



|                        | 30 авг  | 29 авг  | 28 авг  | 25 авг  | 24 авг  |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| USD/RUR (ЦБ)           | 26,7446 | 26,7672 | 26,7998 | 26,7863 | 26,7614 |
| EUR/USD                | 1,2837  | 1,2826  | 1,2778  | 1,2749  | 1,2766  |
| LIBOR 3 мес,<br>USD, % | 5,4000  | 5,4000  | 5,4000  | 5,4000  | 5,4000  |
| URALS (\$/барр.)       | 63,00   | 62,61   | 65,04   | 68,18   | 67,00   |
| Золото (\$/тр.унц.)    | 617,75  | 613,40  | 621,25  | 621,25  | 623,75  |

| ВВП                                  | 6,3%        | 6,4%       |
|--------------------------------------|-------------|------------|
| (к тому же периоду<br>прошлого года) | (за 1п06г.) | (за 05г.)  |
| Инфляция (ИПЦ)                       | 0,7%        | 6,9%       |
|                                      | июль-06     | к дек-2005 |
| Денежная база<br>(млрд. руб.)        | 2693,4      | 1644,6     |
|                                      | (21.08.06)  | (27.12.04) |
| ЗВР ЦБ<br>(млрд. \$)                 | 275,0       | 247,3      |
|                                      | (18.08.06)  | (01.06.06) |

## Панорама

Краткий обзор валютных, денежных  
и фондовых рынков  
четверг 31 августа 2006 года

### Новости

**На заседании правительства РФ** будут рассматриваться вопросы о создании в России технопарков, а также итоги исполнения федерального бюджета за первую половину 2006 г.

**Нефтяные компании обратились к премьер-министру М. Фрадкову** с просьбой срочно поправить ситуацию, сложившуюся после принятия закона «Об экспорте природного газа», который закрепил за ОАО «Газпром» исключительное право экспортировать весь российский газ, за исключением добытого на условиях СП. Этот закон, по мнению нефтяников, «не только лишает российских производителей возможности обеспечения своих сбытовых структур в зарубежных странах, но и ставит под вопрос экономическую целесообразность полномасштабного освоения газовых и газоконденсатных месторождений». В результате экспорт газового конденсата и пропан-бутана фактически остановлен. Больше всего от этого пострадали Сургутнефтегаз и НК «ЛУКОЙЛ», на которых приходится основная доля добычи и экспорта газового конденсата.

**Минфин РФ** провел размещение довыпуска государственных сберегательных облигаций с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС) на сумму 14 млрд. руб. Цена размещения - 101,0775% от номинальной стоимости (без учета накопленного купонного дохода). Доходность составила 6,69% годовых.

**Банк «Русский Стандарт»** в начале сентября планирует разместить 3-летние евробонды на \$300 млн. Организаторами размещения назначены Barclays и Credit Suisse. Напомним, что осенью планируется размещение еще двух выпусков евробондов на \$800 млн. Один из выпусков еврооблигаций обеспечен автокредитами, другой - платежами по кредитным картам. Таким образом, сумма выпусков еврооблигаций банка, размещение которых запланировано на осень, составит около \$1.1 млрд.

**ЛУКОЙЛ** и словенская компания «Петрол» заключили рамочное соглашение о создании совместного предприятия для реализации нефтепродуктов на территории Балканских стран. Компании «Петрол» будет принадлежать 51% участия в новом СП, ЛУКОЙЛу - 49%. Предполагается, что Петрол внесет в уставный капитал СП акции 4-х компаний, владеющих АЗС в Словении, Хорватии, Боснии и Сербии. ЛУКОЙЛ внесет акции дочерних предприятий - «ЛУКОЙЛ-Беопетрол» и «ЛУКОЙЛ-Македония».

**Совет директоров РАО «ЕЭС»** одобрил выпуск допэмиссий еще нескольких генерирующих компаний: ОГК-3, ОГК-4 и ТГК-9. В результате допэмиссий доля РАО в ОГК-3 снизится не менее чем до 25% плюс одна акция с нынешних 59,72%, в ОГК-4 - не менее, чем до 50% плюс одна акция с 89,6%, в ТГК-9 - не менее, чем до 25% плюс одна акция с 50,03%. Объемы допэмиссий будут утверждены в октябре - ноябре. Совет директоров РАО не принял решение о цене выкупа акций у акционеров, не согласных с реорганизацией. Кроме того, Совет директоров РАО поддержал создание совместного предприятия ОГК-5 и НОВАТЭК.

**ОГК-6** завершило прием заявок на участие в конкурентных переговорах на право размещения двух облигационных займов - на финансирование инвестпрограммы компании в размере 4,0 млрд. руб., а также займа на реструктуризацию кредитного портфеля в объеме 2-4 млрд. руб. Компания также сообщила о намерении разместить в начале 2007 г. облигационный заем на 4,0 млрд. руб., а в конце того же года - допэмиссии акций для финансирования инвестиционных проектов.

**ИГ «Атон»** ведет переговоры по созданию партнерства с западными компаниями, в частности, с подразделением Bank Austria - SA IB, но сделка пока не завершена.

**Чистая консолидированная прибыль ОАО «Аптечная сеть 36,6»** по МСФО в 1 полугодии 2006 г. составила \$49,5 млн. против убытка в \$2,5 млн. годом ранее. Консолидированные продажи за 1 полугодие 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли на 61% и составили \$217,6 млн.

