



	22 сен	21 сен	20 сен	19 сен	18 сен
USD/RUR (ЦБ)	26,7674	26,7974	26,7715	26,8048	26,7667
EUR/USD	1,2777	1,2779	1,2685	1,2677	1,2701
LIBOR 3 мес, USD, %	5,3706	5,3888	5,3869	5,3900	5,3900
URALS (\$/барр.)	55,56	56,02	55,84	59,67	58,57
Золото (\$/тр.унц.)	589,00	578,75	580,25	583,50	580,50

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.)	2720,7	1644,6
	(18.09.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ	259,0	247,3
(млрд. \$)	(15.09.06)	(01.06.06)

## Панорама

Краткий обзор валютных, денежных  
и фондовых рынков за неделю  
с 18 сентября по 22 сентября 2006 года  
Понедельник 25 сентября 2006 года

### Новости

**Госдума РФ приняла в первом чтении федеральный бюджет на 2007 г.** Доходы федерального бюджета составят 6,965 трлн. руб. (22,3% ВВП), расходы - 5,464 трлн. руб., (17,5% ВВП), профицит - 1,502 трлн. руб. (4,8% ВВП). Бюджет подсчитан исходя из прогноза среднегодовой цены на нефть сорта Urals \$61 за баррель, прогноза объема ВВП в размере 31,22 трлн. руб. (\$1,18 трлн.) при темпах роста на уровне 6,0%, инфляции 6,5-8,0% и среднегодовом курсе - 26,50 руб. за доллар. Объем золотовалютных резервов России к концу 2007 г. по оценке Минфина РФ составит \$369,6 млрд.

**Уралвнешторгбанк** разместил кредитные ноты (CLN) на сумму \$110 млн. с погашением в сентябре 2007 г. Ставка полугодового купона установлена на уровне 9% годовых. Спрос на выпуск значительно превысил предложение и составил более \$210 млн. По итогам консультаций было принято решение об увеличении объема выпуска CLN с планировавшихся \$70-100 млн. до \$110 млн.

**Росбанк** разместил рублевые еврооблигации на сумму 5,0 млрд. руб. с погашением в сентябре 2009 г. Ставка купона бондов, выпущенных по правилу Reg S, установлена на уровне 8% годовых. Рейтинговое агентство Moody's присвоило данному выпуску ожидаемый рейтинг «Ва3» со стабильным прогнозом.

**Пробизнесбанк** разместил евробонды и рублевые облигации на сумму \$8 млн. и 128 млн. руб. соответственно. Ставка купона по евробондам составила 7,75% годовых, ставка по рублевым облигациям - 8,25% годовых. Срок погашения выпусков - через 18 месяцев.

**Абсолют банк** назначил Европейский банк реконструкции и развития организатором срочного кредита на \$120 млн. Сделка будет иметь структуру A/B и состоять из кредита в \$40 млн. от ЕБРР и синдикации на \$80 млн. Транш В будет предоставлен сроком на 1,5 года с возможностью пролонгации еще на 1,5 года.

**Газпромбанк** стал новым крупным акционером фондовой биржи РТС, купив 4,311% в ходе размещения 10% ее акций. Кроме того, в ходе размещения акционерами биржи стали еще 4 компании: Антанта-Капитал (1,687%), Элтра (0,125%), Витус (1,862%) и Проспект (0,0012%). По итогам размещения капитализация биржи оценивается почти в \$90 млн.

**Чистая прибыль Сбербанка РФ** по РСБУ за январь-август 2006 г. увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. на 46,4% - до 61,2 млрд. руб. (против 41,8 млрд. руб. на 1 сентября 2005 г.). Капитал банка вырос на 41,7% - до 322,5 млрд. руб.

**ПСБ:** Коэффициент конвертации акций Промышленно-строительного банка (ПСБ) в акции Внешторгбанка для акционеров ПСБ, которые откажутся от предложенной им оферты, составит 1 акция ПСБ на 385 акций ВТБ. Миноритариям также будет предложена оферта в размере 22 руб. за акцию. Собрание акционеров ПСБ утвердило в пятницу присоединение к Внешторгбанку.

**Диксис Трейдинг** (SPV группы компаний DIXIS) полностью разместило облигации дебютного выпуска серии 01 объемом 1,8 млрд. руб. Ставка 1 купона в соответствии с решением о выпуске ценных бумаг равна 11% годовых. Эффективная доходность к 1,5-годовой оферте - 11,33% годовых.

**Трубная металлургическая компания** (ТМК) разместила облигации на \$300 млн. с погашением в сентябре 2009 г. Ставка купона - 8,50% годовых, цена размещения - номинал, спред к среднерыночным свопам - 347 базисных пунктов, что эквивалентно премии в 391 базисный пункт к U.S. Treasuries с погашением в августе 2009 г. ТМК присвоены рейтинги «В1» агентством Moody's и «В+» агентством S&P.

**Российская девелоперская компания «Открытые инвестиции»** начала вторичное размещение 4,875 млн. акций допэмиссии, установив цену на уровне 4838,2 руб. за штуку. Компания надеется привлечь около \$900 млн. Сейчас 60% девелоперской компании принадлежит холдингу «Интеррос», который, по сообщению Открытых инвестиций, намерен полностью воспользоваться преимущественным правом выкупа акций.

**Сеть супермаркетов «Пятерочка»** заявила о переговорах на тему возможного поглощения небольшой московской торговой сети «Меркадо» и не исключила других приобретений. По неофициальным данным, Меркадо, в которую входят 8 супермаркетов, контролирует компания «Нафта-Москва», принадлежащая миллиардеру и депутату Госдумы РФ С.Керимову. Оборот сети оценивается в \$40 млн.

**ЮТК:** Южная телекоммуникационная компания (ЮТК) привлекла синдицированный кредит у Credit Suisse International в сумме \$50 млн. Срок предоставления кредита составляет 37 месяцев, в том числе льготный период 24 месяца. Процентная ставка по кредиту привязана к ставке Libor. В качестве обеспечения по кредиту был подписан договор залога оборудования между ЮТК и Credit Suisse London Branch.

