



	13 июл	12 июл	11 июл	10 июл	7 июл
USD/RUR (ЦБ)	26,8670	26,9125	26,8558	26,8781	26,9111
EUR/USD	1,2691	1,2700	1,2771	1,2735	1,2807
LIBOR 3 мес, USD, %	5,5069	5,5003	5,5000	5,5000	5,5100
URALS (\$/барр.)	71,73	69,54	68,29	67,54	69,29
Золото (\$/тр.унц.)	649,50	650,00	630,75	626,00	631,50

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.)	3,285,9	1644,6
	(01.07.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ (млрд. \$)	250,5	247,3
	(01.07.06)	(01.06.06)

## Панорама

Краткий обзор валютных, денежных  
и фондовых рынков  
пятница 14 июля 2006 года

### Новости

**Правительство РФ** в целом одобрило программу государственных внутренних и внешних заимствований и проект программы выдачи госкредитов иностранным государствам на 2007 г.

**Как сообщил Президент РФ В. Путин**, частные российские инвесторы в ходе первичного размещения акций компании «Роснефть» подписались на акции на сумму \$560 млн.

**Центробанк РФ** прогнозирует нулевую инфляцию в 3 квартале 2006 г. и полагает, что при сохранении текущих тенденций потребительские цены за год вырастут не более чем на 8,5%, заявил первый зампред ЦБ А. Улюкаев.

**LSE сообщила**, что судебные органы Британии получили запрос на блокирование первичного размещения акций **Роснефти**, из-за судебных разбирательств, инициированных представителями НК «ЮКОС». Представители Роснефти считают, что эти действия не повлияют на ход IPO.

**Стоимость акций Роснефти**, по неофициальным данным, составит \$7,55 за акцию, что поможет ей привлечь порядка \$13 млрд.

**Роснефть и китайская Sinopec** подписали протокол о порядке управления Удмуртнефтью, приобретенной компаниями у ТНК-ВР за \$3,5 млрд.

**Немецкий E.ON** получит 25% минус одна акция в Южно-Русском месторождении, контролируемом **Газпромом**, в обмен на пакеты акций в венгерских газовых компаниях – 50% минус одна акция в компаниях Foldgaz Storage (хранение газа) и Foldgaz Trade (продажи газа), а также 25% плюс одна акция в E.ON Hungaria (реализация газа и электроэнергетики).

**НК «Сургутнефтегаз»** планирует завершить выкуп 5% своих акций с рынка в течение 2 лет, сообщил генеральный директор компании В. Богданов.

**Консолидированная чистая прибыль АФК «Система»**, рассчитанная по стандартам GAAP, выросла в 1 квартале 2006 г. до \$129,5 млн. с \$110,5 млн. за тот же период 2005 г.

**Чистая прибыль ОАО «Северо-Западный телеком»** по МСФО в 2005 г. выросла до 1,4 млрд. руб. против 672 млн. руб. в 2004 г. Выручка компании выросла до 20,54 млрд. руб. с 15,46 млрд. руб.

**Госкомпания «Российские железные дороги»** одобрила создание дочерней грузовой компании, рассчитывая разместить в РФ и на Лондонской бирже до 49% ее акций на \$2,5-3,0 млрд.

**Группа компаний «Ренова»** приобрела 10,25% пакет акций международного холдинга «Эрликон» (бывший «Унаксис») – одного из мировых лидеров в области нанотехнологий и производства современного оборудования для различных отраслей промышленности.

**ЗАО «Трансмашхолдинг»** приобрело 49,24% обыкновенных акций ОАО «Октябрьский электровагоноремонтный завод» (г. Санкт-Петербург).

**Компания Pyaterochka Holding N.V.**, владеющая торговой сетью «Пятерочка», выкупила 13 июля на рынке 65 тыс. GDR компании по цене \$16,62 за ценную бумагу в рамках опционной программы для менеджмента.

**Консолидированные продажи Аптечной сети 36,6**, рассчитанные по МСФО, выросли в январе-июне на 54% до \$208 млн.

**Компания «ТНК-ВР»** разместила 2 транша облигаций на общую сумму \$1,5 млрд. Первый 5-летний транш на \$500 млн. был продан по цене 99,559% номинала со ставкой купона 6,875% годовых. Цена размещения 2 транша, выпущенного на 10 лет и \$1 млрд., составила 99,626% номинала, ставка купона – 7,5%

**Агентство Moody's** повысило рейтинг финансовой устойчивости **Альфа-банка** до «D» с «D-», изменив прогноз на «стабильный» с «позитивного». Долгосрочные рейтинги «Ba2» подтверждены, прогноз также изменен на «стабильный».

**Агентство Fitch Ratings** повысило рейтинг дефолта эмитента **Газпрома** в иностранной и местной валюте до «BBB-» с «BBB+», прогноз – стабильный.

