



	12 сен	11 сен	8 сен	7 сен	6 сен
USD/RUR (ЦБ)	26,7965	26,7625	26,6708	26,6714	26,6406
EUR/USD	1,2684	1,2702	1,2672	1,2732	1,2804
LIBOR 3 мес, USD, %	5,3900	5,3900	5,3900	5,3900	5,3900
URALS (\$/барр.)	58,65	58,84	60,73	60,85	61,74
Золото (\$/тр.унц.)	590,70	588,00	610,00	621,50	635,40

ВВП	6,5%	6,4%
(к тому же периоду прошлого года)	(за 1п06г.)	(за 05г.)
Инфляция (ИПЦ)	0,2%	7,1%
	авг-06	к дек-2005
Денежная база (млрд. руб.)	2661,7	1644,6
	(4.09.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ	260,4	247,3
(млрд. \$)	(01.09.06)	(01.06.06)

Панорама

Краткий обзор валютных, денежных
и фондовых рынков
Среда 13 сентября 2006 года

Новости

Правительство РФ не будет пересматривать прогноз инфляции на 2006 г., который запланирован на уровне 9%. Об этом сообщил на совещании по вопросам о мерах, направленных на обеспечение прогнозируемых темпов роста потребительских цен, премьер-министр РФ М.Фрадков.

Россия не исключает возможности приобретения блокирующего пакета международной аэрокосмической корпорации EADS, сообщил помощник президента РФ С. Приходько. Ранее EADS, владеющий, в частности, авиа-производителем Airbus, сообщил, что Внешторгбанк купил на открытом рынке 5,02% акций компании.

Комитет государственных заимствований г. Москвы проведет следующий аукцион по размещению рублевых облигаций в конце января 2007 г. Об этом сообщил глава комитета С. Пахомов, который также сказал, что программа заимствования города на 2006 г. сокращена на 40 млрд. руб.

ВолгаТелеком полностью разместил 7-летние облигации 4 выпуска на 3 млрд. руб. Ставка 1 купона составила 7,99% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте 8,15% годовых. Погашение облигаций будет производиться каждые полгода равными частями по 20% через 5 лет после размещения.

Юнимилк-финанс (SPV-компания ОАО «Юнимилк») полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 2 млрд. руб. Ставка 1 купона определена на конкурсе в ходе размещения в 9,75%, что соответствует доходности к 3-летней оферте 10,08% годовых. Срок обращения - 5 лет, купон - полугодовой.

МОЭСК: Ставка 1 купона дебютного выпуска 5-летних облигаций ОАО «Московская областная электросетевая компания» (МОЭСК) объемом 6 млрд. руб. определена в размере 8,05% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,36% годовых.

МИГ - Финанс (дочерняя компания РСК «МИГ») разместила 2 выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 5,5 млрд. руб., ставка 1 купона установлена в размере 8,9% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1,5 года на уровне 9,1% годовых.

Трубная металлургическая компания (ТМК) начнет 14 сентября роуд-шоу еврооблигаций, номинированных в долларах США, которые планируется разместить в 4 квартале на сумму до \$300 млн.. Организаторами роуд-шоу, которое пройдет в Гонконге, Сингапуре, Лондоне и Швейцарии, назначены Citigroup, Credit Suisse и Dresdner Kleinwort.

НК «Альянс» 20 сентября начнет размещение дебютного 5-летнего облигационного займа объемом 3 млрд. руб. с 3-летней офертой. Организаторы - Газпромбанк и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия».

ОХЗ-Инвест, SPV компания ООО «Объединенные хлебозаводы», планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 900 млн. руб. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года.

Торговый дом «Русские масла», входящий в группу компаний «Русские масла», планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 600 млн. руб. Срок обращения облигаций составит 3 года.

Чистая прибыль ВБД (Вимм-Билль-Данн Продукты Питания) по US GAAP в 1 полугодии 2006 г. выросла в 5,6 раза по сравнению с аналогичным показателем 2005 г. и составила \$46,7 млн. По итогам января-июня 2005 г. чистая прибыль компании составляла \$8,3 млн. Выручка ВБД по итогам 1 полугодия 2006 г. увеличилась на 19,4% - до \$813,6 млн. (в 1 полугодии 2005 г. - \$681,7 млн.).

Чистая прибыль НЛМК (Новолипецкий металлургический комбинат) по US GAAP в 1 полугодии 2006 г. выросла на 13% - до \$943,8 млн. с \$838,4 млн. за аналогичный период прошлого года. Выручка НЛМК увеличилась на 9% - до \$2,601 млрд. с \$2,377 млрд. EBITDA снизилась до \$993,3 млн. с \$1,231 млрд.

Консолидированный доход ГидроОГК от основной деятельности в 2005 г., рассчитанный по МСФО, составил 12,883 млрд. руб. Чистая прибыль группы в 2005 г. составила 2,9 млрд. руб., при этом на долю ПАО ЕЭС пришлось 2,612 млрд. руб., на долю миноритарных акционеров 288 млн. руб.

ОАО «ТВЭЛ» рассматривает возможность покупки на территории РФ предприятий, производящих оборудование для атомных электростанций (АЭС). Об этом сообщил исполняющий обязанности гендиректора компании А. Баденков. ТВЭЛ также, возможно, создаст ряд совместных предприятий с предприятиями машиностроительного комплекса РФ (М-Альянс, ОМЗ и предприятия, изготавливающие оборудование для АЭС).

Ситроникс: Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) завершил сделку по покупке 3,67% акций ОАО «Ситроникс» (торговая марка Sitronics) за \$80 млн. В начале июня 2006 г. стало известно, что АФК «Система» планирует продать ЕБРР 5% акций Sitronics.

Группа предприятий «Агрика» планирует к 2008 г. увеличить выручку в 1,7 раза по сравнению с показателями 2006 г. - до 10,022 млрд. руб. В 1 полугодии 2006 г. выручка Агрики составила 3,078 млрд. руб., что на 36% больше, чем в 2005 г., EBITDA - 366 млн. руб., что на 64% больше, чем в 2005 г. Чистая прибыль компании в 1 полугодии 2006 г. по сравнению с 2005 г. выросла на 73% - до 297 млн. руб.