**ВолгаТелеком:** Арбитражный суд Нижегородской области принял решение ввести одну из процедур банкротства в отношении дочерней компании ВолгаТелеком - ЗАО «Нижегородский радиотелефон». Наименование введенной процедуры банкротства - наблюдение.

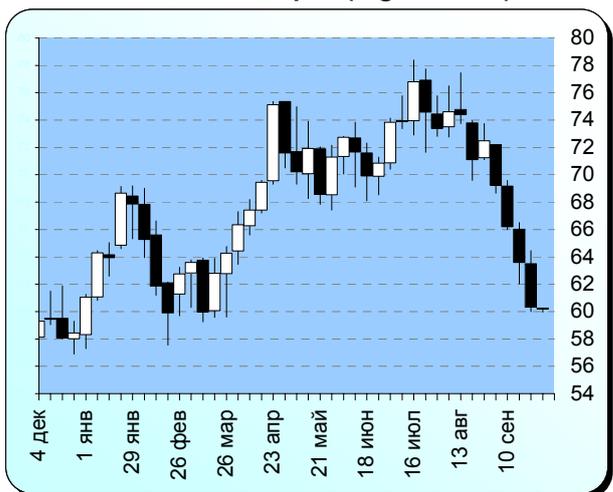
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru

		22 сен	21 сен	20 сен	19 сен	18 сен
Нефть Light Sweet	\$/барр	60,55	61,59	60,46	61,66	63,80
DJIA		11508,1	11533,2	11613,2	11540,9	11555,0
Золото	\$/тр.унц.	589,0	578,8	580,3	583,5	580,5
10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию)	% год	4,595	4,646	4,733	4,739	4,812
Швейцарский франк		1,236	1,242	1,251	1,251	1,251
EUR/USD		1,278	1,278	1,269	1,268	1,270

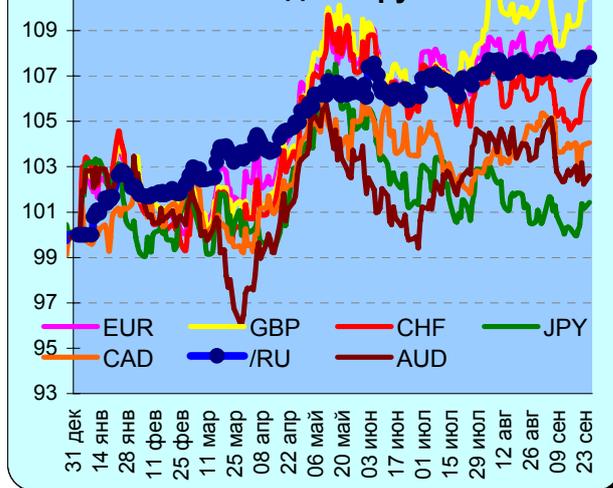
### Динамика курса доллар-ЕВРО



### Динамика цен на нефть (Light Sweet)



### Сравнительная динамика валют к доллару США



- Главным событием прошедшей недели стало заседание ФРС, на котором было принято решение оставить ставку на текущем уровне 5,25% и констатирован факт замедления американской экономики, что связано со снижением рынка труда.

- На втором месте по значимости для рынков стала крайне негативная макроэкономическая статистика по США: индекс опережающих индикаторов Conference Board снизился на 0,2% до 137,6, индекс деловой активности ФРБ в Чикаго в августе упал до самого низкого значения за последние 11 месяцев и составил -0,18 против -0,07 в июле. «Добил» рынки индекс деловой активности ФРБ Филадельфии, который в сентябре рухнул до -0,4 с 18,5 в августе. Именно после выхода этих данных 21 сентября доллар начал резкое снижение к европейским валютам.

- Данные по Европе были противоречивыми. Лучше всего ситуация складывается для Великобритании, по которой продолжается выход позитивных данных, Евростат вновь демонстрирует ухудшение ситуации с платежным балансом, а по Швейцарии настроения игроков были негативными в преддверие референдума по пенсионной реформе. Тем не менее, по итогам недели, наиболее сильно из европейских валют к доллару укрепился франк, который прибавил более 2% (с 1,2584 до 1,2312), на фоне отказа на референдуме от использования прибыли Центробанка на поддержку пенсионного фонда, а также ужесточения иммиграционной политики, что должно добавить стабильности экономике и банковской системе Швейцарии, чей имидж существенно пошатнулся в последнее время. Фунт и евро прибавили по 1,3% (до 1,9038 и 1,28 соответственно). Помимо негатива по США, эти валюты идут вверх на ожиданиях роста ставок ЕЦБ и ВОВЕ. Заседания регуляторов ожидаются 5 октября и рынки ждут как минимум жесткой риторики за ужесточение монетарной политики.

- Йена за неделю выросла на 1,14% с 117,10 до 116,2, что связано с ожиданиями расширения коридора колебаний китайского юаня, которые усилились после успешного завершения переговоров госсекретаря США Г. Полсона с китайскими властями. Рост йены пока ограничен на фоне неуверенности игроков в том, какие данные выйдут в пятницу по CPI и безработице в Японии. До выхода этих данных серьезная игра на повышение йены невозможна: рынки хотят понять, перекинулось ли снижение в США и Китае на японскую экономику.

- Важными факторами для рынков остаются и структурные сдвиги: усиление спекулятивной активности в кросс-курсах (на фоне слишком высоких неопределенностей в основных валютных парах) и рост взаимозависимости с сырьевыми рынками, снижение которых поддержало доллар.

- На текущей неделе ожидается выход большого количества данных по всем ведущим экономикам. Рынки пока настроены на продолжение снижения продаж домов как на первичном, так и на вторичном рынке США, стабильность в оценке ВВП, небольшой рост заказов на товары длительного пользования. Если данные будут выходить в рамках ожиданий, то в совокупности они дадут нейтральный эффект для доллара. Неожиданностей всегда можно ожидать лишь от заказов на товары длительного пользования, которые обычно непредсказуемы, и если они снизятся, то это станет негативным фактором для американской валюты. Важными для рынка станут данные от германского IFO института во вторник. Величина индексов может оказать существенное влияние на валютные курсы: если они выйдут негативными, то рост евро может затормозиться.

