



	16 дек	15 дек	14 дек	13 дек	12 дек
ВВП	5,9%	6,7%			
(к тому же периоду прошлого года)	(9 мес. 05г.)	(4кв 04 г.)			
Инфляция (ИПЦ)	0,7%	10,0%			
	ноябрь	к дек-2004			
Денежная база (млрд. руб.)	2063,6	1644,6			
	(12.12.05)	(27.12.04)			
ЗВР ЦБ (млрд. \$)	169,1	120,7			
	(9.12.05)	(24.12.04)			
USD/RUR (ЦБ)	28,6892	28,6610	28,7135	28,8571	28,9258
EUR/USD	1,2012	1,1977	1,2002	1,1936	1,1954
LIBOR 3 мес, USD, %	4,5000	4,4969	4,4913	4,4913	4,4888
URALS (\$/барр.)	55,36	57,07	56,99	56,46	54,73
Золото (\$/тр.унц.)	507,00	506,25	509,50	522,50	536,50

Панорама

Краткий обзор валютных, денежных
и фондовых рынков за неделю
с 12 декабря по 16 декабря 2005 года
Понедельник 19 декабря 2005 года

Новости

Инфляция в России за первые 10 дней декабря составила 0,3% по сравнению с 0,7% за весь ноябрь, сообщил МЭРТ со ссылкой на данные Росстата. В декабре прошлого года инфляция составила 1,1%.

Рост промышленного производства в январе-ноябре 2005г. по сравнению с январем-ноябрем 2004г. составил 4%, сообщает Росстат РФ. В ноябре 2005г. по сравнению с ноябрем 2004г. промпроизводство выросло на 5,5%, а по сравнению с октябрем 2005г. - на 4,7%.

Газпром и Роснефть выиграли аукционы на крупные месторождения. НК Роснефть выиграла аукцион на право разведки и добычи сырья на Восточно-Сугдинском нефтегазовом участке. Газпрому предоставлены права пользования участком недр для разведки и добычи углеводородов на Долгинском нефтяном месторождении (шельф Печорского моря).

ФСК ЕЭС установила ставку купона третьего выпуска облигаций в размере 7,10% годовых. Объем спроса на облигации составил около 7,8 млрд. рублей. Срок обращения облигаций - 3 года.

Нефтегазовая компания РуссНефть разместила первый выпуск облигаций на сумму 7 млрд рублей. Ставка купонного дохода на первые три года обращения была определена в размере 9,25% годовых. Срок обращения облигаций - 5 лет.

Моссельпром Финанс разместил на ФБ ММВБ первый выпуск облигаций на сумму 1 млрд рублей. Ставка купонного дохода на первые 1,5 года обращения была определена на конкурсе в размере 13,00% годовых. Срок обращения облигаций - 3 года.

Инвестиционный банк КИТ Финанс разместил первый выпуск облигаций на сумму 2 млрд. рублей. Ставка купонного дохода на первый год обращения была определена на конкурсе в размере 10,50% годовых. Объем спроса на облигации составил 2,3 млрд рублей. Срок обращения облигаций 3 года.

Сибкадембанк установил ставку купона на первые 1,5 года обращения 2-го выпуска облигаций в размере 10% годовых. Объем спроса на облигации превысил 2,5 млрд. Срок обращения облигаций - 3 года.

Внешторгбанк: Standard & Poor's повысило рейтинг ВТБ до "BBB/A-2" с "BBB-/A-3" вслед за повышением суверенного рейтинга России, прогноз рейтингов банка - стабильный.

Газпромбанк планирует в последней декаде декабря 05 г разместить дебютный выпуск облигаций объемом 5 млрд руб. Срок обращения облигаций - 5 лет. Купонный период - 6 месяцев.

Банк "Санкт-Петербург" принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 1 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 1104 дня.

Росбанк планирует провести первичное публичное размещение акций (IPO) на ММВБ и Лондонской фондовой бирже (LSE) в конце второго квартала 06 года. Росбанк может разместить от 15% до 25% акций. Организаторами размещения выбраны Deutsche Bank, CSFB и HSBC.

Банк Русский стандарт разместит 6-й выпуск облигаций на 6 млрд руб. Срок обращения облигаций 5 лет. В настоящее время на рынке обращаются 2-5 выпуски облигаций банка Русский стандарт, размещенные на общую сумму 11 млрд. рублей.

Сеть Копейка намерена выпустить шестилетние облигаций на 4 млрд. рублей.

МиГ-Финанс выкупил по оферте 63.9% первого выпуска облигаций общим объемом 1 млрд руб.

Иркут: EADS (Европейская аэрокосмическая корпорация), контролирующая производителя авиалайнеров Airbus, подписала договор купли-продажи 10% акций российской авиастроительной корпорации Иркут за \$65,3 млн. Год назад Иркут заключил с EADS 10-летний контракт на производство в России комплектующих для лайнеров А-320. Кроме того, российская компания намерена участвовать в производстве А-350.

НК Татнефть по итогам 05 года планирует увеличить выручку до 168 млрд. руб., что на 12% больше чем в 04г. Прибыль до налогообложения на 35% превысит уровень 04 г. и ожидается в размере 49 млрд. руб.

Силовые машины: ФАС получила ходатайство концерна Siemens купить 20,6% холдинга Силовые машины. Весной власти РФ отказали Siemens в праве купить контрольный пакет Силовых машин.

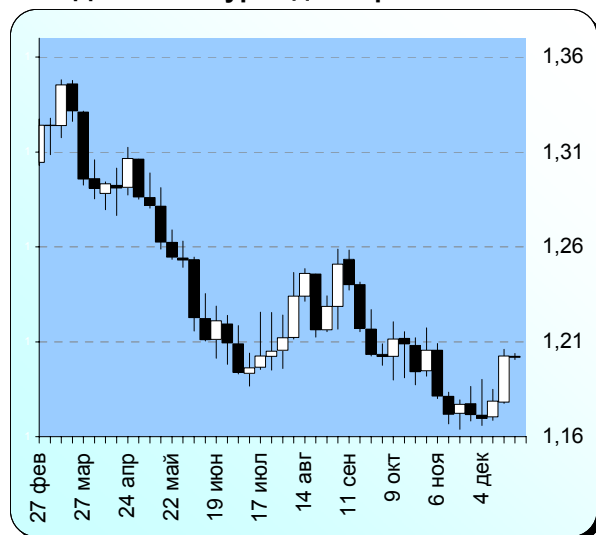
Чистая прибыль Мечела по US GAAP в январе-сентябре 05 года снизилась до \$314,7 млн. с \$420,8 млн. в январе-сентябре 04 года. Выручка Мечела за девять месяцев 05 года выросла до \$2,91 млрд.

