



20-00 MCK	31.01	28.01	27.01	26.01	25.01
RUR/USD (ЦБ)	28,1136	28,0845	28,0025	28,1017	27,9804
EUR/USD	1,3051	1,3035	1,3031	1,3077	1,2965
URALS (\$/барр.)	39,6	39,87	41,24	41,68	41,33
Золото (\$/тр.унц.)	420,8	425,7	425,5	426,9	421,95

ВВП (% к аналог. периоду прошлого года)	6,4 (за 3 кв. 2004 г.)	7,0 (за 9 мес. 2004 г.)
Инфляция (ИПЦ)	1,1 % (к ноябрю)	11,7 % (к декабрю 2003 г.)
Денежн. база (млрд. руб.)	1641,8 (24.01.04)	1644,6 (27.12.04)
ЗВР ЦБ (млрд. \$)	118,7 (21.01.05)	120,7 (24.12.04)

Панорама

Краткий обзор валютных, денежных
и фондовых рынков
Вторник 01 февраля 2005 года

Новости

Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Российской Федерации в иностранной валюте до инвестиционного уровня (с **BB+** до **BBB-**).

Standard & Poor's Ratings Services повысило рейтинги по трем сериям нот, привязанных к кредиту с фиксированной и плавающей процентной ставкой, выпущенных Aries Vermögensverwaltungs GmbH, которые обеспечены российским долгом Германии в рамках программы кредитования Парижского клуба (далее - Aries), до уровня **BBB-** с **BB+**.

ОАО «Русал» Американский концерн Alcoa Inc. объявил о приобретении ОАО "Самарский металлургический завод" и ОАО "Белокалитвинское металлургическое производственное объединение" (БКМПО) у ОАО "РУСАЛ" за 257 млн долл. В 2005г. Alcoa намерена инвестировать в два завода более 80 млн долл. Alcoa прогнозирует, что в результате сделки данные предприятия принесут концерну в 2005г. чистые убытки в размере 40 млн долл.

Всемирный банк надеется, что техническое решение относительно выпуска рублевых облигаций банком будет принято в 2005г. В случае эмиссии рублевых облигаций существуют две возможности: использовать полученные средства для рублевого кредитования клиентов банка или свопировать рубли на международном рынке в доллары или евро. С представителями Минфина РФ обсуждалась идея привязки обслуживания кредитов Всемирного банка к цене на нефть. Однако она подчеркнула, что это всего лишь идея. Представители казначейства ВБ в ходе поездки в РФ встретились с главой ФСФР Олегом Вьюгиным, руководством Центробанка, представителями администрации президента, ряда российских банков.

ОАО "Татнефть" вновь перенесло публикацию финансовой отчетности по стандартам US GAAP за 2003г. "Татнефть" пока не получила от аудитора общества - Ernst & Young - заключения по консолидированной финансовой отчетности за 2003г. по US GAAP. Ранее планировалось, что отчетность "Татнефти" будет опубликована до конца января 2005г.

Standard & Poor's объявило, что рейтинги обеспеченных экспортом обязательств Gazprom International S.A. на сумму 1,25 млрд долл. и со ставкой купона 7,201% остались неизменными на уровне **BBB-** после повышения суверенного рейтинга Российской Федерации до уровня **BBB-/стабильный/A-3** по обязательствам в иностранной валюте и **BBB/стабильный/A-3** по обязательствам в национальной валюте.

НДПИ. Минпромэнерго рассматривает вопрос об использовании базовой цены на нефть для вычисления налогооблагаемой базы по НДПИ. Базовая цена должна вычисляться как средневзвешенные от экспортных и внутренних цен за вычетом таможенной пошлины на нефть за налоговый период и затрат на транспорт. В настоящее время при расчете налогооблагаемой базы по НДПИ учитываются только мировые цены на нефть. При этом предлагается предоставить нефтегазовым компаниям право выбирать между использованием базовой или фактической экспортной ценой для вычисления налогооблагаемой базы по НДПИ.

ОАО "ОМЗ" продало дочернее предприятие ООО "ОМЗ-Инструмент" пулу менеджеров данного предприятия. Сумма сделки не разглашается, однако известно, что, по оценкам специалистов ОМЗ, в течение ближайших двух лет от реализации непрофильных активов ОАО "ОМЗ" планирует выручить 40-60 млн долл., которые предполагается инвестировать в основное производство и развитие сервиса.

Выручка ГидроОГК, в которую будут объединены крупнейшие гидроэлектростанции РФ, в 2005 году составит порядка 13 миллиардов рублей. ГидроОГК создается согласно принятому в декабре 2004 года решению, но в отличие от тепло-ОГК решение о снижении госдоли в этой компании пока приниматься не будет. Также пока лишь обсуждается возможность перехода ГидроОГК на единую акцию. Наполнение компании активами займет примерно два года. Уставный капитал ГидроОГК на момент учреждения составляет почти 104 миллиарда рублей и разделен на обыкновенные акции номиналом рубль каждая.

Минфин РФ разместит 2 февраля 2005 года аукцион ОФЗ-ПД 25058 с погашением 30 апреля 2008 года на сумму восемь миллиардов рублей, говорится в сообщении Минфина. Фиксированный купонный доход по облигациям будет выплачиваться ежеквартально, его ставка составит 6,30 процента годовых.

