



	7 июл	6 июл	5 июл	4 июл	3 июл
USD/RUR (ЦБ)	26,9111	26,8559	26,8397	26,8735	26,9423
EUR/USD	1,2807	1,2777	1,2719	1,2793	1,2795
LIBOR 3 мес, USD, %	5,5100	5,5072	5,4888	5,4856	5,4800
URALS (\$/барр.)	69,29	68,27	68,03	68,52	69,29
Золото (\$/тр.унц.)	631,50	626,00	623,00	622,00	622,95

ВВП	5,5%	6,4%
(к тому же периоду прошлого года)	(за 1кв06г.)	(за 05г.)
Инфляция (ИПЦ)	0,5%	5,9%
	июн-06	к дек-2005
Денежная база (млрд. руб.)	3242,6	1644,6
	(26.06.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ (млрд. \$)	250,6	247,2
	(29.06.06)	(23.06.06)

Панорама

Краткий обзор валютных, денежных
и фондовых рынков
понедельник 10 июля 2006 года

Новости

Госдума РФ приняла во 2 и 3, окончательном, чтениях поправки в законы о связи и об особенностях размещения заказа на услуги связи для нужд обороны.

Госдума РФ на дополнительном пленарном заседании в субботу приняла во 2 и 3 чтениях поправки в закон «О валютном регулировании и валютном контроле», которые отменяют последние ограничения на конвертируемость рубля и формально уже начали действовать с 1 июля

Госдума РФ в пятницу абсолютным большинством утвердила во 2 чтении поправки, запрещающие членам правительства, другим государственным деятелям, а также предприятиям торговли и СМИ обозначать денежные суммы в иностранной валюте

Объем чистого ввоза капитала частного сектора в РФ во 2 квартале 2006 г., по предварительным данным платежного баланса, составил \$16,1 млрд. по сравнению с вывозом \$4,7 млрд. в 1 квартале 2006 г. и \$5,3 млрд. - во 2 квартале прошлого года

Сальдо торгового баланса РФ в январе-мае 2006 г., по данным таможенной статистики, сложилось положительное и составило \$73,2 млрд. по сравнению с \$55,3 млрд. в январе-мае 2005 г.

Роснефть: По данным газеты Financial Times, Р. Абрамович выразил желание приобрести долю в компании «Роснефть». По сообщению представителя министерства нефтяной промышленности Индии, правительство страны также изучает предложения о вложении в Роснефть. Речь идет о сумме до \$3 млрд.

Выручка ОАО «Газпром» за 2005 г., рассчитанная по IFRS, выросла до 1,38 трлн. руб. с 976,78 млрд. руб. за 2004 г.

НК «ЛУКОЙЛ» увеличила в январе-июне 2006 г. экспорт нефтепродуктов через принадлежащий ей терминал в Высоцке на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 3,92 млн. т

ОАО «Газпромнефть» выиграло аукцион Фонда имущества и получила 30 участков под строительство автозаправочных станций (АЗС) в Петербурге по стартовой цене - \$11,9 млн.

Евраз Групп увеличила выпуск продукции во 2 квартале 2006 г. по сравнению с тем же периодом прошлого года до 4,16 млн. т

Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) в 1 полугодии 2006 г. выпустил 5,38 млн. т товарной металлопродукции, что на 9,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года

Торговая сеть «Пятерочка» выкупила 5 июля 40 тыс. своих глобальных депозитарных расписок (GDR) по \$16,75 за GDR

ОАО «Новомосковская акционерная компания «Азот» (ОАО «НАК «Азот») не будет выплачивать дивиденды за 2005 г; прибыль решено в полном объеме оставить в распоряжении предприятия

ОАО «Акрон» (Великий Новгород) увеличило в январе-мае 2006 г. производство азотных удобрений на 10,4% до 260,4 тыс. т (в пересчете на 100% содержание азота) по сравнению с тем же периодом предыдущего года

Средневзвешенная доходность на аукционе **ОФЗ-АД 46005** из портфеля Центробанка РФ составила 7,10% годовых, объем размещения по номиналу - 2,84 млрд. руб. при объеме эмиссии в 6,50 млрд.

Аукцион по продаже **ОФЗ-АД 46011** из портфеля Центробанка РФ признан несостоявшимся

Внешторгбанк планирует начать размещение 6 выпуска облигаций на сумму 15 млрд. руб. в последнюю декаду июля

Международный банк Санкт-Петербурга (МБСП) перенес размещение дебютных CLN на \$50-70 млн. на октябрь 2006 г. с июня и ожидает доходности в диапазоне 8,0-8,25%

Кемеровский коксохимический завод - (ОАО «Кокс») предварительно планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций на сумму 3 млрд. руб. 20 июля. Организатор - Внешторгбанк
Агентство **Standard & Poor's** повысило долгосрочный рейтинг заемщика в иностранной валюте для российской автономной республики **Татарстан** до «ВВ-»

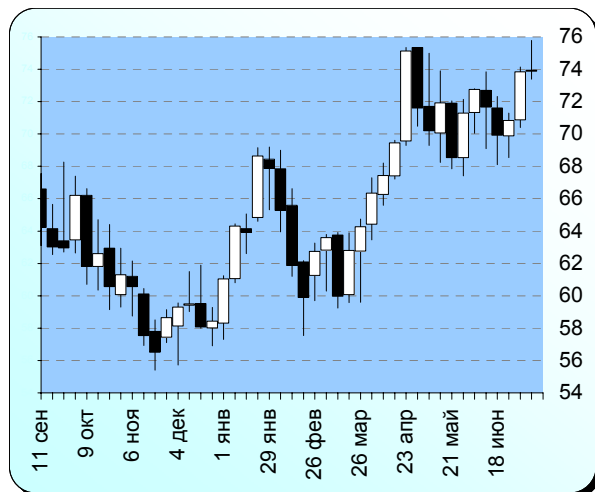
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru

		7 июл	6 июл	5 июл	4 июл	3 июл
Нефть Light Sweet	\$/барр	74,09	75,14	75,19	73,93	73,93
DJIA		11090,7	11225,3	11151,8	11228,0	11228,0
Золото	\$/тр.унц.	631,5	626,0	623,0	622	623,0
10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию)	% год	5,206	5,206	5,206	5,206	5,206
Швейцарский франк		1,223	1,228	1,232	1,224	1,224
EUR/USD		1,281	1,278	1,272	1,279	1,280

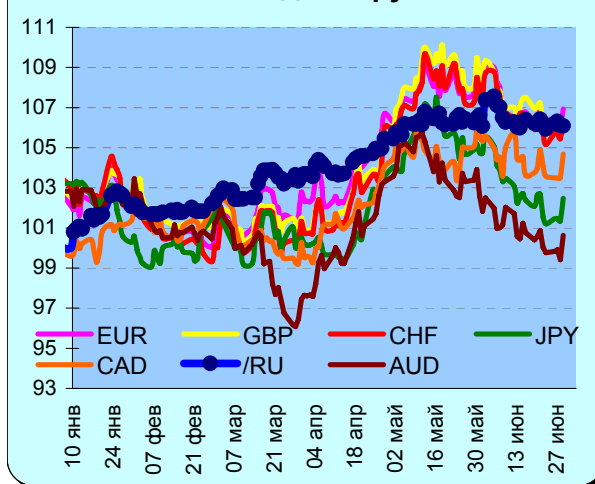
Динамика курса доллар-ЕВРО



Динамика цен на нефть (Light Sweet)



Сравнительная динамика валют к доллару США



• Как и ожидалось, первая половина недели прошла относительно спокойно как на фоне ожиданий решения ЕЦБ в четверг и данных по рынку труда в США в пятницу, так и в связи с выходным днем в США: большинство мировых валют консолидировались в боковых трендах. Евродоллар торговался на уровнях 1,2750-1,2804, франк 1,2220-1,2280, фунт был волатилен в коридоре 1,8380-1,8470, йена снижалась со 114,06 до 115,04. Йена была в эти дни хуже рынка в связи с запусками ракет Северной Кореей, что вызвало опасения дестабилизации обстановки в регионе.

• В среду покой рынков был нарушен вышедшими данными от американского частного агентства ADP, согласно которым в июне количество новых рабочих мест в частном секторе возросло на 368 тыс. с 120 тыс. в мае. Эта информация оказалась для игроков неожиданной, поскольку основная масса последней статистики из США была негативной и игроки ожидали, что pay-rolls не будут выше 120 тыс. На этом фоне данные ADP привели к резкому взлету доллара против основных мировых валют: евродоллар снизился до 1,2703, фунт упал до 1,8320, франк – до 1,2364, а йена- до 115.60. Консенсус-прогноз по pay-rolls вырос до 185 тыс.

• На этих уровнях валютный рынок и подошел к прослушиванию итогов заседания ЕЦБ, которые, с нашей точки зрения, оказались нейтральными для рынка. ЕЦБ оставил ставку без изменения на уровне 2,75%, как и ожидалось. На пресс-конференции Ж.К.Трише был достаточно агрессивен, поскольку он произнес слова о необходимости «чрезвычайной бдительности» при контроле за возрастающими рисками ценовой стабильности. Ж.К. Трише указал также, что уровень ставок в Еврозоне все еще остается на очень низком уровне. После этих слов евродоллар начал было быстрое восходящее движение и вырос было до 1,2780, однако рост затормозился, когда в ходе выступления на вопрос о возможности ускорения роста ставок (повышение на 50 б.п. или чаще чем раз в квартал), руководитель ЕЦБ ответил однозначно отрицательно. Таким образом, игроки сделали вывод, что несмотря на то, что ставка ЕЦБ, скорее всего, будет повышена в августе, вероятность ускорения сокращения дифференциала в ставках отсутствует. А поскольку все это шло на фоне ожиданий позитива с рынка труда в США, то доллар даже не потерял свои позиции, которые обрел после данных ADP.