- В итоге, мы полагаем, что котировки евродоллара, скорее всего, продолжат движение в сужающемся коридоре 1,2690-1,2880, большей волатильности мы не ожидаем, поскольку ежедневно будет выходить противоречивая статистика. В среднесрочной перспективе ситуация остается неопределенной, поскольку экономика США по-прежнему находится в переломной фазе развития, и на рынке отсутствует консенсус относительно дальнейшего развития событий: есть ожидания как резкого спада и снижения ставки ФРС, так и сохранения умеренных тенденций роста и стабильности монетарной политики.

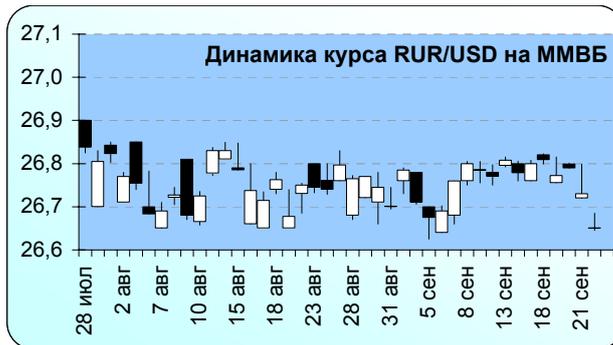
		22 сен	21 сен	20 сен	19 сен	18 сен
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	322,9	339,9	366	352,2	332,9
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	186,9	192,1	214	218,1	231,9
MIBOR 1 день	% год	3,39	3,28	3,35	1,6	3,22
ETC (today, USD)	руб.	26,665	26,748	26,793	26,81	26,8174
ETC (today, EUR)	руб.	34,1895	34,0295	33,9695	33,9995	33,9825
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,282	1,272	1,268	1,268	1,267



• Ситуация на внутреннем валютном рынке кардинальных изменений не претерпела: он по-прежнему остается привязанным к евродоллару и реагирует больше на макроэкономику США, нежели на ситуацию в экономике российской. Поскольку большую часть прошедшей недели доллар снижался к евро, то и по отношению у рублю американская валюта теряла свои позиции. По итогам недели рубль вырос к доллару 26,8225 до 26,6650, т.е. на 0,56%. К евро рубль снизился с 33,98 до 34,14, т.к. на 1,5%, что оказалось в точном соответствии с текущей бивалютной корзиной. Наиболее вероятный диапазон колебаний рубль-доллар на текущую неделю - 26,6-26,68, а рубль-евро – 34,15-34,3.



• При этом относительно малая рыночность российской валюты позволила ей стать лидером среди валют сырьевой группы: австралийский доллар на прошлой неделе вырос к американскому на 0,2%, а канадский доллар претерпел снижение на 0,02%. Тот факт, что сырьевые валюты существенно не снизились за последнюю неделю на фоне снижения на сырьевых рынках, и шли в фарватере европейских валют, говорит о том, что многие инвесторы все-таки считают снижение цен на сырье явлением временным и не видят угрозу макроэкономической стабильности для стран производителей. Для рубля это позитивный фактор в долгосрочной перспективе.

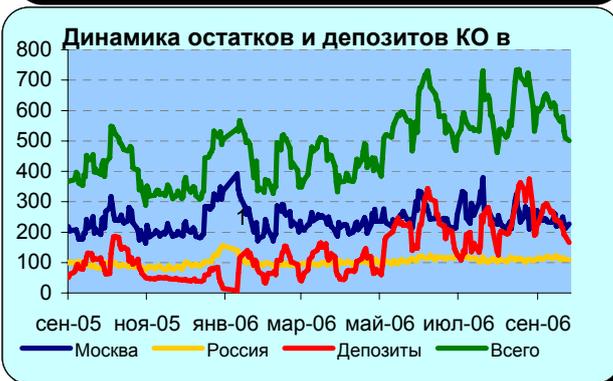


• В ходе прошедшей недели спекулятивная активность игроков на внутреннем рынке была невелика, что связано как с высокой неопределенностью валютных курсов, так и с отсутствием больших продаж со стороны экспортеров, несмотря на начавшиеся налоговые выплаты.

• Характерно, что, несмотря на общий рост объемов конверсионных операций, которые проводятся банками, доля внутреннего рынка продолжает стабильно сокращаться. Так, если общий среднечасовой торговый оборот банков на валютных рынках вырос с \$29,5 млн. до \$36,16 млн., при этом доля операций с рублями РФ в общем объеме операций сократилась с 71% до 68% за текущий год (в начале 2005 г. она составляла 81%). Банки наращивают операции непосредственно на форексе: доля сделок с евро выросла с 24,2% до 26,67% в общем обороте (доля сделок на рынке евро-рубль в общем объеме колеблется на уровне 5-7% от общего объема сделок с европейской валютой). Очевидно, что в условиях привязки внутреннего рынка к внешнему, и полного отсутствия информации о том, как проводится ревальвация рубля к корзине интерес к торговле на внутреннем рынке снижается. Это приводит к тому, что доля биржевых операций в общем объеме валютных операций банков также неуклонно снижается, что уменьшает прозрачность в курсообразовании.



• Ситуация на денежном рынке остается мало связанной с событиями на валютном рынке. Всю прошедшую неделю ставки по МБК держались на уровне 3-4%, а в пятницу вырастали до 5% на фоне налоговых выплат. Все это происходило на фоне сохраняющегося относительно высоким общего уровня ликвидности, что говорит о неравномерности распределения средств в банках. Мы ожидаем, что на текущей неделе ставки по МБК могут вырасти до 6-7%. Большого роста ожидать вряд ли стоит, поскольку как только ставки достигнут 6,5%, возникнет экономическая целесообразность использования операций РЕПО с ЦБ, что снизит напряжение на рынке и будет способствовать стабилизации денежного рынка. Локальный рост ставок до 8% может возникать лишь в начале и конце торгового дня, если поток клиентских налоговых средств окажется больше, чем рассчитывали банки.