31.01.2005

Долгосрочные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте повышены до инвестиционной категории «BBB-»; прогноз — «Стабильный»
(Перевод с английского)

Нью-Йорк (Standard & Poor's), 31 января 2005 г. Сегодня Standard & Poor's сообщило о повышении долгосрочных суверенных кредитных рейтингов Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте с «BB+» до «BBB-». Standard & Poor's также повысило краткосрочный суверенный кредитный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте с «B» до «A-3»; долгосрочный суверенный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте с «BBB-» до «BBB» и рейтинг по национальной шкале с «ruAA+» до «ruAAA». В то же время Standard & Poor's подтвердило краткосрочные суверенные кредитные рейтинги по обязательствам в национальной валюте «A-3». Прогноз — «Стабильный». Россия — одиннадцатое государство среди отрейтингованных Standard & Poor's, которое перешло из спекулятивной в инвестиционную категорию.

«Повышение рейтингов отражает недавнее значительное улучшение показателей государственной задолженности и внешней ликвидности, — отметила кредитный аналитик Standard & Poor's Хелена Хессел. — Эти улучшения столь значительны, что они уравнивают серьезный и возрастающий политический риск, который по-прежнему остается ключевым ограничительным фактором рейтинга в России».

Государственный сектор в России стал нетто-кредитором к концу 2004 г., с чистыми внешними активами, составившими 11% текущих доходов платежного баланса, — и это по сравнению с тем, что на конец 2003 г. он был нетто-должником с объемом задолженности более 17% от текущих доходов.

«Тот факт, что российское правительство стало внешним нетто-кредитором к концу прошлого года, — важнейший фактор рейтингового анализа в контексте серьезных политических, институциональных и структурных проблем, с которыми сталкивается страна, — подчеркнула Хелена Хессел. — В этом смысле финансовая гибкость, доступная правительству, перевешивает эти риски», — добавила она.

Ожидается, что недавно достигнутая правительством позиция внешнего нетто-кредитора еще более укрепится в ближайшие два года, с активами расширенного правительства более 22% текущих доходов на конец 2005 г. и 35% к концу 2007 г. Общий размер обслуживания внешнего долга расширенного правительства насчитывает 13,6 млрд долл. в 2005 г. и менее 12 млрд долл. в 2006-м и 2007 г. Это вполне сопоставимо с 18,8 млрд долл. активов, аккумулированных в Стабилизационном фонде к концу 2004 г., и вероятным увеличением этих активов в следующие три года, а также высоким уровнем золотовалютных резервов (118 млрд долл. на конец 2004 г.) Центрального банка России. С учетом по-прежнему высоких в перспективе цен на нефть позиция России в налогово-бюджетной сфере остается сильной, в то время как внешняя ликвидность будет улучшаться и дальше, уравнивая быстрый рост внешнего долга частного сектора.

Standard & Poor's отметило, что в прошлом году политическая неопределенность в России усилилась, в то время как процесс реформирования замедлился, ограничивая политическую предсказуемость.

«Немногие реформы были успешно осуществлены в 2004 г.; попытки провести судебную и административную реформу не были эффективными; реформа электроэнергетики замедлена; реформирование «Газпрома» (BB-/Watch Развивающийся/ —) приостановлено», — добавила Хелена Хессел.

Standard & Poor's отметило, что прогноз «Стабильный» по рейтингам Российской Федерации учитывает неопределенные в среднесрочном периоде перспективы уменьшения политического риска и в то же время сильную позицию правительства в финансовой сфере, столь же сильные позиции в сфере ликвидности и хорошие перспективы роста — на 4-5% в среднем — в среднесрочной перспективе.

Улучшению кредитоспособности Российской Федерации могли бы способствовать улучшения в политической сфере и возобновление процесса реформирования.

Наоборот, дальнейшее значительное ухудшение политической ситуации одновременно с необоснованными решениями в области экономической политики в России могли бы радикально поколебать доверие инвесторов и привести к увеличению оттока частного капитала за границу. Это ослабило бы потенциальный рост российской экономики и ее нынешние сильные позиции в сфере ликвидности так же, как и ситуацию с государственной задолженностью, что могло бы негативно повлиять на суверенные рейтинги через какое-то время.

«Тем не менее потенциал уменьшения способности правительства России обслуживать свой долг в среднесрочной перспективе ограничен, так как правительство аккумулировало значительные резервы в фондах с тем, чтобы справиться с ситуацией в случае резкого падения цен на нефть (до 20 долларов за баррель), а также возможных политических или экономических неопределенностей в ближайшем будущем», — заключила Хелена Хессел.

Для получения более подробной информации:

Хелена Хессел, Нью-Йорк, 1 (212) 438-73-49

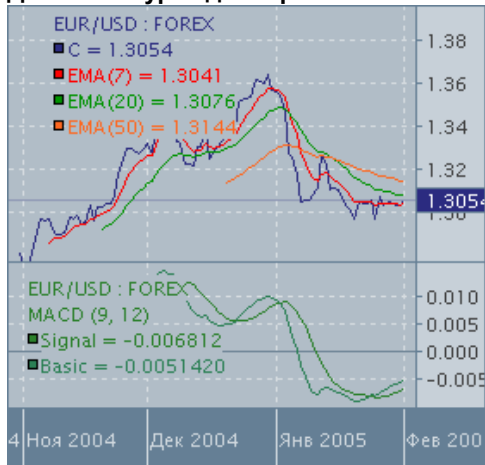
Конрад Ройс, Лондон, 44 (207) 176-71-02

Алексей Новиков, Москва, 7 (095) 783-40-12

Валютный и денежный рынки

		31.01	28.01	27.01	26.01	25.01
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	13	14 (с 15.01.04 по 14.06.04)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	285,0	289,1	290,8	291	243,6
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	170,9	185,9	187	181,3	190
МIBOR 1 день	% год	1,81	1,81	1,42	1,60	1,94
ETC (today, USD)	руб.	28,02	28,0750	28,06	28,06	27,945
ETC (today, EUR)	руб.	36,6285	36,64	36,7	36,514	36,48
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,3072	1,3051	1,3054	1,3013	1,3054