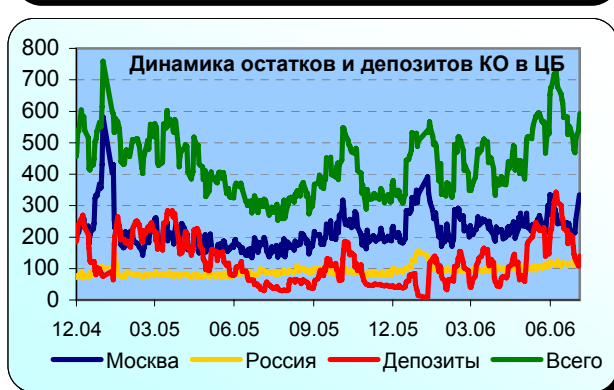
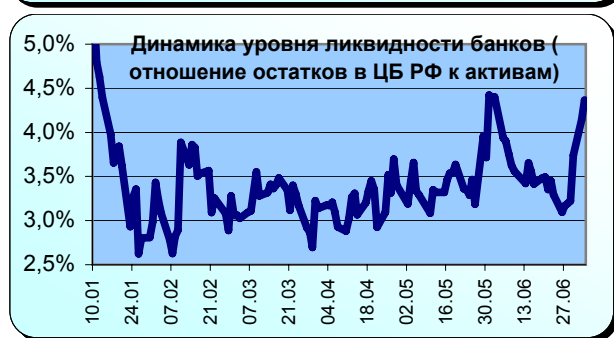
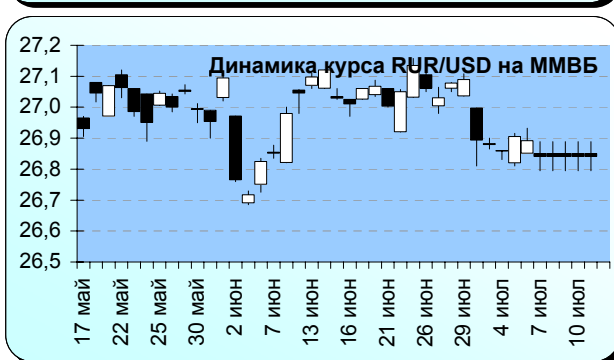
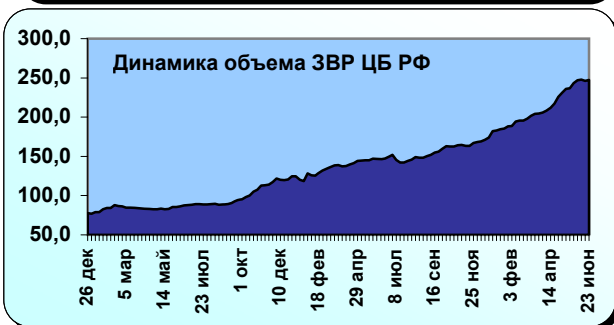
• Pay-rolls оказались противоречивыми: в июне было создано всего 121 тыс. рабочих мест, средняя почасовая оплата выросла на 0,5%. Это означает, что, с одной стороны, замедление в США идет, но оно не критично, с другой стороны, рост рынка труда за счет роста зарплат может способствовать ускорению инфляции. Поэтому не факт, что уже в августе ФРС сделает паузу в цикле повышения ставок.

• На этом фоне, евродоллар, подскочивший было до 1,2860, к утру понедельника торгуется на отметках 1,2780, франк – на уровнях 1,2240, фунт – 1.8480. Тормозом для роста европейских валют стал и резкий рост иены ко всем мировым валютам: к доллару японская валюты выросла до 113,6, к евро – до 145,3. Эти валютные пары очень чувствительны к ожидаемым итогам заседания Банка Японии 13-14 июля, на котором, возможно ВОЈ повысит ставку впервые за 6 лет. Ежедневно от японских чиновников и СМИ идут противоречивые заявления на этот счет, поэтому сложно сказать, насколько решение ВОЈ уже заложено в текущие цены. Итоги заседания ВОЈ и станут главным событием текущей недели, помимо данных по торговому балансу, розничным продажам, доверию потребителей, экспортно-импортным ценам в США.

• Мы ожидаем, что течение недели евродоллар будет торговаться преимущественно в диапазоне 1,2750-1,2830. Если данные по США будут выходить преимущественно негативными, а ВОЈ будет агрессивен, то есть вероятность, что в конке недели мы увидим движение к 1,29.

Валютный и денежный рынки

		07 июл	06 июл	05 июл	04 июл	03 июл
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	369,4	444,5	453,5	453,9	430,7
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	192,4	132,6	139,5	121	108
MIBOR 1 день	% год	2,24	2,21	2,3	2,67	4,84
ETC (today, USD)	руб.	26,883	26,93	26,905	26,899	26,899
ETC (today, EUR)	руб.	34,3599	34,2950	34,3500	34,4100	34,3600
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,278	1,273	1,277	1,279	1,277



• На прошедшей неделе рубль-доллар колебался в достаточно узком диапазоне 26,8311-27. Рынок евро-рубль стоял на уровнях 34,2750-34,41. Объемы торгов были на уровне немного ниже среднего. Это объяснялось спокойствием на денежном рынке, на котором ставки МБК колебались на уровне 0,5-2%, что не требовало рублевых интервенций со стороны ЦБ. Кроме того, объемы спекулятивных операций на рынке также сократились. Для этого существует 2 главные причины:

- в июле традиционно начинается снижение деловой активности как в корпоративном, так и в банковской секторе РФ, что способствует снижению оборотов в том числе и на валютном рынке,

- потоки средств международных спекулянтов также несколько «обмелели» на фоне высокой неопределенности на форексе и по отношению к развивающимся рынкам.

• На этом фоне валютный рынок по инерции следовал за событиями на форексе: в первые два дня недели наблюдалась консолидация на рубль-доллар на уровне 26,83-26,88, в среду рубль снижался к доллару до 27,01 на фоне снижения евродоллара до 1,2703 из-за роста ожиданий позитивных данных по рынку труда в США, а в четверг-пятницу рубль рос после заседания ЕЦБ и рау-rolls до 26,84.

• Соответственно, и рубль-доллар и рубль-евро продолжают торговаться в рамках боковых коридоров, которые сформировались еще в мае: 26,7175-27,1575 для рубль-доллар, 33,98-34,7 – для рубль-евро.

• Схема дальнейшего развития событий пока представляется неизменной: развитие ситуации в мировой экономике определяет ситуацию на форексе и движение трансграничных капиталов из-в РФ, объем иностранной ликвидности и сочетание факторов инфляции и роста в РФ определяют потребность в интервенциях и ситуацию на денежном рынке, а также дают понимание регулятору, движение рубля к какой валюте наиболее чувствительно для дальнейшего развития экономики. Курс наиболее «важной» пары контролируется (с мая таковой была пара рубль-евро) бивалютной корзиной, которая переоценивается по мере необходимости, движение второй пары определяется форексом и бивалютной корзиной. Соответственно, мы ждем, что 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.

