



	30 июн	29 июн	28 июн	27 июн	26 июн
USD/RUR (ЦБ)	27,0789	27,0611	27,0334	27,1021	27,0491
EUR/USD	1,2786	1,2660	1,2555	1,2583	1,2587
LIBOR 3 мес, USD, %	5,4806	5,5081	5,4988	5,5000	5,4900
URALS (\$/барр.)	68,55	68,37	67,06	66,46	65,05
Золото (\$/тр.унц.)	613,50	589,25	582,75	588,75	583,50

ВВП	5,5%	6,4%
(к тому же периоду прошлого года)	(за 1кв06г.)	(за 05г.)
Инфляция (ИПЦ)	0,5%	5,9%
	май-06	к дек-2005
Денежная база (млрд. руб.)	2510,2	1644,6
	(26.06.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ (млрд. \$)	247,2	120,7
	(23.06.06)	(24.12.04)

## Панорама

Краткий обзор валютных, денежных и фондовых рынков за неделю с 26 июня по 30 июня 2006 года  
понедельник 3 июля 2006 года

### Новости

**Рост российской промышленности** в июне 2006 г. был максимальным за последние шесть лет, показывает индекс менеджеров по снабжению, рассчитываемый по заказу Московского народного банка, значение которого в июне выросло до 55,6 пункта с 54,0 в мае этого года. Рост цен на сырье был самым слабым за период 2006 г., свидетельствуя об ослаблении инфляции.

**Госдума** приняла во втором чтении законопроект о введении нового вида ценных бумаг - биржевых облигаций. Депутаты одобрили соответствующие поправки в закон «О рынке ценных бумаг» и ряд других законодательных актов РФ. Документ вводит в законодательство новое понятие - биржевая облигация, увеличивая перечень инвестиционных инструментов на рынке ценных бумаг. Устанавливается, что выпускать биржевые облигации могут только открытые акционерные общества, существующие не менее трех лет, акции которых прошли процедуру листинга на фондовой бирже. Норма о том, что эмитентом могут выступать кредитные организации, не была одобрена комитетом. Ценные бумаги являются краткосрочными, имеют срок обращения 1 год. Устанавливается, что биржевые облигации допускаются к торгам только на той бирже, где обращаются акции эмитента. Кроме того, Госдума приняла во втором чтении законопроект об увеличении возмещения по вкладам до 190 тыс. руб.

**Интернет-конференция президента РФ В. Путина** состоится 6 июля 2006 г. В ходе конференции В.Путин ответит на вопросы российских и иностранных пользователей интернета. В русскоязычном сегменте интернета вопросы можно задавать на портале «Яндекс» с 12:00 по московскому времени 30 июня.

**JPMorgan** изменяет долю облигаций России и Бразилии в индексе EMBI+ с конца июня. В частности, при расчете индекса EMBI+ доля облигаций Бразилии сократится на 1,51 п.п. - до 20,98%. Кроме того, при расчете индекса не будут учитываться бразильские облигации с погашением в 2007 г, поскольку до срока их погашения осталось менее 12 месяцев. В расчет индекса EMBI Global планируется включить облигации Россельхозбанка с погашением в 2013 г. Доля облигаций Бразилии при расчете индекса EMBI Global по-прежнему будет самой значительной и увеличится на 0,27 п.п. до 9,80%. Доля облигаций России будет второй по величине при расчете индекса EMBI Global и составит 9,34%.

**Газпром** планирует участие в инвестпроектах по строительству и реконструкции электростанций на территории России и за рубежом, сказал глава компании А.Миллер на собрании акционеров. Газпрому принадлежит 10,5% акций РАО ЕЭС и больше 25% Мосэнерго. «Электроэнергетика становится профильным бизнесом для Газпрома и позволяет получить значительные синергетические эффекты», - сказал он. Кроме того, активное участие Газпрома в развитии электроэнергетики позволит ему увеличить экспорт за счет высвобождения части объемов газа, поставляемых на электростанции, благодаря их модернизации и переводу на альтернативные виды топлива. В частности, Газпром рассчитывает на увеличение доли в Мосэнерго и намерен принять участие в дополнительной эмиссии акций энергокомпании.

**Авиакомпания Ютэйр**, один из крупнейших перевозчиков в РФ, планирует выпуск CLN на сумму от \$100 млн. и пополнение регионального авиапарка французскими самолетами ATR-42. Однако, Ютэйр может и не реализовать планы международных заимствований при неблагоприятной конъюнктуре. Кроме того, Ютэйр может в отдаленной перспективе увеличить free-float для повышения ликвидности акций.

**Северсталь:** Акционеры европейской сталелитейной компании Arcelor на внеочередном собрании проголосовали против слияния с российским металлургическим гигантом Северсталь. Против сделки с Северсталью проголосовали акционеры, представляющие 57,94% капитала Arcelor. На проходившем в Люксембурге собрании присутствовали акционеры, представляющие 60,4% капитала Arcelor.

**Ростелеком** вышел из состава участников ЗАО «Ростелкомпорт» (г.Санкт-Петербург), продав 50% акций компании. Сумма сделки и покупатель не разглашаются. Ростелекомпорт создано в 1998г. для обеспечения связи территории морского торгового комплекса в Лужской губе Финского залива. Компания создавалась совместно с ОАО «Усть-Луга».

**ЭКЗ Лебедянский:** Агентство Moody's присвоило компании «Лебедянский» корпоративный рейтинг «Ваа3» со «стабильным» прогнозом. Рейтинговая оценка «Лебедянского» отражает лидирующие позиции компании на российском рынке соков, высокую рентабельность и низкую долговую нагрузку.