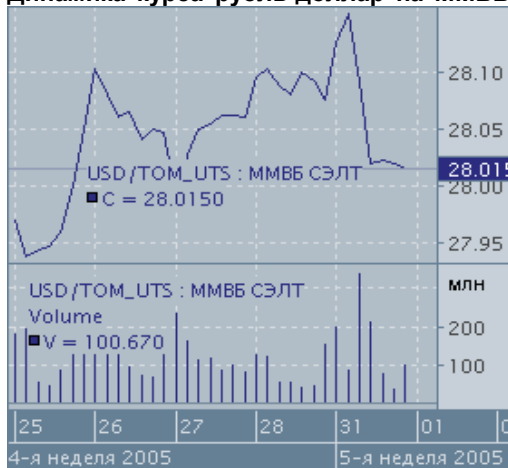
Динамика курса доллар-ЕВРО на ММВБ



Международный валютный рынок. Нервозность краткосрочных спекулянтов, которые преимущественно осуществляют торговлю на валютных рынках в преддверие изменения ставки ФРС и встречи G7 приводит к сохранению высокой внутривневной волатильности на рынках. В то же время, диапазоны колебаний практически по всем основным валютам остаются невысокими. Тенденции не могут сформироваться, пока решения по ставке не приняты.

- Поводами для краткосрочных колебаний вчера были:
 - высказывание руководителя ЕЦБ Ж.К. Трише на всемирном экономическом форуме в Давосе о том, что укрепление ЕВРО к доллару в течение последних трех лет сильно повредило европейской экономике, более того, рост европейской валюты является контрпродуктивным для экономического роста и в ближайшие годы. Несмотря на то, что точка зрения Ж.К. Трише озвучивалась уже неоднократно, рынки вчера сыграли на снижение ЕВРО до 1,2976 к середине торгового дня в Москве,
 - ожидания увеличения дефицита бюджета США, который должен быть внесен в Конгресс на следующей неделе, а также хорошие показатели индекса деловой активности в Чикаго способствовали формированию краткосрочных коротких позиций по доллару, в результате чего котировки евродоллара вернулись в равновесный диапазон 1,3040-1,3060
 - выступления чиновников китайского Народного Банка о том, что Китай пока намерен сохранять стабильность юаня, по-прежнему способствуют слабости японской йены, которая торгуется на уровне 103,5-103,8.

Динамика курса рубль-доллар на ММВБ



- Новая ставка ФРС станет известна завтра в 22-15 МСК, мы ждем сохранения высокой волатильности на рынках на ближайшие два дня в диапазоне 1,2930-1,3080, если ФРС не подаст ранее какого-либо сигнала по поводу динамики ставки.
- Мы считаем наиболее вероятным увеличение ставки на 0,25 п.п. и незначительные изменения в сопроводительном заявлении.

Внутренний валютный рынок. Колебания на рынке вчера резко возросли в связи с утренним ростом доллара по отношению к евро на международных рынках и на фоне присвоения РФ инвестиционного рейтинга от S&P. Эти события сначала привели к росту доллара к рублю до 28,16, а затем к укреплению рубля до 28,0105. Мы ожидаем, что повышение рейтинга окажет краткосрочное воздействие на рынок. Главными курсообразующими факторами по-прежнему остаются: динамика евродоллара, валютная политика ЦБ и сильный торговый баланс.

- Мы ожидаем, что в ближайшее время предложение валюты вырастет на фоне активности банков и компаний на рынке еврооблигаций и трансграничных кредитов, ЦБ, скорее всего, будет пытаться сохранять минимальное присутствие на валютных торгах в связи с ростом инфляции. Кроме того, после решения ФРС по ставке, мы ожидаем возобновления тенденции на укрепление ЕВРО, поэтому, вероятнее всего, рубль будет укрепляться. Ориентир 27,8-27,9.



Внутренний рынок облигаций

		31.01	28.01	27.01	26.01	25.01
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	358,81	283,99	1468,39	2806,53	535,89
Сумма средств в ТС ММВБ	млн. руб.	3581,6	3921,6	3630,1	-	1922
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.		570,73	570,73	570,73	568,56
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.		556,44	556,06	555,84	554,02
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	0	0	0	0	0
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	5,870	4,450	5,380	2,723	4,821
Индекс корп. обл ММВБ		103,45	103,37	103,25	103,2	103,19

Доходность облигаций первого эшелона

	RUR		USD	
	погаш.	YTM (%)	погаш.	YTM (%)
Газпром	18.01.07	7,76	25.04.07	4,91
АЛРОСА	23.10.05	6,68	06.05.08	6,88
ТНК	28.11.06	6,85	06.11.07	5,64

Лидеры и аутсайдеры

ТНК5в1т-об	0,90	Мос.обл.2в	-0,80
КОМИ 7в об	0,80	АМТЕЛШИНП1	-0,79
МГор29-об	0,70	МГорС3-4	-0,75
ИНКОР 1-2	0,60	Микоян-1об	-0,55
Трансфнтр	0,55	МГор27-об	-0,50



Рынок ГКО-ОФЗ. Решение S&P о повышении рейтинга РФ до инвестиционного уровня способствовало росту цен на ОФЗ, хотя объемы торгов были минимальными и продемонстрировали, что интереса к этому рынку при снижении ставок будет еще меньше и никакой рейтинг этому не поможет. Мы не ожидаем дальнейшего роста цен на рынке даже в том случае, если рубль возобновит рост, т.к. иностранные инвесторы на рынок не входят, а локальные не готовы покупать бумаги на фоне роста инфляции. Кроме того, запланированная достаточно высокая активность Минфина на первичном рынке будет съедать весь спрос на бумаги. Соответственно, в ближайшие дни уровень доходности по длинным бумагам, скорее всего вырастет на 0,03-0,07 п.п.