• Появившиеся высказывания С.Игнатъева, В.Путина и А.Жукова эту схему пока не опровергли. Первые два сказали, что рост реального эффективного курса будет сдерживаться, а последний даже дал прогноз по диапазону номинального курса рубль/доллар: 26-27 на ближайшие 2 года.

• Это означает, что роста притока спекулятивного капитала на ожиданиях роста рубля ждать не стоит. Поскольку в последние месяцы рынки рублевых активов оценены справедливо относительно валютных аналогов с российским риском, и в их стоимость уже заложен рост рубля к концу года, то если ЦБ продемонстрирует готовность жестко контролировать курс рубль-доллар, то можно ожидать оттока средств спекулянтов и с денежного рынка, что будет способствовать усилению волатильности на денежном рынке и росту ставок по МБК в конце месяца до 8-10%. Пока же уровень ликвидности по-прежнему высок, и мы не ожидаем роста ставок по МБК выше 2-3%

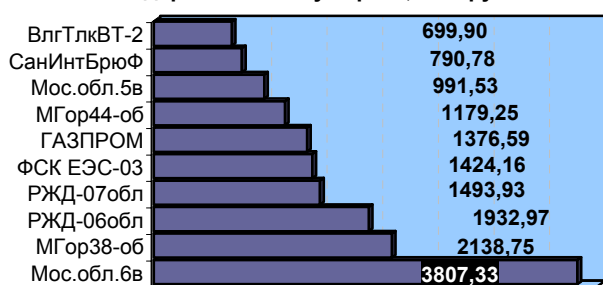
Внутренний рынок облигаций

		07 июл	06 июл	05 июл	04 июл	03 июл
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	5,13	5,19	5,23	5,16	5,15
Доходность Россия-30	% год	6,35	6,40	6,45	6,35	6,37
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	0	803,46	803,46	803,46	803,46
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	0	794,23	794,23	794,2	793,67
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	0,00	846,78	443,01	336,50	97,98
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	0,00	2,50	5,00	3,45	1,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	6,38	9,81	5,62	7,40	11,51
Индекс корп. обл ММВБ		100,63	100,39	100,57	100,62	100,70

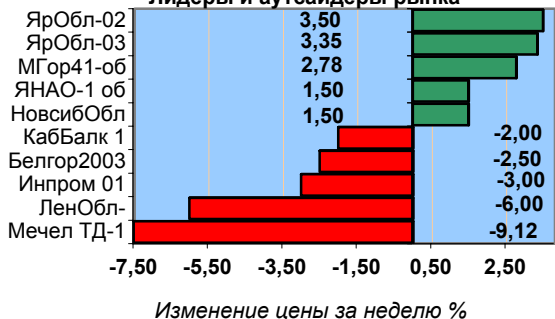
Доходность облигаций первого эшелона

Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	YTM (%)	Дата погаш.	YTM (%)
Газпром	18.01.07	6,07	25.04.07	6,52
ВТБ	19.03.09	6,29	11.12.08	6,51
ТНК	28.11.06	4,93	06.11.07	6,76

Лидеры по объему торгов, млн.руб.



Лидеры и аутсайдеры рынка



Противоречивые высказывания Ж.К.Трише после решения ЕЦБ о сохранении ставки на текущем уровне (с одной стороны, слова о росте инфляции, с другой пока рост ставок будет медленным), противоречивые данные по рынку труда США (с одной стороны торможение экономики есть, с другой стороны риск инфляции явно усиливается), полная неопределенность относительно решения Банка Японии на заседании 13-14 июля – все это, с одной стороны, способствовало росту волатильности на рынке базовых активов, и с, другой стороны, формированию бокового тренда по ее итогам. Японские 10-летние бумаги всю неделю торговались в узком диапазоне 1,98-2%. Бундесы вырастали было на 8 б.п. в середине недели, а по итогам недели прибавили символические 1-2 б.п. На рынке госбумаг США – вновь инверсия, намекающая на рост инфляционных ожиданий: короткие бума и прибавили 1-2 б.п., а доходность длинных- упала на 1-2 б.п. Развивающиеся рынки шли в целом за базовыми активами:

спрэд по индексу EMBI+ колебался на уровне 220-224. Российский спрэд колебался около значение 120. При этом если суверенные бумаги шли строго за базовыми активами: их доходность в середине недели росла на 12-14 б.п., а к пятницу опустилась до уровня понедельника, то доходность корпоративных выпусков 2 эшелона (например, Евраза и МТС) снизилась, а 3 эшелона – в основном росла. На этом фоне волатильность рынков рублевого долга резко возросла. С одной стороны на фоне плохой ликвидности явно чувствовалось желание спекулятивно покупать ОФЗ и 1 эшелон (на этом фоне на 3,7 млрд. руб. за неделю наторговали с бумагой Мособл6). С другой стороны, сохраняющаяся высокая неопределенность на ЕМ на фоне заседания в связи с ожиданиями заседания ВОВ и целых 3 заявления относительно контроля над ревальным курсом рубля, явно преследующих целью охладить спекулятивные ожидания резкого роста рубля, явно оказывали тормозящее воздействие на рынок.