**Капиталовложения ОАО «Лебедянский»** в 1 полугодии 2006 г. по отношению к аналогичному периоду 2005 г. возросли почти в 3 раза - до \$35,6 млн. по сравнению с \$12,4 млн. в январе-июне 2006 г. В отчете компании по МСФО отмечается, что в июле 2006 г. компания приобрела 100% акций ЗАО «Энтер Логистика» за \$14 млн. Основная цель данного приобретения - обеспечить надежную логистическую инфраструктуру для деятельности компании в Московском регионе.

**Чистая прибыль ОАО «Разгуляй»** в 2005 г. по МСФО выросла на 6.7% до \$48 млн. с \$45 млн. в 2004 г. Выручка компании увеличилась до \$687 млн. с \$636 млн. При этом валовая прибыль незначительно сократилась - до \$94 млн. с \$95 млн., вследствие роста себестоимости продукции на 9.6% до \$593 млн.

**Глава холдинга «Металлоинвест» А. Усманов** подтвердил приобретение им издательского дома «Коммерсант». «Я нахожусь в состоянии завершения сделки по приобретению издательского дома», - сообщил он, а в данный момент решаются разного рода юридические и технологические вопросы.

**Центртелеком** до конца 2006 г. планирует разместить ноты участия в кредите (CLN) либо привлечь синдицированный кредит на сумму \$115 млн. Сейчас компания занимается оформлением этой сделки.

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

|                                   |          | 30 авг  | 29 авг  | 28 авг  | 25 авг                   | 24 авг  |
|-----------------------------------|----------|---------|---------|---------|--------------------------|---------|
| Ставка рефинансир. ЦБ             | % год    | 11,5    |         | 12      | (с 26.12.05 по 25.06.06) |         |
| Остатки КО в ЦБ                   | млрд. р. | 361,4   | 341,6   | 341,4   | 320,6                    | 386,2   |
| Депозиты КО в ЦБ                  | млрд. р. | 193,6   | 190,3   | 271,7   | 375,2                    | 337,1   |
| MIBOR 1 день                      | % год    | 2,71    | 2,94    | 2,94    | 2,6                      | 2,16    |
| ETC (today, USD)                  | руб.     | 26,7500 | 26,7600 | 26,7580 | 26,8025                  | 26,7500 |
| ETC (today, EUR)                  | руб.     | 34,3050 | 34,3200 | 34,2900 | 34,2174                  | 34,2244 |
| Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC |          | 1,282   | 1,283   | 1,281   | 1,277                    | 1,279   |

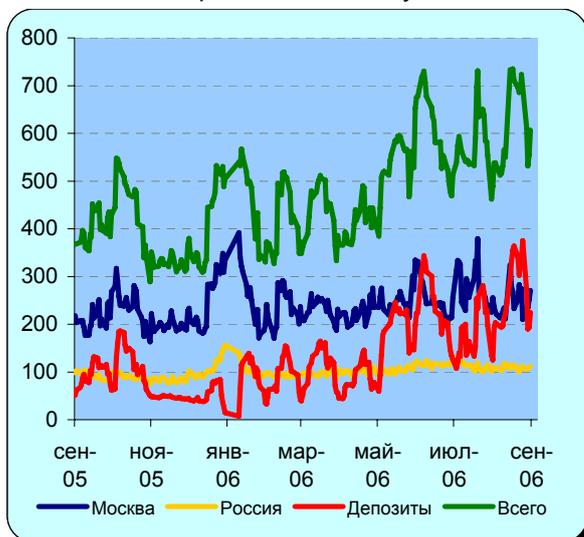
Динамика курса евро к доллару



Динамика курса рубль-доллар на ММВБ



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



**Международный валютный рынок.** Несмотря на выход важной статистики по ВВП, ситуация на международных валютных рынках осталась в целом стабильной.

- Лучше всех на рынке вчера себя чувствовал фунт, который вырос с 1,8960 до 1,9033. Поводом для роста стали данные о резком росте розничных продаж – максимальном за последние 20 месяцев. После неожиданного «демарша» Банка Англии на предыдущем заседании (ставка была увеличена абсолютно неожиданно для рынка) участники торгов постоянно опасаются, что английский регулятор продолжит повышение ставок, что способствует покупкам фунта. С технической точки зрения фунт выглядит локально переоцененным, и мы не ожидаем, что в ближайшее время возможно преодоление сильного уровня сопротивления 1,92.

- Йена продолжает демонстрировать признаки слабости на фоне данных о возобновлении снижения розничных продаж. Котировки японской валюты достигали 117,45, и лишь продажи долларов против европейских валют дали возможность йене удержаться ниже уровня 117,50. Если объем негатива по японской экономике не убавится, то йена в ближайшее время может вновь оказаться в диапазоне 116-119,2. От дальнейшего падения ее удержит лишь снижение доллара к европейским валютам.

- Евродоллар колебался в боковом диапазоне 1,2810-1,2830, привязанная к нему пара швейцарец-доллар торговалась на уровне 1,2267-1,2307. Несмотря на однозначный настрой рынка на снижение доллара к этим валютам в долгосрочной перспективе, пока они не могут вырасти:

- Вчера эти валюты снижались против ЕВРО, что оказало давление и на их котировки к доллару.

- Сильное снижение цен на нефть способствовало локальным покупкам доллара.

- Спрос на доллары вырос также после позитивных итогов аукциона по размещению 5-летних UST, спрос на которые со стороны всех категорий инвесторов оказался очень большой.