Доходности к погашению: 2005- 2,9-4,6 %, в 2006-2010-5,3-7,6%, 2008-18– 7,8-8,1%.

Рынок корпоративных облигаций. Мы ожидаем, что повышение рейтинга РФ от S&P окажет позитивное воздействие на рынок рублевых облигаций лишь в долгосрочном плане через механизм сокращения спредов суверенных и корпоративных еврооблигаций к Treasuries США. Но т.к. этот процесс в долгосрочном же плане сочетается с ростом ставок на долговых и кредитных рынках, а также нарастанием инфляционных процессов в РФ, то мы не ожидаем, что скорость снижения доходности по бумагам в лучшем случае замедлится, а в худшем – уровень доходности останется на текущих уровнях. Если российские монетарные власти примут решение не мешать укреплению рубля, то способствовать снижению ставок могли бы трансграничные спекулятивные операции, однако эти капиталы предпочитали для входа на рынок использовать механизм первичных размещений, т.к. объемы вторичных торгов очень невысоки. Пока же первичный рынок не начал активно функционировать в связи с отсутствием ясности у участников рынка, в какие сроки будет осуществляться выход бумаг на вторичный рынок.

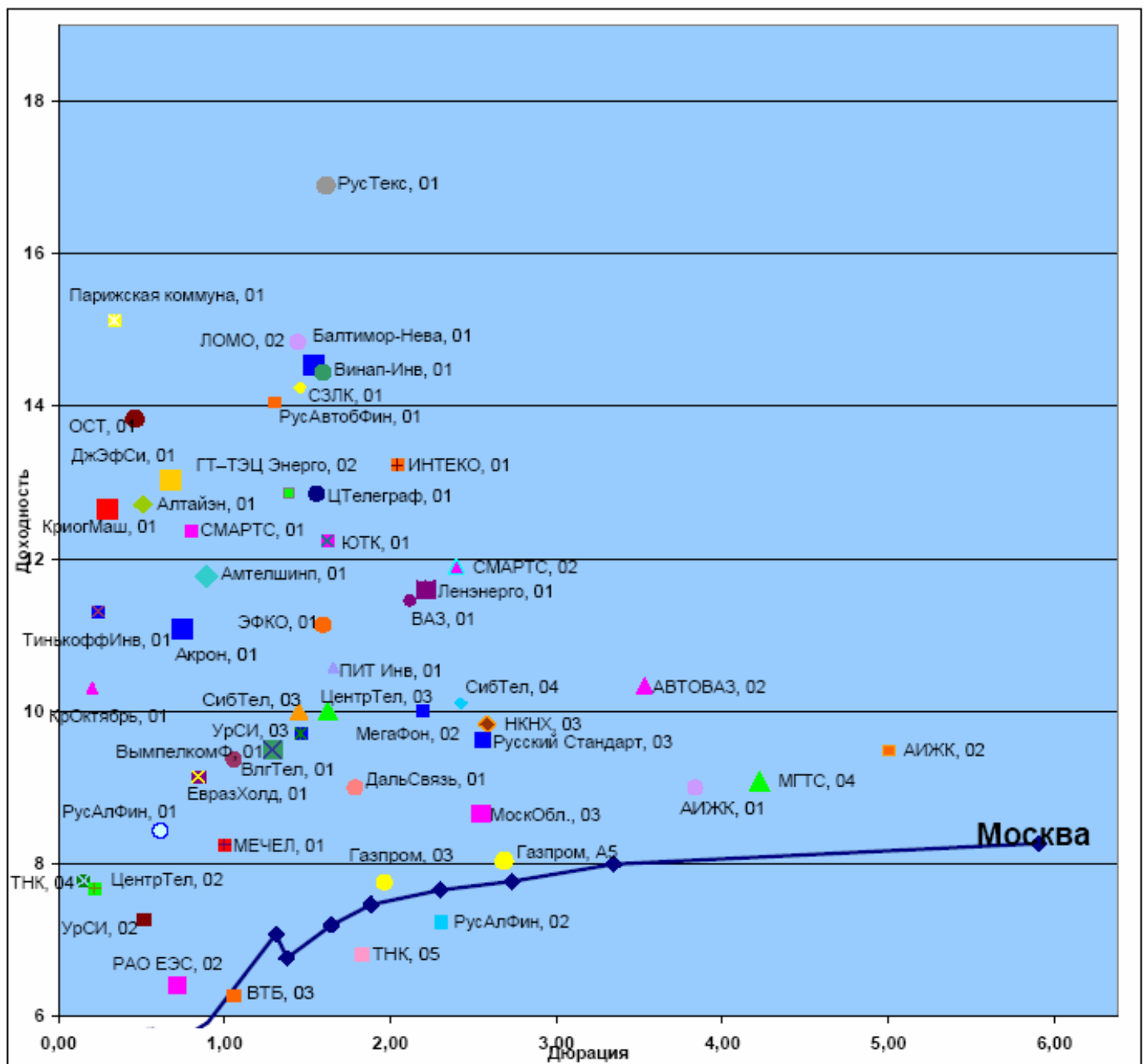
Поэтому мы ожидаем некоторого снижения доходности на рынке на волне оптимизма по поводу рейтинга лишь в краткосрочном плане, эту реакцию рынок уже продемонстрировал вчера: уровень доходности рынка в среднем снизился на 0,03-0,1 п.п., что фактически съело большую часть запаса перепроданности в которой находился рынок, поэтому мы ждем, что избыточная рублевая ликвидность банков приведет к снижению уровня доходности не более, чем на 0,03-0,05 п.п.