		22 сен	21 сен	20 сен	19 сен	18 сен
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	4,60	4,63	4,73	4,74	4,82
Доходность Россия-30	% год	5,80	5,84	5,84	5,85	5,90
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	837,88	837,88	837,88	837,88	837,88
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	832,03	832,03	832,62	832,55	832,4
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	3074,82	3845,06	1042,88	513,59	806,36
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	1,80	9,40	3,00	6,00	0,60
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	9,68	13,82	14,30	10,62	7,55
Индекс корп. обл ММВБ		101,46	101,46	101,45	101,42	101,40

## Доходность облигаций первого эшелона

Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	YTM (%)	Дата погаш.	YTM (%)
Газпром	18.01.07	5,17	25.04.07	5,98
ВТБ	19.03.09	5,97	11.12.08	5,89
ТНК	28.11.06	4,93	06.11.07	6,10

## Лидеры по объему торгов, млн.руб.

Мосэнерго2	1379,39
ФСК ЕЭС-02	1471,81
РЖД-05обл	1554,92
МГор44-об	1800,03
ГАЗПРОМ	2202,60
РЖД-06обл	2938,89
Мос.обл.6в	2966,29
РЖД-04обл	3913,73
ГидроОГК-1	4159,42
ФСК ЕЭС-03	5143,98

## Лидеры и аутсайдеры рынка

ЛенОбл-2об	3,00
НОМОС 6в	2,95
МГор47-об	2,55
Кедр-01	2,15
КабБалк 1	1,50
Промсвб-04	-0,85
МГор27-об	-1,00
ВоронежОб3	-2,30
Пермь 1	-3,05
МечелСГ1об	-3,08

Изменение цены за неделю %

• Рынок казначейских облигаций США на минувшей неделе получил два мощных стимула для роста. Во-первых, индекс цен производителей за предыдущий месяц вновь, как и в августе, оказался ниже прогнозов, а по core PPI второй раз подряд нарисовалась дефляция. С одной стороны, это снижает инфляционные опасения в Штатах, с другой – это сигнал, что замедление экономики США может оказаться сильнее, чем ожидалось. В подтверждение тому индекс деловой конъюнктуры ФРБ Филадельфии завалился в отрицательную область впервые за последние более чем 3 года.

• Рынок US Treasuries отреагировал мощным ралли. В результате доходность индикативных UST-10 обвалилась за неделю на 20 б.п. до 4,6%. Дисконт к текущему уровню ставки ФРС составляет уже 65 б.п. Похожая инверсионная картина наблюдалась во II половине 2000 – I половине 2001 гг., когда ФРС повысил ставку до 6,5%, а затем начал ее активно сокращать. После 3 снижений по 0,5% инверсия исчезла, хотя ставка потом снижалась еще в течение 2 лет. Максимальный разрыв

пришелся на момент первого снижения и составлял около 150 б.п.

• Рынок уже заложился на то, что снижение ставки начнется в течение ближайшего полугодия. Само по себе это еще не факт, но если исходить из такого сценария, то максимальный спред UST к ставке, учитывая разницу в уровнях 2000 г. и теперешнего, едва ли превысит 80-100 б.п. И будет это не ранее начала 2007 г. Так что потенциал снижения доходности UST при отсутствии явной готовности ФРС к смягчению кредитной политики явно близок к исчерпанию.

• Российские евробонды благоразумно не гнались за Америкой – доходность России-30 снизилась за неделю всего на 5 б.п. – до 5,8%. К тому же на ЕМ были не лучшие времена: резко упали бонды Бразилии и Эквадора, плюс путч в Таиланде и беспорядки в Венгрии – все это не способствовало инвестициям в рисковые активы. **Рынок ОФЗ-ОБР**, следуя за евробондами РФ, умеренно подрос. И хотя обороты были высоки, приходились они главным образом на короткие и средние бумаги, подходящие под определение защитных. «Даль» стагнировала – так цена ОФЗ 46020 с погашением в 2036 г. повысилась за неделю всего на 2 б.п., тогда как более короткое ОФЗ 46018 с погашением в 2021 г. выросли на 25 б.п.

• На этой неделе вероятно сохранение умеренно благоприятной динамики. Драйверы роста – снижение доходности UST, не полностью отыгранное евробондами, а следом и рублевым рынком, и укрепление рубля. Сдерживающим фактором является конец квартала, к которому приурочены налоговые платежи, чреватые ростом ставок, которые и так концу недели достигли 5%.

• **Доходности к погашению:** в 2006-2007 гг. – 3,91-5,19, в 2008-2010 гг. – 4,10-6,13%, 2011-2036 гг. – 6,31-7,94%.