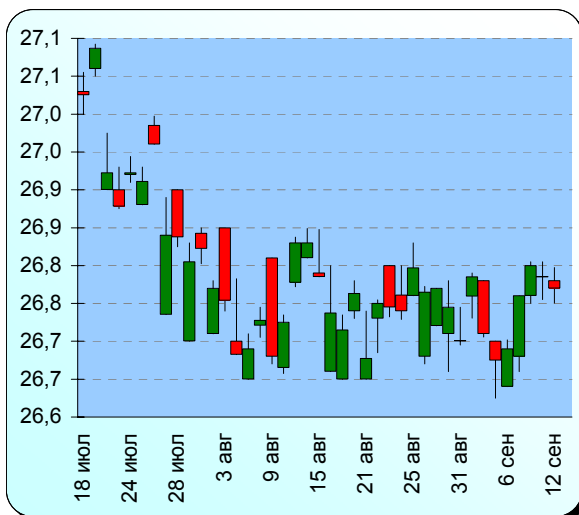
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akn.ru

		12 сен	11 сен	08 сен	07 сен	06 сен
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	350,3	346,5	355,2	360,4	360,4
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	268,6	264,2	289,7	293,8	286,9
MIBOR 1 день	% год	2,71	2,8	2,82	2,68	2,66
ETC (today, USD)	руб.	26,7820	26,7745	26,7650	26,6901	26,6725
ETC (today, EUR)	руб.	34,0450	34,0000	34,0395	34,2045	34,2145
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,271	1,270	1,272	1,282	1,283

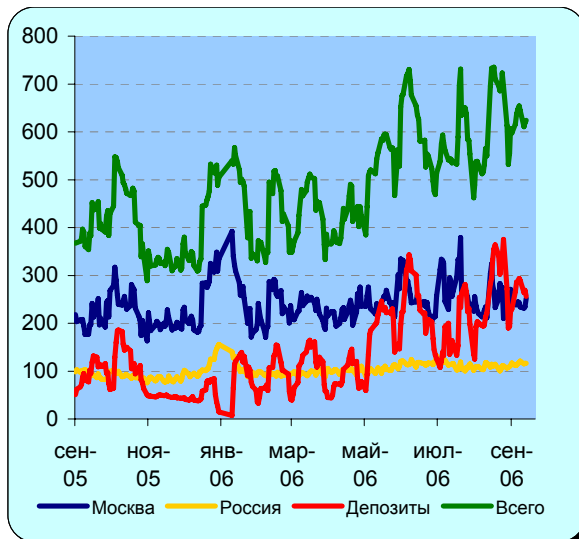
Динамика курса евро к доллару



Динамика курса рубль-доллар на ММВБ



Динамика остатков и депозитов КО в ЦБ с сентября 2005 г. по сентябрь 2006 г.



Международный валютный рынок. Активные разнонаправленные колебания основных мировых валют продолжают. По итогам торгового дня йена вновь снизилась, пробила сильный уровень поддержки 117,8 и достигла 117,88. Сильному снижению оказался подвержен и франк, который упал практически на фигуру с 1,2420 до 1,2520. Фунт, наоборот, укрепился по отношению к доллару: британская валюта отскочила от отметки 1,86 и сумела достичь уровня 1,8726. «Чемпионом» по стабильности уже 3 день является европейская валюта, которая «ходит» около уровня 1,27 и никак не может определить свой тренд.

- Всеобщая неуверенность в том, куда же идут процессы в мировой экономике, вчера способствовали росту волатильности в паре фунт-доллар. Распродажа фунта, которая началась еще 5 сентября и привела к снижению котировок британской валюты с 1,9080 до 1,86, обосновывалась рухнувшими надеждами на очередное повышение ставок Банком Англии на фоне негативных данных по экономике страны. Однако вчера рост потребительских цен в августе оказался намного выше, чем ожидалось (CPI вырос на 0,4% против -0,1% в июле). Мы полагаем, что разговоры о том, что теперь у BOE есть основания повысить ставку – беспочвенны, т.к. замедление роста цен идет всегда с отставанием от экономического роста и августовский всплеск не будет иметь продолжения. Однако это соображение может помочь фунту остановиться в падении и закрепиться в диапазоне 1,8750-1,8870.

- Вчерашняя распродажа франка во многом связана с ожиданиями сегодняшнего решения по ставке Банка Швейцарии. В целом рынок уже заложил в цены ожидания роста ставки с 1,5% до 1,75%, однако словесные интервенции явно напугали часть игроков, и они поспешили закрыть длинные позиции. (Чиновники много говорили о том, что их не устраивает рост франка, который укрепился к доллару на 7% с января по август, и они могут рассмотреть вопрос об остановке роста ставок в связи с этим).

- Японская валюта продолжает снижение к доллару главным образом на фоне ее снижения к ЕВРО. Процесс в настоящий момент уже носит чисто технический характер и не обусловлен фундаментально: пара евро-йена идет к сильному уровню сопротивления на отметках 150-150,7.

- Евродоллар практически не шелохнулся даже на фоне крайне негативных данных по торговому балансу США, который находится на историческом максимуме и достиг в июле уровня \$68,04 млрд., что оказалось выше прогнозов. «Странная» твердость доллара против ЕВРО во многом обуславливается ожиданиями заседания министров финансов G7, большим спросом на аукционе по размещению UST-10 со стороны нерезидентов и пятничными данными по инфляции. Рынок ждет CPI на уровне 0,3%, а core показатель – на уровне 0,2%, что означает, что настрой на снижение инфляции пока есть, однако все боится такой же ситуации, как в Великобритании и на снижение доллара играть опасаются.