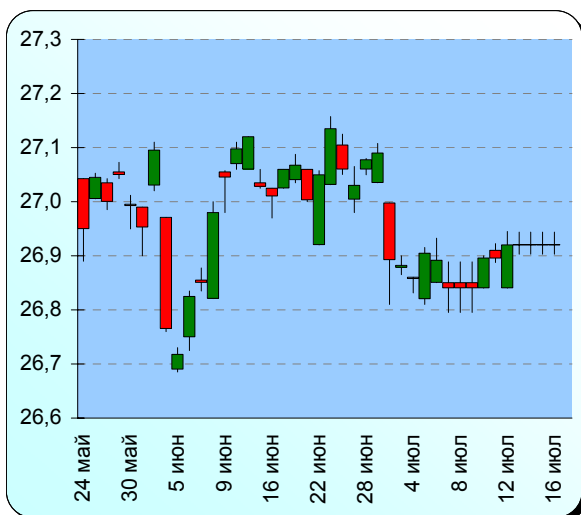
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru

		13 июл	12 июл	11 июл	10 июл	07 июл
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	370,7	399,6	408,2	341,3	369,4
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	164,1	143,6	135,1	199,7	192,4
MIBOR 1 день	% год	2,49	2,45	2,58	2,63	2,24
ETC (today, USD)	руб.	26,9275	26,8975	26,8975	26,8650	26,8825
ETC (today, EUR)	руб.	34,2342	34,3099	34,2550	34,3899	34,3599
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,271	1,276	1,274	1,280	1,278

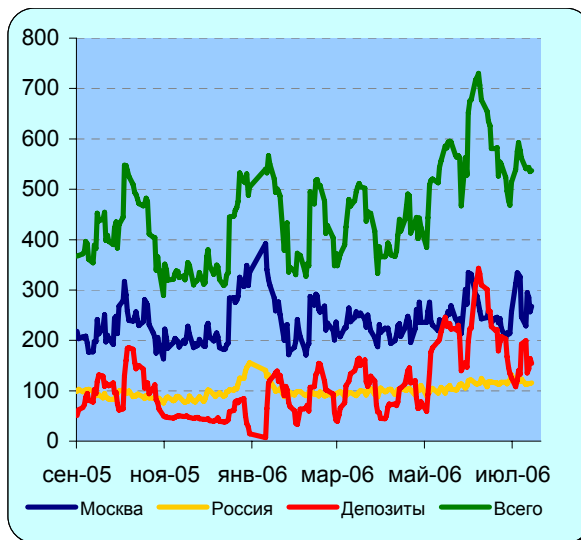
Динамика курса евро к доллару



Динамика курса рубль-доллар на ММВБ



Динамика остатков и депозитов КО в ЦБ с мая 2005 г. по июль 2006 г.



**Международный валютный рынок** Весь четверг и утро пятницы оказались очень насыщенными событиями, что привело к резким и не всегда оправданным на первый взгляд движениями валютных пар, которые вчера двигались несколько хаотически.

- Главным событием четверга оказалась эскалация конфликта на Ближнем Востоке и вторжение Израиля в Ливан. Более того, агрессивная риторика Израиля в адрес Сирии привела к серьезным опасениям многих относительно начала нового большого конфликта в регионе. Это шло на фоне решения о возврате ядерного догья Ирана в Совбез ООН и конфликта в Нигерии. В итоге вчера прошла очередная волна резкого роста цен на сырьевых рынках и резкого снижения на рынках акций Европы и развивающихся стран. Облигации развивающихся рынков падали, а развитых рынков росли.

