-июль 2006 г. снизилась на 10,8% - со 197 млрд. руб. на 1 января 2006 г. до 175,5 млрд. руб. на 1 августа 2006 г. Совокупные активы 30 крупнейших банков возросли на 22,7% - с 6,549 трлн. руб. на 1 января 2006 г. до 8,03 трлн. руб. на 1 августа 2006 г.

УВТБ: Уралвнешторгбанк планирует разместить 1-летние кредитные ноты (CLN) на сумму \$70-100 млн.

Росевробанк планирует до конца года привлечь синдицированный кредит на сумму свыше \$90 млн.

ТМК: Трубная металлургическая компания намерена выпустить еврооблигации на сумму \$300 млн. в 4 кв.

Миракс групп: Размещение 2 облигационного займа ООО «Миракс групп» запланировано на 3 декаду сентября 2006 г. Организаторами выпуска являются банк «Зенит» и Внешторгбанк. Объем займа составляет 3 млрд. руб., а срок обращения - 3 года. Облигации имеют 6 полугодовых купонов.

Петербургская недвижимость: Размещение дебютного выпуска облигаций корпорации «Петербургская недвижимость» объемом 1 млрд. руб. запланировано на 12 сентября 2006 г. ЗАО «Планета Капитал» - организатор выпуска. По мнению организатора, доходность облигаций составит не более 12,5% годовых к годовой оферте. Ставка 1 купона ожидается на уровне 11,8-12% годовых. Срок обращения составит 5 лет.

Диксис Трейдинг (SPV группы компаний DIXIS) приняло решение о выставлении 1,5 годовой оферты по выпуску облигаций серии 01 на 1,8 млрд. руб., размещение которого перенесено с 29 июня 2006 г. на неопределенный срок. Ранее компания планировала годовую оферту по данному выпуску.

Банк Зенит назначил Commerzbank, ING Bank, RZB Group, ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» и Sumitomo организаторами синдицированного кредита на \$75 млн. Кредит будет предоставлен сроком на год с возможностью пролонгации еще на год по ставке Libor плюс 110 б. п.

Группа компаний «Ист», владеющая 19,9% акций Номос-банка, до конца года намерена довести свой пакет до 55,4%. Бенефициарами консолидированного пакета акций станут президент группы А. Несис и вице-президенты А. Гудайтис, Н. Добринов и М. Ушаков.

ФГУП «ПО «Уралвагонзавод» (УВЗ, г.Нижний Тагил, Свердловская область) планирует в 2006 г. увеличить долю военной продукции в общем объеме производства в 3 раза. До конца сентября с.г. УВЗ намерен завершить выполнение заказов российской армии и приступить к экспортным контрактам. В том числе до конца 2006 г. планируется отправить в Алжир первую партию танков Т-90С.

Челябинский цинковый завод (ЧЦЗ) увеличит уставной капитал путем доэмиссии обыкновенных акций на 7,29% - до 4,782 млн. шт. номинальной стоимостью 1 руб. Размещение акций будет осуществляться путем открытой подписки с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг. ЧЦЗ входит в сферу влияния группы «Челябинский трубопрокатный завод» (ЧТПЗ).

Совет директоров ЮТК (Южная телекоммуникационная компания) принял решение ликвидировать 3 филиала компании. Будут ликвидированы филиалы: «Учебно-производственный центр», «Центр новых технологий» и «Югтаксофон». О причинах принятого решения не сообщается.

Мобильные ТелеСистемы (МТС) создали 100% дочернюю компанию Mobile TeleSystems Bermuda Limited (Бермуды). Кроме того МТС зарегистрировала компанию Mobile TeleSystems B.V. (Нидерланды). В МТС сообщили, что обе компании созданы для корпоративных нужд.

Чистая прибыль ОАО «ВымпелКом» по US GAAP в 1 полугодии 2006 г. выросла на 28,5% - до \$345,169 млн. В том числе во 2 квартале 2006 г. чистая прибыль увеличилась на 22,7% по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. и составила \$194,946 млн. Выручка «ВымпелКома» в январе-июне 2006 г. повысилась на 45,8% - до \$2,057 млрд. По итогам 2 квартала с.г. выручка возросла на 45,7% и составила \$1,121 млрд.

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

Международные валютные рынки

		01 сен	31 авг	30 авг	29 авг	28 авг
Нефть Light Sweet	\$/барр	69,19	70,26	70,03	69,71	70,61
DJIA		11464,2	11381,2	11382,9	11369,9	11352,0
Золото	\$/тр.унц.	621,1	623,5	617,8	613,4	621,3
10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию)	% год	4,725	4,732	4,754	4,786	4,793
Швейцарский франк		1,230	1,231	1,227	1,229	1,237
EUR/USD		1,284	1,281	1,284	1,283	1,278

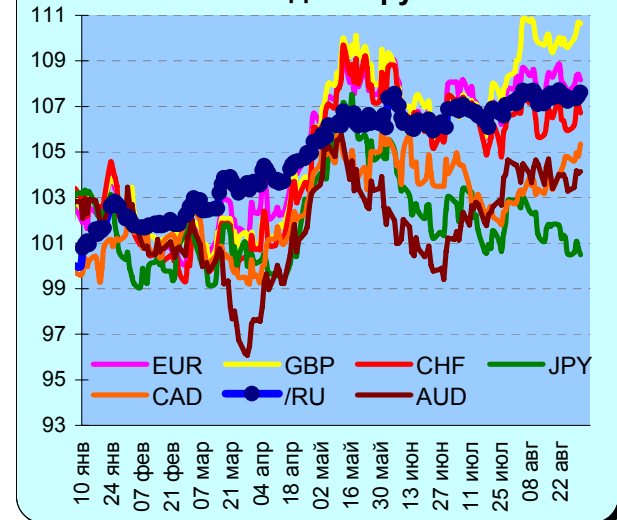
Динамика курса доллар-ЕВРО



Динамика цен на нефть (Light Sweet)



Сравнительная динамика валют к доллару США



• Прошедшая неделя характеризовалась повышенной волатильностью во всех основных валютных парах, которые достаточно нервно реагировали на все выходящие данные. Однако движения все-таки проходили в коридорах, поскольку игроки ожидали выхода данных по рынку труда в США в пятницу. Большую часть недели евродоллар колебался в коридоре 1,2749-1,2840, фунт двигался в диапазоне 1,8895-1,90, франк-1,2385-1,2280, йена-116,40-117,15. Среднесрочные боковые коридоры с начала мая: для евродоллара 1,25-1,2940, для фунта 1,81-1,9140, для франка 1,2050-1,2560, для йены – 113,40- 117,90.