**Чистая консолидированная прибыль ЕПК** (ОАО «Европейская подшипниковая корпорация») в 2005 г. по МСФО увеличилась на 29,4% по сравнению с 2004 г. и составила \$38,7 млн. Выручка ЕПК в 2005 г. составила \$269,8 млн., что на 31,8% больше, чем в 2004 г.

**ОАО «Парнас-М»** (Мясоперерабатывающая компания г. Санкт-Петербург) планирует разместить второй выпуск облигаций на 1 млрд. руб. Срок обращения облигаций составит 5 лет.

**ОАО «Агрика»** планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 1 млрд. руб. Срок обращения ценных бумаг - 3 года, выпуск подразумевает offerту через 1,5 года. Организатором выпуска выступает АКБ «Промсвязьбанк». Средства от размещения облигаций планируется направить на приобретение дополнительных производственных площадей по глубокой переработке мяса и птицы, а также на развитие федеральной торговой сети. Компания рассматривает выпуск облигаций в качестве первого шага к выходу на IPO на внутреннем рынке.

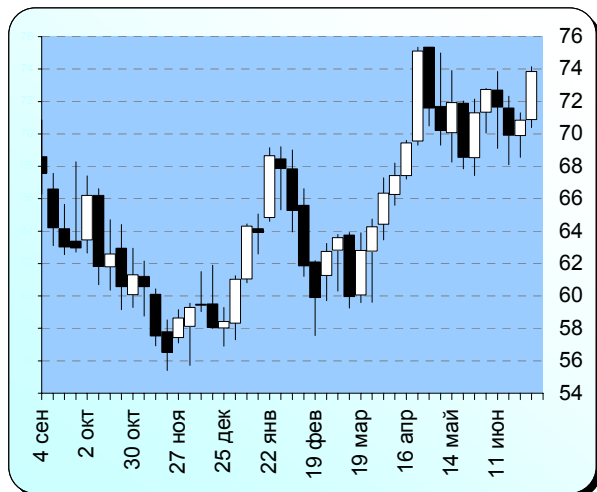
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru

		30 июн	29 июн	28 июн	27 июн	26 июн
Нефть Light Sweet	\$/барр	73,93	73,52	72,19	71,92	71,80
DJIA		11150,2	11190,8	10973,6	10924,7	11045,3
Золото	\$/тр.унц.	613,5	589,3	582,8	588,75	583,5
10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию)	% год	5,206	5,206	5,206	5,206	5,206
Швейцарский франк		1,222	1,237	1,246	1,243	1,242
EUR/USD		1,279	1,266	1,256	1,258	1,259

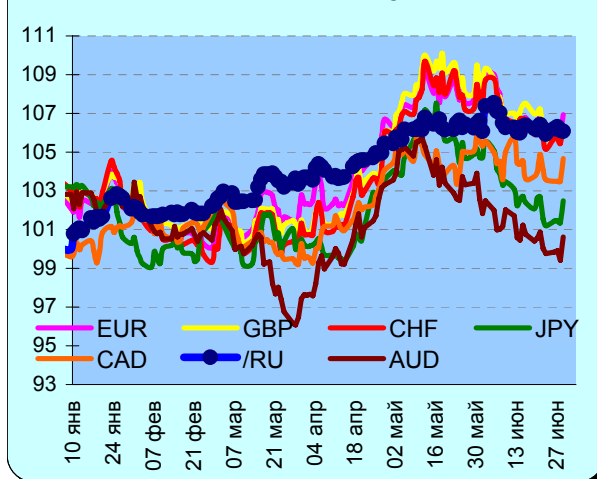
### Динамика курса доллар-ЕВРО



### Динамика цен на нефть (Light Sweet)

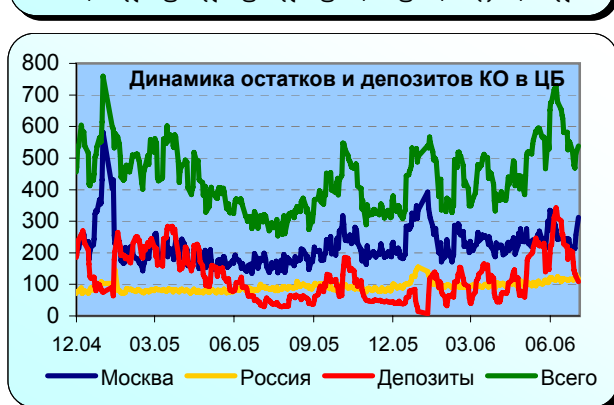
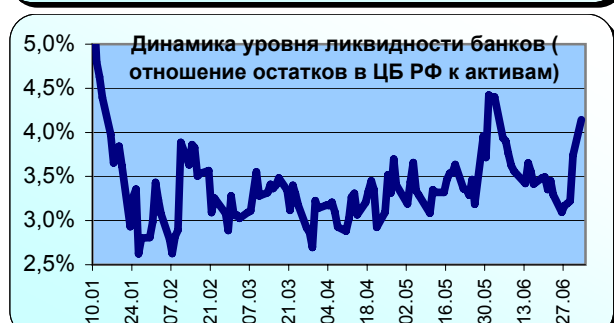
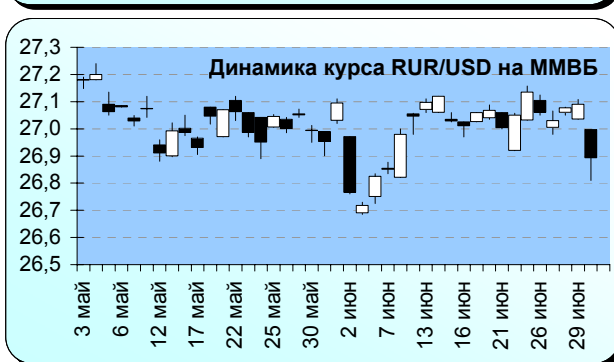