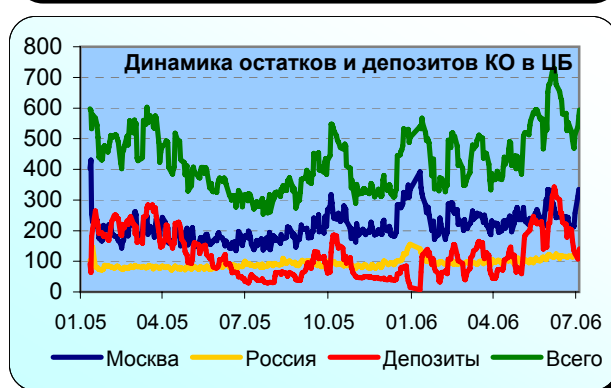
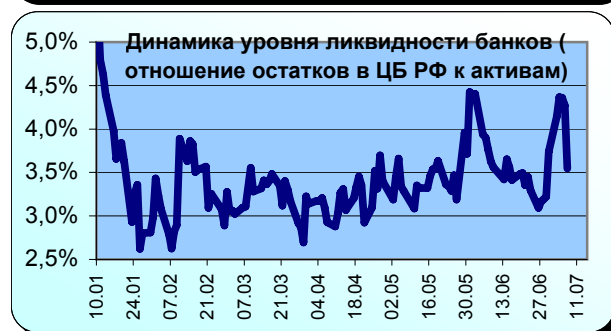
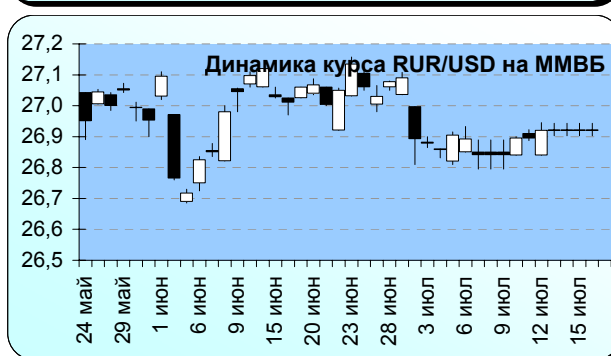
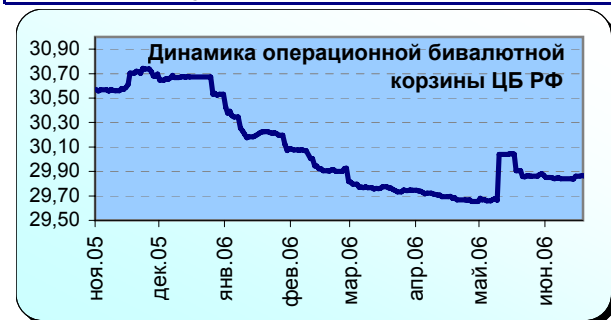
- На японскую йену наибольшее влияние оказывают сейчас растущие цены на золото, благодаря которым японская валюта с понедельника падает к ЕВРО и доллару. Котировки против европейской валюты (146,30-147,19) вновь приближаются к историческому минимуму 147,47. К доллару йена упала до 115,8 с 115,2 -115,3. Падение японской валюты идет на фоне исторического решения Банка Японии, который впервые за 6 лет повысил ставку на 25 б.п. с нулевой отметки. Сейчас многие на рынке говорят, что это ожидалось, однако факт остается фактом: руководитель ВОЈ в борьбе с правительством из-за политики ставок чуть не лишился своего кресла, и риск того, что все оставят как есть до осени, был большой. При этом спрос на японские активы вчера был большой: в то время как основные фондовые индексы потеряли более 1,5%, NIKKEU потерял всего 0,99%, а среди всех базовых облигаций рост японских оказался рекордным: если доходность госбумаг развитых стран вчера снизилась в пределах 3-4 б.п., то доходность японских бумаг снизилась на 7-8 б.п. Мы считаем, что рынки сейчас недооценивают значимость действий ВОЈ, и ожидаем, что как только мир немного успокоится, йена вырастет до 112 к доллару, 143 к евро.

- Европейские валюты (редкий случай!) двигались вчера разнонаправлено. О швейцарском франке вспомнили как о тихой гавани и он вырос с 1,2337 до 1,2306. Британский фунт вырос с 1,8318 до 1,8430 на фоне назначения новых членов комитета по денежной политике, от которых рынок ожидает более решительных действий в политике повышения ставок. Евродоллар понизился с 1,2730 до 1,2650 под влиянием разнонаправленных факторов: с одной стороны евро активно покупали против йены, с другой стороны - активно продавали против фунта и франка.

- Поскольку резкий рост спроса на американские облигации на фоне роста напряженности приводит к тому, что и UST, да и сам доллар уже 2 день торгуются как защитные активы, то мы ожидаем, что в ближайшее время американская валюта будет расти не только к евро, но и к другим европейским валютам, а также к йене. Пока ситуация находится в стадии обострения, рынки не будут обращать внимания ни на какие фундаментальные показатели. Более того, поскольку текущий рост доллара предсказывался техническими индикаторами еще в понедельник, то техническая поддержка доллару также обеспечена.

- Евродоллар сейчас движется по направлению к нижней границе долгосрочного восходящего тренда. Пока сложно сказать, сможет ли валютная пара устойчиво закрепиться ниже 50-дневной скользящей средней 1,2670, однако если это произойдет, то возможно движение к 1,2570-1,2530. Вероятность снижения евродоллара дальше нижней границы среднесрочного бокового тренда 1,25-1,2470 пока выглядит крайне маловероятным, поскольку эти уровни поддерживаются большей вероятностью роста ставок ЕЦБ, чем ФРС. Кроме того, вряд ли рынки решатся пойти ниже до выхода данных по инфляции США.