- Данные по ВВП США оказались абсолютно нейтральными, поскольку и сам ВВП и дефлятор вышли в рамках прогнозов. Некоторую настороженность от роста стержневого показателя инфляции на 2,8% во 2 квартале (против роста на 2,1% в 1 квартале) компенсировали данные о том, что основной причиной снижения пока продолжает оставаться падение розничных продаж, снижение объемов потребительского экспорта и импорта и локальное снижение госрасходов (все это говорит о том, что торможение пока все-таки больше похоже на сдувание «пузыря» в потребительском секторе (о чем и мечтал А. Гринспен, начиная кампанию по росту ставки ФРС). Т.е. ситуация в экономике США сейчас пока вполне гармонична, что позволяет рынкам надеяться, что данные по количеству вновь созданных рабочих мест окажутся достаточно высокими (на уровне 150 тыс.), что сдержит падение доллара к европейским валютам сегодня-завтра. От сегодняшнего выступления Ж.К.Трише на заседании ЕЦБ ничего интересного не ожидается, и оно, скорее всего, не окажет существенного влияния на рынки.

- В среднесрочной перспективе мы по-прежнему ожидаем движения евродоллара к уровню 1,29.

**Внутренний валютный и денежный рынок.** Все пока идет по плану: рост евродоллара привел к росту рубля к доллару до уровня 26,7 и снижению к ЕВРО до 34,32. Спекулятивная активность игроков остается на низком уровне, ЦБ также проводит минимум операций на рынке. Наши ожидания роста евродоллара до 1,29 предполагают рост рубля к доллару до 26,67 и снижение к ЕВРО до 34,4 при неизменной бивалютной корзине, повода изменить которую пока не прослеживается.

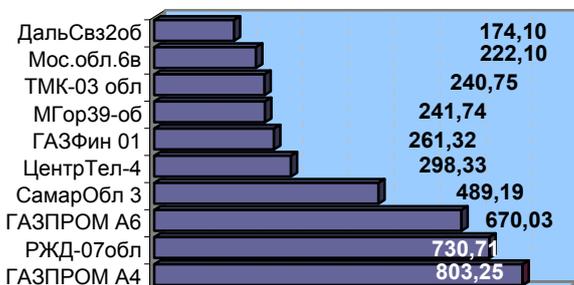
## Внутренний рынок облигаций

|   |            | 30 авг  | 29 авг  | 28 авг | 25 авг | 24 авг  |
|---|------------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия) | % год      | 4,76    | 4,78    | 4,80   | 4,78   | 4,81    |
| Доходность Россия-30                          | % год      | 5,87    | 5,88    | 5,91   | 5,89   | 5,87    |
| Объем рынка ОФЗ по номиналу                   | млрд. руб. | 828,98  | 828,98  | 828,98 | 828,98 | 828,98  |
| Капитализация рынка ОФЗ                       | млрд. руб. | 823,56  | 823,56  | 823,69 | 823,06 | 822,63  |
| Торги в секции госбумаг на ММВБ               | млн. руб.  | 1959,37 | 1202,30 | 174,49 | 620,87 | 1437,94 |
| Первичные размещения корп. сектора облигаций  | млрд. руб. | 0,00    | 5,00    | 0,00   | 0,00   | 1,50    |
| Вторичные торги негос. сектора облигаций      | млрд. руб. | 9,84    | 9,12    | 4,67   | 8,07   | 7,62    |
| Индекс корп. обл ММВБ                         |            | 101,36  | 101,32  | 101,34 | 101,36 | 101,30  |

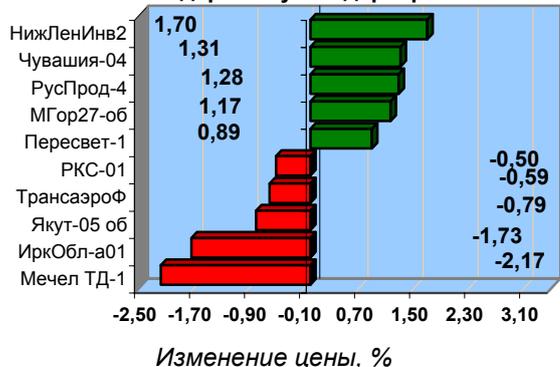
### Доходность облигаций первого эшелона

| Эмитент | RUR         |         | USD         |         |
|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|         | Дата погаш. | YTM (%) | Дата погаш. | YTM (%) |
| 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.



### Лидеры и аутсайдеры рынка



Сегодня ждем решения ЕЦБ по поводу ставки, которая, скорее всего, будет оставлена на уровне 3%. О дальнейших ее перспективах расскажет Ж.К.Трише. Ожидаем, что он будет готовить рынок к ужесточению денежной политики в октябре. Полагаем, что в ожидании важной пятничной статистики доходности UST-10 и Россия-30 останутся на текущих уровнях. Это в свою очередь послужит благоприятным фоном для российского долгового сегмента.

**Рынок ОФЗ-ОБР** вдохновленный позитивной динамикой еврооблигаций, продемонстрировал уверенный рост при внушительном обороте около 2 млрд. руб. Покупки были сосредоточены в длинном сегменте, где наблюдалось практически фронтальное повышение, если не учитывать 2 эпизодически торгуемых выпуска, котировки которых упали на 86-158 б.п. При этом по каждому из них прошло лишь по одной сделке. Реальную рыночную динамику характеризуют традиционно наиболее ликвидный выпуск ОФЗ 46018, прибавивший 28 б.п. и самые длинные ОФЗ 46020, выросшие на 26 б.п. Тем не менее, при всей внушительности роста спред ОФЗ 46018 к России-10 по-прежнему находится на уровне 80 б.п., что оставляет рублевым госбумагам потенциал для дальнейшего подъема. Сегодня ожидаем продолжение повышения, хотя темпы его могут быть не столь высокими, как вчера. **Доходности к погашению:** в 2006-2007 гг. – 3,34-6,18, в 2008-2010 гг. – 3,79-6,19%, 2011-2036 гг. – 6,38-7,90%.