### Сравнительная динамика валют к доллару США



- Ключевым событием прошедшей недели, как и ожидалось, стало заседание ФРС, итоги которого появились в четверг 29 июня.
- До заседания основные валютные пары торговались в узких боковых диапазонах: евродоллар на уровнях 1,25-1,26, фунт – 1,8080-1,8250, франк 1,2398-1,25, йена – 115,8-116,60.
- После заседания ФРС доллар резко снизился к основным валютам, и к утру понедельника все они выросли на 2-3 фигуры. Евродоллар подскочил до 1,2775, фунт – до 1,8446, франк – до 1,2240, йена – до 114,4.
- В итоге за неделю евро вырос на 2,19%, франк на 2,07%, фунт на 1,54 %, йена на 1,79%. С начала года европейские валюты подорожали к доллару более чем на 7% (евро – на 7,96%, франк – на 7,3%, фунт – на 7,26%), йена укрепилась на 3,02%.
- Главная причина снижения доллара – относительно мягкая формулировка инструкции ФРС, которая последовала за ожидаемым решением повысить ставку на 25 б.п. до 5,25 %. ФРС констатировала начавшийся спад в экономике США, однако отметила и риск роста базовой инфляции. ФРС уже явно больше не считает, что монетарная политика является стимулирующей и собирается заниматься тонкой настройкой: если риск роста инфляции будет перевешивать, то она продолжит поднимать ставки, если ускорится снижение темпов роста, то ставки расти перестанут.
- В первый момент рынки больше внимания уделили возможному спаду в экономике и предположениям о завершении цикла, чем инфляционным рискам. Это связано с тем, что Б.Бернанке имеет репутацию «борца» за рост экономики. При его назначении многие вообще говорили о возможности сокращения ставок, как только в экономике США появится угроза спада.
- В ближайшее время мы ожидаем, что текущие ожидания, связанные с действиями ФРС, вряд ли повлияют на тренды, они будут лишь способствовать волатильности.
- Ключевое внимание валютного рынка переходит к действиям ЕЦБ и Банка Японии.
- Сегодня вышел Tanpan (квартальный обзор Банка Японии). Ключевой индекс вырос до 21 п., что больше маяского уровня в 20 п., однако ниже ожиданий рынка (22 п.) Несмотря на то, что ожидания роста ставки Банка Японии выросли, пока существенного роста йены не наблюдается. Интерес японских инвесторов к более доходным валютам пока еще высок, несмотря на то, что спреды японских бумаг к другим базовым активам стремительно сокращаются. Тормозом для роста японской валюты пока является и всплеск цен на золото, который традиционно негативен для йены. В итоге йена остается сильно недооцененной, и имеет шанс быстро вырасти на 3-4%(до 100-105), если Банк Японии сдвинет ставки с мертвой точки.
- Судьба европейских валют на этой неделе - в руках ЕЦБ, который заседает 6 июля. (От намечаемого в тот же день заседания Банка Англии рынки ничего нового не ждут). Консенсуса на рынке нет никакого: кто-то считает, что регулятор может повысить ставку сразу на 50 б.п., есть мнение – что на 25 б.п., а многие думают, что на текущем заседании все будет оставлено как есть, и ставка ЕЦБ будет повышена лишь в августе. Если ожидания увеличения ставки на 50 б.п. будут перевешивать, то евродоллар может продолжить рост и вырасти до 1,29-1,2990. Если ставка вырастет на 25 б.п., то евродоллар будет волатилен в диапазоне 1,27-1,29, если же она не изменится, то возможен откат к нижней границе диапазона – к 1,2575.
- Влияние на динамику в конце недели окажут данные по рынку труда США, если они окажутся сильными, то могут оказать поддержку доллару и евродоллар в любом случае не сможет закрепиться выше 1,2880, а йена- пойти ниже 112.

		30 июн	29 июн	28 июн	27 июн	26 июн
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	388,3	334,5	331,2	328,5	320,6
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	125,6	134,1	145,2	167,6	202,8
MIBOR 1 день	% год	5,34	5,48	5,29	5,25	3,08
ETC (today, USD)	руб.	26,940	27,103	27,0585	27,045	27,0825
ETC (today, EUR)	руб.	34,2499	33,9800	34,0053	34,0549	34,0350
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,271	1,254	1,257	1,259	1,257



• Внутренний валютный рынок не продемонстрировал на прошлой неделе никаких сюрпризов. В первую половину недели котировки рубля к доллару и ЕВРО, как и форекс, торговались в узких диапазонах. Рубль-доллар стоял на «низком старте» на уровнях 27-27,15, рубль-евро - 33,93-34,07. После заседания ФРС рубль резко вырос до 26,93-26,95. К утру понедельника российская валюта совершила еще один рывок и дошла до уровня 26,8750. К ЕВРО рубль снизился до 34,25 к утру пятницы и до 34,36 к утру понедельника.

• Дальнейшее развитие событий будет зависеть не только от форекса, но и от политики ЦБ. Как только евродоллар начнет приближаться к уровню 1,29, рубль-евро будет подходить к 34,7. Мы по-прежнему предполагаем, что ЦБ не позволит паре рубль-ЕВРО преодолеть уровни 34,7-35, поэтому при приближении к этим уровням стоит ожидать ревальвации бивалютной корзины, т.е. одновременного роста рубля как к евро, так и к доллару. Для рубль-доллар ревальвация может произойти при приближении к диапазону 26,7-26,8.