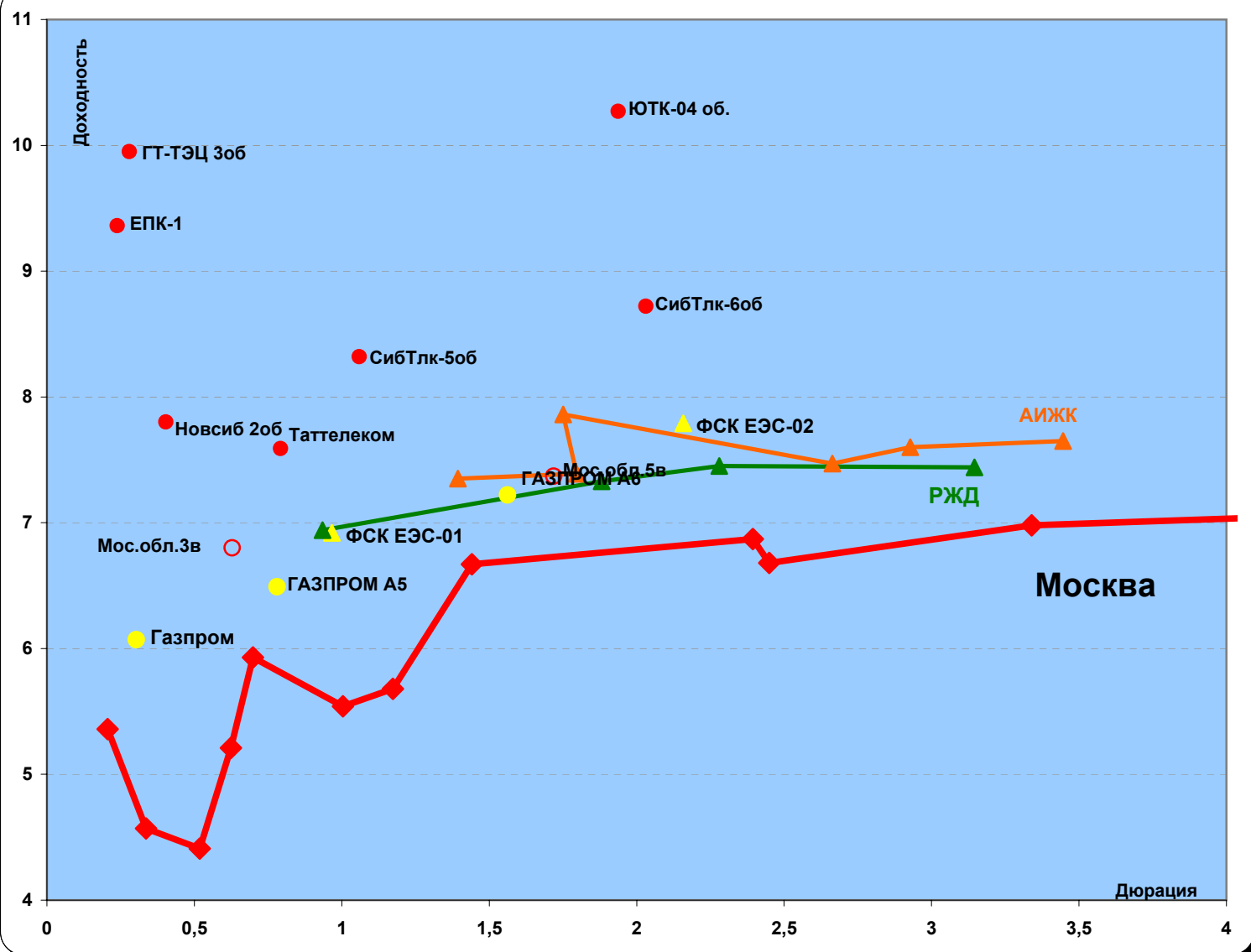
Рынок ОФЗ-ОБР Ралли, которое прошло на рынке в пятницу 30 июня и привело к резкому снижению доходности длинных ОФЗ на 5-10 б.п., как и ожидалось, продолжения не имело. Объемов на рынке почти не было, доходность к концу недели плавно подросла на 2-3 б.п. На фоне роста суверенных еврообондов в конце недели, спрэды между рублевыми и валютными суверенными бумагами несколько расширились, однако маловероятно, что он будет сужаться за счет снижения доходности на рублевом рынке. Скорее всего, рублевые бумаги останутся относительно стабильны, пока доходность суверенных бумаг будет расти на 5-10 б.п., а затем опять движения синхронизируются. Это может произойти уже в конце недели, а поскольку именно в конце недели есть вероятность роста доходности ан внешних рынках. Если Банк Японии повысит ставку, то мы предполагаем, что доходность длинных ОФЗ вернется к уровням конца июня: 7,06-7,09% по 46020, 6,95-6,97% по 46018, 6,85-6,88% по 46017. **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. Возросшая спекулятивная активность в 1 эшелоне и Мособл не оказала существенного влияния на рынок, который по итогам недели снизился. Ситуация оказалась даже несколько хуже, чем мы предполагали: зафиксировать прибыль можно было лишь по банковским бумагам, телекомам и по некоторым металлургическим компаниям. В телекомах шло ралли в облигациях Волгателекама2 и3, которые были ранее перепроданы на ожидания нового размещения компании. Среди «металлургических» бумаг в плюс вышли все выпуски ТМК, Маир-Инвест, а также Макси-групп и МетзаводСерова.