**Рынок негосударственных облигаций**, хоть и не «в едином порыве», как госбумаги, но тоже в целом неплохо вырос. Облигации Москвы и Мособласти при этом, как и накануне, не демонстрировали единой тенденции. Тем не менее, выпуски, по которым торговля шла активно, прибавили в цене 5-28 б.п. Индекс корпоративных облигаций ММВБ прибавил 4 б.п. Бумаги Газпрома на хороших объемах прибавили 15-44 б.п., облигации РЖД выросли в пределах 8 б.п. А вот Лукойл не пользовался спросом и на символических объемах подешевел на 28 б.п. В телекомах преобладали покупки, правда, не сопровождавшиеся значительными объемами рыночных сделок. СибирьТелеком-5 прибавил 23 б.п., ЦентрТелеком-4 – 9 б.п., УРСИ-4 – 10 б.п., Волгателеком-4 – 2 б.п. Бумаги Дальневосточной (-32/+34 б.п.) и ЮТК (-12/+20 б.п.) отторгались разнонаправленно.

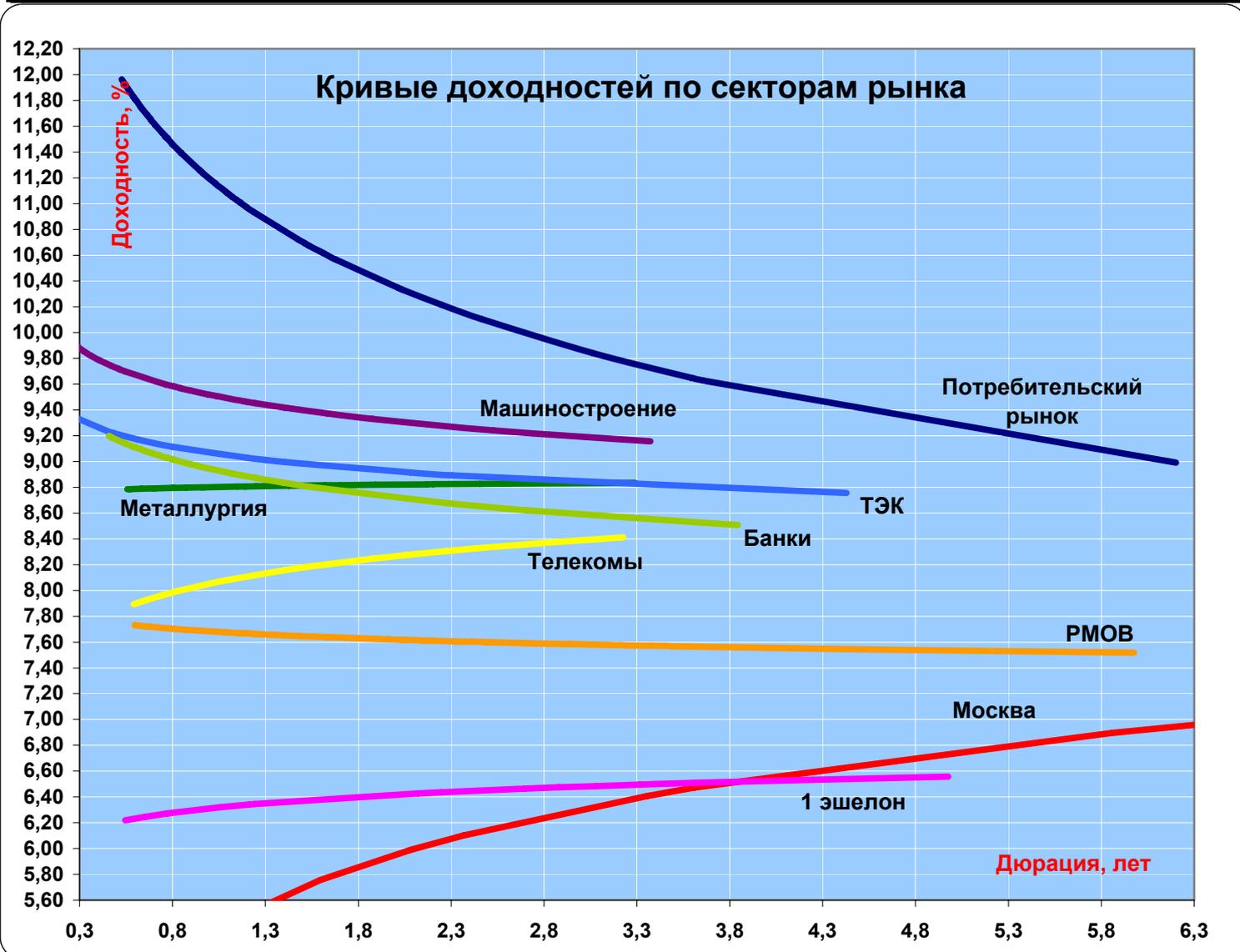
На первичном рынке вчера размещался крупный выпуск муниципальных облигаций Казань-31003 на 2,3 млрд. рублей. Как и ожидалось, эффективная доходность к погашению составила 8,5%. Сегодня аукцион по ставке 8-12 купонов по своему 4 выпуску будет проводить ОМЗ. Мероприятие будет абсолютно формальным, так как эмитент решил установить нулевую ставку и вынудить инвесторов сдать бумаги по оферте. Данное погашение будет рефинансировано 5 выпуском, аукцион по размещению которого пройдет 5 сентября.