Внутренний валютный рынок во вторник вновь не демонстрировал существенной волатильности на фоне относительной стабильности на евродолларах: рубль-доллар подрос до 26,79, рубль-евро опустился до 34,02. Судя по динамике остатков, приток средств нерезидентов-спекулянтов сейчас замедлился, что отражает не только ситуацию на снижающихся рынках ценных бумаг, но и неопределенность с дальнейшими темпами роста реального курса рубля на фоне многочисленных дискуссий в правительстве и ЦБ по поводу мер дальнейшего сдерживания инфляции. Однако оттока пока тоже нет, а ставки по МБК остаются на низком уровне 1,25-1,75%.

Ожидания роста ставок по депозитам в ЦБ и ставок резервирования в рамках новой антиинфляционной политики становятся все более устойчивыми. Если эти меры реализуются, то это может привести к росту ставок по МБК до 3-4%.

Внутренний рынок облигаций

		12 сен	11 сен	08 сен	07 сен	06 сен
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	4,77	4,80	4,78	4,80	4,80
Доходность Россия-30	% год	5,88	5,88	5,86	5,89	5,86
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	828,98	828,98	828,98	828,98	828,98
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	826,44	826,44	825,5	825,88	825,83
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	940,10	655,58	3920,79	2293,73	1433,84
Первичные размещения корп. сектора облигаций	млрд. руб.	14,00	0,00	0,00	4,50	2,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	7,97	7,11	12,62	10,39	11,79
Индекс корп. обл ММВБ		101,39	101,43	101,48	101,45	101,47

Доходность облигаций первого эшелона

	RUR		USD	
Эмитент	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.

САНОС-02об	126,91
ГАЗПРОМ АЗ	133,40
БашкирэнЗв	140,19
ЮТэйр-Ф 02	141,15
ТМК-02 обл	152,15
ФСК ЕЭС-02	363,56
ФСК ЕЭС-03	387,88
МГорЗ9-об	396,70
Мос.обл.6в	421,94
КалужОбл-2	2116,37

Лидеры и аутсайдеры рынка

ВолгГорОб1	2,06
ОМЗ - 4 об	1,00
НижЛенИнв2	0,94
НижЛенИнв	0,84
Вагонмаш 1	0,52
КОМИ 8в об	-1,22
МКШВ-01	-1,47
КамскДол 2	-2,02
Чувашия-04	-3,16
ВоронежОб2	-3,48

Изменение цены, %

выйдут лучше ожиданий, доходность UST легко откатится к минимумам сентября в район 4,72-4,73%. Если же разочаруют, то можно ожидать уровней около 5%. Рублевому долговому рынку текущая неопределенность оптимизма не прибавляет.

Рынок ОФЗ-ОБР не отличался во вторник высокой активностью. Оборот хоть и вырос по сравнению с понедельником, все равно не достиг 1 млрд. руб. Прослеживалась тенденция сокращения позиций в длинных ОФЗ и покупок коротких – с погашением в 2008-09 гг.

- Продажи были сосредоточены в выпусках с погашением в 2012-2018 гг. В преддверии аукциона дешевели ОФЗ 46018 с погашением в 2021 г. (-5 б.п.), а также самые длинные ОФЗ 46020 (-12 б.п.). Спрэд ОФЗ 46018 к России-30 неоправданно велик и составляет сейчас 82 б.п. Полагаем, что у рублевых госбумаг есть значительный запас прочности по отношению к евробондам.

- Сегодня по выпуску ОФЗ 46018 пройдет аукцион. Объем предложения 10 млрд. руб. Скорее всего, Минфин не станет давать премию к текущему уровню доходности 6,70% годовых или даст минимальную. Но даже при этом после нескольких дней коррекции бумага имеет потенциал снижения доходности как минимум на 5-7 б.п. Считаем текущий уровень привлекательным и рекомендуем покупку ОФЗ 46018 против России-30 с целью по спрэду 65-70 б.п.

- **Доходности к погашению:** в 2006-2007 гг. – 1,98-6,99, в 2008-2010 гг. – 3,66-6,15%, 2011-2036 гг. – 6,33-7,92%.

Рынок негосударственных облигаций продолжил снижение на относительно невысоких оборотах, составивших 8 млрд. руб. Из 223 торговавшихся выпусков 72 выросли в цене, а 96 – подешевели. На подорожавшие бумаги пришлось 25% торгового оборота, тогда как на упавшие – 61%. Продажи длинных ОФЗ нашли свое отражение и в основных benchmarks негосударственного сектора. Ликвидные выпуски Москвы 39 и 44 показали снижение на 9-30 б.п. То же и в бумагах Мособласти (-14-35 б.п.). Индекс корпоративных облигаций ММВБ потерял 4 б.п. и составил 101,39 б.п. В то же время в первом эшелоне «корпоратов» единства не наблюдалось, котировки менялись разнонаправленно: ФСК (-14/+10 б.п.), РЖД (-76/+20 б.п.), Газпром (-30/+12 б.п.). В секторе телекомов подешевели выпуски ЮТК (-18-77 б.п.), ЦентрТелеком-4 (-7 б.п.), СМАРТС-3 (-10 б.п.). Зато выросли на 29-35 б.п. бумаги ВолгаТелекома.

- На наш взгляд, по текущему снижению еще преждевременно делать выводы о сломе 1,5-месячного растущего тренда. Скорее, речь пока идет о стагнации «вторички» на фоне застоя в базовых активах, недавнего роста курса доллара и заметного отката в акциях. В такой ситуации можем порекомендовать покупку бумаг ГидроОГК и ВБД, на чье кредитное качество позитивно влияет выход хорошей отчетности по МСФО.

- На «первичке» инвесторы стали предъявлять более высокие требования к доходности в отношении облигаций высокого кредитного качества. Так, бумаги ВолгаТелекома на 3 млрд. руб. разместились под 8,15% к 3-летней оферте, а облигации МОЭСК на 6 млрд. руб. – под 8,21% к погашению через 5 лет. Мы ожидали доходности по обоим выпускам в районе 8% годовых.