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

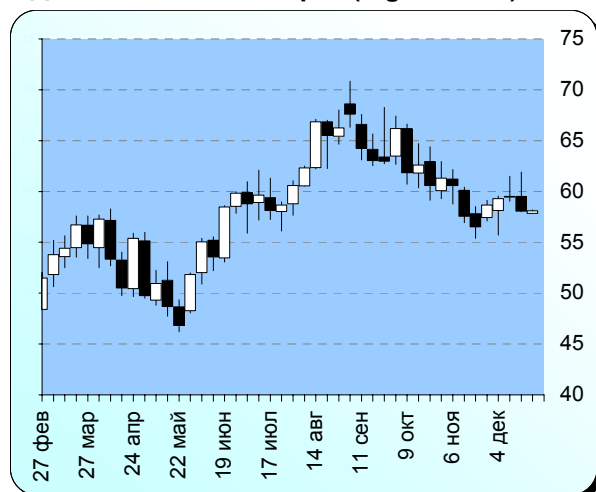
Международные рынки

		16 дек	15 дек	14 дек	13 дек	12 дек
Нефть Light Sweet	\$/барр	58,06	59,99	60,85	61,37	61,30
DJIA		10875,6	10881,7	10883,5	10823,7	10767,8
Золото	\$/тр.унц.	507,0	506,3	509,5	522,5	536,5
10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию)	% год	4,448	4,471	4,453	4,536	4,550
Швейцарский франк		1,290	1,289	1,282	1,294	1,291
EUR/USD		1,201	1,198	1,200	1,194	1,195

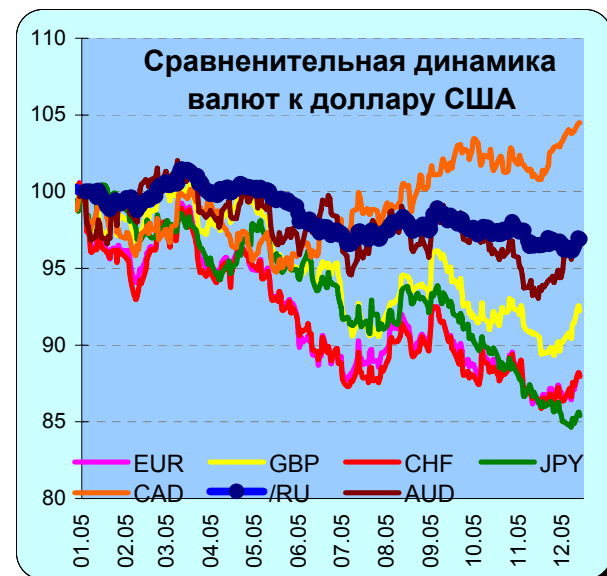
Динамика курса доллар-ЕВРО



Динамика цен на нефть (Light Sweet)



Сравнительная динамика валют к доллару США



• За прошедшую неделю доллар потерял свои позиции к большинству наиболее ликвидных валют.

• Лучше всех чувствовал себя йена, которая прибавила за неделю почти 3,7 %. Главной причиной удорожания японской валюты стали данные по индексу Tankan Банка Японии, что заставляет инвесторов ожидать продолжения выздоровления японской экономики и повышения ставок BOJ в следующем году. Кроме того, ожидается, что Китай в самое ближайшее время проведет еще ряд шагов, направленных на охлаждение своей экономики, одним из которых может стать ревальвация юаня, что всегда благоприятно для йены. Тем не менее, по итогам года йена находится на уровне 116,45, т.е. на 11,7% дешевле, чем на начало года. Это означает, что потенциал для роста японской валюты в следующем году очень велик. С технической точки зрения, йена может еще скорректироваться в сторону понижения до конца года до уровня 119-120, однако после этого наиболее вероятен рост до 110-112.

• Аутсайдерами прошлой недели стали «сырьевые» валюты: на фоне коррекции на рынках энергоносителей и металлов канадский доллар подешевел на 0,11%, а австралийский – на 0,53%. При этом канадский доллар – единственная валюта из наиболее ликвидных, который по итогам года укрепился по отношению к доллару: он торгуется на уровне 1,1573, т.к. на 3,84% дороже, чем в начале года.

• Европейские валюты по итогам недели усилили свои позиции к доллару: ЕВРО подскочил на 1,75% с 1,1780 до 1,2002, франк прибавил 1,06 %, фунт подрос на 0,94% с 1,75 до 1,7720. Основной рост европейских валют произошел в понедельник-вторник. Главными причинами стали: ожидания, что ФРС может изменить комментарий после заседания по изменению ставок, разногласия в ЕЦБ относительно дальнейшей политики ставок, резкий рост индекса ожиданий германского института ZEW, ожидания негативных данных по торговому и платежному балансу США. Бурному росту способствовали также опубликованные прогнозы крупнейших инвестбанков на 1 квартал 2006 года, большинство из которых ждет снижения доллара в 2006 году.

• На фоне продаж долларов рынки достаточно слабо отреагировали на сам факт увеличения ставки ФРС еще на 0,25 п.п. Событием, которое еще подкосило доллар стало изменение комментария со стороны ФРС, из которого была убрана фраза о стимулирующем воздействии ставок на экономику, что было воспринято рынком как сигнал о том, что цикл повышения ставок в США близок к завершению. Данные по росту дефицита торгового и платежного баланса показали, что тема структурных диспропорций, возможно, начнет беспокоить рынки даже раньше, чем ожидалось.

• На текущей неделе мы ожидаем сохранения высокой волатильности на рынках в связи с традиционным завершением операций со стороны крупных игроков и преобладанием на рынке мелких спекулянтов. Макроэкономических данных будет выходить немного: последняя оценка ВВП США за 3 квартал, в среду, данные по рынку недвижимости США в течение всей недели, данные по заказам длительного пользования в пятницу. Интересными также могут стать данные от германского института IFO, которые выходят сегодня.