На фоне благоприятной динамики мировых рынков и низких ставок overnight стоит обратить внимание на то, что нерезиденты все еще пассивны в негосударственном долговом сегменте. Об этом говорит в частности невысокий оборот десятки лидеров по объемам сделок. Вчера он составил 42%. Из этого можно заключить, что улучшение отношения нерезидентов к страновым рискам ЕМ пока не коснулось рисков корпоративных. Считаем, что в ближайшие дни ситуация изменится в лучшую сторону и ждем позитивной динамики в ликвидных выпусках 1-2 эшелонов. В 3-м спрос будет выборочным. Рекомендуем недооцененные СУЭК-2 и Макси-групп. Спекулятивно интересен за 2 недели до размещения 2 выпуска МИГ-Финанс-1. И, наконец, полагаем, что потенциал для роста по-прежнему есть у выпусков Русала.

Показатели роста ВВП США и дефлятора, ожидавшиеся участниками мирового долгового рынка, не преподнесли сюрпризов. Соответственно американские казначейские бумаги закрепились на уровнях, достигнутых в результате вторичного роста на фоне достаточно мягкого тона протоколов августовского заседания FOMC. UST-10 к утру четверга снизились по доходности на 2 б.п. до 4,76%. Россия-30, не успевшая отреагировать во вторник, утром на верстала отставание в динамике от UST и торговалась затем по доходности 5,84-5,87%. Таким образом спред сохранился вблизи 110 б.п. Следует отметить, что данные по ВВП США благоприятны для ЕМ, так как говорят в пользу «мягкой посадки» экономики Штатов. А это в свою очередь настраивает инвесторов на позитивный лад по отношению к рискам ЕМ.

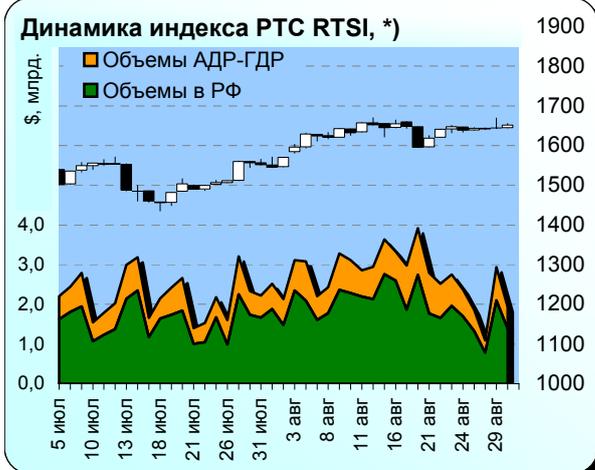
## Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

|                           | Доходность 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 совершались сделки |
|---------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------|----------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------|--|
|                           | % год.                          | %                 | Шт.           | руб.                 | руб.                    | руб.                         | Шт.                    | Шт.                                    |
| <b>Всего</b>              |                                 | <b>0,09</b>       | <b>1139</b>   | <b>9 839 362 707</b> | <b>762 115 345 000</b>  | <b>770 209 539 988</b>       | <b>432</b>             | <b>226</b>                             |
| Москва                    | <b>6,20</b>                     | 0,09              | 55            | 300 611 510          | 88 000 000 000          | 95 389 000 000               | 13                     | 6                                      |
| Прочие РМОВ               | <b>7,40</b>                     | 0,16              | 199           | 1 346 176 596        | 100 550 000 000         | 104 859 140 000              | 77                     | 43                                     |
| Корпоративные             | <b>8,57</b>                     | 0,08              | 885           | 8 192 574 601        | 573 565 345 000         | 569 961 399 988              | 342                    | 177                                    |
| <b>В т.ч. по эшелонам</b> |                                 |                   |               |                      |                         |                              |                        |  |
| 1 эшелон                  | <b>6,35</b>                     | 0,16              | 265           | 2 765 299 608        | 116 000 000 000         | 117 661 600 000              | 19                     | 9                                      |
| 2 эшелон                  | <b>8,14</b>                     | 0,07              | 399           | 2 300 258 360        | 173 802 595 000         | 176 423 539 788              | 91                     | 49                                     |
| 3 эшелон                  | <b>9,97</b>                     | 0,01              | 1006          | 3 127 016 633        | 283 762 750 000         | 275 876 260 200              | 232                    | 119                                    |
| <b>В т.ч. по отраслям</b> |                                 |                   |               |                      |                         |                              |                        |  |
| Банки                     | <b>7,65</b>                     | 0,06              | 202           | 846 323 439          | 123 342 550 000         | 118 762 287 500              | 64                     | 22                                     |
| Телеком                   | <b>8,31</b>                     | 0,14              | 228           | 906 092 105          | 62 722 595 000          | 64 462 914 788               | 30                     | 16                                     |
| Машиностроение            | <b>9,09</b>                     | 0,01              | 105           | 727 420 977          | 44 400 000 000          | 44 647 530 000               | 30                     | 16                                     |
| Металлургия               | <b>8,60</b>                     | 0,01              | 197           | 475 817 858          | 59 180 000 000          | 57 135 760 000               | 29                     | 18                                     |
| ТЭК                       | <b>7,36</b>                     | 0,22              | 276           | 2 015 825 730        | 82 700 000 000          | 83 770 510 000               | 25                     | 11                                     |
| Химия и нефтехимия        | <b>8,01</b>                     | 0,00              | 13            | 133 638 127          | 12 050 000 000          | 12 318 305 000               | 10                     | 6                                      |
| Лесная и целл.-бум.       | <b>10,67</b>                    | 0,00              | 11            | 184 216 286          | 6 200 000 000           | 6 221 950 000                | 8                      | 5                                      |
| Потребит.рынок            | <b>10,59</b>                    | 0,02              | 375           | 1 356 989 506        | 96 050 000 000          | 94 898 052 500               | 92                     | 49                                     |
| Ипотека и строительство   | <b>9,86</b>                     | 0,10              | 74            | 117 316 749          | 29 120 200 000          | 29 117 200 200               | 24                     | 14                                     |