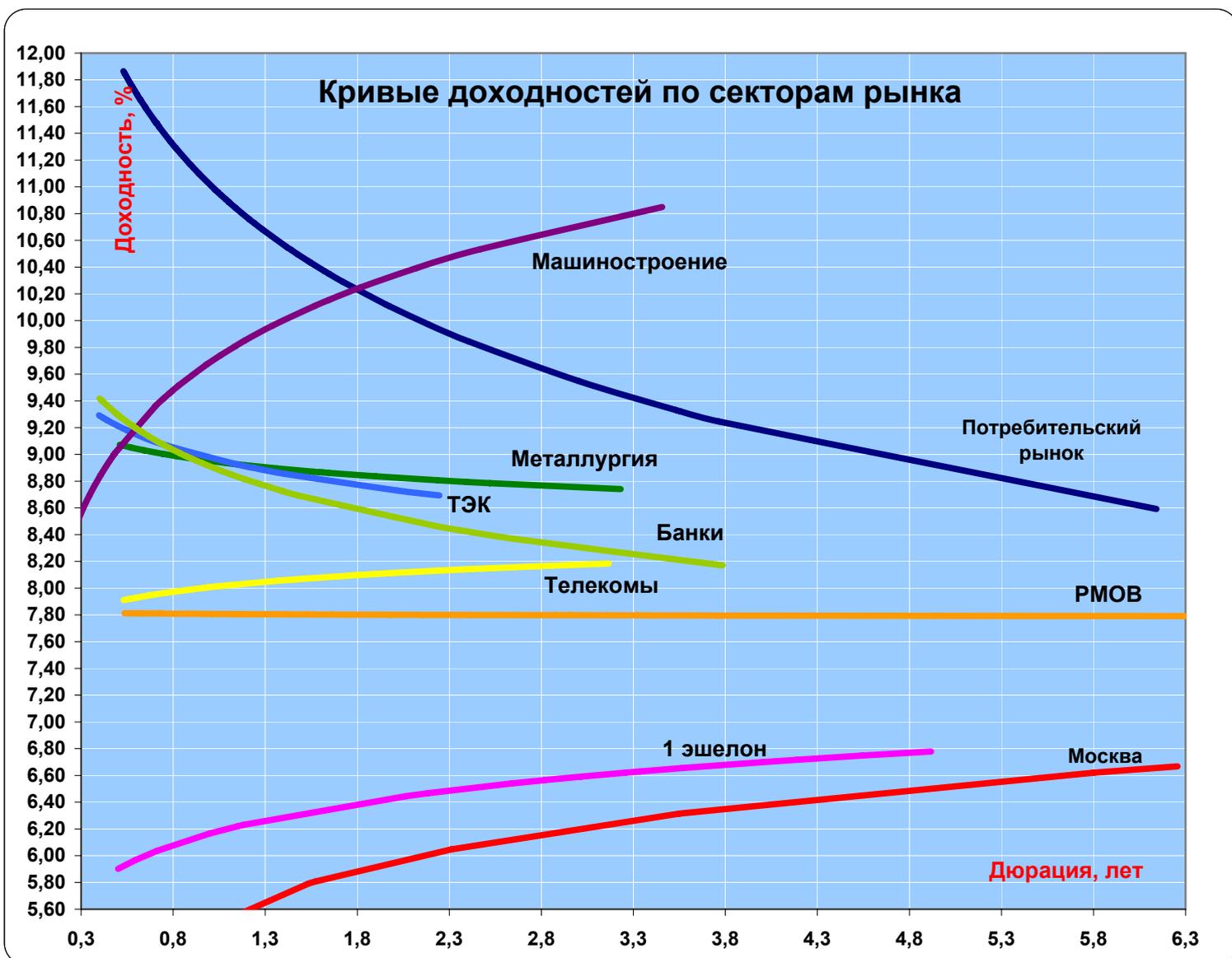
**Рынок негосударственных облигаций** также провел неделю в позитивном русле. Ликвидные выпуски Москвы 39 и 44 выросли на 25-30 б.п., Мособласти 5 и 6 – на 15 б.п. Облигации Газпрома 4 и 6 выпусков прибавили 8-40 б.п. Высокий спрос был на займы компаний электроэнергетики: ГидроОГК (+35 б.п.), Мосэнерго (+25 б.п.), ФСК ЕЭС (в пределах +27 б.п.). Ликвидные облигации РЖД торговались разнонаправленно (-5/+25 б.п.). Не было единства в телекомах, хотя общий вектор движения котировок был повышательным.

• Конъюнктура «вторички» выглядит умеренно-благоприятной, однако в конце месяца есть риск дисгармонии в распределении ликвидности по рынку, так что на активный рост уповать не стоит. Рекомендуем защитные позиции в выпусках с небольшой дюрацией.

• На «первичке» неделя прошла ударно. Было размещено 10 выпусков суммарным объемом 20,65 млрд. руб. Рынок их благополучно «переварил». Самый крупный был заем Мосэнерго на 5 млрд. руб. Его доходность к 3-летней оферте составила 7,68%. На следующий день после аукциона S&P повысил рейтинг компании до В. На наш взгляд, данная бумага на «вторичке» имеет потенциал снижения доходности на 30-40 б.п. Самый доходным из потенциально ликвидных стал 3-летний выпуск Миракс Групп на 3 млрд. руб. – 11,3% к погашению. Однако для строителей, по нашему мнению, это довольно низкий уровень, не сулящий апсайда. Под справедливые, по нашей оценке, 10% к 2-летней оферте разместила бумаги на 3 млрд. руб. «квази-Пятерочная» торговая сеть «Карусель». И, наконец, еще один 3-миллиардный заем выпустила НК «Альянс» - под 9,12% к 3-летней оферте. В принципе, хорошая доходность для сектора ТЭК, однако непонятна судьба главного перерабатывающего актива эмитента – Хабаровского НПЗ. Так что риски тут тоже «хорошие».

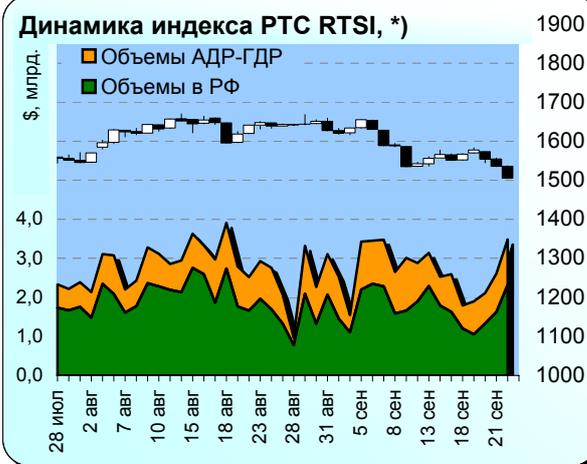
• На этой неделе состоятся как минимум 7 новых выпусков на сумму 11,4 млрд. руб. Самый интересным, на наш взгляд, будет заем государственного Метростроя на 1,5 млрд., который, по словам организаторов, готов дать доходность к 1,5-годовой оферте 9,6-9,8%. Очевидно, это будет «ФГУПообразная» бумага, которая может быть вполне интересна тем, для кого ликвидность – не главное.