Наибольший потенциал роста рынка по-прежнему сконцентрирован в среднесрочных бумагах 3 эшелона и наиболее доходных выпусках 2 эшелона: Ц.Телеграф, СМАРТс1и2, ЮТК 1, Амтелшинпром-1.

Мы ожидаем довольно высокого спроса на облигации Москвы на завтрашнем аукционе в условиях дефицита первичных размещений, поэтому премия ко вторичному рынку для успешного размещения вряд ли понадобится, в связи с этим, ожидаемая доходность к погашению по Москве 41- 8,3%, по Москве 42 – 7,8 %. В связи с тем, что доходность по планируемым выпускам окажется на кривой доходности, то итоги размещения, скорее всего, окажут нейтральное влияние на рынок.

Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

	Изм. цен % от ном.	Спрэды П.п.	Рын.сделок Шт.	Рын. Оборот Руб.	Сделки в РПС Шт.	Объем в РПС Руб.	Общий оборот руб.
РМОВ	0,28	0,78	328	790 171 755	97	2 015 877 092	2 806 048 847
Корпоративные облигации в разрезе эшелонов							
1 эшелон	0,09	0,35	50	191 278 283	19	530 744 704	722 022 987
2 эшелон	0,05	0,57	247	262 030 351	41	1 103 565 789	1 365 596 140
3 эшелон	0,02	0,44	502	170 078 261	54	806 937 527	977 015 788
Корпоративные облигации в разрезе отраслей							
Банки	0,06	0,49	52	53 854 409	14	399 380 956	453 235 365
Телекоммуникации и связь	0,04	0,39	148	230 085 457	33	425 557 160	655 642 617
Машиностроение	-0,02	0,43	92	38 894 288	6	261 217 948	300 112 236
Металлургия	0,06	0,30	42	11 365 932	11	661 866 326	673 232 258
ТЭК	0,12	0,64	194	215 495 729	13	239 982 738	455 478 467
Химия и нефтехимия	0,05	0,60	23	9 366 981	8	42 231 736	51 598 717
Лесная и целлюлозно-бумажная	-0,10	0,43	35	8 839 263	6	170 284 096	179 123 359
Потребительский рынок	0,13	0,51	174	50 673 785	18	188 884 662	239 558 447
Ипотека и строительство	0,02	0,76	8	922 470	1	11 262 398	12 184 868



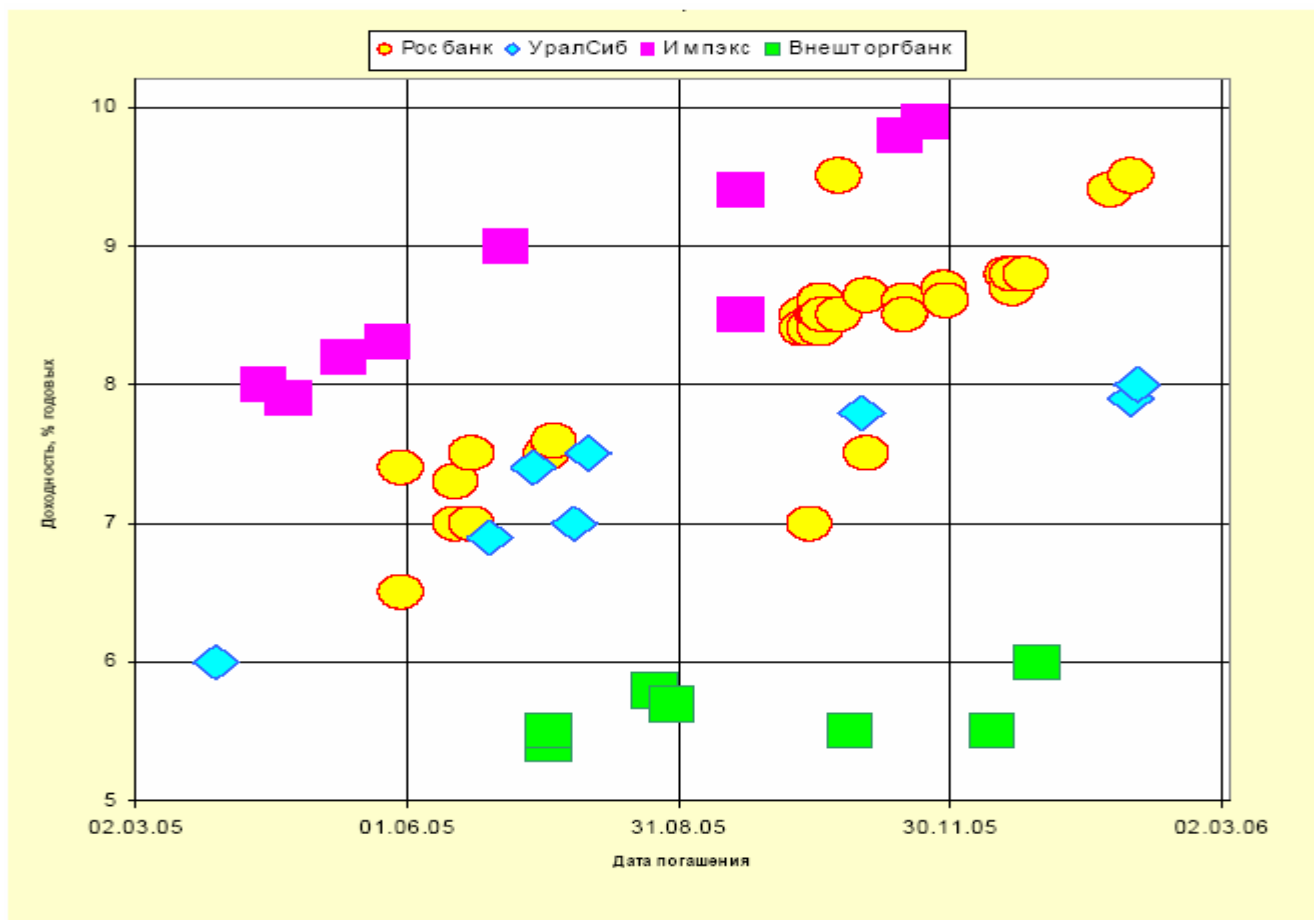
Остатки ден. ср-в к/о на счетах в Банке России (млрд. руб.)	303,9
Ставка по РЕПО на 3 недели (% годовых)	5,5 – 6,0%
Дох-ть векселей Уралсиба – три мес. (% годовых)	6 – 6,4%
Дох-ть векселей Внешторгбанка – три мес. (% годовых)	4,5– 5,0%
Дох-ть векселей Росбанка – год (% годовых)	9,3-9,6%