• Поскольку доллар в июне на форексе укреплялся, а с развивающихся рынков шел отток капитала, то объемы интервенций со стороны ЦБ практически весь июнь были незначительными. На прошедшей неделе, когда ставки по рублям начали расти из-за налоговых выплат, ЦБ был вынужден увеличить объем рублевых вливаний через валютный рынок, что способствовало росту объемов биржевых торгов.

• Рублевые интервенции регулятора способствовали и удержанию ставок по МБК ниже 6%: практически всю последнюю неделю уровень ставок находился в пределах 4,5-5,75%, лишь изредка опускаясь до 3%. Мы ожидаем, что на текущей неделе ситуация с рублями должна нормализоваться и ставки вновь снизятся. Однако смогут ли они упасть до 1-2%, зависит от отношения нерезидентов к рублю и рублевым активам. В пользу рубля будут говорить ожидания роста и грядущей ревальвации, против рубля - опасения новой волны оттока капиталов с ЕМ в связи с возможным ростом ставок ЕЦБ и Банка Японии. Даже если рубль будет расти, в случае роста ставок зарубежных регуляторов, ликвидность начнет сокращаться, ставки по МБК будут находиться на уровне 2-4% в начале месяца, и на уровне 6-8% в конце июля. Если ЕЦБ не сделает резких шагов, а ожидания по ставке ВОJ ослабеют, то ставки по МБК снизятся до 1-2% в начале месяца, и до 4-6% - в конце. При этом объем интервенций на валютном рынке во втором случае будет больше, поскольку спрос на рубли возрастет.

• Пока рубль выглядит несколько перегретым по сравнению с остальными валютами «сырьевого» сектора: с начала года российская валюта прибавила 6,88%, в то время как канадский доллар укрепился на 4,13%, а австралийский – на 1,41%. При этом, ставки канадского и австралийского центробанков растут, а ставка рефинансирования ЦБ РФ снижается. Доходность на рынке российских облигаций растет, но медленнее, чем на других ЕМ. Это означает, что отток капитала из РФ не столь выражен, чем с других рынков, но и восстанавливаться российский рынок будет медленнее. Этим и обосновываются наши ожидания поведения международных спекулянтов на денежном и валютном рынке: в лучшем случае, текущие объемы будут сохраняться, в худшем случае отток капитала усилится.

		30 июн	29 июн	28 июн	27 июн	26 июн
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	5,14	5,20	5,25	5,21	5,24
Доходность Россия-30	% год	6,42	6,46	6,55	6,53	6,54
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	803,46	803,46	803,46	803,46	803,46
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	791,81	791,81	791,81	791,51	791,52
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	2570,56	6146,25	303,70	789,84	993,81
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	18,63	18,29	11,82	11,29	6,96
Индекс корп. обл ММВБ		100,80	100,61	100,55	100,68	100,78

## Доходность облигаций первого эшелона

Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	YTM (%)	Дата погаш.	YTM (%)
Газпром	18.01.07	<b>6,14</b>	25.04.07	<b>6,70</b>
ВТБ	19.03.09	<b>6,59</b>	11.12.08	<b>6,63</b>
ТНК	28.11.06	<b>4,93</b>	06.11.07	<b>6,79</b>

## Лидеры по объему торгов, млн.руб.

ФСК ЕЭС-03	1493,75
РЖД-05обл	1545,81
Мос.обл.5в	1596,05
МГор38-об	1622,97
ГАЗПРОМ А6	1657,25
МГор29-об	1742,19
РЖД-06обл	1995,68
ГАЗПРОМ А4	2086,63
АВТОВА3об	3219,73
Мос.обл.6в	4038,08

## Лидеры и аутсайдеры рынка

Югтранзит2	2,06
Якут-10 об	2,05
Черемушки	1,85
МОИА 01	1,51
СТИНфин-	1,35
ЯрОбл-03	-3,56
ЯрОбл-02	-3,64
Омела 01	-4,00
МГор41-об	-4,43
Трансмаш-1	-4,80

Изменение цены за неделю %

Ситуация по итогам прошедшей недели остается умеренно-благоприятной по отношению к ЕМ. С одной стороны, ставка ФРС была повышена на 25 б.п., с другой стороны, комментарий ФРС рынки расценили как умеренный, и пока предполагают, что повышение ставки в августе под вопросом. Доходность американских облигаций по итогам недели снизилась на 5-7 б.п., что привело к снижению доходности и по бумагам развивающихся рынков, которые ориентируются в основном на американские бонды. Однако уровни доходности по европейским бумагам не изменились, а доходность японских облигаций росла всю неделю, и по итогам они прибавили 10 б.п., в результате чего спреда между американскими бумагами и «бундесами» сократились на 5-7 б.п., а японскими облигациями – на 15-17 б.п. Мы считаем, что рост доходности на японском и европейском рынке не оказывает существенного

влияния на потоки капитала лишь до поры до времени. Мы по-прежнему ждем новой волны продаж на ЕМ, только теперь, после слабого комментария ФРС и умеренного Tankan просадка на ЕМ будет носить мягкий характер. На текущей неделе мы ожидаем роста волатильности на текущих уровнях, поскольку рынки будут следить за итогами выборов в Мексике(среда), итогами заседания ЦБ Перу, ЕЦБ и Банка Англии в четверг, а также за данными по рынку труда США в пятницу. Российские евробонды в ближайшие дни могут еще немного подрасти: наш ценовой ориентир по России-30 – 109. Наиболее вероятный краткосрочный ценовой диапазон по этой бумаге – 105-108. Если ЕМ начнут проседать, то маловероятно, что уровень доходности по России-30 превысит отметки 7,12-7,24%. Т.е. в худшем случае, доходность может вырасти на 50-70 б.п. в долгосрочной перспективе

**Рынок ОФЗ-ОБР** Поскольку мы ожидаем усиления синхронизации движения на рынке рублевых и валютных госбумаг, то негативный сценарий предусматривает возможность роста доходности по длинным ОФЗ на 50-70 б.п. Мы не ожидаем, что на фоне свободной конвертируемости рубля возможен какой-либо существенный приток средств нерезидентов в ОФЗ. Краткосрочный спекулятивный всплеск возможен, но не более того. По итогам прошедшей недели доходность длинных ОФЗ снизилась на 1-10 б.п., при этом доходность находится на уровне начала июня. Мы рекомендуем по возможности воспользоваться передышкой и фиксировать прибыль по бумагам на текущей неделе, поскольку риски проседания рынка остаются очень значительными. **Доходности к погашению:** в 2006-2007-3,85-5,79%, в 2008-2010-4,64-6,59%, 2011-2036–6,66-7,42%.