• Главный запаздывающий индикатор для всех мировых финансовых рынков – количество вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США оказался практически в рамках прогнозов. Pay-rolls составили 128 тыс., что полностью уложилось в прогнозы 125-130 тыс., при этом показатель оказался выше июльского (121 тыс.) При этом темпы роста почасовой оплаты труда снизились с 0,5% в июле до 0,1 % в августе. Данные позволили игрокам сделать вывод, что американская экономика если и снижается, то очень постепенно, а эффект «мягкой посадки» уже привел к замедлению ценового давления, что и отразило замедление темпов роста заработной платы, остановив раскручивание спирали «инфляции издержек» что в дальнейшем должно привести и к замедлению инфляции спроса.

• Это означает, что повода для продолжения роста ставок в США сейчас нет. Мягкая посадка – это именно то, чего и добивалась ФРС. С учетом того, что Китай сейчас активизировал рестрикционные меры, которые направлены, в том числе и на торможение экспорта и роста юаня, американские финансовые власти тем более должны подождать, поскольку активность сейчас может привести к дефляции, что слишком опасно для будущего роста в США. Вся остальная информация, которые появлялась на прошлой неделе, только подтверждала это: индекс доверия потребителей от Conference Board резко снизился, ВВП по итогам 2 квартала оказался намного ниже 1 квартала, а дефлятор не растет.

• В итоге повод для игры на росте дифференциала в ставках практически полностью отпал, что является главным негативным фактором для доллара, тем более, что на заседании ЕЦБ на прошлой неделе Ж.К.Трише указал, что ставка ЕЦБ в октябре будет повышена, а позитивные данные по экономике Великобритании заставляют игроков опасаться очередного повышения ставок, что приведет к сокращению дифференциала в ставках по облигациям этих государств и будет способствовать продажам долларов против ЕВРО и фунта.

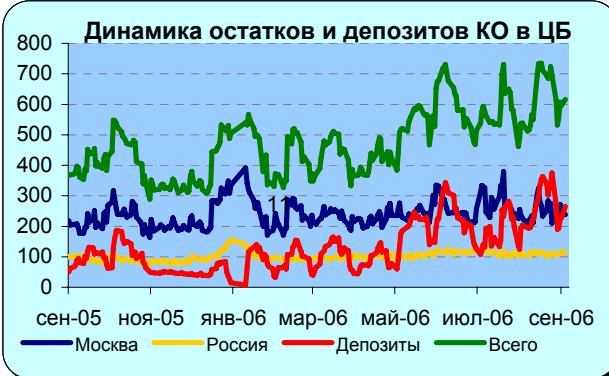
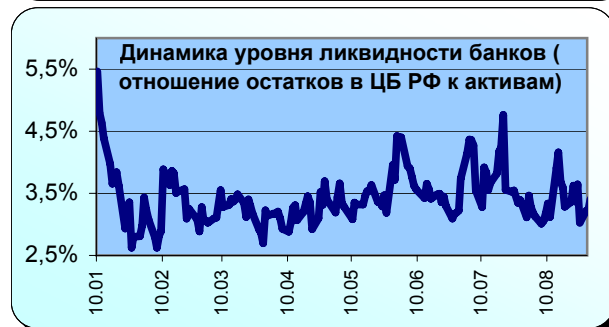
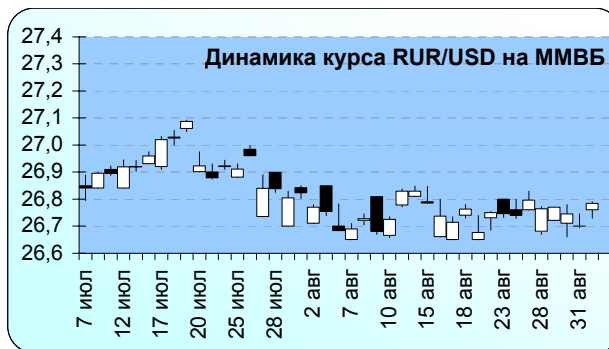
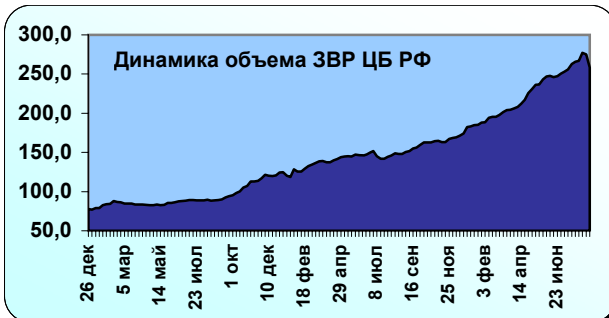
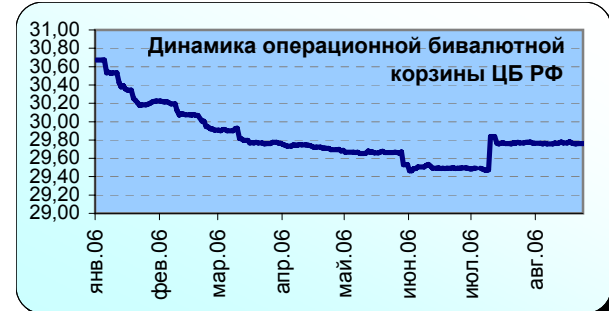
• От существенного снижения доллар на прошлой неделе удерживали лишь геополитическая напряженность и снижение цен на нефть, которое способствовало закрытию коротких позиций по американской валюте.