- В сочетании с общерыночной неопределенностью, можно говорить о снижении спекулятивных аппетитов и на «оптовом» рынке первичных размещений. Возможно, это является следствием охлаждения нерезидентов к российскому долговому рынку, чему косвенным свидетельством служит отсутствие спроса в ОФЗ, наблюдаемое в последние дни.

- Впрочем, на высокодоходные бумаги, где основные игроки – россияне, спрос пока устойчив. Риск вчера покупали хорошо. Так в рамках ожиданий разместился Юнимилк (10% к 3-летней оферте) и лучше прогнозов МиГ-Финанс (9,1% к 1,5-годовой оферте).

- На «вторичке» сегодня ждем повышательной коррекции на фоне некоторого улучшения ситуации в базовых активах.

- Мировые долговые рынки продолжают пребывать в состоянии стагнации. Активность низкая. Инвесторы ждут статистику по инфляции, которая появится в конце недели. Американские UST-10 в течение дня вяло дешевели. Однако после аукциона объемом \$8 млрд., на котором предельный уровень доходности был зафиксирован на отметке 4,81%, отыграли вверх. В результате их доходность снизилась на 3 б.п. до 4,77%. Российские евробонды с погашением в 2030 г. безыдейно следовали за UST, пока они падали, и почти не двигались, когда они росли. Россия-30 в итоге не изменилась в доходности, оставшись на уровне 5,88% и раздвинув спрэд до 111 б.п.

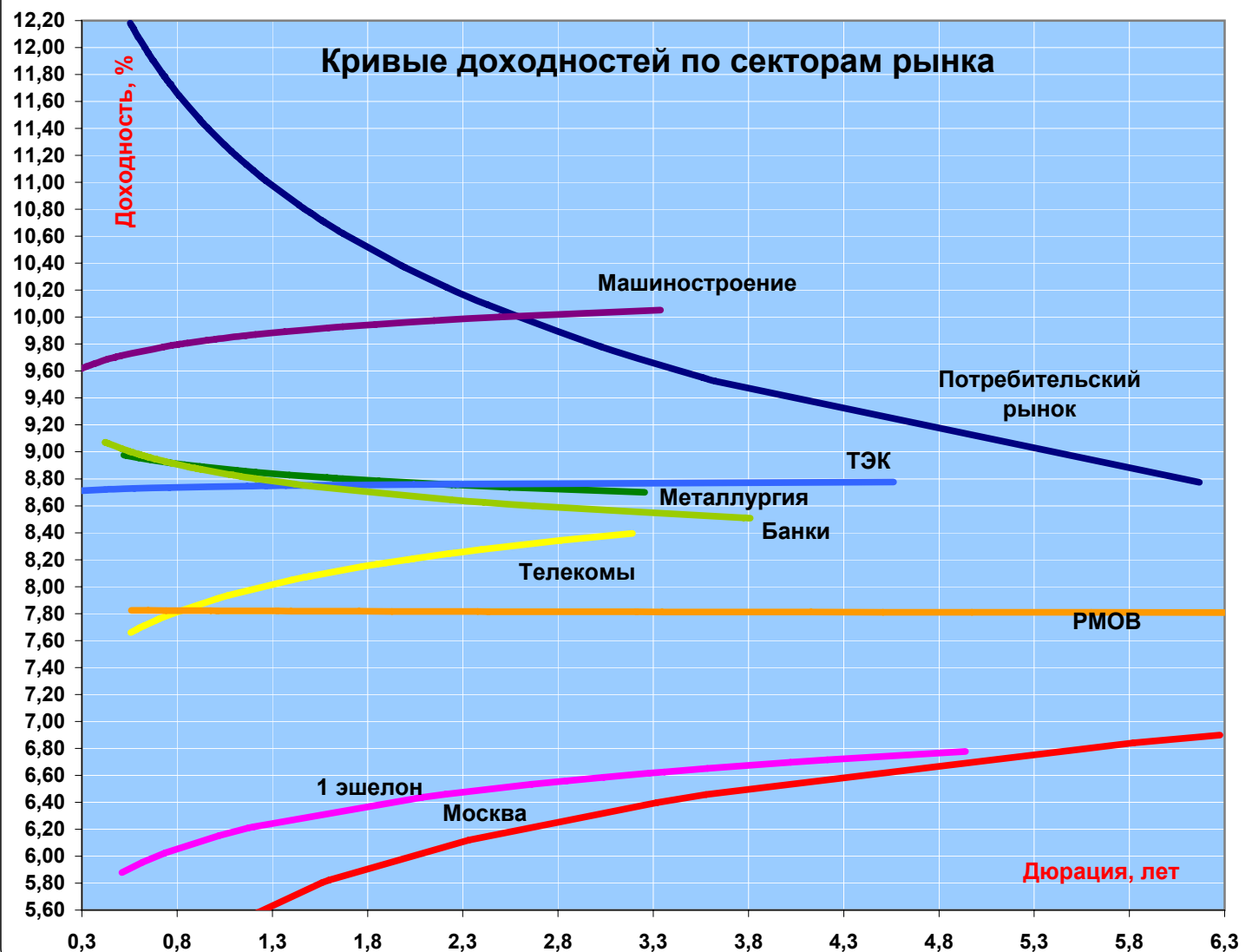
- Скорее всего, до инфляционной статистики рынок продолжит стагнировать на текущих уровнях с возможным преобладанием вялых продаж. Инвесторы ждут сигналов о том, стоит ли надеяться на начало цикла снижения ставки ФРС. Если данные о темпах роста потребительских цен в США

АКБ «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20 (доб. 4818), e-mail: MedvedevAI@psbank.ru