# Рынок акций

|                                   | 30 авг    | 29 авг    | 28 авг    | 25 авг    | 24 авг    |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Индекс РТС, *)                    | 1 651,45  | 1 643,93  | 1 643,17  | 1 643,18  | 1 637,88  |
| Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.) | 34,65     | 53,88     | 19,87     | 32,95     | 43,06     |
| 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 |



• В среду российский рынок акций показал умеренное повышение котировок по большинству ликвидных ценных бумаг при снизившихся оборотах торгов. Индекс РТС RTSI \*) вырос на 0,46% по сравнению с закрытием предыдущего торгового дня. Наибольшее негативное влияние на индекс RTSI оказало снижение котировок акций Сургутнефтегаза и Татнефти. Позитивно отразился на динамике индекса RTSI рост котировок акций Газпрома и Сбербанка.

• Позитивная динамика ведущих мировых индексов рынков акций и отскок цен на нефть от зоны поддержки, расположенной чуть ниже \$70 за баррель, создали сдержанно-позитивный настрой на российском рынке акций. Вышедшая в США макростатистика по инфляции и ВВП США оказалась в рамках рыночных ожиданий, что на наш взгляд, является наилучшим для российского рынка акций сценарием. Если бы данные по ВВП США оказались существенно лучше прогнозов, то это вызвало бы на рынках рост ожиданий увеличения процентных ставок ФРС США, а если бы существенно хуже, то возникли бы предпосылки для снижения товарных рынков и мировых рынков акций. Выросшие запасы нефти и нефтепродуктов в США вчера вызвали очередную внутрисуточную попытку пробития ключевых уровней поддержки, которая закончилась неудачей. Этому способствовало приближение срока, установленного для Ирана, после которого в отношении него могут быть введены санкции, хотя Россия и Китай, вероятнее всего, выступят против быстрого введения санкций, а США могут ввести их в одностороннем порядке и ужесточить риторику, оказывая психологическое давление на конъюнктуру нефтяного рынка. Рост цен на нефть, как мы полагаем, сегодня поддержит повышение котировок российских «нефтегазовых фишек», среди которых, на наш взгляд, акции Сургутнефтегаза и Татнефти могут выглядеть хуже рынка из-за несколько неблагоприятного корпоративного новостного фона, связанного с проблемами экспорта газового конденсата и отзыва S&P кредитного рейтинга Татнефти.

• Среди лидеров роста в сегменте слабо ликвидных бумаг в среду были акции компаний электроэнергетики. Они выросли на фоне проходившего заседания Совета директоров РАО ЕЭС, который обсуждал очередные этапы реформы российской электроэнергетики. Сохраняющийся интерес инвесторов к российскому банковскому сектору вчера вызвал повышение акций Сбербанка и Банка Москвы. Напомним, что акционерами Банка Москвы недавно стали J.P. Morgan, Bear Stearns, Goldman Sachs и ING, а банк начал интеграцию своего ипотечного бизнеса с ипотечным бизнесом МИА (Московское ипотечное агентство) поскольку обе кредитные организации контролируются правительством Москвы (60% акций Банка Москвы и 100% банка МИА). Мы полагаем весьма вероятным в будущем слияние этих организаций, направленное на снижение издержек, и ожидаем продолжения роста акций Банка Москвы в среднесрочной перспективе.

• Нарушить спокойствие в плавно подрастающем секторе телекомов сегодня могут новости с заседания правительства, на котором выступит министр информационных технологий и связи Л.Рейман. Хотя тема выступления министра не связана с приватизацией Связьинвеста - правительство РФ на очередном заседании рассмотрит ход создания технопарков - мы не исключаем появления информации о последних подвижках в деле приватизации Связьинвеста, на которые рынок, как правило, реагирует повышенной волатильностью.