		13 июл	12 июл	11 июл	10 июл	07 июл
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	370,7	399,6	408,2	341,3	369,4
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	164,1	143,6	135,1	199,7	192,4
MIBOR 1 день	% год	2,49	2,45	2,58	2,63	2,24
ETC (today, USD)	руб.	26,928	26,8975	26,8975	26,865	26,8825
ETC (today, EUR)	руб.	34,2342	34,3099	34,2550	34,3899	34,3599
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,271	1,276	1,274	1,280	1,278



• Резкий рост доллара к ЕВРО вчера способствовал достаточно значительному снижению рубля к американской валюте. Российская валюта потеряла 7 коп., снизившись с 26,9 до 26,97 к доллару. «Корзинный» рост по отношению к ЕВРО при этом составил более 5 коп.: рубль укрепился к европейской валюте до 34,2. Мы ожидаем, что в ближайшие дни, если евродоллар пробьет 1,2670, то рубль может снизиться к доллару до уровня 27-27,1. Если уровень 1,2670 станет серьезной поддержкой, то пара рубль-доллар стабилизируется на отметках 26,90-26,96.

• Объем торгов на валютном рынке вчера существенно вырос на фоне роста спроса на доллары, причем покупали доллары не только банки, но и ЦБ, который в таких случаях обычно не проявляет активности и интервенций не проводит. Однако поскольку ликвидность имеет тенденцию к сокращению, а инфляция весьма умеренна, то ЦБ решил поддержать внутренний рынок и сегодня пополнит банковскую ликвидность 60 млрд. руб. Вчера уровень ставок по МБК был на уровне 2-2,5% и ощущалось нарастание дефицита рублей. Сегодня с утра ставки по МБК выросли до 2,75, однако мы ожидаем, что после прихода денег от ЦБ они могут вновь стабилизироваться на уровне 2%. Вполне возможно, что некоторое ослабление политики ЦБ после затишья последних недель связано с необходимостью обеспечить спрос на ОФЗ, которые будут размещаться на следующей неделе, а монетарные власти сейчас заинтересованы в том, чтобы ставки на рынке госбумаг сильно не росли, что достаточно трудно, когда внешний рынок устойчиво подает негативные сигналы.

• Однако внутреннему валютному рынку вчера внешних неприятностей явно было мало. А. Улюкаев проводил вчера пресс-конференцию, на которой рассказал о том, как ЦБ видит свою дальнейшую монетарную политику. Рынок на выступление чиновника не отреагировал, однако мы полагаем, что озвученные вчера ориентиры крайне важны для дальнейшего понимания движений на внутреннем валютном рынке и окажут свое влияние в долгосрочной перспективе. А Улюкаев заявил, что укрепление реального эффективного курса рубля в 2006 году не превысит 7-8%. Поскольку текущее снижение темпов инфляции уже было заложено в прогноз 9%, то это означает, что торможение роста реального эффективного курса будет идти в основном за счет не такого резкого, как ожидалось, роста номинального курса рубля к доллару.

• Т.е. к концу года реальный курс рубля к доллару может вырасти на 10-10,5%, а к ЕВРО – до 6-7%. Это означает, что индекс номинального курса рубля к доллару за года может показать рост на 7-7,5%, при том, что индекс номинального курса к ЕВРО будет близок к нулю. Для этого нужно, чтобы среднегодовой курс рубль-доллар в 2006 году был на уровне 27,26, что в свою очередь означает, что среднегодовой курс рубль-доллар во втором полугодии 2006 года должен быть на уровне 26,85, т.е. достаточно близко к текущим значениям.

• Если ЦБ действительно будет пытаться удержать рубль на текущих уровнях, то это означает, что, во-первых, он будет делать существенные интервенции на валютном рынке, что будет способствовать поддержанию ликвидности, а, во-вторых, надежды международных спекулянтов на рост рубля могут оказаться призрачными и они продолжают спекулятивно выходить из рублей, что будет оказывать негативное воздействие на ликвидность. Эти факторы в совокупности будут приводить к резким колебаниям ставок на денежном рынке во 2 полугодии текущего года.

## Внутренний рынок облигаций

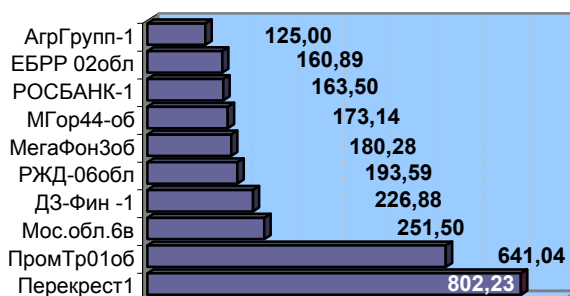
		13 июл	12 июл	11 июл	10 июл	07 июл
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	5,07	5,10	5,10	5,13	5,13
Доходность Россия-30	% год	6,31	6,31	6,26	6,30	6,35
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	803,46	803,46	803,46	803,46	803,46
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	795,65	795,65	795,66	795,07	794,5
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	7851,94	1380,88	1248,35	189,36	1430,63
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	6,29	4,94	6,19	4,09	6,38
Индекс корп. обл ММВБ		100,71	100,70	100,72	100,61	100,63