• На текущей неделе сдерживающим фактором для снижения доллара может стать выходной в понедельник в США, а также сдержанность в комментариях и политике Банка Англии, который заседает на текущей неделе, в преддверие которого курс фунта «задрал» до 1,9070-1,9050 к доллару. Если фунт начнет резко снижаться, то есть вероятность, что это окажет негативное влияние на все европейские валюты и сдержит их рост против доллара. Если этот сценарий реализуется, то мы ожидаем, что евродоллар будет торговаться на уровнях 1,28-1,2880, фунт упадет до 1,89, а йена останется в «боксовике» 116,50-117

• Если же заседание Банка Англии пройдет спокойно, то вполне возможно, что уже на текущей неделе евродоллар попытается пробить отметку 1,29, а фунт – 1,91, йена в этом случае может достичь уровня 115.

• В долгосрочной перспективе мы по-прежнему ожидаем снижения доллара: прогноз на конец года по евродоллару - 1,31.

		01 сен	31 авг	30 авг	29 авг	28 авг
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	368	382,1	361,4	341,6	341,4
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	229,1	224,7	193,6	190,3	271,7
MIBOR 1 день	% год	3,09	2,71	2,71	2,94	2,94
ETC (today, USD)	руб.	26,762	26,7195	26,75	26,76	26,758
ETC (today, EUR)	руб.	34,2794	34,3403	34,3050	34,3200	34,2900
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,281	1,285	1,282	1,283	1,281



• Внутренний валютный рынок на прошедшей неделе не демонстрировал самостоятельности: торговля шла точно в пределах, которые определялись движениями на евродолларе и стабильностью бивалютной корзины.

• Большую часть недели рубль подрастал с 26,76 до 26,6979. В пятницу рубль резко снизился до 26,79, отыгрывая резкое движение евродоллар вниз в четверг вечером. Сегодня уже с утра мы видим обратную динамику: рубль резко укрепился вслед за ростом евродоллара и дошел до уровня 26,72.

• Курс рубля к евро, как зеркало курса рубль-доллар, в первую половину недели немного снижался с 34,26 до 34,39, в пятницу прошел рост до 34,21, сегодня с утра рост европейской валюты по отношению к российской возобновился, и евро-рубль вырос до 34,35.

• Прошедшие движения были, безусловно, интересны спекулянтам, однако в среднесрочной перспективе ситуация остается неизменной. После резкого роста рубля к доллару с января до середины мая, когда рубль укрепился с 28,98 до 26,88, т.е. на 7,2%, с мая по сентябрь рубль-доллар «болтается» в диапазоне 26,68 – 27,15.

• Однако пока остается лишь предполагать, когда ЦБ пойдет на ревальвацию бивалютной корзины и пойдет ли в ближайшее время.

• С одной стороны, темпы роста инфляции пока остаются намного выше запланированных: рост цен по июль включительно составил 6,9%, что хотя и ниже прошлогоднего результата, когда цены выросли на 8,5%, однако не дают возможности ожидать, что инфляция окажется ниже 10%. С учетом бурного роста бюджетных расходов удержать инфляцию в пределах 9,8-10% можно лишь за счет резкого ужесточения денежно-кредитной политики (т.е. снижения объемов денежной эмиссии), либо за счет резкого роста курса рубля к доллару, т.е. ревальвации бивалютной корзины.

• Судя по событиям последних месяцев, на кредитную рестрикцию ЦБ не решается в связи с неравномерностью распределения ликвидности в банковской системе и довольно слабому механизму рефинансирования, что при малейшем ужесточении приводит к резкому росту ставок по МБК и увеличению межбанковских рисков. (Очевидно, что пока банковская система находится в состоянии чистки, проблема рефинансирования решаться не будет).

• Главная причина, которая сейчас препятствует росту рубля к бивалютной корзине – лобби экспортеров, доходы которых, выраженные в рублях, снижаются, а поскольку затраты у них выражены в рублях и растут вслед за ростом цен производителей, то их рублевая рентабельность ухудшается. «В люди» это мнение вышло в виде предложения В.Путина А.Кудрину сдержать рост рубля. Очевидно, что сдержать рост номинального курса рубля к доллару на фоне роста евродоллара будет практически невозможно, а вот укрепление бивалютной корзины пока можно легко сдерживать: пока рубль к ЕВРО не приблизился к критической для импортеров оборудования отметки 34,7-35, серьезного негатива для темпов роста экономики текущая бивалютная корзина не имеет.

• При текущей бивалютной корзине рост евродоллара до 1,29 должен способствовать росту рубля к доллару до 26,67, и снижению к ЕВРО до 34,4. Если корзина останется неизменной до конца года, то при росте евродоллара до 1,31 рубль-доллар может вырасти до 26,48, а рубль-евро – до 34,68.

Внутренний рынок облигаций

		01 сен	31 авг	30 авг	29 авг	28 авг
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	4,72	4,74	4,76	4,78	4,80
Доходность Россия-30	% год	5,82	5,84	5,87	5,88	5,91
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	828,98	828,98	828,98	828,98	828,98
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	824,8	824,8	823,7	823,56	823,69
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	673,35	6880,63	1959,37	1202,30	174,49
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	9,44	22,04	9,84	9,12	4,67
Индекс корп. обл ММВБ		101,46	101,43	101,36	101,32	101,34

Доходность облигаций первого эшелона

Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	УТМ (%)	Дата погаш.	УТМ (%)
Газпром	18.01.07	5,42	25.04.07	5,93
ВТБ	19.03.09	6,04	11.12.08	5,94
ТНК	28.11.06	4,93	06.11.07	6,14

Лидеры по объему торгов, млн.руб.