• Рикошет цен на нефть от ключевых уровней поддержки и повышение ведущих мировых индексов рынков акций, на наш взгляд, породит волну роста в индексе РТС RTSI и попытку преодолеть зону сопротивления в районе 1670 пунктов.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

## 28/08/2006 Понедельник

- 12:00 Еврзона: Кредитование частного сектора за июль Прогноз - +10.8%
- 12:00 Еврзона: Скользящая средняя за 3 месяца по денежному агрегату М3 за июль Прогноз - +8.6%
- 12:00 Еврзона: Денежный агрегат М3 за июль Прогноз - +8.5%
- 16:30 Канада: Количество новых рабочих мест за июнь
- 16:30 Канада: Средняя недельная заработная плата за июнь Прогноз - +3.2% г/г
- Великобритания: Индекс цен на жилье за август
- Великобритания: Национальный праздник
- Объявление об аукционе Минфина США 4-Week Bill
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill, 6-Month Bill и 3-Year Note
- В Сочи состоится встреча президента РФ В.Путина с председателем правительства Республики Черногории М.Джукановичем.
- Пройдет "круглый стол" на тему "Препятствия на пути российско-индийских торгово-экономических связей и меры по их преодолению".
- В РБК состоится интернет-пресс-конференция на тему "Авторское право и бизнес".
- Акционеры НК "Альянс" на внеочередном собрании одобряют ряд сделок с заинтересованностью.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Машиностроительный завод "ЗиО-Подольск"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Приморнефтепродукт"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Уралэлектромедь"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Царицынский молочный комбинат".
- Выплата по 1-му купону Пробизнесбанк-2007-3U-евр. Ставка купона: 8.25% годовых
- Выплата по 1-му купону Пробизнесбанк-2007-3E-евр. Ставка купона: 7.25% годовых
- Выплата купона Татфондбанк, 2008 (CLN) [Еврооблигации] Ставка купона - 9.5 %  
Размер купона (USD) – 4750 Объем - 90 000 000 / USD Номинал - 100000  
Оценочная сумма выплаты - 4 275 000

## 29/08/2006 Вторник

- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за июль Прогноз - -1.5%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за июль Прогноз - 4.1%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за сентябрь Прогноз - 8.5
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за август Прогноз - 103.7
- 21:00 США: Выступление президента Федерального Резервного Банка Далласа Richard Fisher в Сан Антонио, Техас.
- 22:00 США: Протоколы заседания Федерального Комитета на операциям на открытом рынке от 8 августа.
- Аукционы Минфина США 4-Week Bill и 2-Year Note
- Президиум ВАС рассмотрит дело о начислении "Сургутнефтегазу" льготы по налогу в сумме 1,12 млрд руб.
- Арбитраж возобновит слушания по иску о недействительности решения о назначении С.Тиди президентом ЮКОСа.
- Запланировано рассмотрение первого иска МГТС из 8 к Минфину РФ о возмещении за льготы инвалидам.
- Арбитраж Москвы рассмотрит иск Росимущества о возврате государству 20% акций ОАО "Апатит".
- Внеочередное собрание акционеров Связь-банка.
- Внеочередное собрание акционеров Примсоцбанка.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Сибирская Угольная Энергетическая Компания".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "РУСАЛ Братский алюминиевый завод".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "РУСАЛ Новокузнецкий Алюминиевый Завод".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "РУСАЛ Красноярский Алюминиевый Завод".
- Годовое собрание акционеров ОАО "Волжское нефтеналивное пароходство "Волготанкер"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Гайский горно-обогатительный комбинат"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Пермпромнедвижимость"
- Внеочередное собрание акционеров Волгоградское Открытое Акционерное Общество "Химпром"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "СТЕКЛОНИТ"
- Выплата по 20-му купону МИА-3-об
- Размещение Банк Петрокоммерц, 2 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение АИЖК КО, 2 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение МКХ, 2 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 30/08/2006 Среда

- 03:50 Япония: Розничные продажи за июль Прогноз - +0.3%
- 05:30 Австралия: Розничные продажи за июль Прогноз - 0.5%
- 11:30 Швеция: Решение по процентной ставке Центрального Банка Швеции Riksbank. Прогноз - 2.5%
- 12:30 Великобритания: Потребительское кредитование за июль Прогноз - stg1.0 млрд.
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотеку за июль Прогноз - 118 тыс.
- 12:30 Великобритания: Окончательные данные по денежному агрегату M4 за июль Прогноз - 1.0% м/м, 13.1% г/г
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских Промышленников за август Прогноз - +5
- 14:00 США: Индекс занятости за август
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 25 августа
- 16:30 США: Цепной индекс цен за 2 квартал Прогноз - +3.3%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 2 квартал Прогноз - 3.0%
- 16:30 Канада: Цены на сырье за июль Прогноз - без измен.
- 16:30 Канада: Цены на промышленные товары за июль Прогноз - +0.3%
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 25 августа
- Аукцион Минфина США 5-Year Note
- Пройдет Совет Директоров РАО ЕЭС.
- Внеочередное собрание акционеров Росбизнесбанка.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Масло Ставрополя".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Находкинский нефтеналивной морской торговый порт".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Волжский азотно-кислородный завод"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Завод "Сланцы"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Завод электроники и механики" (ОАО "ЗЭИМ")
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Миллеровский маслоэкстракционный завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Святогор"
- Выплата по 6-му купону ИС-Лизинг-5-об
- Размещение Казань, 31003 [Облигации] Объем - 2 300 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 31/08/2006 Четверг

