



	15 сен	14 сен	13 сен	12 сен	11 сен
USD/RUR (ЦБ)	26,8015	26,7980	26,7764	26,7965	26,7625
EUR/USD	1,2647	1,2719	1,2694	1,2684	1,2702
LIBOR 3 мес, USD, %	5,3900	5,3900	5,3900	5,3900	5,3900
URALS (\$/барр.)	57,33	57,85	58,38	58,66	58,84
Золото (\$/тр.унц.)	573,60	584,40	589,00	590,70	588,00

ВВП	6,5%	6,4%
(к тому же периоду прошлого года)	(за 1п06г.)	(за 05г.)
Инфляция (ИПЦ)	0,2%	7,1%
	авг-06	к дек-2005
Денежная база (млрд. руб.)	2689,8	1644,6
	(11.09.06)	(27.12.04)
ЗВР ЦБ (млрд. \$)	260,7	247,3
	(08.09.06)	(01.06.06)

Панорама

Краткий обзор валютных, денежных
и фондовых рынков за неделю
с 11 сентября по 15 сентября 2006 года
Понедельник 18 сентября 2006 года

Новости

Минфин РФ объявил о начале 2 этапа обмена допущенной к урегулированию коммерческой задолженности бывшего СССР на еврооблигации РФ с датами погашения 2010 г. и 2030 г. На 13 сентября 2006 г. общая сумма требований по задолженности, прошедших процедуру выверки и допущенных ко 2 этапу обмена, составила \$720 млн. Параметры выпускаемых облигаций будут аналогичны обращающимся бумагам 2010 г. и 2030 г., на них будут начислены проценты за период с 31 марта 2000 г. На дату завершения обмена участвующие кредиторы получают все выплаты по основному долгу и процентам, причитающиеся до этой даты в соответствии с графиками облигаций 2010 г. и 2030 г.

Нью-Йоркская товарная биржа (NYMEX) планирует до конца 2006 г. начать торги фьючерсными контрактами на российскую нефть сорта REBCO.

Россельхозбанк разместил еврооблигации объемом \$500 млн. под доходность 175 базисных пунктов к среднерыночным свопам. Ставка купона составила 6,97% годовых. Цена размещения - номинал. Евробонды будут выпущены сроком на 10 лет с опционом погашения через 5 лет.

Банк Русский стандарт 26 сентября начнет размещение 7 займа на 5 млрд. руб.

Газпром заинтересован в приобретении 50% акций нефтяной компании ТНК-ВР у ее российских акционеров - Альфа-групп, Реновы и Access Industries. По неофициальным данным, параметры возможной сделки обсуждались с российскими совладельцами ТНК-ВР, и те "не против продать свои акции Газпрому".

Норильский Никель: Финская Fortum сообщила, что покупка 25% российской энергетической компании Колэнгеро у НорНикеля отменяется из-за требований российских антимонопольных органов.

Транснефть: Биржевые торги привилегированными акциями Транснефти возобновлены.

ЕвроХим может весной 2007 г. выпустить еврооблигации на \$250-\$300 млн. Кроме того, ЕвроХим изучает возможность выхода на публичный рынок с различными финансовыми инструментами, не исключая IPO.

Акрон планирует ежегодно направлять на выплату дивидендов 30% от чистой прибыли. Акрон является крупнейшим производителем аммиака и минеральных удобрений. В структуру холдинга входят ОАО «Дорогобуж» и китайское СП Hongji-Acron. Напомним, что чистая прибыль компании по РСБУ за январь-июнь выросла до 1,6 млрд. руб. с 1,4 млрд. руб. за аналогичный период 2005 г.

ТГК-4: Торги акциями ТГК-4 должны начаться в РТС и на ММВБ в октябре. ТГК-4 на днях завершила формирование целевой структуры, совершена конвертация акций присоединенных к ТГК-4 региональных генерирующих компаний в акции ТГК-4. В результате присоединения доля РАО «ЕЭС», выступившего единственным учредителем ТГК-4, снизилась до 47,31% или 50,01% голосующих акций. Среди акционеров, вошедших в состав ТГК-4 региональных компаний были НЛМК, ЮКОС, ЕвроХим и Prosperity Capital Management.