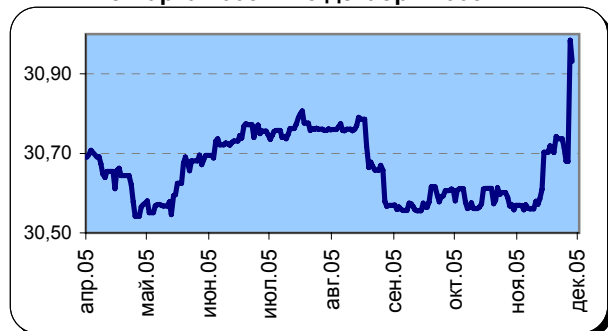
• Если рост ЕВРО продолжится, то он будет ограничен уровнем 1,2150, рост же доллара может привести его в диапазон 1,17-1,1750 к концу года

Валютный и денежный рынки

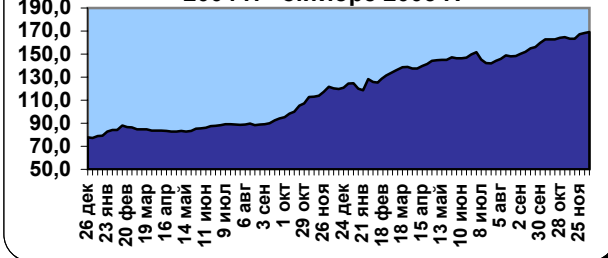
		16 дек	15 дек	14 дек	13 дек	12 дек
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	13	14 (с 15.01.04 по 14.06.04)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	386,3	296,5	310	304,6	304,8
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	58,3	41,7	39,7	38,3	38,4
MIBOR 1 день	% год	5,66	4,96	4,96	4,81	4,24
ETC (today, USD)	руб.	28,652	28,64	28,655	28,74	28,785
ETC (today, EUR)	руб.	34,4100	34,4550	34,4600	34,3000	34,2300
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,201	1,203	1,203	1,193	1,189

Динамика бивалютной корзины ЦБ РФ
(курсы рубля к доллару США и ЕВРО взвешены 0,65-0,35)

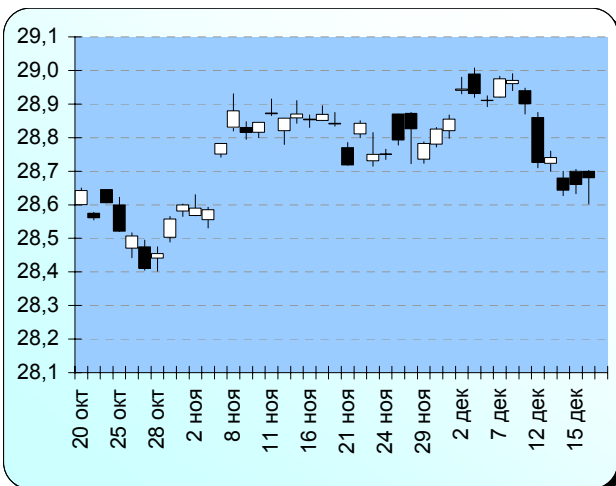
с марта 2005 г. по декабрь 2005 г.



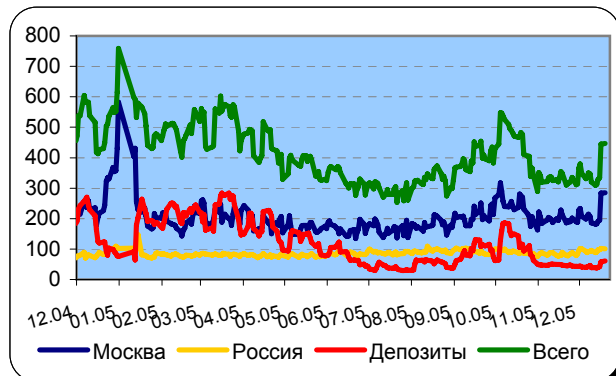
Динамика объема ЗВР ЦБ РФ в июле
2004 г. - октябре 2005 г.



Динамика курса рубль-доллар на ММВБ



Динамика остатков и депозитов КО в ЦБ



• Основная интрига на внутренних рынках по-прежнему была связана с динамикой рублевой ликвидности банков. Дефицит был достаточно острым в понедельник-вторник, ставки по МБК поднимались до 6-7%, при том, что остатки на корсчетах банков находились на уровне 270 млрд. руб. Однако, судя по тому, что спрос на аукционах прямого РЕПО с ЦБ не превышал 12-15 млрд. руб. в день, все-таки в целом средств было относительно достаточно, а рост ставок происходил главным образом из-за неравномерного распределения ресурсов в банковской системе. Начиная с 14 декабря ситуация начала улучшаться: видимо, начался приток бюджетных средств, судя по тому, как банки участвовали в аукционах по первичным размещениям на долговых рынках. 15 декабря с утра ставки поднимались до 6-8%, т.к. в этот день должны были происходить налоговые выплаты, а уверенности у участников рынка в том, что придут бюджетные средства, не было. Многие ожидали, что на рынке останутся средства от обратного выкупа ОБР (на сумму примерно 76 млрд. руб.), однако этого притока должно было хватить лишь на сохранение текущего баланса и было бы недостаточно для существенного улучшения ситуации с ликвидностью. Однако процесс пошел на наилучшему сценарию: в систему были вброшены и средства от выкупа ОБР и бюджетные деньги, благодаря чему величина остатков на банковских счетах к концу недели достигла уровня 385-386 млрд. руб. Это даже несколько выше, чем в прошлом году (уровень чистой ликвидности без учета расчетов по Юганскнефтегазу составлял около 330-350 млрд. руб.), поэтому вполне возможно, что банковской системе удастся пройти конец года без экстремально высоких ставок по МБК (максимальный уровень 10-12%), особенно, если платежи по сделке Газпром-Роснефтегаз, которые должны пройти до 25 декабря, будут проходить в рублевой зоне.