Несмотря на завершение месяца, активность на вексельном рынке оставалась на достаточно высоком уровне. Этому способствовали по-прежнему высокие остатки денежных средств кредитных организаций на счетах в Банке России, неопределённость по дальнейшему движению курса доллара относительно рубля, а так же возможное повышение процентных ставок в среднесрочной перспективе. Повышение инвестиционного рейтинга России агентством S&P было прогнозируемо, и по этой причине вряд ли окажет существенное влияние на цены рублёвых инструментов, в частности векселей. В условиях отсутствия альтернативы размещению денег в векселя, спрос на них будет по-прежнему сохраняться, несмотря на высокий уровень инфляции (за январь около 2,1%), которая постепенно «съедает» деньги. Другими словами, покупка коротких долговых инструментов позволяет обеспечить меньшую потерю денежных средств.

На прошлой неделе некоторые векселедатели снизили ставки выписки своих бумаг (Росбанк, Импэксбанк). Это сразу же отразилось на пропорциональном снижении доходностей на вторичном рынке по соответствующим эмитентам. Снижение

доходностей составило около 0,2-0,4% годовых на векселя со сроком погашения от полугода и далее. Векселя со сроком погашения до 3 месяцев практически не торгуются или их доходность, в связи с повышенным спросом, находится на низком уровне, около 4,5 - 5,5% годовых. Спрэды между покупкой и продажей ликвидных векселей составляют около 0,2-0,3% годовых. Операции РЕПО так же идут по низким ставкам около 5 - 5,5% годовых под векселя первой группы и около 5,5 - 6,5% годовых под векселя второй группы.

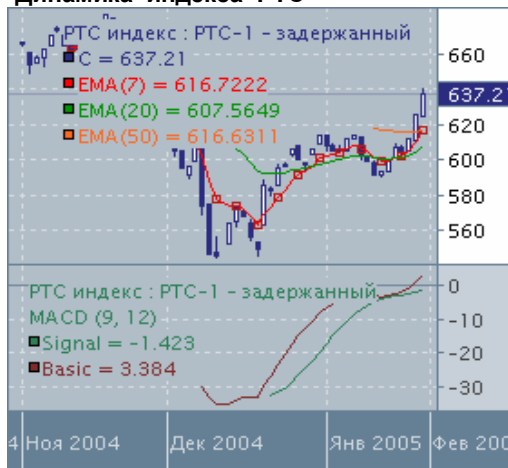
В качестве рекомендаций на ближайшее время можно посоветовать вложения в краткосрочные бумаги, поскольку прогнозировать дальнейшее развитие ситуации с достаточно высокой степени вероятности можно лишь в пределах нескольких месяцев. Сейчас интерес могут представлять векселя банка Союз, которые можно купить с доходностью 8,5% годовых на два месяца. Так же обращаем внимание на размещаемые векселя АК Барс Банка, которые можно купить у нас с доходностью около 9,3% годовых на апрель месяц. Помимо новых бумаг имеются и короткие векселя АК Барс Банка, с доходностью около 8,3% годовых на один месяц.



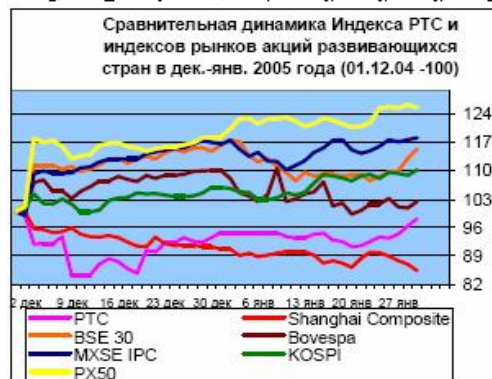
Рынок акций

	31.01.05	28.01.05	27.01.05	26.01.05	25.01.05
Индекс РТС	637,21	625,15	612,24	605,31	607,14
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	14,921	11,171	7,144	7,290	10,406
DJIA (20-00 МСК)	10485,9	10410,4	10472,4	10493,7	10487,4
NASDAQ 100 (20-00 МСК)	1518,8	1492,0	1509,1	1498,5	1497,9
Nikkei (20-00 МСК)	11387,6	11320,6	11341,3	11376,6	11276,9

Динамика индекса РТС



- Лидеры роста:**
 - Удмуртнефть пр. **22,84%**
 - Красный Октябрь **19,00%**
 - Зейская ГЭС **12,50%**
 - Концерн Калина **10,00%**
 - Казанский вертол. з-д **9,68%**
- Лидеры падения:**
 - ВСМПО **-8,76%**
 - Павловский автобус **-6,98%**
 - НовосибирскЭн **-4,91%**
 - ЮКОС **-1,89%**
 - Новолипецкий МК **-1,47%**



• На вчерашних торгах, как и должно было быть, рынок вырос в связи с повышением рейтинга РФ до инвестиционного уровня от S&P. Рост происходил на оборотах, которые почти в 2 раза превышали средние показатели января, однако все же обороты на российских торговых площадках пока не дотягивают до средних уровней 4 квартала прошлого года. Индекс РТС вырос на 1,93 %, большинство «голубых фишек» увеличили свою курсовую стоимость на 2-3 %.