Мосэнерго планирует разместить в 2007 г. допэмиссию акций на \$1,5 млрд. и может в 2009-2012 гг. привлечь с рынков капитала около \$3 млрд. для финансирования строительства Петровской ГРЭС.

АвтоВАЗ в конце 2006 г. планирует изготовить первую товарную партию новой модели LADA PRIORA.

Вымпелком может запустить программу выкупа своих акций, заявил гендиректор компании А. Изосимов. Он отметил, что совет директоров Вымпелкома будет рассматривать дивидендную политику компании после того, как она выйдет на положительный денежный поток. До сих пор Вымпелком не выплачивал дивиденды.

Чистая прибыль ОАО «Эфко» по РСБУ в 1 полугодии снизилась втрое до 8,08 млн. руб. Выручка за январь-июнь текущего года составила 2,54 млрд. руб. против 2,84 млрд. руб. годом ранее. Валовая прибыль - 302,34 млн. руб., тогда как за 1 полугодие 2005 г. 347,95 млн. руб.

Союз-Виктан (Украина) планирует разместить 1,5-годовые кредитные ноты (CLN) на \$65-70 млн. Ориентир доходности нот установлен на уровне 12,00-12,50% годовых.

Центртелеком планирует до конца года выпустить CLN на \$115 млн.

Чистая прибыль ВолгаТелекома по МСФО выросла в 1 полугодии 2006 г. до 1,52 млрд. руб. с 1,08 млрд. руб. годом ранее. Доходы оператора выросли за первые 6 месяцев 2006 г. до 11,54 млрд. руб. с 11,33 млрд. руб. за тот же период 2005 г., показатель EBITDA - до 4,54 млрд. руб. с 3,76 млрд. руб., рентабельность по этому показателю составила 39,37% по сравнению с 33,14% в январе-июне 2005 г.

Чистая прибыль Дальсвязи, рассчитанная по МСФО, выросла в январе-июне 2006 г. до 367,0 млн. руб. со 166,3 млн. руб. годом ранее. Выручка компании увеличилась до 5,167 млрд. руб. с 4,955 млрд. руб.

Холдинг «Агрика» определился с параметрами IPO. Группа в 2008 г. разместит на бирже 17% акций, организаторами IPO станут Уралсиб и один из крупных западных банков.

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

		15 сен	14 сен	13 сен	12 сен	11 сен
Нефть Light Sweet	\$/барр	63,33	63,22	63,97	63,76	65,61
DJIA		11560,8	11527,4	11543,3	11498,1	11396,8
Золото	\$/тр.унц.	573,6	584,4	589,0	590,7	588,0
10-летние гособлигац.США (дох-сть по закрытию)	% год	4,798	4,793	4,763	4,775	4,803
Швейцарский франк		1,255	1,252	1,250	1,251	1,245
EUR/USD		1,265	1,272	1,269	1,268	1,270

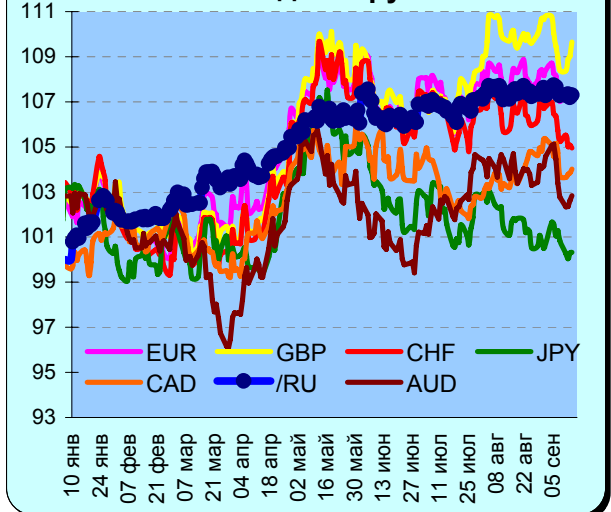
Динамика курса доллар-ЕВРО



Динамика цен на нефть (Light Sweet)



Сравнительная динамика валют к доллару США



• Основные валюты продолжают двигаться разнонаправленно по отношению к доллару. Ключевые факторы, которые влияли на рынок:

- Ожидания саммита министров финансов G7 в субботу.
- Ожидания данных по индексу потребительских цен в США.
- Ожидания заседания и решения по ставке ФРС 20 сентября.
- Продолжение снижения цен на рынке сырья и энергоносителей.