• На фоне недостатка ликвидности, тем не менее, банки недостаточно активно продавали валюту, предпочитая переходить из долларовой зоны в ЕВРО, на фоне удорожания европейской валюты на международном рынке. В итоге за неделю рубль укрепился к доллару с 28,8630 до 28,65, т.к. больше чем на 20 коп. Евро вырос к рублю с 34,14 до 34,41, т.е. на 26 коп. В итоге манипуляция с курсом рубль-евро ЦБ удалось понизить курс рубля к бивалютной корзине до 30,93, что без сомнения, благоприятно скажется на динамике реального эффективного курса по итогам года, и пойдет на пользу репутации ЦБ.

• На текущей неделе ожидается резкий рост спроса на рубли на фоне предстоящих налоговых выплат и других платежей конца года. Ставки по МБК могут подниматься до 8-10%, однако это также будет свидетельствовать лишь о неравномерности распределения рублей в банковской системе, т.к. общего объема ликвидности достаточно для осуществления всех платежей.

• Вполне возможно, что в случае резких движений на евродолларе, часть игроков начнет закрывать длинные долларские позиции против рубля, что будет способствовать притоку рублей на рынок. Это возможно в том случае, если евродоллар попытается спекулятивно пойти к 1,2150. В этом случае рубль может укрепиться до 28,5. Если же на евродолларе пойдет понижательная коррекция и он будет возвращаться в диапазон 1,17-1,1750, то существенных продаж долларов не будет и пара рубль-доллар вновь вернется к уровню 29.

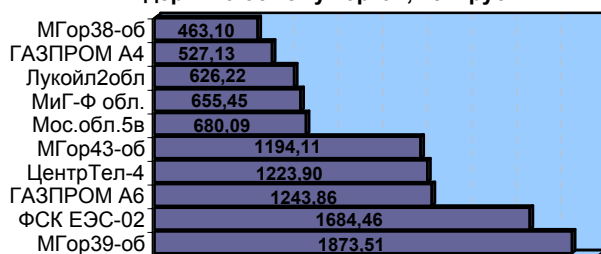
Внутренний рынок облигаций

		16 дек	15 дек	14 дек	13 дек	12 дек
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	4,46	4,47	4,45	4,54	4,55
Доходность Россия-30	% год	5,64	5,68	5,65	5,70	5,72
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	708,94	708,94	700,94	700,94	700,94
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	708,63	708,11	702,37	702,1	700,97
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	4434,68	8254,37	9980,90	597,46	592,92
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	19,10	10,00	7,20	0,00	0,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	5,57	7,57	4,61	5,17	2,67
Индекс корп. обл ММВБ		101,73	101,62	101,65	101,69	101,76

Доходность облигаций первого эшелона

Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	YTM (%)	Дата погаш.	YTM (%)
Газпром	18.01.07	6,76	25.04.07	5,70
АЛРОСА	23.10.05	3,24	06.05.08	5,92
ТНК	28.11.06	4,93	06.11.07	6,06
ВТБ	19.03.09	6,83	11.12.08	5,82

Лидеры по объему торгов, млн.руб.



Лидеры и аутсайдеры рынка



Возвращение ликвидности на уровни выше отметки RUR300 млн., столь широко ожидаемое рынком в первой декаде января состоялось в полной мере лишь к концу прошедшей недели, когда уровень остатков на корр. счетах банков скачкообразно поднялся до величин порядка RUR380 млрд. Как в случае рынка гос. облигаций, так и в случае рынка негосударственных долговых бумаг в полной мере воспользоваться «подушкой ликвидности» в период с 14 по 16 декабря смог лишь первичный рынок.

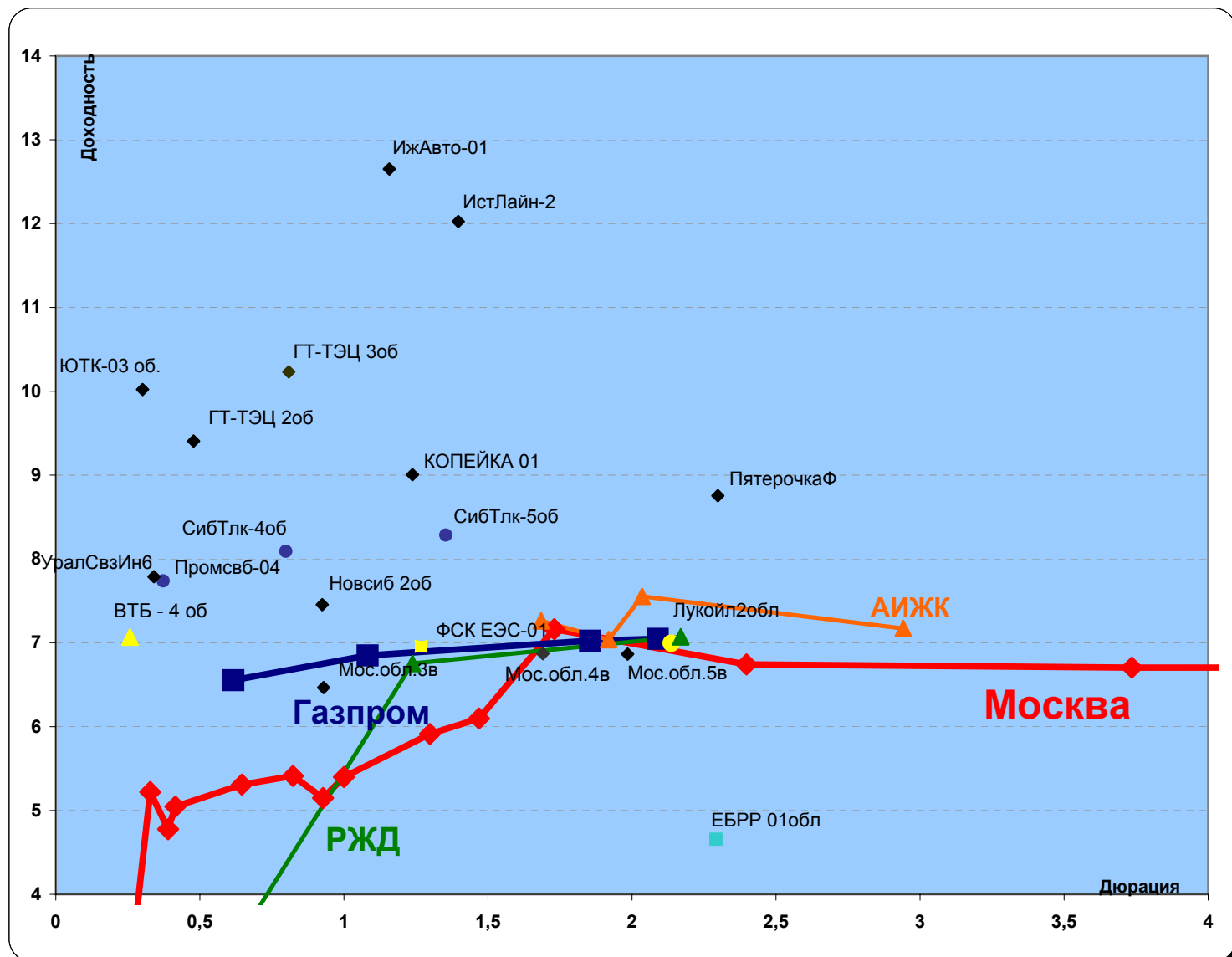
Рынок ОФЗ-ОБР На прошедшей неделе основная активность была сосредоточена в на аукционах, где ЦБ дважды в течение недели доразмещал два наиболее востребованных в ходе летнего ралли выпуска: 14 декабря банк достаточно успешно провел аукцион по доразмещению выпуска ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году. ЦБ разместил практически весь выставленный на торги объем –