• Отсутствие бурного энтузиазма на рынке (после повышение рейтинга со стороны Moody's индекс РТС вырос более чем на 7 %), было связано сначала с комментариями S&P, в которых агентство сообщало, что увеличение рейтинга было связано лишь с очень высокими показателями внешней ликвидности и предупреждало, что возросшие политические риски по-прежнему остаются, а затем с информацией S&P о том, что рейтинги обеспеченных экспортом обязательств Gazprom International S.A. остались неизменными на уровне BBB-, а в комментарии было особо отмечено, что улучшение внешней ликвидности РФ не оказывает существенное влияние на риски российских компаний, дав понять, что улучшать быстрыми темпами рейтинги российских корпораций агентство не намерено. На этой информации акции Газпрома закончили торговый день в отрицательной области, понизившись на 0,34 %. Это оказало негативное влияние и на динамику всех остальных «голубых фишек», которые к вечеру скорректировались.

• Наиболее бурный рост в ходе вчерашней торговой сессии показали самые ликвидные акции ПАО ЕЭС и Лукойл, которые подросли соответственно на 1,46 % и 2,2 %. Рост по ПАО мы считаем спекулятивным, поэтому по этим акциям в ближайшие дни высока вероятность коррекции, поэтому текущие уровни очень хороши для продажи. Акции ЛУКОЙЛа можно покупать даже на текущих уровнях, т.к. ситуация по ним выгладит благоприятной как с технической, так и с фундаментальной точки зрения.

• Присвоение инвестиционной категории рейтинга от S&P рынки ждали давно, это решение было практически предпрешено, т.к. методика агентства предусматривает инвестиционную категорию для страны с минимальными рисками обслуживания внешней задолженности, поэтому принятое вчера решение уже заложено в рыночные цены акций, поэтому мы не ожидаем существенного влияния рейтинга от S&P на рынок акций в долгосрочной перспективе. По-прежнему, главное на что будет обращать внимание рынок: инвестиционный климат (прежде всего все, что связано с налоговой системой и делом ЮКОСа), динамика курса рубля, либерализация рынка акций Газпрома, энергетическая реформа.

• Мы ожидаем, что наибольшие темпы роста на рынке покажут бумаги ЛУКОЙЛа, Сибнефти (в свете возобновившихся слухов о продаже этой компании иностранным инвесторам), хороший рост в металлургии покажут акции Мечела и НТМК, а также потребительского сектора (Балтика, концерн Калина).

• Ориентир по индексу РТС на конец недели: 646-648 п.

31/01/2005 Понедельник

- Размещение Елисейев Палас Отель, 2 [Облигации]. Объем - 300 000 000 / RUR. Номинал – 1000
- 07:30 Япония Импорт нефти в декабре
- 08:00 Япония Начало строительства в декабре
- 08:00 Япония Заказы в строительном секторе в декабре
- 10:00 Великобритания Цены на жилье в январе
- 10:00 Германия Оптовые продажи в декабре с учетом сезонных колебаний
- 10:00 Германия Оптовые продажи в декабре без учета сезонных колебаний
- 13:00 Япония Данные по интервенции форека в декабре
- 13:00 Еврозона Индекс экономического настроения в январе по еврозоне
- 13:00 Еврозона Индекс доверия потребителей в январе по еврозоне
- 13:00 Еврозона Индекс доверия в промышленности в январе по еврозоне
- 13:00 Еврозона Индекс настроения в деловых кругах в январе по еврозоне
- 13:30 Великобритания Индекс доверия потребителей в январе
- 14:00 Великобритания Отчет Конфедерации Промышленников Великобритании за январь
- 16:30 США Личные доходы в декабре
- 16:30 США Личные расходы в декабре
- 16:30 США Показатель инфляции индекс цен / PCE Price Index в декабре
- 16:30 США Показатель инфляции стержневой индекс цен / Core PCE Price Index в декабре
- 16:30 США Продажи на первичном рынке жилья в декабре
- 17:00 США Индекс деловой активности в производственном секторе в январе по данным Нью-Йоркской Ассоциации Менеджеров NY NAPM
- 17:00 США Индекс деловой активности в производственном секторе в январе по данным Чикагской Ассоциации Менеджеров/Chicago Purchasers Index
- 20:30 США Выступление Генерального Прокурора штата Нью-Йорк Eliot Spitzer в Национальном Пресс-Клубе в Вашингтоне
- 23:00 США Цены в сельском хозяйстве в январе