• По итогам недели йена снизилась к доллару с уровня 116,7 до 117,90. Как и ожидалось, большую часть недели японская валюта провела в краткосрочном боковом тренде на уровне 117,5. Колебания пары евро-йена были более существенными: она колебалась в диапазоне 147-149,45. Итоговое снижение японской валюты по отношению к евро и доллару оказалось связано как с определенной мягкостью по отношению к юаню (в международных финансовых кругах все более распространенным становится мнение о том, что ревальвация китайской валюты не поможет решить проблему дефицита в торговле с США), так и с заявлением руководителя НБ КНР о том, что максимум, на что Китай пойдет в ближайшее время - это расширение коридора колебаний юаня. Для йены это негативный фактор, поскольку надежды на ее укрепление во многом были связаны именно с ожиданиями ускорения роста юаня. Соответственно, вероятность того, что японская валюта в ближайшее время пойдет к уровню 118,5, резко повысилась.

• Движения на евродолларе на прошлой неделе были детерминированы, главным образом, событиями на рынках доллар-йена и евро-йена. Резкое падение йены к доллару и евро в понедельник способствовало росту евро к доллару до 1,2710-1,2730. Давление на европейскую валюту оказывали главным образом закрытие спекулятивных позиций на сырьевых рынках, а также хороший спрос со стороны нерезидентов на аукционе по размещению UST и на фондовом рынке США, поэтому вторник и среду евродоллар провел около уровня 1,27. Еще одна попытка «поднять голову» до уровня 1,2750 была предпринята в четверг после выхода данных о резком росте розничных продаж в Великобритании, которые также способствовали росту фунта до отметки 1,8870. Однако ближе к пятнице давление со стороны игроков, закрывающих короткие позиции по доллару, было столь велико, что в пятницу американская валюта сумела вновь укрепить свои позиции.

• Долгожданный CPI вышел в рамках прогнозов и не дал новой пищи для размышлений, при этом индекс Мичиганского университета оказался неожиданно высоким, а промпроизводство выросло хуже прогнозов. Все эти данные подтвердили еще раз, что экономика США находится в переходном периоде. А это означает, что вряд ли ФРС будет предпринимать какие-либо шаги по движению в ставках, поэтому определенные настроения на увеличение ставки, которые появились в последние дни, вряд ли можно считать оправданными. А это создает серьезные предпосылки для укрепления доллара ко всем основным мировым валютам.

• Серьезным препятствием для роста евро становятся усиливающиеся словесные интервенции финансовых властей европейских стран, направленные против укрепления европейской валюты. На прошлой неделе снижение евро было спровоцировано словами министра финансов Германии, сегодня министр финансов Франции заявил, что евро полностью оценен, что привело к сильным продажам европейской валюты, которому не помогли даже высказывания чиновников ЕЦБ М.Драги и Ю.Штарк.

• В пользу доллара, также, скорее всего, окажутся и данные по платежному балансу и притокам капитала, поскольку они отразят всплеск спроса на американские активы, который прошел в период эскалации ливано-израильского конфликта

• В итоге, мы полагаем, что котировки евродоллара, скорее всего, продолжат движение в сужающемся коридоре. Прогнозный диапазон на начало октября 1,2690-1, 2880. На текущей неделе возможны резкие скачки к отметкам 1,2560, если дефицит платежного баланса окажется меньше \$205 млрд., и к 1,28, если ФРС заявит, что не видит поводов для повышения ставки в ближайшей перспективе.

		15 сен	14 сен	13 сен	12 сен	11 сен
Ставка рефинансир. ЦБ	% год	11,5	12 (с 26.12.05 по 25.06.06)			
Остатки КО в ЦБ	млрд. р.	342,8	376,8	368,3	350,3	346,5
Депозиты КО в ЦБ	млрд. р.	241,7	240,7	256	268,6	264,2
MIBOR 1 день	% год	2,85	2,71	2,72	2,71	2,8
ETC (today, USD)	руб.	26,797	26,8	26,805	26,782	26,7745
ETC (today, EUR)	руб.	34,0448	33,9900	34,0200	34,0450	34,0000
Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC		1,270	1,268	1,269	1,271	1,270



- Относительно невысокая волатильность на евродолларе стала главной причиной формирования бокового тренда и на внутреннем валютном рынке. Рубль-доллар колебался в диапазоне 26,76-26,8150, рубль-евро - на уровнях 33,95-34,08.