RUR8 млрд. под средневзвешенную доходность 6,94% годовых, что дало инвесторам, участвовавшим на аукционе премию к рынку порядка 7 б.п.; при этом спрос на аукционе находился на достаточно высоком уровне – RUR14,16 млрд. 16 декабря спрос на выпуск 46017 был еще более ажиотажным (более чем трех кратное превысив RUR2,4 миллиардный объем доразмещения), что позволило разместить бумагу практически в рынок, под средневзвешенную доходность в 6,89% годовых. Активность эмитента на первичном рынке прости мулировала торги на вторичном рынке, где во второй половине недели дневной оборот торгов перевалил за отметку в RUR1 млрд. Как короткие, так и длинные бумаги были востребованы рынком, но темпы роста цен в длинной части кривой гос. долга (25-50 б.п.) были выше, чем в ее краткосрочной и среднесрочной частях, где они не превышали 25 б.п. На этой неделе мы ожидаем продолжения неагрессивного ценового роста государственных рублевых бумаг на фоне позитивного влияния валютного рынка и рынка внешних заимствований. Определенную роль в этом сыграет в некоторой степени неожиданное решение агентства S&P о повышении суверенного рейтинга России, хотя ждать пиковой активности торгов в условиях приближающихся рождественских праздников было бы странно – обороты вторичного рынка на наш взгляд останутся на уровне отметки RUR1 млрд. **Доходности к погашению:** в 2005-2006-2,08-5,91%, в 2007-2010-5,2-6,6%, 2012-2021-6,84-7,39%.

Рынок негосударственного долга Как и в секторе государственных облигаций, моду и настрой рынка в негосударственных долговых бумагах на прошедшей неделе определял первичный рынок. На вторичном рынке отметим возвращение активных торгов в сектор муниципального долга на волне укрепления рубля и роста объема свободных денежных средств, на этом фоне длинные выпуски столицы подросли на 45-65 б.п., а также достаточно стабильно высокие обороты в 4-м выпуске Центртелекома (упавшем за неделю в цене на 37 б.п., отчасти благодаря уходу средств на аукцион по ЮТК и в бумаги ЮТК в обращении) и 2-м выпуске ФСК ЕЭС (+20 б.п. по итогам недели). Последний месяц 2005 года уже почти наверняка поднимет планку месячных размещений на новую, рекордную высоту. Только на этой неделе объем размещений в секторе корпоративных и муниципальных размещений превысил отметку RUR36 млрд. «Столпотворение на первичке» практически свело на нет эффект вливания новых денег в систему и общая картина размещений прошедшей недели хорошо описывается следующей схемой: там, где эмитент был готов (или вынужден) дать премию к рынку, размещение проходило в рамках аукциона, там, где позиция эмитента (синдиката) была более жесткой (а таких случаев было большинство), часть размещения проходила в режиме переговорных сделок. Предстоящая неделя в этом плане будет мало отличаться от прошедшей – первичный рынок будет во главе угла рынка, объем размещений, намеченных на период с 20 по 24 декабря уже достиг отметки RUR16 млрд., разве что кредитное качество размещаемых выпусков будет в среднем ниже и рынок почти наверняка увидит больше размещений «в синдикат» или с премией к рынку.

Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

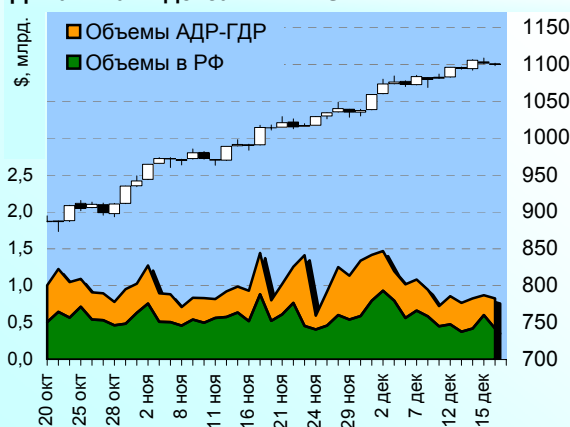
	Доходность к погашению (оферте)	Изм. цены за неделю	Кол-во сделок за неделю	Объем торгов на ММВБ за неделю	Среднедневной объем торгов за неделю	Объем рынка по номиналу (на конец недели)	Объем рынка по текущим ценам (на конец недели)	Кол-во выпусков в обращении
	%	%	шт.	млрд.руб.	млрд.руб.	млрд.руб.	млрд.руб.	шт.
Всего		-0,07	5100	25 021	5 004	495 462	504 747	328
Москва	5,80	0,14	183	3 796	759	62 619	67 261	14
Прочие РМОВ	7,53	-0,01	1082	2 830	566	81 868	87 784	69
Корпоративные	9,14	-0,05	3835	18 395	3 679	350 976	349 701	245
В т.ч. по эшелонам								
1 эшелон	6,73	0,04	233	5 710	1 142	63 000	64 250	13
2 эшелон	8,75	0,01	1516	6 940	1 388	147 913	151 067	74
3 эшелон	10,89	-0,21	2086	5 745	1 149	140 063	134 384	158
В т.ч. по отраслям								
Банки	8,71	-0,44	301	1 180	236	55 984	55 631	38
Телеком	8,19	0,04	725	3 910	782	46 053	47 966	27
Машиностроение	10,89	-0,17	736	3 266	653	35 010	35 555	27
Металлургия	8,56	0,05	324	961	192	34 530	34 879	19
ТЭК	7,85	0,00	336	5 334	1 067	71 400	72 936	21
Химия и нефтехимия	9,72	-0,08	113	498	100	9 268	9 470	11
Лесная и целл.-бум.	10,26	0,31	21	37	7	2 531	2 569	6
Потребительский рынок	10,78	-0,03	673	1 526	305	38 994	39 493	45
Ипотека и строительство	11,00	-0,06	259	706	141	21 794	17 585	18