Мы полагаем, что в целом сейчас рынок готов как к росту (царящие настроения+недооцененность бумаг 2 и 3 эшелона), так и к дальнейшему снижению вслед за внешними рынками, поскольку защита в виде твердо растущего рубля отсутствует. Недооцененность многих выпусков уже велика, поэтому мы полагаем, что 2 и 3 эшелон может серьезно упасть лишь после того, как доходность 1 эшелона и Москвы вырастет на 5-10 б.п., что возможно, если настроение на ЕМ серьезно ухудшится. Если же внешние рынки не подадут сигналов к снижению, то на фоне ожидаемых первичных размещений мы ожидаем роста стагнации рынка в среднесрочной перспективе, поэтому рекомендуем покупать бумаги на аукционах, а на вторичном рынке фиксировать прибыль на волнах роста

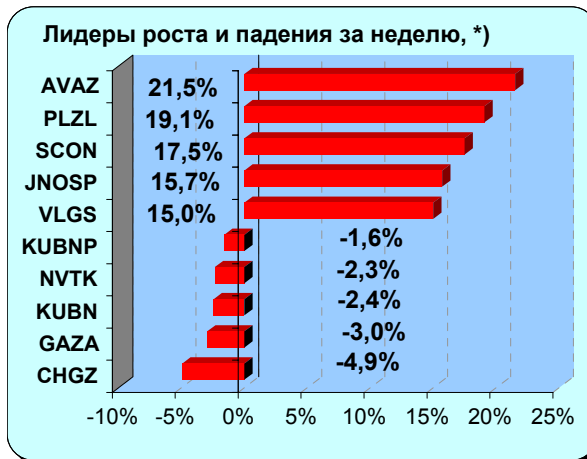
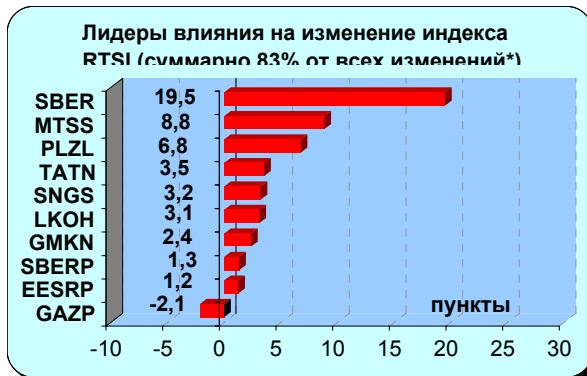
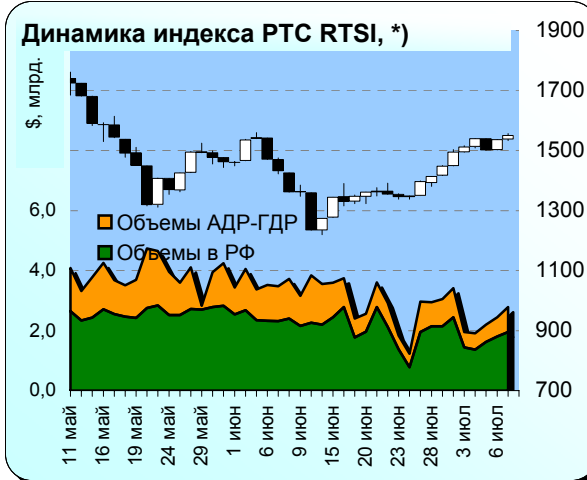
Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

	Доходн-ть к погашению (оферте)	Изм. цены за день	Кол-во сделок	Объем торгов на ММВБ	Объем рынка по номиналу	Объем рынка по текущим ценам	Кол-во вып в обращении	Выпуски, с которыми совершались сделки
	% год.	%	Шт.	руб.	руб.	руб.	Шт.	Шт.
Всего		0,11	853	6 381 080 725	729 992 068 000	733 434 026 222	403	191
Москва	6,35	-0,05	21	786 834 801	67 079 905 000	72 111 023 744	13	5
Прочие РМОВ	7,54	0,26	129	802 158 280	108 345 000 000	113 682 710 000	77	35
Корпоративные	8,71	0,11	703	4 792 087 643	554 567 163 000	547 640 292 478	313	151
<i>В т.ч. по эшелонам</i>								
1 эшелон	6,82	0,19	279	1 557 862 205	126 000 000 000	126 804 200 000	19	14
2 эшелон	8,34	0,15	446	1 300 293 300	192 852 595 000	189 908 222 078	83	43
3 эшелон	10,03	0,02	766	1 933 932 138	235 714 568 000	230 927 870 401	211	94
<i>В т.ч. по отраслям</i>								
Банки	7,77	-0,16	168	415 841 128	107 025 000 000	102 117 072 500	49	19
Телеком	8,58	0,33	282	724 290 610	61 852 595 000	63 081 888 078	29	20
Машиностроение	9,30	-0,03	118	892 290 695	47 800 000 000	48 091 840 000	31	16
Металлургия	8,60	0,08	79	98 170 075	52 380 000 000	50 209 539 000	25	11
ТЭК	7,72	0,22	185	1 268 328 400	78 700 000 000	79 416 750 000	22	15
Химия и нефтехимия	9,38	0,07	13	85 457 002	13 250 000 000	13 442 925 000	10	3
Лесная и целл.-бум.	11,04	0,00	0	29 575 419	6 600 000 000	6 624 500 000	8	2
Потребит.рынок	10,68	0,05	269	453 450 629	78 393 105 000	76 613 418 671	73	36
Ипотека и строительство	7,75	0,09	84	76 705 890	27 540 000 000	26 878 780 000	20	9



Рынок акций

	7 июл	6 июл	5 июл	4 июл	3 июл
Индекс РТС , *)	1 549,66	1 535,86	1 501,28	1 539,52	1 512,04
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	48,59	44,52	40,78	31,89	35,72
DJIA	11 090,67	11 225,30	11 151,82	11 228,02	11 228,02
NASDAQ 100	1 533,71	1 551,55	1 553,95	1 586,25	1 586,25
Nikkei	15 307,61	15 321,40	15 523,94	15 638,50	15 571,62



• Прошедшая неделя оказалась для российского рынка акций далеко не такой успешной, как предыдущая. Индекс РТС RTSI*) увеличился лишь на 2,5% по сравнению с 11,13% неделей ранее. В сравнении с другими мировыми индексами рынков акций стран с переходной экономикой, индекс RTSI вместе с китайским индексом продолжает оставаться лидером роста текущего года. На прошедшей неделе основной вклад в рост RTSI сделали бумаги Сбербанка, МТС и Полюса. В меньшей степени индекс толкали вверх нефтяные бумаги, влияние же Газпрома было негативным.