### Доходность облигаций первого эшелона

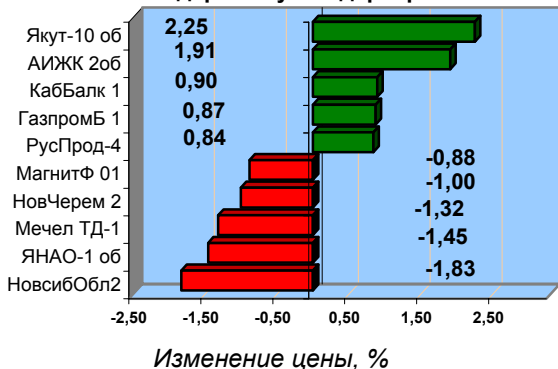
Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	YTM (%)	Дата погаш.	YTM (%)
Газпром	18.01.07	6,51	25.04.07	6,29
ВТБ	19.03.09	6,28	11.12.08	6,31
ТНК	28.11.06	4,93	06.11.07	6,79

Это означает, что отыгрывать решение ВОУ рынкам придется позднее, что является еще одним негативным фактором. Очевидно, что резкого изменения направления движения на рынке капиталов ждать не стоит, пока японские инвесторы инвестируют в более высокодоходные рынки. Однако мы ожидаем, что постепенно ситуация будет изменяться, поскольку идет не только рост ставок, но и сокращение свободной ликвидности в мире. Очевидно, что в этих условиях основное снижение спроса придется именно на развивающиеся рынки, поскольку развитые рынки и золото станут защитными активами, а спрос на прочее сырье поддерживается ожиданиями нестабильности поставок и роста спроса из Китая. Наибольшее внимание по-прежнему стоит обращать на турецкий рынок: пока нестабильность там сильна только на рынках ценных бумаг, если же ухудшение ситуации перекинется на реальный сектор, то риск эскалации падения возрастает. Пока цены на нефть высоки, мы полагаем, что российские бумаги вновь станут защитной гаванью среди ЕМ и будут падать медленнее рынка. Характерно, что несмотря на плохой день, ТНК-ВР успешно разместила свои евробонды. Судя по обнародованному диапазону доходности по размещаемым бумагам МДМ-банка (9,75-9,85%), на банковские выпуски спрос существенно меньше, судя по тому, что премия к справедливому уровню очень высока. По соотношению цена-кредитное качество эти бумаги выглядят привлекательными для покупки даже на падающем рынке.

### Лидеры по объему торгов, млн.руб.



### Лидеры и аутсайдеры рынка



**Рынок ОФЗ-ОБР** В длинных выпусках вчера никаких существенных движений не наблюдалось. Цены и доходность практически не изменились. Событием дня стали 6 сделок на покупку выпуска 28005, объем торгов с которым превысил 5,75 б.п., а цена выросла на 27 б.п. Спрос на ОФЗ говорит о том, что эти бумаги пока еще рассматриваются некоторыми инвесторами как защитные активы в условиях снижения прочих рублевых активов. Судя по тому, что вчера говорил А. Улюкаев, ЦБ готов проводить интервенции и поддерживать денежный рынок, что для рынка ОФЗ - возможность сохранения относительной стабильности. **Дох-ти к погашению:** в 2006-2007 гг. – 4,79-5,90%, в 2008-2010гг.–6,21-6,51%, 2011-2036гг.–6,61-7,33%.

**Рынок негосударственных облигаций** вчера изменялся разнонаправлено на низких объемах торгов. И хотя количество торгуемых выпусков и объемы торгов немного увеличились, каких-то серьезных движений на рынке не наблюдалось. 1 эшелон и Москва снижались на фоне негативного внешнего фона, а во 2 и 3 эшелоне чувствовался поиск подходящих защитных бумаг. Активная поддержка денежного рынка со стороны ЦБ меняет прогноз по рублевым долгам в сторону улучшения.