Рынок акций

	16 дек	15 дек	14 дек	13 дек	12 дек
Индекс РТС	1099,36	1101,12	1105,67	1094,03	1095,75
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	10,96	22,04	15,12	13,17	14,53
DJIA	10875,59	10881,67	10883,51	10823,72	10767,77
NASDAQ 100	1688,68	1701,70	1698,98	1705,77	1698,35
Nikkei	15173,07	15254,44	15464,58	15778,86	15738,70

Динамика индекса РТС RTSI



• Прошедшую неделю индекс РТС RTSI продолжил повышательную тенденцию, но низкими темпами, и в итоге закончил ее ростом в 1,57% на фоне снизившихся более чем на 25% оборотов торгов. Индекс РТС RTSI с начала 05 г., по-прежнему, остается лидером роста в сравнении с другими индексами рынков акций развивающихся стран. Основной вклад в рост индекса на прошедшей неделе осуществили акции Лукойла и Транснефти. Главная новость предыдущей недели о том, что рейтинговое агентство S&Pooor's повысило долгосрочный рейтинг России в иностранной валюте до BBB с BBB-, рынок акций воспринял без энтузиазма, символическим ростом котировок, поскольку это рейтинговое действие давно ожидалось рынком. В среднесрочной перспективе из-за хороших финансовых результатов по итогам 2005 года мы ожидаем повышения рейтинговых оценок в отношении отдельных компаний и корпораций, что поддержит котировки их акций.

• Волатильность нефтяных котировок на прошедшей неделе, когда стоимость нефти была подвержена резким рыночным колебаниям, не позволила акциям нефтяного сектора стать лидером роста на российском рынке. Исключением стали лишь акции НК ЛУКОЙЛ, расти в цене которым на этой неделе помогли сообщения о том, что Lukoil Overseas и норвежская Norsk Hydro открыли месторождение Анаран в Иране с объемом запасов в размере свыше 1 млрд баррелей нефти. Доля Lukoil Overseas в проекте составляет 25%, Hydro — 75%.

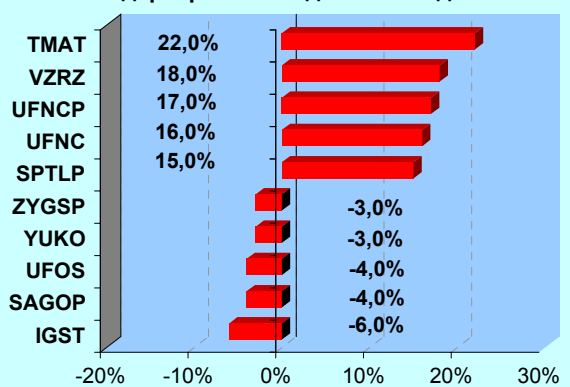
• Вместе с тем, в пятницу стоимость нефти на мировых рынках значительно снизилась из-за наступления потепления на северо-востоке США. Это привело к существенному падению котировок цен на акции американских нефтегигантов, Exxon - 2.4%, Conoco - 2.42% и Chevron - 2.56%. Следует заметить, что торги по нефти идут в достаточно узких пределах почти месяц, а нефтяной рынок постепенно сжимается в пружину. Мы считаем, что на рынках энергоносителей можно ожидать резких движений, которые, скорее всего, найдут отражение и в изменении цен на акции российских «нефтяных фишек».

• Акции Транснефти, также внесшие значительный вклад в рост индекса РТС продолжили свой рост на предыдущей неделе, после того, как правление Федеральной службы по тарифам (ФСТ) одобрило заявку АК "Транснефть", повысив тарифы на транспортировку нефти по магистральным трубопроводам в среднем по системе на 8,5% в 2006 году. Это позволит Транснефти увеличить выручку и чистую прибыль компании. В свою очередь обладатели «префов» компании могут надеяться на выплату повышенных дивидендов. Однако за последние 8 месяцев акции Транснефти выросли в цене более чем в 2,8 раза, и, на наш взгляд, по ним может прокатиться волна фиксации прибыли.

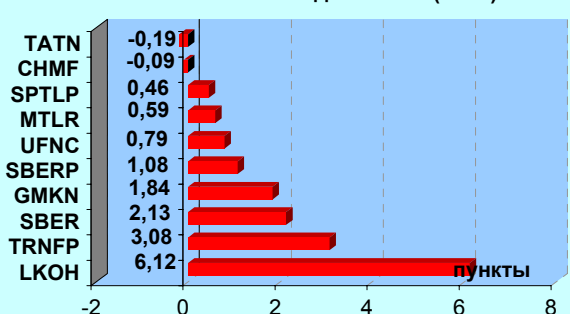
• Индекс акций второго эшелона РТС-2 вырос на прошедшей неделе на 2,5%. Лидерами роста тут стали акции банковского и телекоммуникационного сектора. Акции региональных телекомов показали хороший рост, опередив лидеров этого сектора - акции Ростелекома и МТС, котировки которых находились под давлением продаж на фоне негативных корпоративных новостей. Наибольшими темпами роста выделились акции Центрального, Волжского и Сибирского телекомов, причем привилегированные акции телекомов росли быстрее.

• После двухмесячного роста рынок, по нашему мнению, выглядит перекуплено, а в преддверии новогодних каникул, скорее всего, будет вяло торговаться на достигнутых уровнях. Однако, в случае ухудшения ценовой конъюнктуры на мировых товарных рынках, мы ожидаем снижения индекса RTSI.