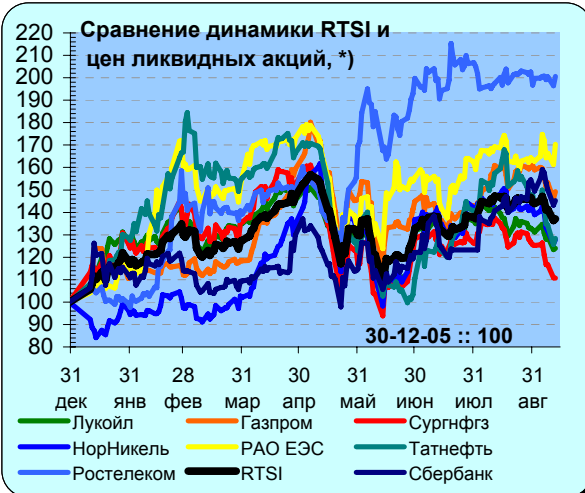
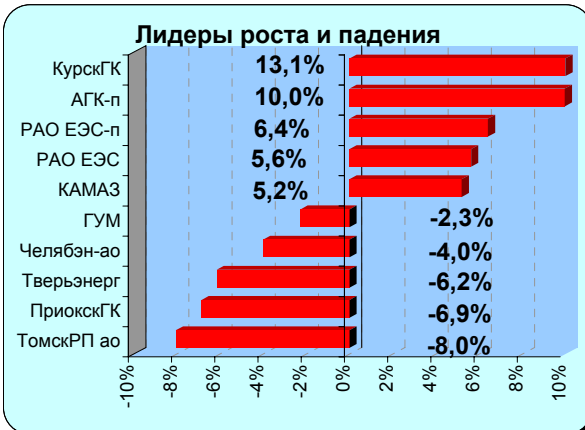
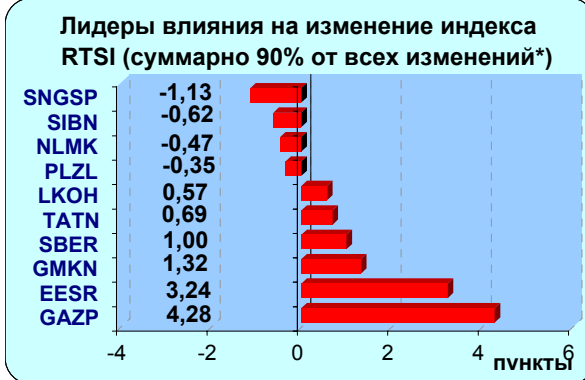
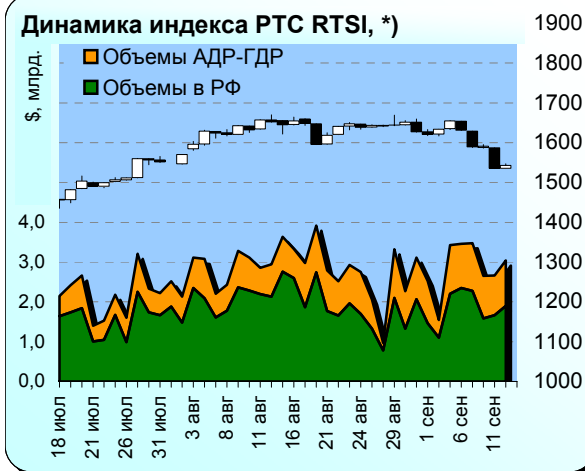
Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

	Доходн-ть к погашению (оферте)	Изм. цены за день	Кол-во сделок	Объем торгов на ММВБ	Объем рынка по номиналу	Объем рынка по текущим ценам	Кол-во вып в обращении	Выпуски, с которыми совершали сделки
	% год.	%	Шт.	руб.	руб.	руб.	Шт.	Шт.
Всего		-0,06	1099	7 971 025 297	786 465 345 000	796 284 347 442	436	224
Москва	6,79	-0,06	24	521 365 663	88 000 000 000	95 141 300 000	13	5
Прочие РМОВ	7,48	-0,14	190	3 052 457 792	114 100 000 000	119 657 777 000	79	35
Корпоративные	8,52	-0,01	885	4 397 201 843	584 365 345 000	581 485 270 442	344	184
В т.ч. по эшелонам								
1 эшелон	6,20	-0,01	222	1 119 634 276	121 000 000 000	122 775 900 000	20	12
2 эшелон	8,05	0,00	349	1 259 232 241	174 102 595 000	176 736 584 497	90	43
3 эшелон	10,00	-0,02	936	2 018 335 326	289 262 750 000	281 972 785 945	234	129
В т.ч. по отраслям								
Банки	7,51	0,05	206	552 508 780	122 342 550 000	117 858 400 745	64	27
Телеком	8,19	-0,02	138	561 891 394	62 722 595 000	64 453 584 497	30	16
Машиностроение	9,29	0,03	127	281 841 174	45 400 000 000	45 608 185 000	31	18
Металлургия	8,61	-0,06	106	272 496 297	62 180 000 000	60 202 570 000	30	12
ТЭК	7,11	0,01	255	1 243 585 616	87 300 000 000	88 500 110 000	25	16
Химия и нефтехимия	8,02	0,00	4	142 386 840	12 050 000 000	12 322 300 000	10	3
Лесная и целл.-бум.	10,90	0,00	4	67 242 300	5 700 000 000	5 730 050 000	7	3
Потребит.рынок	10,66	-0,06	391	583 822 601	99 750 000 000	98 670 115 000	93	53
Ипотека и строительство	9,81	-0,12	116	121 095 097	29 120 200 000	29 587 075 200	24	16



Рынок акций

	12 сен	11 сен	8 сен	7 сен	6 сен
Индекс РТС, *)	1 542,70	1 534,68	1 591,12	1 588,62	1 630,27
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	48,25	42,49	40,32	57,70	60,49
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



• Во вторник российский рынок акций показал умеренное повышение котировок по большинству ликвидных ценных бумаг при несколько увеличившихся оборотах торгов. Индекс РТС RTSI *) вырос на 0,52% по сравнению с закрытием предыдущего дня. Наибольшее позитивное влияние на повышение индекса RTSI вчера оказал рост котировок акций Газпрома и РАО ЕЭС.