ГАЗПРОМ	1156,72
ДиксиФин-1	1211,33
РЖД-05обл	1284,34
АК БАРС-02	1515,67
СамарОбл	1800,57
РЖД-07обл	1824,45
Мос.обл.6в	1922,71
Мосэнерго2	2042,43
ФСК ЕЭС-	2278,20
ГидроОГК-1	9812,66

Лидеры и аутсайдеры рынка

МГор29-об	3,29
ЗолСелигд1	2,07
ГлМосСтрой	2,01
НовсибОбл2	2,00
Башкирэн2в	1,87
ИркОбл-а01	-1,80
Мечел ТД-1	-1,84
МГор47-об	-2,50
ТНК ВР 01	-2,60
КОМИ 8в об	-4,80

Изменение цены за неделю %

Протоколы августовского заседания ФРС утвердили инвесторов в мысли, что осенью повышения ставок не будет. Более того, все более популярно мнение, что 2-летний цикл повышения ставок в США и вовсе подошел к концу. Как следствие - прилив оптимизма и снижение доходности американских бумаг, а также ЕМ. UST-10 за неделю продвинулись с 4,78% до 4,73%. Россия-30 снизилась в доходности с 5,89-5,82%. В фоновом режиме прошло заседание ЕЦБ, на котором ставка была оставлена на уровне 3% и предупреждение Ж.К.Трише о том, что в октябре ее повышение неминуемо. Такой расклад укладывается в рамки ожиданий. К тому же американский позитив сейчас доминирует до такой степени, что о предстоящем ужесточении денежной политики в Европе всерьез говорят как о благоприятном событии: дескать, оно окажет поддержку Америке в борьбе с инфляцией. Ну а то, что именно динамика потребительских цен будет определять поведение ФРС,

наперебой говорят представители денежных властей Штатов. Так что до выхода PPI и CPI за август ждем сохранения умеренно-позитивной ситуации на мировых рынках, которая обеспечит благоприятный внешний фон для рынка рублевого. Ну а поводом для роста цен российского долга станет апгрейд агентством S&P валютного рейтинга до «BBB+» и рублевого – до «А-».

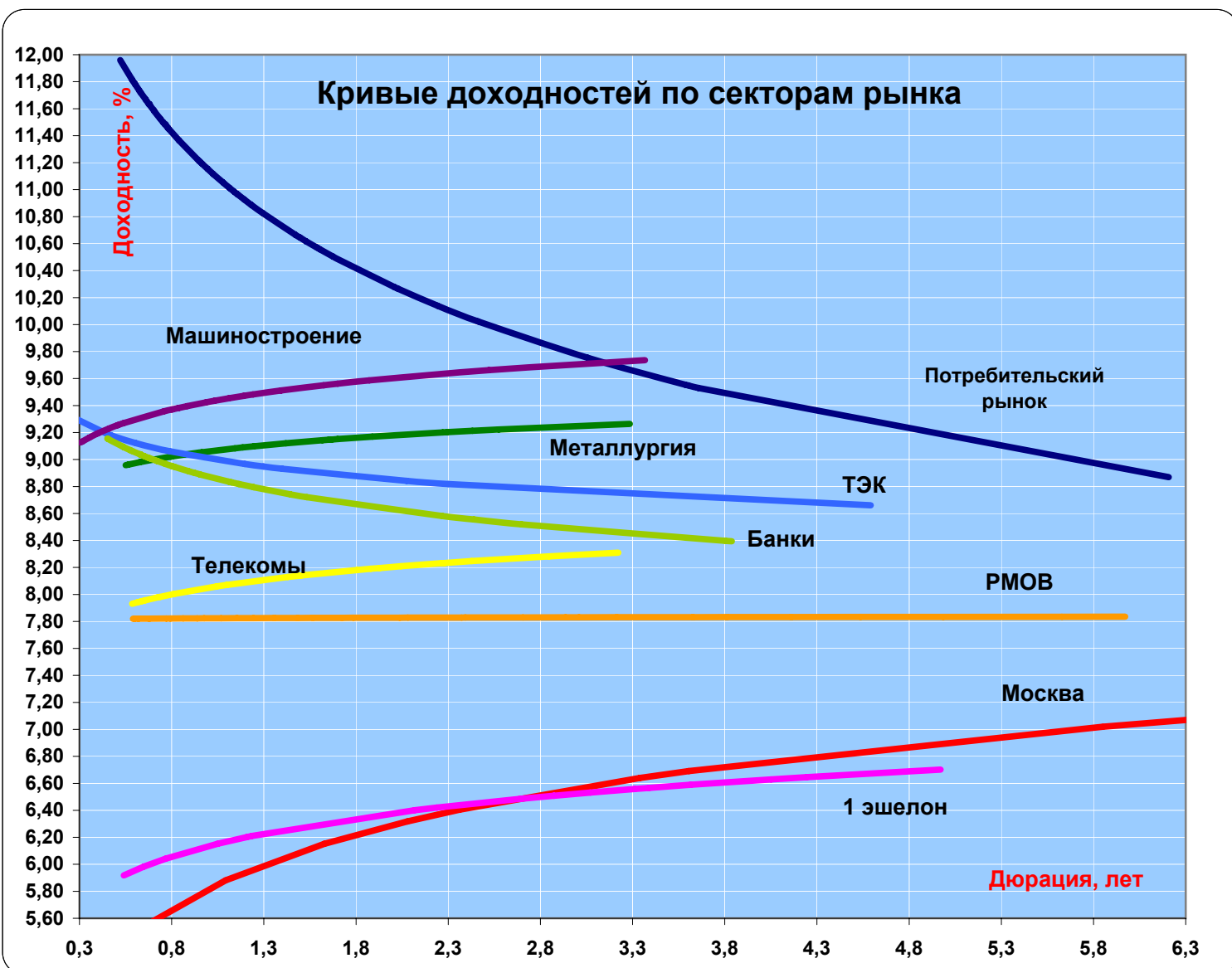
Рынок ОФЗ-ОБР не остался в стороне от роста российских еврообондов и отреагировал ростом котировок, не дожидаясь начала нового месяца. Этому способствовала высокая рублевая ликвидность – ставки overnight, несмотря на период налоговых платежей, держались в рамках 2,5%. По итогам недели основной benchmark рублевого рынка госбумаг ОФЗ 46018 вырос цене на 45 б.п. Самый же длинный выпуск ОФЗ 46020 прибавил 32 б.п. Активизация спроса пришлась на конец недели, когда дневной оборот доходил до 2 млрд. руб. Похоже, что стабилизация курса рубля, совпавшая по времени с настоятельной рекомендацией В.В.Путина российским денежным властям «приструнить» рост национальной валюты, не слишком напугала нерезидентов. Позитивный внешний фон сейчас имеет доминирующее влияние. На этой неделе ожидаем движения доходности ОФЗ соответственно динамике еврообондов. При этом отмечаем высокий спрэд ОФЗ 46018 к России-30, держащийся на уровне 81 б.п., который создает запас прочности рублевого сегмента. В этой ситуации считаем целесообразной покупку ОФЗ против еврооблигаций РФ. **Доходности к погашению:** в 2006-2007 гг. – 3,15-6,29, в 2008-2010 гг. – 3,77-6,26%, 2011-2036 гг. – 6,32-7,91%.