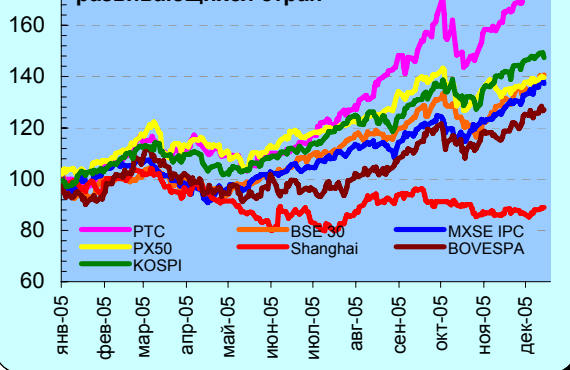
Лидеры роста и падения за неделю



Влияние на изменение индекса РТС (RTSI)



Сравнение индексов развивающихся стран



19/12/2005 Понедельник

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за октябрь
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за декабрь Прогноз - 61
- Объявление об аукционе Минфина США 4-Week Bill
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Исполнение фьючерсных контрактов на валюту, кроме фьючерса на российский рубль на СМЕ.
- Заседание Совета министров Союзного государства Белоруссии и России пройдет в Москве.
- Начнется рабочий визит премьер-министра Белоруссии в Москву.
- Арбитраж рассмотрит иск о признании в РФ решения иностранного суда по взысканию с ЮКОСа 475,28 млн долл.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Филип Моррис Кубань".
- Внеочередное заочное собрание акционеров Ковдорского горно-обогатительного комбината.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Дорогобуж".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Новомосковская акционерная компания "Азот".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Вольскцемент"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Кавказцемент"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Красноярский завод комбайнов"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Недра"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Пермская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Пермэнергоремонт"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Свердловская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Севрыбхолодфлот"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Чеховский завод энергетического машиностроения"
- Выплата купона Россия, 25055 [Облигации] Ставка купона - 2 % Размер купона (RUR) - 19.95
Объем - 56 771 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 132 581
- Выплата купона Россия, 26183 [Облигации] Ставка купона - 2 % Размер купона (RUR) - 19.95
Объем - 56 771 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 132 581
- Погашение Россия, 25055 [Облигации] Объем - 56 771 000 / RUR Номинал - 1000

20/12/2005 Вторник

- 03:30 Великобритания: Цены на жилье за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Сальдо бюджета за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Чистая потребность госсектора в наличности за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Предварительные данные по денежному агрегату М4 за ноябрь
- 12:30 Великобритания: Предварительные данные по кредитованию М4 за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса без учета сезонных колебаний за октябрь
- 13:00 Еврозона: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за октябрь
- 16:30 США: Разрешения на строительство за ноябрь
- 16:30 США: Начало строительства за ноябрь Прогноз - 2.015 млн.
- 16:30 США: Индекс производственных цен за исключением цен на продукты питания и энергию за ноябрь Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за ноябрь Прогноз - -0.3%
- Аукцион Минфина США 4-Week Bill
- Совет директоров "Псковэнерго" планирует утвердить лимит параметров заимствований на 2006г.
- Акционеры ОАО "Красноярская угольная компания" переизберут совет директоров.
- Внеочередное собрание акционеров Выборгского судостроительного завода.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Воткинская ГЭС".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Жигулевская ГЭС".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Волжская ГЭС".
- Внеочередное собрание акционеров банка "Уральский финансовый дом".
- Внеочередное заочное собрание акционеров банка "БАРС".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Синарский трубный завод".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Северский трубный завод".
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Таганрогский металлургический завод".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Аэропорт Анапа"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Волжская ГЭС"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Воткинская ГЭС"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Жигулевская ГЭС"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО энергетики и электрификации "Камчатскэнерго"

- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Качканарский горно-обогатительный комбинат "Ванадий"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Павловский автобус"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО Коммерческий банк "Петрокоммерц"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Северский трубный завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Синарский трубный завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Таганрогский металлургический завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Территориальная генерирующая компания-9"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Энергомашкорпорация"
- Выплата купона Югтранзитсервис, 01 [Облигации] Ставка купона - 19.03 %
Размер купона (RUR) - 47.44 Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 28 464 000
- Выплата купона Россия, 26184 [Облигации] Ставка купона - 2 % Размер купона (RUR) - 19.95
Объем - 56 771 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 132 581
- Выплата купона ФСК ЕЭС, 1 [Облигации] Ставка купона - 8.8 % Размер купона (RUR) - 43.88
Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 219 400 000
- Выплата купона Финанс Интернэшнл Инвест, 1 [Облигации] Ставка купона - 11.5 %
Размер купона (RUR) - 57.34 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 57 340 000
- Выплата купона ТД Копейка, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.75 % Размер купона (RUR) - 24.31
Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 29 172 000
- Выплата купона Ижмаш, 2 [Облигации] Ставка купона - 13.55 % Размер купона (RUR) - 67.56
Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 67 560 000
- Выплата купона Белгородская область, 25003 [Облигации] Ставка купона - 19 %
Размер купона (RUR) - 47.37 Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 14 211 000
- Выплата купона Москва, 27 [Облигации] Ставка купона - 15 % Размер купона (RUR) - 37.4
Объем - 4 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 149 600 000
- Выплата купона Якутия (Саха), 25003 [Облигации] Ставка купона - 12 %
Размер купона (RUR) - 29.92 Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 23 936 000
- Оферта Югтранзитсервис, 01 [Облигации] Цена оферты – 100
Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Оферта МаирИнвест, 1 [Облигации] Цена оферты – 100 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Финанс Интернэшнл Инвест, 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Погашение Белгородская область, 25003 [Облигации] Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Марийский НПЗ-Финанс, 1 [Облигации] Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Мясная Корпорация Евросервис, 1 [Облигации]
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Автоприбор, 1 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Терна-финанс, 1 [Облигации] Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Одинцовский район Московской области, 31001 [Облигации]
Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Пятерочка Финанс, 2 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Новосибирская область, 34013 [Облигации]
Объем - 2 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение НМЗ им. Кузьмина, 1 [Облигации] Объем - 1 200 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Группа НИТОЛ, 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