• Снижение цен на нефть и повышение ведущих мировых индексов рынков акций создали во вторник смешанный фон для российского рынка акций. Негативные настроения в нефтяном секторе российского рынка акций пока преобладают. Наблюдающееся давление продаж в "нефтяных фишках" вызвано снижением цен на нефть, которое на наш взгляд, обусловлено сжатием спроса на энергоносители и уменьшением угрозы введения санкций против Ирана, поскольку Тегеран на днях предложил рассмотреть возможность временного отказа от работ по обогащению урана. В ближайшее время состоится заседание МАГАТЭ, где будут обсуждаться дальнейшие шаги мирового сообщества по разрешению кризиса вокруг иранской ядерной программы. Существенное влияние на конъюнктуру нефтяного рынка сегодня могут оказать данные по запасам энергоносителей в США, которые выйдут в 18:30 мск. Цены на нефть, уже испытали 20% снижение от своих годовых максимумов, что наблюдалось также в прошлом году, и вполне могут начать демонстрировать повышение от текущих уровней. Ожидания роста цен на нефть сдерживают крупные продажи в акциях российской "нефтянки", а негативный вариант развития событий — уход цен на нефть ниже психологической поддержки в \$60 за баррель, на наш взгляд, способен вызвать панические распродажи в акциях Лукойла, Сургутнефтегаза и Татнефти.

• На фоне прохладного отношения инвесторов к "нефтяным акциям" во вторник на рынке отмечался существенный рост цен на акции отдельных компаний на фоне позитивных корпоративных новостей. Повышением котировок во вторник выделились акции Вимм-Билль-Данна, который сообщил о росте чистой прибыли по МСФО в 1 полугодии 2006 г. в 5,62 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка компании увеличилась на 19% - до \$813,6 млн. Показатель EBITDA повысился на 85% - до \$104,9 млн. Мы полагаем, что опубликованные компанией результаты уже отражены в текущих ценах акций и не ждем значительного роста капитализации ВБД.

• Акции ВСМПО-Ависма вчера отреагировали повышением цен на сообщения о том, что монополист в области экспорта российского вооружения госкомпания Рособоронэкспорт приобрела не менее 41% акций этого крупнейшего в мире производителя титана. По неофициальным данным, Рособоронэкспорт купил 41% акций у консорциума акционеров ВСМПО-Ависма во главе с Ренессансом "по рыночной стоимости", что позволяет оценить сумму сделки по рыночным котировкам ВСМПО-Ависма в \$1,1 млрд. Сделка с акциями ВСМПО-Ависма совпала с официальным подтверждением информации о покупке ВТБ 5% пакета акций группы EADS, что указывает на направление курса российского правительства на усиление присутствия государства в аэрокосмической отрасли, и в связи с этим мы видим перспективы роста цен акций НПК Иркут, возможно, после некоторой коррекции к 37% росту их курсовой стоимости за последние 3 месяца.

• Сообщения о планах правительства РФ провести IPO госпакета акций КАМАЗа в начале 2008 г., вызвали новую волну роста их котировок. Мы ожидаем ее развития и полагаем, что акции компании недооценены по фундаментальным показателям, поскольку она значительно наращивает объемы производства.

• Продолжение падения цен на нефть, на наш взгляд, приведет сегодня к снижению цен на акции нефтяного сектора, который потащит за собой вниз индекс РТС RTSI.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

11/09/2006 Понедельник

- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные товары за август
- 03:50 Япония: Прирост ВВП за 2 квартал
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса с учетом торговли со странами мира за июль
- 12:30 Великобритания: Сальдо торгового баланса за исключением торговли со странами ЕС за июль
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на выходе за август
- 12:30 Великобритания: Индекс производственных цен на входе за август
- 12:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за июль
- 13:00 Еврозона: Производство в строительном секторе за 2 квартал
- 16:15 Канада: Начало строительства за август
- 16:30 Канада: Использование производственных мощностей за 2 квартал
- Объявление об аукционе Минфина США 4-Week Bill
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Правительства РФ и США подпишут Протокол о продлении меморандума о сотрудничестве в области предупреждения техногенных ЧС.
- В Казани откроется I Международный экономический форум "Презентация инвестиционного потенциала Республики Татарстан".
- Арбитраж возобновит рассмотрение иска "Юганскнефтегаз" о взыскании с ЮКОСа 21,5 млрд руб. убытков.
- В Москве откроется совещание-семинар председателей федеральных арбитражных судов округов.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Апатитская ТЭЦ"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Икар" ордена Почета Курганский завод трубопроводной арматуры
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Кольская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Котласский целлюлозно-бумажный комбинат"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО Московская кондитерская фабрика "Красный Октябрь"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Нефтемаш"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "НОВАТЭК"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Петербургская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Полюс Золото"
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Производственное объединение "Усть-Илимский лесопромышленный комплекс".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Сибнефтегаз".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Среднеуральский медеплавильный завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "СТЕКЛОНИТ"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Страховая компания "Восток"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО энергетики и электрификации "Тулэнерго"
- Внеочередное собрание акционеров Ярославское открытое акционерное общество энергетики и электрификации "Ярэнерго"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Омскшина"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Строительный трест № 3"
- Выплата по 1-му купону МБРР АКБ-2016-еврооб. Ставка купона: 8.875% годовых

12/09/2006 Вторник

- 03:50 Япония: Промышленное производство за июль
- 03:50 Япония: Сальдо платежного баланса за июль
- 12:30 Великобритания: Гармонизированный индекс потребительских цен за август
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за август
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за исключением цен на жилье за август
- 15:30 США: Выступление председателя Консультативного Экономического Совета Edward Lazear на конференции Национальной ассоциации экономистов в области частного предпринимательства в Бостоне, Массачусетс.
- 16:30 США: Предварительное сальдо торгового баланса за июль
- 16:30 Канада: Предварительное сальдо торгового баланса за июль
- 18:30 Великобритания: Индекс опережающих индикаторов за июль
- 23:35 США: Выступление президента Федерального Резервного Банка Сан-Франциско Janet Yellen о перспективах американской экономики в Эмервилле, Калифорния.
- Швеция: Публикация протоколов заседания центрального банка Швеции от 29 августа.
- Аукцион Минфина США 4-Week Bill и 10 Year Note
- Председатель правительства РФ М.Фрадков и министры экономического блока обсудят с руководителями нефтяных компаний ситуацию с ценами на бензин, инфляцию и курс рубля.