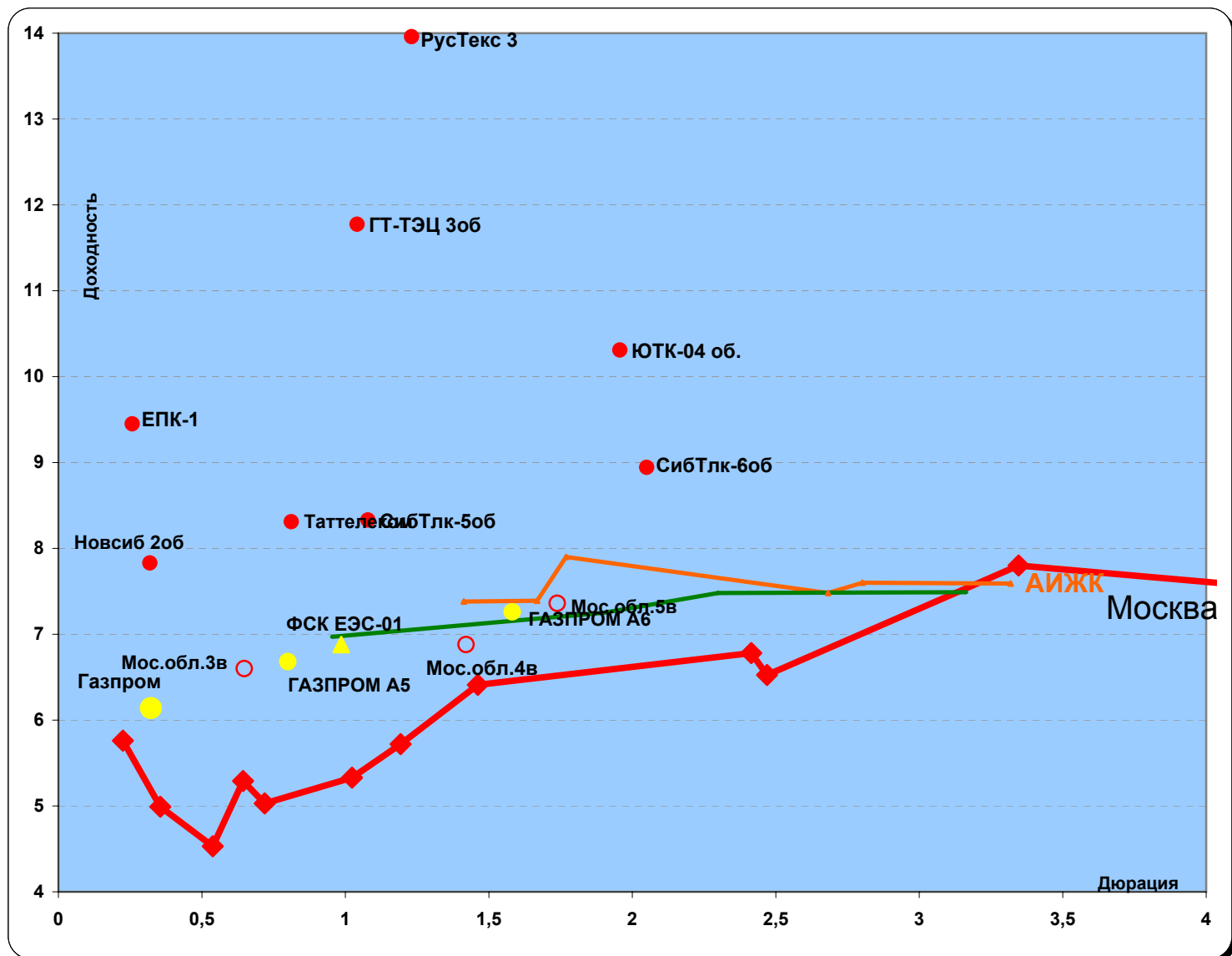
**Рынок негосударственных облигаций.** Всю первую половину прошедшей недели рынок снижался, поэтому даже несмотря на покупки в конце недели, большая часть сегментов рынка осталась в минусе. Из московских бумаг в плюс по итогам недели вышли лишь 43,29 и 31 выпуск, которые прибавили от 1 до 2%, длинные же выпуски 39 и 44 не только утратили ликвидность, но и потеряли более 1,5%.

В первом эшелоне ценовые колебания были более умеренными, ценовые уровни большинства бумаг стали ниже, чем на прошедшей неделе на 9-15 б.п. Объемы торгов в первом эшелоне оставались невысокими, поскольку риски их дальнейшего падения значительны и желающих рисковать все-таки немного: было бы здорово на текущей неделе заработать на локальном росте, однако поскольку в моменты падения рынка ликвидность 1 эшелона приближается к 3-му, то продать бумагу будет довольно сложно. Поэтому мы пока по-прежнему рекомендуем воздерживаться от покупки облигаций 1 эшелона.