21/12/2005 Среда

- 08:00 Япония: Протоколы заседания Банка Японии от 17-18 ноября
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 7-8 декабря
- 12:30 Великобритания: Производство автомобилей за ноябрь
- 15:00 США: Индекс количества заявок на ипотечный кредит за неделю до 16 декабря
- 16:30 США: Корпоративные прибыли за 3 квартал
- 16:30 США: Цепной индекс цен за 3 квартал Прогноз - +3.0%
- 16:30 США: Прирост ВВП за 3 квартал Прогноз - +4.3%
- 18:30 США: Запасы сырой нефти и нефтепродуктов за неделю до 16 декабря
- КС РФ вынесет решение по жалобе СПС о неконституционности назначения губернаторов.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Псковэнерго".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Хабаровский аэропорт"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Луковецкий леспромхоз"
- Выплата купона ЧТПЗ, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.5 % Размер купона (RUR) - 47.37
Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 142 110 000

- Выплата купона Липецкая область, 25003 [Облигации] Ставка купона - 7 %
Размер купона (RUR) - 17.45 Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 5 235 000
- Выплата купона Санкт-Петербург, 26004 [Облигации] Ставка купона - 10.99 %
Размер купона (RUR) - 5.48 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 100
Оценочная сумма выплаты - 54 800 000
- Размещение Московское областное ипотечное агентство, 1 [Облигации]
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ВБД ПП, 2 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

22/12/2005 Четверг

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за октябрь
- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за октябрь
- 02:50 Япония: Сальдо торгового баланса с учетом сезонных колебаний за ноябрь
- 13:00 Еврозона: Промышленные заказы за октябрь
- 16:30 США: Средняя недельная заработная плата за октябрь
- 16:30 США: Личные расходы за ноябрь Прогноз - +0.4%
- 16:30 США: Личные доходы за ноябрь Прогноз - +0.3%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 17 декабря
- 17:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за декабрь
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за ноябрь
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 16 декабря
- Объявление об аукционе Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- Золотовалютные резервы за 12 — 18 декабря.
- Суд продолжит рассмотрение иска Росимущества РФ по договорам аренды дач "Сосновка-1" и "Сосновка-3".
- Акционеры Архмортторгпорта изберут гендиректора предприятия.
- Акционеры "Волгабурмаша" переизберут совет директоров предприятия.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Роствертол".
- Внеочередное заочное собрание акционеров генерирующей компании "Волжская".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "АВТОВАЗ".
- Внеочередное собрание акционеров Архангельского морского торгового порта.
- Внеочередное заочное собрание акционеров Западно-сибирского металлургического комбината.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Богословское рудоуправление"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ростовская генерирующая компания"
- Выплата купона Россия, 26185 [Облигации] Ставка купона - 2 % Размер купона (RUR) - 19.95
Объем - 56 771 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 132 581
- Выплата купона Ногинский район, 25001 [Облигации] Ставка купона - 15 %
Размер купона (RUR) - 37.4 Объем - 250 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 9 350 000
- Выплата купона ХКФ Банк, 3 [Облигации] Ставка купона - 8.25 %
Размер купона (RUR) - 20.57 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 61 710 000
- Выплата купона Волгоградская область, 35001 [Облигации] Ставка купона - 13 %
Размер купона (RUR) - 74.8 Объем - 700 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 52 360 000
- Выплата купона ВАГОНМАШ, 1 [Облигации] Ставка купона - 13.5 % Размер купона (RUR) - 67.32
Объем - 300 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 20 196 000
- Выплата купона Иркутская область, 31001 [Облигации] Ставка купона - 10 %
Размер купона (RUR) - 27.12 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 40 680 000
- Выплата купона ГТ-ТЭЦ Энерго, 2 [Облигации] Ставка купона - 12.5 %
Размер купона (RUR) - 62.33 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 93 495 000
- Размещение Группа Магnezит, 1 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Мособлгаз-финанс, 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Нижне-Ленское-Инвест, 2 [Облигации] Объем - 550 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ГОТЭК, 2 [Облигации] Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000

23/12/2005 Пятница

- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за октябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за октябрь
- 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за октябрь

- 12:30 Великобритания: Прирост ВВП в 3-м прочтении за 3 квартал
- 12:30 Великобритания: Сальдо платежного баланса за 3 квартал
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключения заказов транспортного сектора за ноябрь
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за исключением заказов оборонной промышленности за ноябрь
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за ноябрь Прогноз - +1.0%
- 17:45 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за декабрь
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за ноябрь
- Япония: Национальный праздник
- Совет директоров РАО ЕЭС обсудит функции общества, передаваемые государству в ходе энергореформы.
- РФФИ проведет аукцион по продаже 19,98% акций Владивостокского морского торгового порта.
- Запланировано первое заседание комитета по вопросам экономического сотрудничества Украины и РФ.
- Акционеры ОАО "Комстар - ОТС" рассмотрят вопрос привлечения кредита в 65 млн долл.
- Акционеры "МегаФона" рассмотрят вопрос о снятии ответственности с 3 членов совета директоров.
- Внеочередное собрание акционеров "Новомосковская акционерная компания "Азот" Открытое акционерное общество
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Астраханская региональная генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Воронежское акционерное самолетостроительное общество" (ВАСО)
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Выксунский металлургический завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Генерирующая компания "Волжская"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Дагестанская тепловая генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Редакция газеты "Известия"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Калужская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Липецкцемент"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Магнитогорский калибровочный завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Металлургический завод им.А.К.Серова"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Минеральные удобрения"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Михайловцемент"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Невинномысский Азот"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Нижегородская энергоремонтная компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "ПОЛИКОМПЛАСТ"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ростовская генерирующая компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО энергетики и электрификации "Севкавказэнерго"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Сибирская нефтяная компания"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Ставропольская теплогенерирующая компания"
- Выплата купона Москва, 37 [Облигации] Ставка купона - 10 % Размер купона (RUR) - 24.93
Объем - 4 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 99 720 000
- Выплата купона Амтелшинпром, 1 [Облигации] Ставка купона - 19 % Размер купона (RUR) - 94.74
Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 56 844 000
- Погашение Вулкан, 2005 (CLN) [Еврооблигации] Объем - 45 000 000 / USD
- Погашение Амтелшинпром, 1 [Облигации] Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок.

АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО) не несет ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.