- Начальник Экспертного управления администрации президента РФ А.Дворкович выступит с речью об экономической политике России.
- В Москве открывается ежегодный Инвестиционный форум России и СНГ, организованный Euromoney.
- "Вимм-Билль-Данн" опубликует финансовую отчетность по US GAAP за I полугодие 2006г.
- Совет директоров ОГК-1 утвердит отчеты о кредитной политике и закупочной деятельности компании.
- Минфин РФ проведет открытый аукцион по реализации алмазов массой 10,8 карата и более.
- Арбитраж рассмотрит иск ФНС РФ о взыскании с НК "ЮКОС" 42 млрд руб.
- В МПР РФ состоится пленарное заседание подкомиссии по сотрудничеству РФ и КНР в области охраны окружающей среды.
- Комитет Госдумы рассмотрит законопроект о федеральном бюджете на 2007г.
- Арбитраж Москвы возобновит рассмотрение иска "Юганскнефтегаза" о взыскании с НК "ЮКОС" 226,1 млрд руб.
- Комитет ОПОРЫ России обсудит вопрос о согласованности действий хозсубъектов, занимающих доминирующее положение на рынке.
- Состоится заседание ОПОРЫ России "Об изменениях в ФЗ "Об акционерных обществах", вступивших в силу с 1 июля 2006г."
- Пройдут общественные слушания по строительству в Приморье нефтеналивного комплекса в рамках ВСТО.
- Состоится брифинг президента РЖД В.Якунина и вице-президента компании О.Атькова.
- В Минрегионе РФ состоится совещание, посвященное стратегии развития Республики Коми.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Управляющая Компания "Арсатера"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Удмуртнефть"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Ярославский коммерческий банк социального развития"
- Выплата купона Костромская область, 31004 [Облигации] Ставка купона - 12 %
Размер купона (RUR) - 29.92 Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 23 936 000
- Выплата купона Нутринвестхолдинг, 01 [Облигации] Ставка купона - 11 % Размер купона (RUR) - 27.42
Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 32 904 000
- Выплата купона ЮТэйр-Финанс, 2 [Облигации] Ставка купона - 10.4 % Размер купона (RUR) - 25.93
Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 25 930 000
- Выплата купона ИНТЕР PAO EЭС, 2008 (CLN) [Еврооблигации] Ставка купона - 7.75 %
Размер купона (USD) - 3875 Объем - 150 000 000 / USD Номинал - 100000
Оценочная сумма выплаты - 5 812 500
- Выплата купона Волга, 1 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 59.84
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 89 760 000
- Выплата купона Альянс Русский Текстиль, 1 [Облигации] Ставка купона - 18.8 %
Размер купона (RUR) - 93.74 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 46 870 000
- Погашение Промэксимбанк, 1 [Облигации] Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Альянс Русский Текстиль, 1 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ЮНИМИЛК Финанс, 1 [Облигации] Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ВолгаТелеком, 4 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение МиГ-Финанс, 2 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Московская областная электросетевая компания, 1 [Облигации]
Объем - 6 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

13/09/2006 Среда

- 05:30 Австралия: Законченное строительство за 2 квартал
- 05:30 Австралия: Трудовые ресурсы за август
- 10:00 Германия: Окончательный гармонизированный индекс потребительских цен за август
- 10:00 Германия: Окончательный индекс потребительских цен за август
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за август
- 12:30 Великобритания: Количество безработных за август
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата за исключением премий за июль
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата включая премии за июль
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 8 сентября
- 16:30 Канада: Затраты на рабочую силу за 2 квартал
- 16:30 Канада: Производительность вне сельского хозяйства за 2 квартал
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 8 сентября
- 22:00 США: Дефицит государственного бюджета
- Мосгорсуд рассмотрит законность отказа ареста привилегированных акции "Транснефти".
- Пройдут парламентские слушания "О прогнозе социального развития РФ до 2009г. и параметрах проекта федерального бюджета на 2007г."

- Арбитраж Москвы проведет рассмотрение иска Motorola о взыскании с Russ GPS 291,3 млн руб. убытков.
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Карболит"
- Выплата купона Россия, 27026 [Облигации] Ставка купона - 7.5 % Размер купона (RUR) - 18.7 Объем - 10 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 187 000 000
- Выплата купона Воронежская область, 31001 [Облигации] Ставка купона - 13 % Размер купона (RUR) - 32.41 Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 19 446 000
- Выплата купона Россия, 46018 [Облигации] Ставка купона - 9.5 % Размер купона (RUR) - 23.68 Объем - 10 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 236 800 000
- Выплата купона Санкт-Петербург, 25030 [Облигации] Ставка купона - 10.01 % Размер купона (RUR) - 4.99 Объем - 150 000 000 / RUR Номинал - 100 Оценочная сумма выплаты - 7 485 000
- Выплата купона Финанс Интернэшнл Инвест, 2 [Облигации] Ставка купона - 8.3 % Размер купона (RUR) - 41.39 Объем - 2 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 103 475 000
- Выплата купона Россия, 46001 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93 Объем - 60 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 495 800 000
- Выплата купона ЮТК, 4 [Облигации] Ставка купона - 10.5 % Размер купона (RUR) - 26.18 Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 130 900 000
- Выплата купона Россия, 46014 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 49.86 Объем - 39 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 944 540 000
- Выплата купона Россия, 27025 [Облигации] Ставка купона - 7 % Размер купона (RUR) - 17.45 Объем - 30 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 523 500 000
- Выплата купона ИжАвто, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.7 % Размер купона (RUR) - 53.35 Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 64 020 000
- Выплата купона Россия, 28002 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 49.86 Объем - 8 800 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 438 768 000
- Оферта Медведь-Финанс, 1 [Облигации] Цена оферты - 100 Объем - 750 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Санкт-Петербург, 25030 [Облигации] Объем - 150 000 000 / RUR Номинал - 100