• В начале недели на фоне низкой активности рынка США в преддверии празднования Дня независимости, российский рынок акций предпринял попытку вырасти на удорожании нефти и металлов. Но надеждам на рост после американского праздника не суждено было сбыться. Мировые рынки нервно отреагировали на запуск ракет Северной Кореей. Несмотря на то, что усиление геополитической напряженности способствует росту цен на сырьевые товары, которые, как известно, составляют основу российской экономики, это не привело к росту котировок российских компаний. Вероятно, наш рынок не был готов к возобновлению роста цен, о чем может свидетельствовать то, что существенный рост прошлой недели не был подкреплен соответствующим объемом торгов. Для снижения котировок было достаточно негатива с внешних рынков.

• После того, как страсти по Северной Корее поутихли, российский рынок вновь предпринял попытку роста, благо сырьевая конъюнктура очень этому способствовала. Тем не менее, объемы сохранялись невысокие. Возможно, что в отсутствие существенных внутренних событий, инвесторы были намерены «обыгрывать» выходящие в пятницу данные по рынку труда США, которым, после последнего комментария ФРС, мировые рынки должны придавать большое значение. Вышедшие в конце российского торгового дня данные можно было интерпретировать двояко – с одной стороны, рабочих мест было создано намного меньше, чем ожидалось, что могло способствовать игре наверх на ожиданиях паузы в повышении учетной ставки. С другой стороны, замедление крупнейшей экономики в мире в более долгосрочной перспективе негативно будет влиять на стоимость компаний. Тот факт, что с сильным перевесом рост возглавили акции Сбербанка, может свидетельствовать о том, что в пятницу российские участники рынка придерживались скорее второй точки зрения. Акции Сбербанка, как крупного держателя российских суверенных облигаций, традиционно высоко коррелированы с котировками российского внешнего долга. Облигации, как более чувствительный к ожиданиям ставок инструмент, заметно выросли на данных из США. По остальным же акциям такого энтузиазма не наблюдалось. Американский рынок акций негативно воспринял вышедшую статистику – индекс Доу Джонса потерял 1,2% по итогам пятничных торгов.

• Текущая неделя для мирового рынка акций, вероятно, пройдет под знаком Японии, центральный банк которой на этой неделе должен принять решение по учетной ставке, которое должно быть обнародовано в пятницу. Этому предшествуют публикуемые в течении недели данные об экономике Страны восходящего солнца, на которые рынки акций могут ощутимо реагировать. Ситуацию осложняет отсутствие единого мнения рынка по этому поводу и противоречивые комментарии денежных властей Японии. Повышение ставки может вызвать распродажу на мировом рынке, которой может последовать и российский рынок. Позитивом могут стать результаты IPO Роснефти, которые будут известны также в пятницу. Тем не менее, не исключено, что многие захотят «зафиксироваться» на этом событии, которое довольно долго было одной из немногих внутренних инвестиционных идей.

*) По данным РТС (www.rts.ru)

10/07/2006 Понедельник

- 09:00 Япония. Заказы в машиностроении за май. Прогноз -6.5%
- 10:00 Германия. Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за май. Прогноз +€7.0 млрд.
- 10:00 Германия. Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за май. Прогноз +€11.5 млрд.
- 10:00 Германия. Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за май. Прогноз +€12.3 млрд.
- 12:30 Великобритания. Индекс цен на жилье за май. Прогноз +5.3%
- 12:30 Великобритания. Индекс производственных цен на выходе за июнь. Прогноз +0.1% м/м, +3.2% г/г
- 12:30 Великобритания. Индекс производственных цен на входе за июнь. Прогноз +0.0% м/м, +11.3% г/г
- 18:00 США. Оптовые запасы за май. Прогноз +0.5%
- 21:00 Еврозона. Встреча министров финансов ЕС в Брюсселе с участием президента ЕЦБ Ж.-К. Трише.
- 23:00 США. Потребительское кредитование за май. Прогноз \$3.0 млрд.
- Уплата акциза по нефтепродуктам

11/07/2006 Вторник

- 03:01 Великобритания. Объемы розничных продаж по данным Британского Розничного Консорциума за июнь. Прогноз +4.0%
- 05:30 Австралия. Кредиты на жилье за май. Прогноз 48.0
- 09:00 Япония. Индекс доверия потребителей за июнь
- 12:30 Великобритания. Сальдо торгового баланса за исключением торговли со странами ЕС за май. Прогноз -£3.3 млрд.
- 12:30 Великобритания. Сальдо торгового баланса за май. Прогноз -£5.750 млрд.
- 16:15 Канада. Начало строительства за июнь. Прогноз 220.0 тыс.
- 17:00 Канада. Решение по процентной ставке Банка Канады. Прогноз +4.25%
- Оферта по облигациям ООО «Южная строительная коммуникационная компания» 1 выпуска. Цена выкупа – номинал, объем выпуска 600 млн. руб.
- Выплата 2 купона по облигациям ТД Перекресток 1 выпуска, ставка купона – 8.81%, размер - 43.93 руб. Объем выпуска 1 500 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 65 895 000 руб.
- Выплата 2 купона по облигациям Криогенмаш 2 выпуска, ставка купона - 10.4%, размер - 51.86 руб. Объем выпуска 500 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 25 930 000 руб.
- Выплата 2 купона по облигациям Нижне-Ленское-Инвест 1 выпуска, ставка купона - 16%, размер - 79.78 руб. Объем выпуска 400 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 31 912 000 руб.
- Погашение и выплата 6 купона по облигациям ЛОМО 2 выпуска, ставка купона - 14.2%, размер - 70.81 руб. Объем выпуска 700 000 000 руб., оценочная сумма выплаты купона - 49 567 000 руб.
- ЦБ РФ проведет ломбардный аукцион на 2 недели