	Доходность к погашению (оферте)	Изм. цены за неделю	Кол-во сделок за неделю	Объем торгов на ММВБ за неделю	Среднедневной объем торгов за неделю	Объем рынка по номиналу (на конец недели)	Объем рынка по текущим ценам (на конец недели)	Кол-во выпусков в обращении
	%	%	шт.	млрд.руб.	млрд.руб.	млрд.руб.	млрд.руб.	шт.
<b>Всего</b>		<b>0,04</b>	<b>5899</b>	<b>55 697</b>	<b>11 139</b>	<b>790 075</b>	<b>808 091</b>	<b>438</b>
Москва	<b>7,50</b>	0,05	168	3 468	694	88 000	95 407	13
Прочие РМОВ	<b>7,46</b>	0,05	969	7 272	1 454	114 460	120 126	80
Корпоративные	<b>8,49</b>	0,04	4762	44 957	8 991	587 615	592 558	345
<b>В т.ч. по эшелонам</b>								
1 эшелон	<b>6,25</b>	0,05	637	25 008	5 002	122 000	123 842	20
2 эшелон	<b>8,09</b>	0,04	1235	11 227	2 245	170 203	172 816	88
3 эшелон	<b>9,90</b>	0,00	2890	8 722	1 744	295 413	295 901	237
<b>В т.ч. по отраслям</b>								
Банки	<b>7,63</b>	0,02	514	3 543	709	123 343	123 797	64
Телеком	<b>8,32</b>	0,04	546	4 979	996	59 223	60 942	28
Машиностроение	<b>8,95</b>	0,04	463	1 578	316	47 400	47 629	32
Металлургия	<b>8,62</b>	-0,01	381	2 104	421	62 180	62 173	30
ТЭК	<b>7,08</b>	0,06	730	17 513	3 503	87 300	88 605	25
Химия и нефтехимия	<b>7,84</b>	-0,07	79	534	107	12 050	12 319	10
Лесная и целл.-бум.	<b>10,67</b>	-0,02	35	274	55	5 700	5 725	7
Потребительский рынок	<b>10,60</b>	0,03	1071	2 875	575	101 450	101 813	93
Ипотека и строительство	<b>9,53</b>	-0,02	301	581	116	30 620	30 518	25



# Рынок акций

	22 сен	21 сен	20 сен	19 сен	18 сен
Индекс РТС , *)	1 504,90	1 534,75	1 554,31	1 577,85	1 567,15
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	59,80	41,13	33,27	27,39	31,03
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



• На прошедшей неделе российский рынок акций продемонстрировал снижение котировок по большинству ликвидных ценных бумаг при нарастающих оборотах торгов. Индекс РТС RTSI\*) за минувшую неделю упал на 2,95% по сравнению с падением на 2,5% неделей ранее. По состоянию на пятницу индекс RTSI показывал прирост по сравнению с началом года на 33,7% и оставался одним из лидеров роста среди индексов рынков акций развивающихся стран с начала года.

• Основное негативное влияние на снижение индекса RTSI на минувшей неделе оказало падение котировок акций Газпрома, Лукойла и Сургутнефтегаза, что было связано с продолжением снижения цен на нефть. За прошедшую неделю цены на нефть упали на 4,4%, а в целом за сентябрь нефть потеряла в стоимости 13,8%. Тенденция снижения цен на нефть подпитывалась поступающими данными о замедлении экономики США, которая является самым крупным потребителем нефти в мире, в которой снижающаяся экономическая активность вызывает уменьшение спроса на энергоносители. Кроме того, выраженный руководителями европейских держав оптимизм в отношении возможного максимально благоприятного исхода переговоров шести мировых держав с Ираном по поводу ядерной программы, существенно снизил заложенную в ценах на нефть рисковую «иранскую премию». Наконец, компания ВР сообщила, что намеревается на этой неделе досрочно восстановить добычу на крупнейшем нефтяном месторождении в Северной Америке - Прадхо-Бей, которое обеспечивает 8% добычи нефти в США. Ранее возобновление добычи планировалось на конец октября. Снижение цен на нефть существенно уменьшает прогнозы доходов нефтяных компаний и приводит к падению котировок российских «нефтяных фишек». Исключением из общей тенденции падения цен нефтяных бумаг стал рост цен на акции Роснефти, который позитивно отразился на динамике индекса RTSI. Подрастание котировок акций Роснефти было вызвано повышением рекомендаций по акциям этого эмитента рядом инвестиционных банков. Пересмотр оценок обусловлен ростом вероятности того, что Роснефть получит по достаточно низкой цене нефтеперерабатывающие активы НК «ЮКОС» в процессе его банкротства.

• Акции PAO «ЕЭС» на прошлой неделе оказались в лидерах снижения на фоне сообщений о переносе внеочередного собрания акционеров PAO по реорганизации энергохолдинга. Как стало известно, Совет директоров PAO приступил к заочному голосованию по вопросу созыва этого собрания после подписания Правительством директивы госпредставителям в Совете директоров PAO, которым поручено голосовать за созыв собрания и за утверждение цены выкупа акций в 16.41 руб. за обыкновенную и 14.54 руб. за привилегированную акции PAO «ЕЭС». Предложенные цены выкупа акций PAO «ЕЭС» у акционеров, которые не примут участия в собрании или проголосуют против реорганизации, ниже текущих рыночных значений на 15-16% и словно магнитом притягивают к себе котировки акций PAO.

• Второй эшелон российских акций, в отличие от первого, демонстрировал на минувшей неделе растущую динамику, а его индекс РТС-2 вырос на 1,4%. Позитивная динамика акций 2 эшелона была обусловлена благоприятствующими росту цен на акции корпоративными событиями. Порадовали инвесторов хорошей отчетностью компании потребительского сектора, а лидерами роста здесь стали акции Седьмого континента. Сохранялся высокий спрос на акции слабо ликвидных, но недооцененных по фундаментальным показателям компаний электроэнергетики. Высокие темпы роста показали акции Дагэнерго и Башкирэнерго.