- 10:00 Германия: Уровень безработицы за июль
- 10:00 Германия: Оптовые продажи за июль
- 11:55 Германия: Уровень безработицы за август
- 12:30 Великобритания: Индекс доверия потребителей за август
- 13:00 Еврозона: Индекс настроения в деловых кругах за август
- 13:00 Еврозона: Предварительный гармонизированный индекс потребительских цен за август
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия в промышленности за август
- 13:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за август
- 13:00 Еврозона: Индекс экономического настроения за август
- 13:00 Еврозона: Прирост ВВП за 2 квартал
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ за Прогноз - 3.25%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише.
- 16:30 Канада: Прирост ВВП за 2 квартал
- 16:30 Канада: Реальный прирост ВВП за июнь
- 16:30 США: Стержневой средневзвешенный цепной индекс цен за июль
- 16:30 США: Цепной средневзвешенный индекс цен за июль
- 16:30 США: Личные расходы за июль
- 16:30 США: Личные доходы за июль
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 26 августа
- 17:00 США: Индекс деловой активности по данным Нью-йоркского отделения Национальной Ассоциации Менеджеров за август
- 18:00 США: Индекс деловой активности по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров за август
- 18:00 США: Фабричные заказы за июль
- 18:00 США: Индекс количества приглашений о трудоустройстве за июль
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 25 августа
- 19:00 США: Индекс новых заказов по данным Федерального Резервного Банка Канзаса за август
- Объявление об аукционах Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Состоятся предварительные слушания по иску миноритария МГТС к компании.
- Выборгский судостроительный завод спустит на воду нефтеналивной танкер "Махамбет" для Mobilex Energy.
- Арбитраж рассмотрит иск о недействительности договора между New Century Securities Management и Рострабанком.

- Брифинг "Выявление и пресечение преступлений, связанных с привлечением денежных средств граждан под строительство жилых домов на территории Московской обл."
- NASA планирует запустить два научно-исследовательских аппарата STEREO для изучения Солнца.
- Внеочередное собрание акционеров Южного торгового банка.
- Внеочередное собрание акционеров Социального городского банка.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Акрон".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Нижегородский химико-фармацевтический завод".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Дорогобуж".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "ОГК-5".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Сибэлектромотор".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Волжский оргсинтез"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "СаранскТеплоТранс"
- Выплата купона Новосибирская область, 25012 [Облигации] Ставка купона - 13.3 %  
Размер купона (RUR) - 33.16 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 66 320 000
- Выплата купона Северо-Западный Телеком, 3 [Облигации] Ставка купона - 9.25 %  
Размер купона (RUR) - 23.06 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 69 180 000
- Выплата купона Тверская область, 25003 [Облигации] Ставка купона - 7.95 %  
Размер купона (RUR) - 19.82 Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 15 856 000
- Выплата купона ОМЗ, 4 [Облигации] Ставка купона - 14.25 % Размер купона (RUR) - 71.05  
Объем - 900 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 63 945 000
- Выплата купона ВМК-Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 13.5 % Размер купона (RUR) - 33.66  
Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 6 732 000
- Выплата купона Амурметалл, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.8 % Размер купона (RUR) - 48.87  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 73 305 000
- Выплата купона КБ МИА (ОАО), 3 [Облигации] Ставка купона - 9.4 % Размер купона (RUR) - 23.44  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 35 160 000
- Выплата купона Мосэнерго, 2 [Облигации] Ставка купона - 7.65 % Размер купона (RUR) - 38.15  
Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 190 750 000
- Выплата купона Мельничный комбинат в Сокольниках , 1 [Облигации] Ставка купона - 11.5 %  
Размер купона (RUR) - 57.34 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 57 340 000
- Выплата купона Якутскэнерго, 1 [Облигации] Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 69.81  
Объем - 400 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 27 924 000
- Выплата купона Свердловэнерго, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.5 % Размер купона (RUR) - 52.36  
Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 26 180 000
- Оферта ОМЗ, 4 [Облигации] Цена оферты – 100 Объем - 900 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Якутскэнерго, 1 [Облигации] Объем - 400 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 01/09/2006 Пятница

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за август
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за август
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за август
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за июль
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за август
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за август
- 16:30 США: Уровень безработицы за август Прогноз - 4.7%
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест в производственном секторе за август
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест за август Прогноз - +125 тыс.
- 17:45 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за август
- 18:00 США: Продажи на рынке жилья за июль
- 18:00 США: Расходы на строительство за июль
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за август
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за август Прогноз - 55.0
- "ВымпелКом" опубликует финансовые результаты по итогам II квартала и I полугодия 2006г. по US GAAP.
- Совет директоров ОАО "МТС" рассмотрит изменения структуры управления компанией.
- Арбитраж рассмотрит иск "Дальсвязи" о недействительности начисления налогов на 718 млн руб.
- Российские железные дороги пустят допезда на Черноморское побережье Кавказа и в Крым.
- ОАО "Новая телефонная компания" повысит тарифы на услуги в среднем на 16%.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Арзамасский приборостроительный завод".

- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Нефтемаш"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Спецстройбетон - ЖБИ № 17"
- Выплата купона Банк Русский стандарт, 4 [Облигации] Ставка купона - 8.25 %  
Размер купона (RUR) - 41.36 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 124 080 000
- Выплата купона Удмуртнефтепродукт, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.5 %  
Размер купона (RUR) - 23.95 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 35 925 000
- Выплата купона Газпром, 2013-1 [Еврооблигации] Ставка купона - 9.625 %  
Размер купона (USD) - 48125 Объем - 1 750 000 000 / USD
- Выплата купона Метзавод им. А.К. Серова, 1 [Облигации] Ставка купона - 8.75 %  
Размер купона (RUR) - 43.63 Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000  
Оценочная сумма выплаты - 87 260 000
- Выплата купона НКНХ, 3 [Облигации] Ставка купона - 8 % Размер купона (RUR) - 15.12  
Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 30 240 000
- Оферта Банк Русский стандарт, 3 [Облигации] Цена оферты – 100  
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.