Рынок негосударственных облигаций растет в основном за счет бумаг ТЭК и энергетики первого эшелона: Газпрома, ФСК ЕЭС, Лукойла, а также РЖД. Есть устойчивый спрос на ликвидные выпуски Мособласти и Москвы. Еще на рынке новая «фишка» - облигации ГидроОГК. Судя по обороту в первый день торгов, превысившему 5-миллиардный объем размещения более чем в 1,5 раза, бумаги активно торговались в режиме «when and if». На наш взгляд потенциал снижения доходности данной бумаги – 25-30 б.п., которая находится сейчас на уровне 7,66% при дюрации порядка 4 лет.

На этой неделе «вторичка» будет устойчива, но рост будет сдерживаться большим объемом новых выпусков, «переварить» которые будет непросто даже при текущем рублевом изобилии. Первичный рынок в последнюю неделю порадовал и эмитентов и инвесторов. Первым на руку сыграла низкая конкуренция среди заемщиков. Вторые же получили бумаги с апсайдом, так как некоторое отставание роста на «вторичке» от динамики базовых активов рынок начал наверстывать лишь к концу недели, а посему эмитенты, ориентируясь на сиюминутную конъюнктуру, были вынуждены давать определенную премию. В итоге 4 запланированных размещения прошли адекватно текущему моменту: 5-летние бумаги АИЖК КО на 1 млрд. руб. разместились с доходностью 9,2%, МКХ-2 на аналогичную сумму – под 12,65% к 1,5-годовой оферте, 3-летние облигации банка «Петрокоммерц» на 3 млрд. руб. - под 8,68%, а 3-летний выпуск Казани на 2,3 млрд. руб. – под 8,5%. На этой неделе конкуренция за деньги инвесторов обострится. 8 эмитентов претендуют суммарно на 19 млрд. руб.: Автомир-Финанс, ОМЗ, Центртелеком, ГТ-ТЭЦ, ТА-ИФ-Финанс, Иркутская обл., МОИА и Сибур. Интересными нам кажутся выпуски ОМЗ при доходности на уровне 9,8-9,9%, Центртелекома – на уровне 8,6%, Иркутской обл. – около 8,1%. Любителям 3 эшелона стоит обратить внимание бумаги Автомир-Финанс по доходности к 2-годовой оферте от 12,2%.

Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

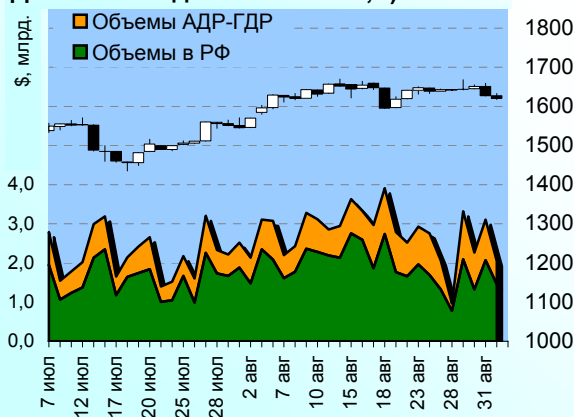
	Доходность к погашению (оферте)	Изм. цены за неделю	Кол-во сделок за неделю	Объем торгов на ММВБ за неделю	Среднедневной объем торгов за неделю	Объем рынка по номиналу (на конец недели)	Объем рынка по текущим ценам (на конец недели)	Кол-во выпусков в обращении
	%	%	шт.	млрд.руб.	млрд.руб.	млрд.руб.	млрд.руб.	шт.
Всего		0,29	6380	55 120	11 024	766 535	775 211	432
Москва	6,76	0,11	201	2 738	548	88 000	95 257	13
Прочие РМОВ	7,48	-0,03	1022	7 302	1 460	102 330	106 852	77
Корпоративные	8,50	0,35	5157	45 081	9 016	576 205	573 103	342
В т.ч. по эшелонам								
1 эшелон	6,34	0,49	669	20 005	4 001	118 000	119 723	19
2 эшелон	8,05	0,06	1420	10 751	2 150	173 803	176 391	91
3 эшелон	9,91	0,16	3068	14 324	2 865	284 403	276 990	232
В т.ч. по отраслям								
Банки	7,53	0,10	748	6 114	1 223	123 343	118 814	64
Телеком	8,24	-0,01	496	3 523	705	62 723	64 441	30
Машиностроение	8,91	0,00	397	1 942	388	44 800	45 043	30
Металлургия	8,70	0,03	547	2 682	536	59 180	57 141	29
ТЭК	7,34	0,44	768	18 258	3 652	84 540	85 677	25
Химия и нефтехимия	7,94	0,04	193	385	77	12 050	12 322	10
Лесная и целл.-бум.	10,41	0,07	46	207	41	6 200	6 225	8
Потребительский рынок	10,56	0,25	1236	5 560	1 112	96 650	95 517	92
Ипотека и строительство	9,53	0,07	271	1 067	213	28 920	29 321	24