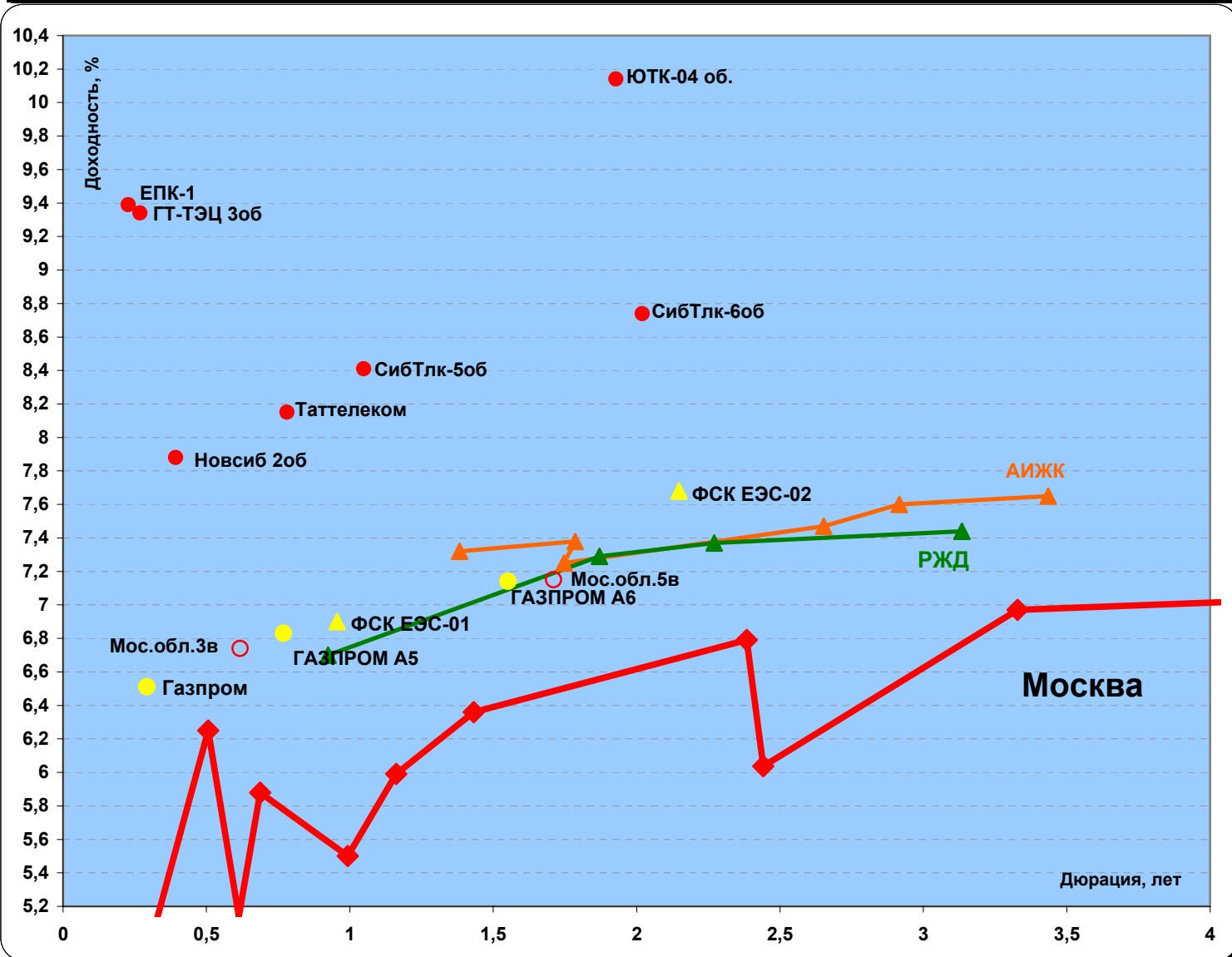
Очевидно, что вкладываться в наиболее ликвидные выпуски инвесторы будут опасаться, однако поскольку появившиеся рубли нужно будет куда-то вкладывать, то мы ожидаем, что спрос на выпуски 2 и 3 эшелона может в ближайшие дни локально возрасти. Сложно ожидать какого-то значительного роста ценовых уровней, однако возможна стабилизация рынка на достигнутых уровнях, если ЦБ продолжит интервенции. На таком «спросе от безысходности» вполне могут еще немного подрасти длинные телекомы, устойчивым будет 2 эшелон ТЭКа (Новатэк, Русснефть, Удмуртнефтепр).

Наш среднесрочный прогноз остается негативным.

Мы ожидали, что в июле будет очередная волна падения на рынках облигаций развивающихся стран. Прогноз сбывается, однако поводом для снижения стали вовсе не те причины, о которых мы думали. Вчера спрэд по индексу EMBI+ расширился на 10 п. Спрэд турецкого сегмента увеличился на 17 п., а российского - на 5 п. При этом все базовые активы бурно росли в цене: лидерами роста стали гособлигации Японии, доходность которых снизилась на 6-8 б.п. Доходность UST снизилась в пределах 4-5 б.п., а европейских бумаг – на 3-4 б.п. Главная причина – нарастание геополитической напряженности. Повышение ставок Банком Японии отошло на второй план. Историческое событие – повышение японским регулятором ставок на 25 б.п. впервые за 6 лет осталось практически незамеченным рынками.