• Ключевым событием этой недели станет выход данных по ВВП США, а также инфляции в США и Еврозоне. В начале недели в условиях снижения ведущих мировых индексов рынков акций и цен на нефть, мы ожидаем понижения индекса РТС RTSI.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

## 25/09/2006 Понедельник

- 11:30 Швеция: Сальдо торгового баланса за август Прогноз - сек11.0 млрд.
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за август Прогноз - 6.25 млн.
- 18:30 США: Индекс деловой активности по данным Федерального Резервного Банка Далласа за сентябрь
- Германия: Индекс потребительских цен по федеральным землям за сентябрь
- Объявление об аукционе Минфина США 4-Week Bill, 2-Year Note и 5-Year Note.
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- РФФИ проведет аукцион по продаже 20% акций ОАО "Дальмостострой" с начальной ценой 366,9 млн руб.
- Украина и Еврокомиссия обсудят вопросы создания стратегического запаса нефти.
- Арбитражный суд г.Москвы рассмотрит иск "МТУ-Интел" к Россвязьнадзору.
- СФ рассмотрит вопрос о ратификации Конвенции о борьбе с актами ядерного терроризма.
- Арбитраж продолжит рассмотрение двух исков МГТС о возмещении более 176,2 млн руб. за льготы инвалидам.
- Пройдет пресс-конференция П.Крашенинникова "Мониторинг применения действующих законов и планы на осеннюю сессию".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Группа ЛСР".
- Внеочередное заочное собрание акционеров Волгопромбанка.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "ОГК-2".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Северсталь".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Московский нефтеперерабатывающий завод".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Спасскцемент"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Волжская ГЭС"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Жигулевская ГЭС"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Нефтемаш"
- Выплата купона ПИТ Инвестментс, 2 [Облигации] Ставка купона - 14.25 % Размер купона (RUR) - 71.05 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 106 575 000
- Погашение ЕвразХолдинг, 2006 [Еврооблигации] Объем - 175 000 000 / USD Номинал - 1000000

## 26/09/2006 Вторник

- 03:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за август
- 12:00 Еврозона: Индекс оценки текущей экономической ситуации за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловых ожиданий за сентябрь
- 12:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь
- 16:30 Канада: Количество заявок на пособие по безработице за июль Прогноз - +1.5%
- 18:00 США: Выступление управляющей ФРС Susan Schmidt Bies в Банковском Комитете Сената.
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным Федерального Резервного Банка Ричмонда за сентябрь
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за сентябрь Прогноз - 102.5
- Аукцион Минфина США 4-Week Bill
- Rambler Media объявит финансовые итоги за первое полугодие 2006г.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Угольная компания "Кузбассразрезуголь".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Столичные гастрономы".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "ОГК-5".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Рязаньнефтепродукт".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Уралсвязьинформ".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Аэропорт Анапа".
- Выплата купона ТМК, 2 [Облигации] Ставка купона - 10.09 %  
Размер купона (RUR) - 50.31 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 150 930 000
- Выплата купона Автобан-инвест, 1 [Облигации] Ставка купона - 14.3 % Размер купона (RUR) - 35.65  
Объем - 250 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 8 912 500
- Выплата купона Салаватстекло, 1 [Облигации] Ставка купона - 11.6 % Размер купона (RUR) - 57.84  
Объем - 750 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 43 380 000
- Выплата купона Чувашия, 25004 [Облигации] Ставка купона - 12.33 % Размер купона (RUR) - 61.48  
Объем - 750 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 46 110 000
- Выплата купона ЕвразХолдинг, 2006 [Еврооблигации] Ставка купона - 8.875 %  
Размер купона (USD) - 44375 Объем - 175 000 000 / USD Номинал - 1000000  
Оценочная сумма выплаты - 7 765 625
- Оферта Автобан-инвест, 1 [Облигации] Цена оферты - 100 Объем - 250 000 000 / RUR Номинал - 1000

- Оферта Салаватстекло, 1 [Облигации] Цена оферты – 100 Объем - 750 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Банк Русский стандарт, 7 [Облигации] Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 27/09/2006 Среда

- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за октябрь
- 12:00 Еврозона: Кредитование частного сектора за август
- 12:00 Еврозона: Средняя скользящая по денежному агрегату М3 за август
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за август
- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП за 2 квартал
- 12:30 Великобритания: Сальдо платежного баланса за 2 квартал
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских промышленников за сентябрь
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 22 сентября
- 16:00 Норвегия: Решение по процентной ставке центрального банка Норвегии.
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключением заказов транспортного сектора за август Прогноз - 0.5%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключением заказов оборонной промышленности за август
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за август Прогноз - 0.9%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за август Прогноз - 1050 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 22 сентября
- США: Выступление президента Федерального Резервного Банка Канзаса Thomas Hoening по вопросу денежно-кредитной политики в Линкольне, Небраска.
- Аукцион Минфина США 2-Year Note
- Арбитраж рассмотрит ряд исков МГТС о взыскании с Минфина 600 млн руб.
- Акционеры Новосибирского метзавода им.Кузьмина переизберут совет директоров.
- Акционеры КТК на очередном собрании рассмотрят вопрос о расширении нефтепровода.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "АПРОСА-Нюрба".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "ОГК-6".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Акционерная компания "Корвет"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Самарский подшипниковый завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ямалгеофизика"
- Закрытие реестра акционеров Промсвязьбанка
- Выплата купона ИНКОМ-Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 12.7 % Размер купона (RUR) - 50.66 Объем - 1 250 200 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 63 335 132
- Выплата купона Газпром, 2010 (EMTN) [Еврооблигации] Ставка купона - 7.8 % Размер купона (EURO) – 78000 Объем - 1 000 000 000 / EURO Номинал - 1000000 Оценочная сумма выплаты - 78 000 000
- Оферта Седьмой Континент, 2007 (CLN) [Еврооблигации] Цена оферты – 100 Объем - 90 000 000 / USD Номинал -
- Размещение Мособлтрастинвест, 1 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ПЭБ Лизинг, 1 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 28/09/2006 Четверг

- 03:50 Япония: Розничные продажи за август
- 10:00 Германия: Цены на экспорт за август
- 10:00 Германия: Цены на импорт за август
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за сентябрь
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за сентябрь
- 16:30 Канада: Цены на сырье за август Прогноз - +1.2%
- 16:30 Канада: Промышленные цены за август Прогноз - +1.7%
- 16:30 Канада: Количество новых рабочих мест за июль
- 16:30 Канада: Средняя недельная заработная плата за июль Прогноз - +2.5%
- 16:30 США: Цепной индекс цен за 2 квартал Прогноз - +3.3%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - 2.9%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице за неделю до 23 сентября
- 18:00 США: Индекс количества приглашений о трудоустройстве за август
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 22 сентября
- Объявление об аукционах Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Аукцион Минфина США 5-Year Note
- ФАС рассмотрит дело в отношении операторов "большой тройки" по признакам нарушения закона "О конкуренции".