Мы рекомендуем воспользоваться краткосрочным оптимизмом на текущей неделе и продавать бумаги 2-3 эшелона при ценовых всплесках, которые вероятны, пока ставки по МБК низки и ситуация на внешних рынках характеризуется неопределенностью. Увеличивать долю в портфелях можно за счет недооцененных по сравнению с отраслевыми аналогами выпусками САНОС2, Топ-книга, Лаверна, МельнКомб, НПО Сатурн, ЮТКЗ и4, НМ31.

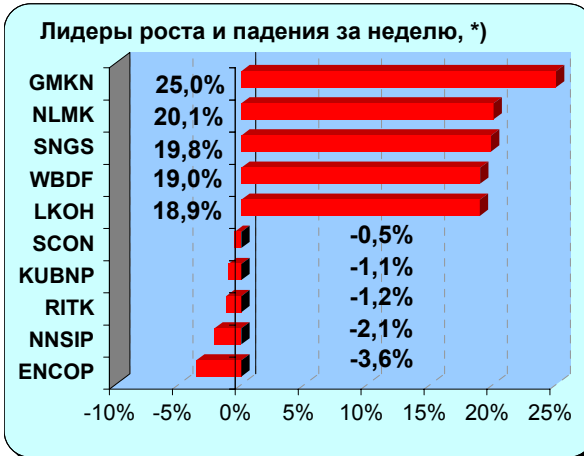
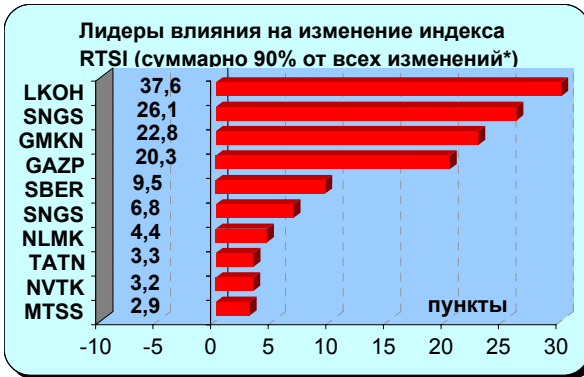
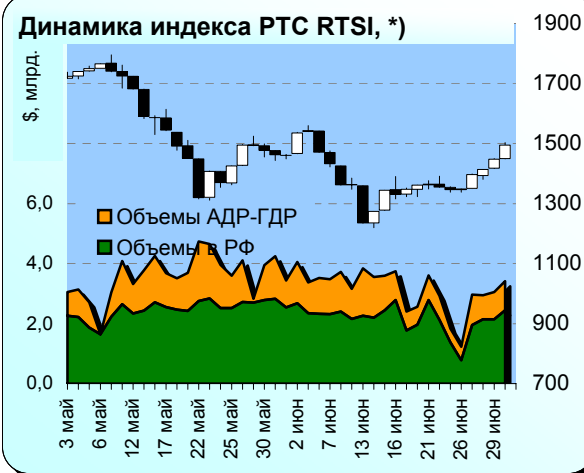
## Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

	Доходность к погашению (оферте)	Изм. цены за неделю	Кол-во сделок за неделю	Объем торгов на ММВБ за неделю	Среднедневной объем торгов за неделю	Объем рынка по номиналу (на конец недели)	Объем рынка по текущим ценам (на конец недели)	Кол-во выпусков в обращении
	%							
<b>Всего</b>		<b>-0,05</b>	<b>6527</b>	<b>65 490</b>	<b>13 098</b>	<b>730 257</b>	<b>741 666</b>	<b>399</b>
Москва	<b>6,31</b>	0,00	405	6 989	1 398	67 080	72 219	13
Прочие РМОВ	<b>7,61</b>	-0,15	997	10 699	2 140	107 600	112 761	76
Корпоративные	<b>8,64</b>	-0,07	5125	47 801	9 560	555 577	556 685	310
<i>В т.ч. по эшелонам</i>								
1 эшелон	<b>6,85</b>	-0,10	626	10 559	2 112	131 000	139 598	19
2 эшелон	<b>8,30</b>	-0,04	1402	17 539	3 508	193 893	191 132	84
3 эшелон	<b>9,95</b>	-0,01	3097	19 704	3 941	230 685	225 955	208
<i>В т.ч. по отраслям</i>								
Банки	<b>7,87</b>	-0,08	569	4 669	934	112 795	115 837	51
Телеком	<b>8,63</b>	0,07	539	4 442	888	61 393	62 540	29
Машиностроение	<b>9,17</b>	-0,03	666	8 451	1 690	47 300	47 598	30
Металлургия	<b>8,31</b>	-0,04	336	2 795	559	51 080	49 195	24
ТЭК	<b>7,67</b>	-0,16	656	7 989	1 598	80 200	80 852	23
Химия и нефтехимия	<b>9,36</b>	-0,09	105	1 029	206	13 250	13 430	10
Лесная и целл.-бум.	<b>11,47</b>	-0,03	107	453	91	5 100	5 130	7
Потребительский рынок	<b>10,55</b>	-0,07	1269	7 463	1 493	77 393	75 617	72
Ипотека и строительство	<b>7,57</b>	-0,05	213	3 060	612	27 540	26 937	20



# Рынок акций

	30 июн	29 июн	28 июн	27 июн	26 июн
Индекс РТС , *)	1 494,63	1 447,92	1 414,01	1 396,94	1 348,62
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	60,50	52,43	53,45	46,58	19,32
DJIA	11 150,22	11 190,80	10 973,56	10 924,74	11 045,28
NASDAQ 100	1 575,23	1 585,56	1 538,25	1 527,00	1 556,17
Nikkei	15 505,18	15 121,15	14 886,11	15 171,81	15 152,40



• На минувшей неделе индекс РТС RTSI\*) показал уверенный рост в итоге прибавив за неделю 11,13% (неделей ранее повысился на 1,13%). В сравнении с другими мировыми индексами рынков акций индекс RTSI вместе с китайским индексом продолжает оставаться лидером роста 06 года. Основной вклад в рост RTSI на прошедшей неделе осуществили выросшие в цене акции Лукойла, Сургутнефтегаза, НорНикеля.