01/02/2005 Вторник

- Выплата купона АИЖК, 02 [Облигации]. Ставка купона - 11 %. Размер купона (RUR) - 55.45
Объем - 1 500 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 83 175 000
- Выплата купона ЧМК (МЕЧЕЛ), 1 [Облигации]. Ставка купона - 12.3 %. Размер купона (RUR) - 61.33
Объем - 1 000 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 61 330 000
- Выплата купона Акрон, 1 [Облигации]. Ставка купона - 13.45 %. Размер купона (RUR) - 33.53
Объем - 600 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 20 118 000
- Оферта ЧМК (МЕЧЕЛ), 1 [Облигации]. Цена оферты – 100. Объем - 1 000 000 000 / RUR. Номинал - 1000
- Погашение Южно-Сахалинск, 1 [Облигации]. Объем - 100 000 000 / RUR. Номинал – 500
- 08:00 Япония Продажи автомобилей в январе
- 11:45 Германия Индекс деловой активности в производственном секторе в январе Reuters
- 12:00 Еврозона Индекс деловой активности в производственном секторе в январе Reuters
- 12:30 Великобритания Индекс деловой активности в производственном секторе в январе
- 12:30 Великобритания Потребительское кредитование в декабре
- 12:30 Великобритания Ипотечное кредитование в декабре
- 13:00 Еврозона Уровень безработицы в декабре
- н.д. США Продажи автомобилей по стране в январе
- 15:45 США Продажи в магазинах ICSC-UBS за неделю до 29 января
- 16:55 США Redbook Индекс продаж в крупных магазинах за неделю до 29 января
- 18:00 США Индекс деловой активности в январе ISM
- 18:00 США Индекс постепенного разгона инфляции в январе
- 18:00 США Расходы на строительство в декабре
- 22:30 США Первый день заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке
- 02:30 США Доверие потребителей за неделю до 31 января ABC/Wash Post

02/02/2005 Среда

- Выплата купона Нижегородская область, 25001 [Облигации]. Ставка купона - 11.8 %. Размер купона (RUR) - 29.42. Объем - 1 000 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 29 420 000
- Выплата купона Санкт-Петербург, 25028 [Облигации]. Ставка купона - 14.5 %. Размер купона (RUR) - 7.23
Объем - 350 000 000 / RUR. Номинал – 100. Оценочная сумма выплаты - 25 305 000

- Выплата купона Россия, 45002 [Облигации]. Ставка купона - 10 %. Размер купона (RUR) - 29.92
Объем - 9 200 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 275 264 000
- Выплата купона Новосибирская область, 25011 [Облигации]. Ставка купона - 13.5 %. Размер купона (RUR) - 33.29. Объем - 1 500 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 49 935 000
- Размещение Москва, 41 [Облигации]. Объем - 5 000 000 000 / RUR. Номинал - 1000
- Размещение Москва, 42 [Облигации]. Объем - 3 000 000 000 / RUR. Номинал - 1000
- 02:50 Япония Прогнозы по денежному рынку на февраль
- 10:00 Германия Общий объем розничных продаж ВВК в декабре
- 10:00 Германия Розничные продажи за исключением продаж автомобилей и бензина в декабре
- 11:50 Германия Количество безработных и уровень безработицы в январе с учетом сезонных колебаний
- 13:00 Еврозона Индекс цен производителей в промышленности в декабре
- 14:00 США Индекс занятости Hudson в январе
- 15:00 США Ипотечное кредитование за неделю до 28 января / MBA Mortgage Application Index
- 17:00 США Второй день заседания Федерального Комитета по операциям на открытом рынке США
- 18:00 США Индекс количества запланированных увольнений Challenger Layoffs
- 18:30 США Запасы нефти по данным международного энергетического агентства за неделю до 28 января
- 22:15 США РЕШЕНИЕ ПО ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКЕ ФРС

03/02/2005 Четверг

- 11:00 Еврозона Заседание Управляющего Совета Европейского Центрального Банка
- 11:55 Германия Индекс деловой активности в секторе услуг в январе
- 12:00 Еврозона Индекс деловой активности в секторе услуг в январе
- 12:30 Великобритания Индекс деловой активности в секторе услуг в январе
- н.д. США Продажи в магазинах в январе
- 14:00 США Индекс занятости Monster в январе
- 15:45 Еврозона РЕШЕНИЕ ПО ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКЕ ЕЦБ
- 16:30 Еврозона Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 29 января
- 16:30 США Производительность вне сельского хозяйства в 4 квартале
- 16:30 США Затраты на рабочую силу в 4 квартале
- 18:00 США Индекс деловой активности в секторе услуг в январе
- 18:00 США Фабричные заказы в декабре
- 18:30 США Запасы природного газа по данным Международного Энергетического Агентства за неделю до 28 января
- 00:30 США Денежная масса M2 за неделю до 24 января

04/02/2005 Пятница

- 4-5 февраля: Встреча стран-членов Большой Семерки в Лондоне
- Выплата купона Алтайэнерго, 1 [Облигации]. Ставка купона - 18 %. Размер купона (RUR) - 44.88
Объем - 600 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 26 928 000
- Выплата купона Сатурн-Инвест, 1 [Облигации]. Ставка купона - 16 %. Размер купона (RUR) - 79.78
Объем - 500 000 000 / RUR. Номинал – 1000. Оценочная сумма выплаты - 39 890 000
- Оферта Сатурн-Инвест, 1 [Облигации]. Цена оферты – 100. Объем - 500 000 000 / RUR.
Номинал – 1000
- 02:50 Япония Еженедельные данные по притокам капитала за неделю до 28 января
- 13:00 Еврозона Предварительный гармонизированный индекс цен потребителей в январе
- 13:00 Еврозона Розничная торговля в декабре
- 14:00 Германия Заказы в производственном секторе в декабре
- 14:00 Германия Внутренние заказы в производственном секторе в декабре
- 14:00 Германия Иностранские заказы в производственном секторе в декабре
- 16:30 США Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства / Non-farm Payrolls в январе
- 16:30 США Количество новых рабочих мест в обрабатывающем секторе пром-ти в январе
- 16:30 США Уровень безработицы в январе
- 16:30 США Средняя почасовая оплата труда в январе
- 16:30 США Средняя продолжительность рабочей недели в январе
- 17:45 США Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета в январе
- 23:00 США Treasury STRIPS в январе

Источник: Reuters, www.alpari-idx.ru, www.cbonds.ru, www.rbc.ru