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

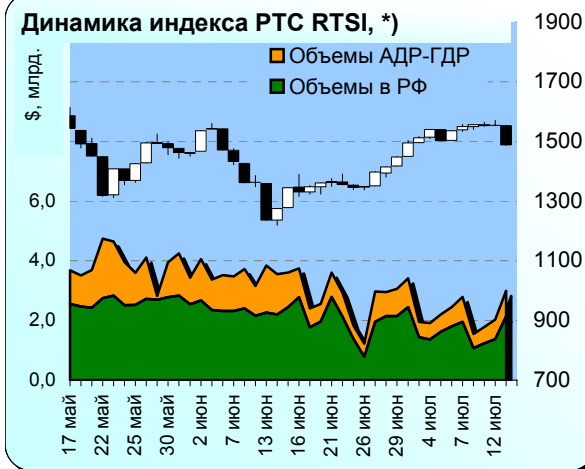
	Доходн-ть к погашению (оферте)	Изм. цены за день	Кол-во сделок	Объем торгов на ММВБ	Объем рынка по номиналу	Объем рынка по текущим ценам	Кол-во вып в обращении	Выпуски, с которыми совершались сделки
	% год.	%	Шт.	руб.	руб.	руб.	Шт.	Шт.
<b>Всего</b>		<b>-0,01</b>	<b>1073</b>	<b>5 828 622 457</b>	<b>728 612 068 000</b>	<b>732 388 188 486</b>	<b>402</b>	<b>222</b>
Москва	<b>6,35</b>	0,13	20	288 256 745	67 079 905 000	72 218 804 973	13	7
Прочие РМОВ	<b>7,65</b>	-0,11	140	404 609 166	108 345 000 000	113 657 105 000	77	36
Корпоративные	<b>8,63</b>	-0,01	913	5 135 756 546	553 187 163 000	546 512 278 514	312	179
<b>В т.ч. по эшелонам</b>								
1 эшелон	<b>6,80</b>	-0,03	194	1 011 276 672	126 000 000 000	126 847 200 000	19	15
2 эшелон	<b>8,25</b>	0,04	431	1 220 298 631	191 322 595 000	188 479 003 078	82	46
3 эшелон	<b>9,94</b>	-0,03	970	2 904 181 243	235 864 568 000	231 186 075 436	211	118
<b>В т.ч. по отраслям</b>								
Банки	<b>7,72</b>	0,02	127	545 508 321	107 475 000 000	102 596 030 000	50	22
Телеком	<b>8,37</b>	0,03	253	668 969 856	61 022 595 000	62 301 258 078	29	18
Машиностроение	<b>9,26</b>	0,03	126	831 541 680	47 100 000 000	47 387 820 000	30	18
Металлургия	<b>8,63</b>	-0,05	107	157 205 968	52 380 000 000	50 189 980 000	25	14
ТЭК	<b>7,75</b>	-0,02	243	592 889 166	78 700 000 000	79 421 290 000	22	16
Химия и нефтехимия	<b>9,08</b>	0,00	10	65 225 500	13 250 000 000	13 444 650 000	10	3
Лесная и целл.-бум.	<b>11,13</b>	0,00	14	231 662 570	6 300 000 000	6 323 000 000	7	4
Потребит.рынок	<b>10,61</b>	-0,07	265	1 223 526 292	78 393 105 000	76 649 563 276	73	45
Ипотека и строительство	<b>7,67</b>	0,13	152	125 893 907	27 540 000 000	26 920 090 000	20	12



АКБ «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru  
 Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20 (доб. 2520), e-mail: subbotina@psbank.ru

# Рынок акций

	13 июл	12 июл	11 июл	10 июл	7 июл
Индекс РТС, *)	1 487,51	1 552,40	1 551,83	1 555,69	1 549,66
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	52,34	33,60	30,10	26,28	48,59
DJIA	10 846,29	11 013,18	11 134,77	11 103,55	11 090,67
NASDAQ 100	1 478,16	1 501,46	1 533,06	1 520,90	1 533,71
Nikkei	15 097,95	15 249,32	15 473,82	15 552,81	15 307,61