• Повышательная динамика мировых товарных и фондовых рынков на минувшей неделе привела к росту цен российских "голубых фишек". За прошедшую неделю цены на нефть повысились на 4,32%, на никель – на 9,76%, на медь – на 11,78%. Индекс товарных рынков CRB за неделю вырос на 3,4%. Рост цен на нефтяном рынке был вызван сообщениями о снижении товарных запасов нефти в США и увеличением спроса на бензин в наступившем сезоне летних отпусков. Данные о продолжающемся бурном росте китайской экономики подхлестнули спрос на рынке цветных металлов.

• Мировые рынки акций продемонстрировали существенный рост после того, как ФРС США на своем заседании внесла изменения в заявление, объясняющее причины повышения ставки, которое она сделала в 17-й раз подряд. Слова о том, что может потребоваться дальнейшее умеренное укрепление денежно-кредитной политики, были заменены тем, что решение о дополнительном ужесточении денежно-кредитной политики будет зависеть от перспектив развития экономики. Мировые рынки акций с оптимизмом восприняли смягчение тона заявлений ФРС США, рассчитывая на то, что на следующем заседании, намеченном на 8 августа, ФРС не будет повышать свою ключевую ставку. Рост индексов рынков акций развитых и развивающихся рынков благоприятно повлиял на динамику индекса RTSI и способствовал его повышению.

• В конце недели агрессивный спрос инвесторов на российские "голубые фишки" поднял индекс РТС RTSI более чем на 20% к отметке в 1500 пунктов с минимума в 1234 пункта, показанного им 13 июня. Повышению ценовых уровней способствовал также поток позитивных корпоративных новостей с проходивших на минувшей неделе собраний акционеров Лукойла, РАО ЕЭС, Газпрома, НорНикеля и других компаний. Кроме того, начало процесса повышения мировыми рейтинговыми агентствами рейтингов российских компаний усилило спрос инвесторов на российские акции. После повышения Moody's рейтингов Лукойла и Лебедянского котировки акций этих компаний существенно повысились.

• Слухи о переподписке книги заявок на акции "Роснефти" будоражат инвесторов, активно скупающих ликвидные российские нефтяные фишки. Это уже привело к исторически рекордному спреду между Индексом РТС RTSI и Индексом РТС-2, отражающим динамику цен акций второго эшелона. Повидимому, основной фикс-идеей активных покупателей русских "нефтяных акций" является желание зафиксировать прибыль после объявления результатов IPO Роснефти, которое, как предполагается, пройдет достаточно успешно.

• Отказ компании Arcelor от слияния с Северсталью не оказал негативного влияния на цены акций Северстали. Напротив, слухи о слиянии Северстали со сталелитейным производителем Corus и подготовке Севесталью IPO в Лондоне на 12 млрд. евро, вызвали рост интереса инвесторов к этим акциям.

• На российском рынке акций в начале недели мы ожидаем повышения на невысоких объемах из-за празднования Дня Независимости в США, а затем предполагаем увидеть динамику индекса РТС RTSI в рамках бокового тренда.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

## 3/07/2006 Понедельник

- 03:50 Япония: Отчет Банка Японии Танкан за 2 квартал Прогноз - 21
- 05:30 Австралия: Одобренные заявки на строительство за май
- 05:30 Австралия: Розничные продажи за май
- 11:30 Швеция: Публикация протоколов заседания центрального банка Швеции Riksbank от 19 июня.
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь
- 18:00 США: Расходы на строительство за май Прогноз - 0.2%
- 18:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за июнь Прогноз - 74.5
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за июнь Прогноз - 55.0
- Объявление об аукционе Минфина США 4-Week Bill
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Годовое собрание акционеров Енисейское открытое акционерное общество по разведке и добыче нефти и газа
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Уралхимпласт"
- Выплата купона Башкирэнерго, 3 [Облигации] Ставка купона - 8.3 % Размер купона (RUR) - 20.47  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 30 705 000
- Размещение Абсолют Банк, 2 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Воронежская область, 34003 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 4/07/2006 Вторник

- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за май
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за май
- США: День Независимости
- Собрание акционеров ЗАО "Киевстар"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Группа компаний ОПЕТЕКС"
- Выплата купона Ярославская обл, 25002 [Облигации] Ставка купона - 13.28 % Размер купона (RUR) - 33.11  
Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 33 110 000
- Выплата купона ЮСКК, 1 [Облигации] Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 69.81  
Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 41 886 000
- Выплата купона Пересвет-Инвест, 1 [Облигации] Ставка купона - 17.5 % Размер купона (RUR) - 43.63  
Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 8 726 000
- Выплата купона Самарская область, 1 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 29.92  
Объем - 2 370 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 70 910 400
- Выплата купона МаирИнвест, 1 [Облигации] Ставка купона - 12.3 % Размер купона (RUR) - 30.67  
Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 15 335 000
- Погашение Самарская область, 1 [Облигации] Объем - 2 370 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Аптечная сеть 36.6, 1 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение АЛТАН, 1 [Облигации] Объем - 150 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Золото Селигдара, 1 [Облигации] Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 5/07/2006 Среда