Рынок акций

	1 сен	31 авг	30 авг	29 авг	28 авг
Индекс РТС, *)	1 620,00	1 626,69	1 651,45	1 643,93	1 643,17
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	37,32	50,35	34,65	53,88	19,87
DJIA	11 185,68	11 185,68	11 185,68	11 185,68	11 185,68
NASDAQ 100	1 509,43	1 509,43	1 509,43	1 509,43	1 509,43
Nikkei	15 456,81	15 456,81	15 456,81	15 456,81	15 456,81

Динамика индекса РТС RTSI, *)



• На прошедшей неделе российский рынок акций продемонстрировал снижение котировок по большинству ликвидных ценных бумаг при уменьшившихся оборотах торгов. Индекс РТС RTSI*) за минувшую неделю упал на 1,4% по сравнению с ростом на 3,0% неделей ранее. По состоянию на пятницу индекс RTSI показывал прирост по сравнению с началом года на 44% и оставался одним из лидеров роста среди индексов рынков акций развивающихся стран с начала года.

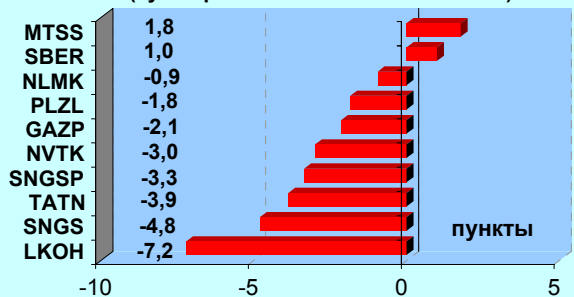
• Основное негативное влияние на снижение индекса RTSI оказало падение котировок акций Лукойла, Сургутнефтегаза и Татнефти, что было обусловлено сложившейся неблагоприятной конъюнктурой на рынке нефти. За прошедшую неделю цены на нефть упали на 3,3%. Понижительное давление на нефтяные цены оказали планы Ирака по увеличению на 20% до конца года добычи нефти до 3 млн. барр., намерения BP Plc восстановить добычу нефти на Аляске к концу сентября, а также рост запасов нефти в США и необычайно тихий “сезон ураганов”. Снижение нефтяных цен в ближайшие два месяца до уровней \$63-65 за баррель мы рассматриваем как вполне вероятное событие, а в этом случае акции российского нефтяного сектора могут оказаться под давлением продаж и упасть в цене на 10-15% от текущих уровней. Наиболее слабо в нефтяном секторе на прошлой неделе выглядели акции Татнефти, поскольку отзыв агентством S&P долгосрочного рейтинга компании в связи с недостатком информации оказался фактором длительного действия. Повышение рисков владения акциями Татнефти из-за отсутствия у инвесторов информации о стратегии компании и ее консолидированном финансовом положении отражается на рынке снижением котировок ее акций. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе акции Татнефти могут выглядеть хуже рынка.

• Сектор российских телекомов, который мы рассматриваем как недостаточно оцененный инвесторами и видим возможности роста по ряду бумаг, порадовал прекрасным отчетом ОАО “ВымпелКом”. Чистая прибыль компании по US GAAP в I полугодии 2006 г. повысилась на 28,5% - до \$345,169 млн., а выручка ВымпелКома в январе-июне 2006 г. выросла на 45,8% - до \$2,057 млрд. Удачный отчет сотового оператора, проказавший рост спроса на телекоммуникационные услуги, вдохновил инвесторов на покупки акций региональных телекомов, среди которых ростом на прошедшей неделе выделились акции ВолгаТелекома, Уралсвязьинформа и Дальсвязи. В предстоящий вторник отчетность за II полугодие должны опубликовать МТС, которая, как мы ожидаем, также окажет позитивное влияние на телекоммуникационный сектор.

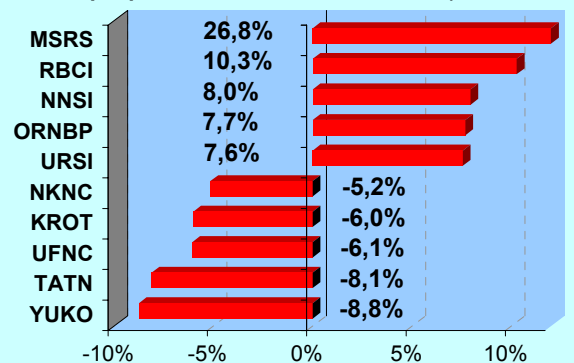
• Лидерами роста во втором эшелоне на минувшей неделе стали акции Московской областной электросетевой компании. Инвесторы проявляют интерес к вложениям в электросетевые компании электроэнергетики ориентируясь на то, что, во-первых, активы компаний этого сектора выглядят достаточно дешево в сравнении с зарубежными аналогами, а во-вторых, на новые правила оптового рынка электроэнергии, которые предполагают переход к свободным ценам. Однако, на наш взгляд, здесь необходимо обратить внимание на риски, о которых на прошлой неделе говорил глава РАО ЕЭС А. Чубайс, заявивший, что “зимой электроэнергетика может столкнуться с проблемами такого масштаба, которые никто в мире еще не решал”. Учитывая работу российских энергомошностей на пределе возможного, мы не исключаем возникновения техногенных аварий энергосистем, которые могут создать серьезные проблемы для компаний, работающих в этом секторе.