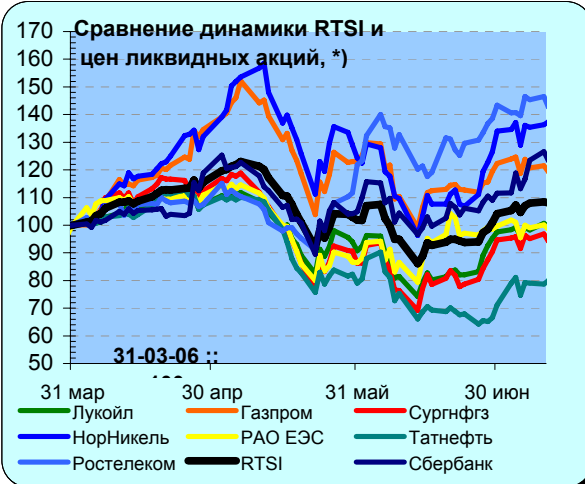
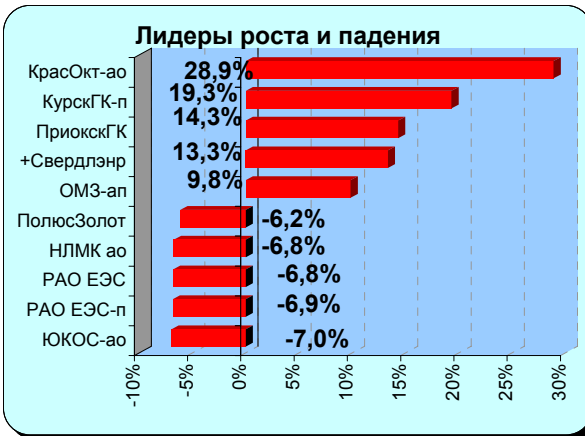
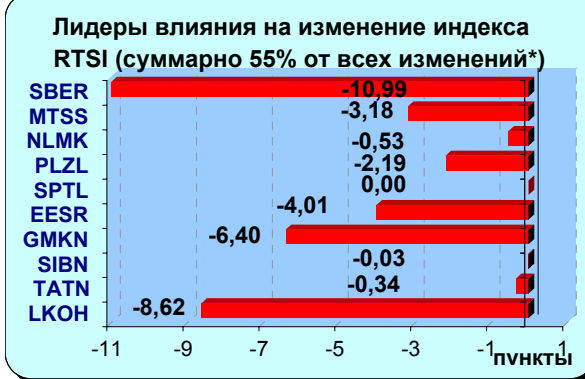
• Четверг стал для российского рынка акций временем распродаж, при этом снижение цен подкреплялось заметно увеличившимся объемом. Потери индекса РТС RTSI \*) достигли 4,18% по сравнению с закрытием предыдущего дня. Падению способствовали продажи в акциях Сбербанка, Лукойла, Норникеля.

• На рынок поступило довольно много негативных факторов, как внешних, так и внутренних, и, очевидно, они перевесили влияние такого мощного позитивного фактора как резкий рост цен на нефть.

• Размещение акций Роснефти, похоже, может столкнуться с проблемами. Вчера акционеры ЮКОСа обратились в британский суд с просьбой пересмотреть отказ регулятора FSA воспрепятствовать размещению. Несмотря на заверения представителей Роснефти о том, что эти действия не окажут влияния на размещение, проблемы все же возможны. В случае, если суд не вынесет решения до даты начала торгов депозитарными расписками (19 июля), торговля может быть приостановлена. На наш взгляд, подобная ситуация может быть создана с целью оказания давления на Россию в преддверии встречи G8, после нахождения консенсуса проблема скорее всего будет снята. Но беспокойство вызывает другой факт. Вновь поступили сведения о повышении нижней границы коридора цен, теперь она составляет \$7,50 за акцию. Это делает угрозу снижения котировок переоцененной, по нашему мнению, компании (наши аргументы приведены в предыдущем обзоре) еще более ощутимой. Такое развитие событий не будет способствовать росту остального рынка акций российских компаний. Вероятно, это мнение вчера разделила часть участников рынка.

• Рынок акций США вчера также плохо себя чувствовал. В центре внимания оказалась геополитика – развитие конфликта между Израилем и Ливаном, воинственная риторика представителей Ирана, угроза вовлечения в конфликт Сирии – все это стимулировало инвесторов к переводу средств в «защитные активы», такие как UST и драгметаллы. Разумеется, на ближневосточный конфликт резким ростом отреагировала нефть, что также не лучшим образом повлияло на рынок американских акций. В этих условиях решение Банка Японии по учетной ставке, которому ранее придавалось большое значение, отошло на второй план. Тем не менее, повышение (впервые за 6 лет) состоялось, что, как мы уже говорили, стало знаковым событием в плане глобального повышения процентных ставок, что не способствует росту котировок акций. Квартальные отчеты компаний США также не сделали погоды - хорошие результаты PepsiCo и Marriott остались незамеченными.

• На российском рынке наиболее активно падали самые ликвидные акции – на 5-7%. Сегодня инвесторы в российский рынок акций могут вспомнить о нефтяном характере российской экономики и, на фоне роста Urals почти на 4%, приостановить распродажу. Достаточно важными могут быть новости о результатах согласования с США условий вступления России в ВТО. Но говорить о росте, вероятно, преждевременно, т.к. слишком много поступает внешнего негатива, да и с технической точки зрения до уровня поддержки по индексу РТС еще пока далеко. От рынка акций США ждать поддержки вряд ли стоит – геополитика будет продолжать оказывать на него давление, да и снижение рекомендаций ведущих инвестиционных банков по акциям таких компонентов индекса Доу Джонса, как Wal-Mart Stores и Walt Disney, позитива не добавит.



\*) 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.