14/09/2006 Четверг

- 03:30 Великобритания: Индекс цен на жилье за август
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за август
- 13:00 Еврозона: Затраты на рабочую силу за 2 квартал
- 13:00 Еврозона: Уровень занятости за 2 квартал
- 16:30 США: Розничные продажи и продажи продуктов питания за исключением продаж автомобилей за август
- 16:30 США: Розничные продажи и продажи продуктов питания за август
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт за август
- 16:30 США: Индекс цен на импорт за август
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 9 сентября
- 16:30 Канада: Новые заказы в производственном секторе за июль
- 16:30 Канада: Невыполненные заказы за июль
- 16:30 Канада: Запасы в производственном секторе за июль
- 16:30 Канада: Поставки в производственном секторе за июль
- 17:40 США: Отчет по перспективам экономики за 3 квартал
- 18:00 США: Деловые запасы за июль
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 8 сентября
- Швейцария: Решение по процентной ставке Национального Банка Швейцарии.
- Объявление об аукционах Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Акционеры Международного Московского банка примут решение о допэмиссии акций на 100 млн долл.
- Арбитраж проведет слушания о недействительности решения ФАС в отношении СИБУРа и "СИБУР-Газсервиса".
- В РБК состоится интернет-пресс-конференция на тему "Иранские автомобили - открытие для российского рынка".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Белебеевский ордена "Знак почета" молочный комбинат"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Бурятская управляющая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Дагестанская энергосбытовая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Кубанская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Кубанская энергосбытовая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Севуралбокситруда"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Удмуртские магистральные сети"

- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Мобильные ТелеСистемы"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "РТК-ЛИЗИНГ"
- Выплата купона Елисейев Палас Отель, 1 [Облигации] Ставка купона - 1 % Размер купона (RUR) - 4.99 Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 497 000
- Выплата купона Волжский абразивный завод, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.95 % Размер купона (RUR) - 54.6 Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 16 380 000
- Выплата купона Башкортостан, 25004 [Облигации] Ставка купона - 8.02 % Размер купона (RUR) - 40 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 20 000 000
- Выплата купона Барнаул, 31001 [Облигации] Ставка купона - 13 % Размер купона (RUR) - 32.41 Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 6 482 000
- Выплата купона Пермь, 31001 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 30.25 Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 6 050 000
- Выплата купона Татэнерго, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.65 % Размер купона (RUR) - 48.12 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 72 180 000
- Выплата купона Банк Русский стандарт, 5 [Облигации] Ставка купона - 7.6 % Размер купона (RUR) - 37.9 Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 189 500 000
- Выплата купона Самарская область, 25002 [Облигации] Ставка купона - 6.82 % Размер купона (RUR) - 17 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 34 000 000
- Выплата купона Макси – Групп, 1 [Облигации] Ставка купона - 11.25 % Размер купона (RUR) - 56.1 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 168 300 000
- Выплата купона Банк Санкт-Петербург, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.6 % Размер купона (RUR) - 24.2 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 24 200 000
- Выплата купона ЮТК, 1 [Облигации] Ставка купона - 14.24 % Размер купона (RUR) - 71 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 106 500 000
- Оферта Финанс Интернэшнл Инвест, 2 [Облигации] Цена оферты - 100 Объем - 2 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение ЮТК, 1 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Сэтл Групп (Петербургская Недвижимость), 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ТАИФ-Финанс, 1 [Облигации] Объем - 4 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Восток-Сервис-Финанс, 1 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ЭРКОНПРОДУКТ, 1 [Облигации] Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000

15/09/2006 Пятница

- 10:00 Германия: Оптовые цены за август
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за июль
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за июль
- 13:00 Еврозона: Окончательный гармонизированный индекс потребительских цен за август
- 16:30 США: Индекс деловой активности по данным Банка Нью-Йорка за сентябрь
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за исключением цен на продукты питания и энергию за август
- 16:30 США: Индекс потребительских цен за август
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за август
- 17:15 США: Промышленное производство за август
- 17:45 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за сентябрь
- ЦБ РФ проведет аукцион по продаже ОБР выпуска N4-02-30BR0-4 объемом 98,5 млрд руб.
- Арбитраж Москвы рассмотрит иск Russia Partners к руководителям "Евроцемент груп".
- В Москве состоится совместная интернет-пресс-конференция группы "АльфаСтрахование" и ГИБДД.
- В Санкт-Петербурге спикеры парламентов G8 обсудят законодательное обеспечение принятых на саммите решений.
- Акционеры Богословского рудоуправления на внеочередном собрании изберут совет директоров.
- Арбитраж возобновит рассмотрение иска Росимущества о возврате государству 20% акций ОАО "Апатит".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Башкирский медно-серный комбинат"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Бурятгенерация"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "КОМСТАР-Объединенные ТелеСистемы"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Угольная компания "Кузбассуголь"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Третья генерирующая компания оптового рынка электроэнергии"
- Внеочередное собрание акционеров ЗАО "Объединенная металлургическая компания"

- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Открытые инвестиции"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Самарагаз"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Территориальная генерирующая компания №14"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Угольная компания "Кузбассразрезуголь"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ульяновскэнерго"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Управляющая энергетическая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Читинская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Шахта Воргашорская"
- Выплата купона ПАВА, 1 [Облигации] Ставка купона - 11 % Размер купона (RUR) - 27.42
Объем - 350 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 9 597 000
- Выплата купона Сибаккадембанк, 2 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 37 395 000
- Выплата купона Центртелеком, 3 [Облигации] Ставка купона - 12.35 % Размер купона (RUR) - 61.58
Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 123 160 000
- Оферта ПАВА, 1 [Облигации] Цена оферты – 100 Объем - 350 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Оферта Банк России, 2 [Облигации] Цена оферты – 100
Объем - 100 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Центртелеком, 3 [Облигации] Объем - 2 000 000 000 / 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.