• В начале текущей недели на фоне роста ведущих мировых индексов рынков акций и повышения агентством S&P рейтинга РФ до “BBB+” мы ожидаем повышения индекса RTSI.

Лидеры влияния на изменение индекса RTSI (суммарно 83% от всех изменений*)



Лидеры роста и падения за неделю, *)



*) По данным РТС (www.rts.ru)

04/09/2006 Понедельник

- 05:30 Австралия: Одобрены заявки на строительство за июль
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за июль Прогноз - +0.5% м/м, +5.8% г/г
- США: Национальный праздник
- Канада: Национальный праздник
- На ММВБ в связи с праздником в США не будут проводиться торги в некоторых секциях валютного рынка.
- Совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрит стратегию развития компании на 2007-2016гг.
- Делегация СП РФ прибывает с официальным визитом в Республику Беларусь.
- В Санкт-Петербурге начнет работу VI сессия Российско-арабского делового совета.
- "Круглый стол" по вопросу нехватки электрических мощностей и непрозрачности процесса технологического подключения к электросетям.
- Пройдет пресс-конференция "Защита российского потребителя от некачественно, контрабандной и контрафактной ювелирной продукции".
- Арбитраж возобновит рассмотрение иска ЮКОСа о недействительности аукциона по "Юганскнефтегазу".
- Внеочередное заочное собрание акционеров Уралвнешторгбанка.
- Внеочередное заочное собрание акционеров Сибкакадембанка.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Дагэнерго".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Седьмой Континент".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Распадская".
- Внеочередное собрание акционеров Кабардино-Балкарское открытое акционерное общество энергетики и электрификации
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Масложиркомбинат "Краснодарский"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Московский завод автоматических линий и специальных станков"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ставропольское акционерное общество энергетики и электрификации"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО Пермский вино-водочный завод "УралАЛКО"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Череповецкий "Азот"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Уренгойтрубопроводстрой"
- Выплата купона КБК Черемушки, 1 [Облигации] Ставка купона - 11.3 % Размер купона (RUR) - 56.35 Объем - 700 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 39 445 000

05/09/2006 Вторник

- 11:00 Еврозона: Член Правления ЕЦБ Gertrude Tumpel-Gugerell открывает шестой семинар ЕЦБ по вопросам платежей и расчетов центральных банков.
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 56.0
- 12:00 Норвегия: Платежный баланс за 2 квартал
- 12:00 Норвегия: Прирост ВВП за 2 квартал
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 57.5
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 57.6
- 13:00 Еврозона: Главный экономист OECD Jean-Philippe Cotis представляет в Париже экономические прогнозы по США, Японии и Еврозоне.
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за июль Прогноз - -0.4% м/м, +1.4% г/г
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за август Прогноз - +2.4%
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за август
- 16:30 США: Пресс брифинг Управляющего директора МВФ Rodrigo de Rato в Вашингтоне. Также участвует первый заместитель управляющего директора John Lipsky.
- Австралия: Заседание Правления Резервного Банка Австралии
- Объявление об аукционе Минфина США 4-Week Bill
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- МТС объявят финансовые результаты за II квартал 2006г. по US GAAP.
- В Санкт-Петербурге завершит работу VI сессия Российско-арабского делового совета.
- "Аэрофлот" открывает регулярные пассажирские рейсы в Ганновер.
- В.Путин совершит визиты в ЮАР и Марокко.
- Делегация СП РФ в Минске примет участие в VII сессии Совета руководителей ВОФК государств-участников СНГ.
- В РБК состоится интернет-пресс-конференция компании "Манго Телеком" "Механизмы выживания альтернативных операторов связи в новых условиях".
- Пройдет первое заседание Совета Госдумы в осеннюю сессию 2006г.

- ФСТ планирует утвердить порядок расчета тарифов и тарифных планов на услуги местной телефонной связи.
- Апелляционный суд Харьковской обл. проведет слушания спора между акционерами "Киевстара".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Аэропорт Архангельск".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Амурнефтепродукт"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Энергоуправление"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Бусиновский мясоперерабатывающий комбинат"
- Выплата купона Финансконтракт, 1 [Облигации] Ставка купона - 11.7 % Размер купона (RUR) - 29.17
Объем - 700 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 20 419 000
- Выплата купона Республика Коми, 35008 [Облигации] Ставка купона - 9 % Размер купона (RUR) - 45.12
Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 45 120 000
- Выплата купона Белгранкорм, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.9 % Размер купона (RUR) - 27.18
Объем - 700 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 19 026 000
- Выплата купона Балтимор-Нева, 1 [Облигации] Ставка купона - 1 % Размер купона (RUR) - 2.52
Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 260 000
- Выплата купона ОАО "ЭФКО", 1 [Облигации] Ставка купона - 8 % Размер купона (RUR) - 39.89
Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 31 912 000
- Погашение Балтимор-Нева, 1 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение ОАО "ЭФКО", 1 [Облигации] Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Автомир-Финанс, 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Центртелеком, 5 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ОМЗ, 5 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000

06/09/2006 Среда

- 03:30 Австралия: Решение по процентной ставке Резервного Банка Австралии
- 05:30 Австралия: Прирост ВВП за 2 квартал
- 12:30 Великобритания: Индекс цен в магазинах по данным Британского Розничного Консорциума за август
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за июль Прогноз - +0.1% м/м, -0.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за июль Прогноз - 0.2% м/м, 0.7% г/г
- 14:00 Германия: Общий объем заказов в производственном секторе за июль Прогноз - +1.3% м/м
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 1 сентября
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 2 квартал
- 16:30 США: Производительность вне сельскохозяйственного сектора за 2 квартал
- 17:00 Канада: Решение по процентной ставке Прогноз - без изменений
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за август Прогноз - 55.0
- 22:00 США: Отчет ФРС Beige Book
- Великобритания: Индекс доверия потребителей за август
- Аукцион Минфина США 4-Week Bill
- Арбитраж рассмотрит иск "МТУ-Интел" к Россвязьнадзору.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Электромашина".
- Выплата купона Россельхозбанк, 1 [Облигации] Ставка купона - 7.5 % Размер купона (RUR) - 18.7
Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 56 100 000
- Выплата купона Новосибирск, 31002 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 30.25
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 45 375 000
- Выплата купона Санкт-Петербург, 26001 [Облигации] Ставка купона - 13 % Размер купона (RUR) - 6.48
Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 100 Оценочная сумма выплаты - 38 880 000
- Выплата купона Медведь-Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 34.9
Объем - 750 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 26 175 000
- Размещение ГТ-ТЭЦ Энерго, 4 [Облигации] Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