12/07/2006 Среда

- 03:50 Япония. Индекс цен на корпоративные товары за июнь. Прогноз +3.4%
- 05:30 Австралия. Индекс настроения потребителей за июль
- 12:30 Великобритания. Количество безработных за июль. Прогноз +5.0 тыс.
- 12:30 Великобритания. Уровень безработицы за июль. Прогноз +3.0%
- 12:30 Великобритания. Средняя заработная плата за исключением премий за май. Прогноз +3.9%
- 12:30 Великобритания. Средняя заработная плата, включая премии за май. Прогноз +4.1%
- 13:00 Еврозона. Прирост ВВП во втором прочтении 1 квартал. Прогноз +0.6% к/к, +1.9% г/г
- 15:00 США. Количество заявок на ипотечный кредит за неделю, заканчивающуюся 7 июля
- 16:30 США. Сальдо торгового баланса за май. Прогноз -\$65.0 млрд.
- 16:30 Канада. Сальдо торгового баланса за май. Прогноз C\$4.17 млрд.
- Выплата 9 купона по облигациям Чувашии серии 24003, ставка купона - 9%, размер - 22.44 руб. Объем выпуска 500 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 11 220 000 руб.
- Выплата 2 купона по облигациям Новосибирска серии 31003, ставка купона - 13%, размер - 65.18 руб. Объем выпуска 1 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 65 180 000 руб.
- Выплата 3 купона по облигациям Казань серии 31002, ставка купона 10%, размер - 24.93 руб. Объем выпуска 1 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 24 930 000 руб.
- Размещение облигаций Комплекс-финанс 1 выпуска объемом 1 млрд. руб. и сроком обращения 3 года

13/07/2006 Четверг

- 03:50 Япония. Сальдо платежного баланса за май
- 10:00 Германия. Окончательный индекс потребительских цен за июль. Прогноз +0.2% м/м, +2.0% г/г
- 10:00 Германия. Окончательный гармонизированный индекс потребительских цен за июль. Прогноз +0.2% м/м, +2.1% г/г
- 16:30 США. Количество заявок на пособие по безработице за неделю, заканчивающуюся 8 июля
- 18:30 США. Запасы природного газа за неделю, заканчивающуюся 7 июля

- 22:00 США. Дефицит государственного бюджета за июнь. Прогноз -\$20.0 млрд.
- 23:15 США. Выступление главы Федерального Резервного Банка Миннеаполиса Г. Штерна о перспективах американской экономики
- Выплата 7 купона по облигациям Севкабель-Финанс 1 выпуска, ставка купона 12.5%, размер - 30.82 руб. Объем выпуска 500 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 15 410 000 руб.
- Выплата 2 купона по облигациям ММК-Трансфинанс 1 выпуска, ставка купона - 11.5%, размер - 57.34 руб. Объем выпуска 650 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 37 271 000 руб.
- Выплата 1 купона по облигациям Дикая Орхидея 1 выпуска, ставка купона - 11.3%, размер - 28.17 руб. Объем выпуска 1 000 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 28 170 000 руб.
- Погашение и выплата 6 купона по облигациям СЗЛК 1 выпуска, ставка купона 13.9%, размер - 69.31 руб. Объем выпуска 300 000 000 руб., оценочная сумма выплаты по купону 20 793 000 руб.
- Оферта по облигациям ТД Перекресток 1 выпуска. Цена выкупа – номинал, объем выпуска – 1,5 млрд. руб.
- Оферта по облигациям Промтрактор-Финанс 1 выпуска. Цена выкупа – номинал, объем выпуска 1,5 млрд. руб.
- ЦБ РФ проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

14/07/2006 Пятница

- 10:00 Япония. Экономический Отчет Банка Японии
- 10:00 Германия. Оптовые цены за июнь
- 10:30 Япония. Пресс-конференция управляющего Банка Японии Фукуи
- 16:30 США. Розничные продажи и продажи продуктов питания за исключением продаж автомобилей за июнь. Прогноз +0.5%
- 16:30 США. Розничные продажи и продажи продуктов питания за июнь. Прогноз +0.4%
- 16:30 США. Индекс экспортных цен за июнь
- 16:30 США. Индекс импортных цен за июнь
- 16:30 Канада. Новые заказы в производственном секторе за май
- 16:30 Канада. Невыполненные заказы в производственном секторе за май
- 16:30 Канада. Запасы в производственном секторе за май
- 16:30 Канада. Поставки в производственном секторе за май
- 17:45 США. Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета июль. Прогноз 85.3
- 18:00 США. Деловые запасы за май. Прогноз +0.4%
- Япония. Решение по процентной ставке Банка Японии
- Размещение облигаций РТК-Лизинг 5 выпуска. Объем - 2,25 млрд. руб., срок обращения - 4 года
- Размещение облигаций ЭМАльянс-Финанс 1 выпуска. Объем - 2 млрд. руб., срок обращения - 5 лет
- Погашение и выплата 6 купона по облигациям Сибирьтелеком 3 выпуска, ставка купона 14.5%, размер 72.3 руб. Объем выпуска 1 530 000 000 руб., оценочная сумма выплаты - 110 619 000 руб.
- Оферта по облигациям Криогенмаш 2 выпуска. Цена выкупа – номинал, объем выпуска 500 млн. руб.

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.