- Суд рассмотрит жалобу "ЮКОС Кэпитэл С.А.Р.Л." на отказ во включении долга перед нею в реестр кредиторов ЮКОС.
- Арбитраж рассмотрит иск ФНС РФ о взыскании с НК "ЮКОС" 42 млрд руб. штрафов.
- Арбитраж возобновит слушания по иску о недействительности решения о назначении С.Тиди президентом ЮКОСа.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Холдинговая компания "Сибирский цемент".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Нутринвестхолдинг".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Хлебный дом".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Трубная металлургическая компания".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Группа "Разгуляй".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Карельский окатыш".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Дальневосточная компания электросвязи".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Тюменьхлебопродукт"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Черкесское Ордена Трудового Красного Знамени химическое производственное объединение" имени З.С. Цахилова
- Выплата купона СУ-155 Капитал, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.5 % Размер купона (RUR) - 26.18 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 39 270 000
- Выплата купона Банк Русский стандарт, 2007-2 (LPN) [Еврооблигации] Ставка купона - 7.8 % Размер купона (USD) – 39000 Объем - 300 000 000 / USD
- Выплата купона Банк Москвы, 2009 [Еврооблигации] Ставка купона - 8 % Размер купона (USD) – 40000 Объем - 250 000 000 / USD
- Выплата купона Центральный телеграф, 2 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 29.92 Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 5 984 000
- Выплата купона Арсенал-Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 15.75 % Размер купона (RUR) - 78.53 Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 15 706 000
- Выплата купона Арсенал-Финанс, 2 [Облигации] Ставка купона - 13.4 % Размер купона (RUR) - 66.82 Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 20 046 000
- Выплата купона Тульская область, 31001 [Облигации] Ставка купона - 8.5 % Размер купона (RUR) - 21.19 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 31 785 000
- Выплата купона ПИТ Инвестментс, 1 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 59.84 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 59 840 000
- Оферта Арсенал-Финанс, 1 [Облигации] Цена оферты – 100 Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Оферта ПИТ Инвестментс, 2 [Облигации] Цена оферты – 100 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение ПИТ Инвестментс, 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение НОК, 2 [Облигации] Объем - 400 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 29/09/2006 Пятница

- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за август Прогноз - -1.2%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за август Прогноз - 4.1%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по стране за август Прогноз - +0.3%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по Токио за сентябрь Прогноз - без измен.
- 03:50 Япония: Промышленное производство за август Прогноз - +1.9%
- 09:00 Япония: Расходы на строительство за август
- 09:00 Япония: Начало строительства за август Прогноз - -0.6%
- 12:30 Великобритания: Индекс доверия потребителей за сентябрь
- 12:30 Великобритания: Объемы потребительского кредитования за август
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за август
- 12:30 Великобритания: Окончательные данные по денежному агрегату М4 за август
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленности за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за сентябрь
- 16:30 США: Стержневой цепной средневзвешенный индекс цен за август
- 16:30 США: Цепной средневзвешенный индекс цен за август
- 16:30 США: Личные расходы за август Прогноз - 0.2%
- 16:30 США: Личные доходы за август Прогноз - 0.3%
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за июль Прогноз - +0.2%
- 17:00 США: Индекс деловой активности по данным нью-йоркского отделения Ассоциации Менеджеров за сентябрь

- 17:45 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за сентябрь  
Прогноз - 85.0
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за сентябрь  
Прогноз - 57.0
- Великобритания: Индекс цен на жилье за сентябрь
- Совет директоров РАО "ЕЭС России" рассмотрит вопросы участия холдинга в РКС и выкупа акций ФСК.
- РФФИ проведет аукцион по продаже 15% акций московского приборостроительного завода им.В.А.Казакова.
- Арбитраж проведет слушания по иску РБК к "Ведомостям" о нарушении авторских прав и взыскании 286,11 млн руб.
- В Вашингтоне президент Казахстана Н.Назарбаев встретится с президентом США Дж.Бушем.
- Акционеры ОГК-5 на внеочередном собрании рассмотрят вопросы, связанные с допэмиссией акций.
- Внеочередное заочное собрание акционеров НБД-банка.
- Внеочередное собрание акционеров ОСАО "Ингосстрах".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ЗАО "Кабельный завод "Кавказкабель".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Апатитская ТЭЦ".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Дагестанская региональная генерирующая компания".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Западно-Сибирский металлургический комбинат".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Кольская генерирующая компания".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Нижнетагильский металлургический комбинат".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Новолипецкий металлургический комбинат".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Петербургская генерирующая компания".
- Внеочередное собрание акционеров Инвестторгбанка.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Грин-ПИКЪ - инвест"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Марбиофарм"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Мосмонтажспецстрой"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Моспромстройматериалы"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Новосибирский завод химконцентратов"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Сибирско-Уральская Алюминиевая Компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ставропольская электрическая генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Стройтрансгаз"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Судостроительная фирма "Алмаз"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Угледобывающее предприятие "Денисовское"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Уренгойтрубопроводстрой"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Фонд долгосрочных сбережений"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Шахта Октябрьская"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО Холдинговая компания "Главмосстрой"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО энергетики и электрификации "Читаэнерго"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Комбинат "Мосинжбетон"
- Выплата купона Промышленно-строительный банк, 2015 (LPN) [Еврооблигации]  
Ставка купона - 6.2 % Размер купона (USD) – 31000 Объем - 400 000 000 / USD
- Размещение Метрострой Инвест, 1 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / 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.