- 03:30 Австралия: Решение по процентной ставке Резервного Банка Австралии
- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи за май
- 14:00 США: Индекс занятости за июнь
- 18:00 США: Фабричные заказы за май Прогноз - 0.0%
- Великобритания: Индекс доверия потребителей за июнь
- Аукцион Минфина США 4-Week Bill
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Белгородский цемент"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Редакция газеты "Известия"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Интервудсервис"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Осколцемент"
- Выплата купона Хабаровский край, 31005 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93  
Объем - 700 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 17 451 000
- Выплата купона Хайленд Голд Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 29.92  
Объем - 750 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 22 440 000

- Выплата купона УБРиР-финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 12.5 % Размер купона (RUR) - 62.33  
Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 31 165 000
- Выплата купона Омела Холдинг, 1 [Облигации] Ставка купона - 18 % Размер купона (RUR) - 44.88  
Объем - 50 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 2 244 000
- Выплата купона Центральный телеграф, 3 [Облигации] Ставка купона - 9.75 % Размер купона (RUR) - 24.31  
Объем - 700 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 17 017 000
- Выплата купона Северо-Западный Телеком, 2 [Облигации] Ставка купона - 7.5 % Размер купона (RUR) - 18.7  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 28 050 000
- Выплата купона Росинтер Ресторантс, 2 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93  
Объем - 400 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 9 972 000
- Погашение УБРиР-финанс, 1 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение УК ГидроОГК, 1 [Облигации] Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 6/07/2006 Четверг

- 03:50 Япония: Денежный агрегат M2+CD's за июнь
- 03:50 Япония: Банковское кредитование за июнь
- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за май Прогноз - 75.0%
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство за май Прогноз - +0.2% м/м, -0.7% г/г
- 12:30 Великобритания: Производство в обрабатывающем секторе промышленности за май Прогноз - +0.3% м/м, +0.7% г/г
- 14:00 США: Индекс занятости за июнь
- 14:00 Германия: Заказы в производственном секторе за май Прогноз - +0.4% м/м, +12.7% г/г
- 15:00 США: Индекс количества заявок на ипотечный кредит за неделю до 1 июля
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии Прогноз - 4.50%
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений за июнь
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке ЕЦБ. Прогноз - 2.75%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише.
- 16:30 Канада: Разрешения на строительство за май Прогноз - 2.3%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 1 июля
- 17:10 Еврозона: Член Управляющего Совета ЕЦБ Axel Weber открывает конференцию "Проблемы финансовой системы", проводимой Фондом Устойчивости Валютного Курса во Франкфурте. Также в конференции участвуют Gertrude Tumpel-Gugerell и Christian Noyer.
- 18:00 Канада: Индекс деловой активности в производственном секторе- Ivey Purchasing Mgrs Index Прогноз - 62.5
- 18:00 США: Продажи на рынке жилья за май Прогноз - -0.6%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в секторе услуг за июнь Прогноз - 59.0
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 30 июня
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 30 июня
- Объявление об аукционах Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Деревообрабатывающий комбинат №5"
- Годовое собрание акционеров ОАО "Эссендукские городские электрические сети"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Кавказцемент"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Лианозовский молочный комбинат"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Невьянский цементник"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии"
- Выплата купона Сибирьтелеком, 4 [Облигации] Ставка купона - 12.5 % Размер купона (RUR) - 62.33  
Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 124 660 000
- Выплата купона Сибкадембанк, 1 [Облигации] Ставка купона - 8.75 % Размер купона (RUR) - 21.82  
Объем - 470 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 10 255 400
- Выплата купона Промтрактор-Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.7 % Размер купона (RUR) - 53.35  
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 80 025 000
- Выплата купона ИБГ НИКойл, 2006 (LPN) [Еврооблигации] Ставка купона - 8.875 %  
Размер купона (USD) - 443750 Объем - 140 000 000 / USD
- Погашение Универсам Семья, 1 [Облигации] Объем - 50 000 000 / RUR Номинал - 10000
- Погашение ИБГ НИКойл, 2006 (LPN) [Еврооблигации] Объем - 140 000 000 / USD
- Размещение УБРиР-финанс, 2 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Судостроительный банк, 1 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000

## 7/07/2006 Пятница

- 09:45 Швейцария: Уровень безработицы за июнь Прогноз - 3.3%
- 14:00 Еврозона: Индекс опережающих индикаторов за май
- 14:00 Германия: Производство в обрабатывающем секторе -Mfg Sector Output
- 14:00 Германия: Промышленное производство за май Прогноз - 0.4% м/м, 4.8% г/г

- 15:00 Канада: Уровень безработицы за июнь
- 15:00 Канада: Количество трудоустроенных за июнь
- 16:30 США: Средняя продолжительность рабочей недели за июнь Прогноз - 33.8
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за июнь Прогноз - 0.3%
- 16:30 США: Уровень безработицы за июнь Прогноз - 4.7%
- 16:30 США: Количество рабочих мест в производственном секторе за июнь
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за июнь Прогноз - +168 тыс.
- 23:00 США: Покупка ценных бумаг США по данным Казначейства США за июнь
- Великобритания: Прирост ВВП по предварительным данным за июнь
- Акционеры Rambler Media рассмотрят вопрос об увеличении количества членов правления.
- Акционеры "Роснефти" на внеочередном собрании утвердят соглашение об андеррайтинге.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Икар" ордена Почета Курганский завод трубопроводной арматуры
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Нефтемаш"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ярославский Электромашиностроительный Завод"
- Выплата купона ВБРР, 1 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93  
Объем - 575 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 14 334 750
- Выплата купона КБ Кедр, 1 [Облигации] Ставка купона - 11 % Размер купона (RUR) - 27.42  
Объем - 450 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 12 339 000

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.