07/09/2006 Четверг

- 09:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за июль
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за июль Прогноз - 40.0%
- 09:45 Швейцария: Прирост ВВП за 2 квартал
- 11:30 Дания: Уровень безработицы за июль
- 12:00 Еврозона: ЕЦБ публикует ежемесячный бюллетень.
- 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за июль
- 14:00 Германия: Промышленное производство за июль Прогноз - +0.5% м/м, 3.9% у/у
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии.
- 16:30 Канада: Разрешение на строительство за июль
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 2 сентября

- 18:00 Канада: Индекс деловой активности в производственном секторе за август
- 18:00 США: Оптовые запасы за июль Прогноз - 0.7%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 1 сентября
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 1 сентября
- 22:40 США: Выступление президента Федерального Резервного Банка Сан-Франциско Janet Yellen на тему перспектив американской экономики.
- 23:00 США: Покупка ценных бумаг США по данным Казначейства США за август
- Великобритания: Предварительные данные по приросту ВВП за август
- Объявление об аукционах Минфина США 3-Month Bill, 6-Month Bill и 10-Year Note
- Акционеры Alcatel на собрании обсудят вопрос слияния компании с Lucent Technologies.
- Внеочередное собрание акционеров Международного московского банка.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ростовоблгаз".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Владимирэнерго".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Ивэнерго".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Страховая компания "Регионгарант".
- Внеочередное собрание акционеров Нижегородское открытое акционерное общество энергетики и электрификации "Нижновэнерго"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Управление по профилактике и рекультивации"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Челябинский электрометаллургический комбинат"
- Выплата купона Аладушкин Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 59.84 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 29 920 000
- Выплата купона Иркутская область, 24002 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 15.29 Объем - 1 050 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 16 054 500
- Выплата купона Хлебозавод №28, 1 [Облигации] Ставка купона - 16 % Размер купона (RUR) - 39.89 Объем - 75 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 2 991 750
- Выплата купона Альянс Русский Текстиль, 2 [Облигации] Ставка купона - 12.75 % Размер купона (RUR) - 63.58 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 63 580 000
- Выплата купона АЦБК-Инвест, 1 [Облигации] Ставка купона - 13.5 % Размер купона (RUR) - 33.66 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 16 830 000
- Выплата купона Авиакомпания Самара, 1 [Облигации] Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 69.81 Объем - 350 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 24 433 500
- Погашение Иркутская область, 24002 [Облигации] Объем - 1 050 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение АЦБК-Инвест, 1 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Московское областное ипотечное агентство, 2 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение СИБУР Холдинг, 1 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Иркутская область, 31003 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

08/09/2006 Пятница

- 03:50 Япония: Банковское кредитование за август
- 03:50 Япония: Денежный агрегат M2+CD's за август Прогноз - +0.6%
- 09:45 Швейцария: Уровень безработицы за июль
- 10:00 Германия: Сальдо платежного баланса за июль Прогноз - +E8.2 млрд.
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний -Trade Balance NSA Прогноз - +E12.6 млрд.
- 10:00 Германия: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за июль Прогноз - +E12.5 млрд.
- 10:00 Япония: Ежемесячный экономический отчет Банка Японии за сентябрь
- 10:30 Япония: Пресс-конференция управляющего Банка Японии Fukui
- 11:00 Япония: Отчет экономических обозревателей за август
- 11:30 Дания: Сальдо платежного баланса за июль
- 11:30 Дания: Сальдо внешней торговли предварительные данные за июль
- 13:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за июль
- 15:00 Канада: Уровень безработицы за август
- 15:00 Канада: Количество трудоустроенных за август
- 23:00 США: Потребительское кредитование за июль Прогноз - +\$7.0 млрд.
- Еврозона: Встреча финансовых министров ЕС в Хельсинки. Также ожидается присутствие управляющих центральных банков ЕС.
- Япония: Решение по процентной ставке Банка Японии.
- Арбитраж рассмотрит иск "Дальсвязи" о недействительности начисления налогов на 718 млн руб.

- Арбитраж рассмотрит иск ТНК-ВР о возмещении НДС на 3,6 млрд руб. за экспорт нефти в сентябре 2005г.
- Внеочередное собрание акционеров Инвестторгбанка.
- Внеочередное собрание акционеров Энергобанка.
- Внеочередное собрание акционеров Акционерный Коммерческий Банк "Мордовпромстройбанк" - Открытое Акционерное Общество
- Внеочередное собрание акционеров банка "Столичное кредитное товарищество".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Аэропорт Внуково".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Нижегородский завод "Октябрь"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Новороссийское морское пароходство"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "НК "Роснефть" - Сахалинморнефтегаз"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО Национальная нефтегазовая компания "Саханефтегаз"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО Национальный банк "ТРАСТ"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Бумажная фабрика "Коммунар"
- Выплата купона Талосто-Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 49.86 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 49 860 000
- Выплата купона Куйбышевазот-инвест, 2 [Облигации] Ставка купона - 8.8 % Размер купона (RUR) - 43.88 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 87 760 000
- Оферта Финансконтракт, 1 [Облигации] Цена оферты – 100 Объем - 700 000 000 / RUR Номинал - 1000

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.