- Объем торгов оставался на средних значениях, а уровень интервенций ЦБ РФ колебался на стандартной отметке \$1,2-\$1,5 млрд. в день.

- Спекулятивная активность игроков на валютном рынке была не очень высокой, что было связано как с неопределенностью на форексе, так и с некоторыми опасениями относительно возможных мер по ужесточению банковского надзора после убийства зампреда Центробанка А.Козлова.

- Вполне вероятно, что некоторый всплеск ставок по МБК, который наблюдался в четверг-пятницу, также был связан не только с ожиданиями налоговых выплат и частичным уходом рублей на рынок облигаций, но и некоторой неопределенностью, которая появилась после резких высказываний В.Путина и О.Вьюгина о необходимости более строгих мер по усилению банковского надзора и увеличения в надзоре силовой составляющей. Некоторая нервозность участников межбанковского рынка способствовала росту ставок по МБК в четверг-пятницу до уровня 3,5-3,75%.

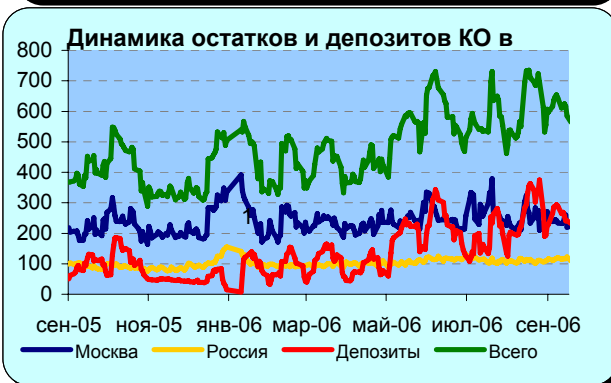
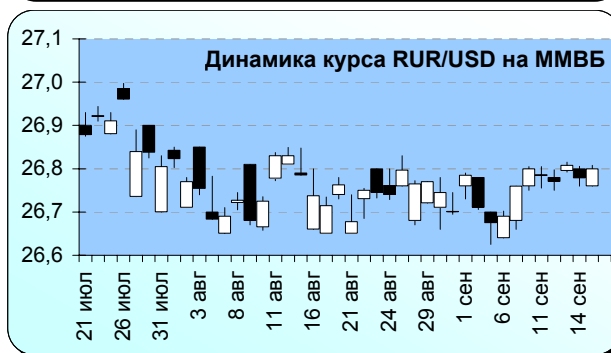
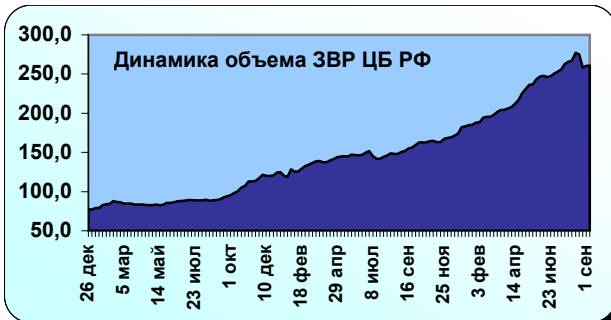
- Характерно, что формально уровень ликвидности банковской системы остается на высоком уровне как в абсолютных цифрах, так и в относительных. К концу недели отношение остатков на счетах банков в ЦБ к их совокупным активам составило 3,12%, что является очень высоким показателем. Обычно ставки по МБК растут до 3-4%, если этот показатель опускается ниже 3%, и поднимаются выше 6%, если остатки к активам оказываются ниже 2,8%.

- Поскольку пока сложно сказать, какие меры по ужесточению надзора будут приняты и будут ли они приниматься вообще, поскольку в целом текущее законодательство и механизмы позволяют ЦБ оперативно контролировать состояние банковской системы, то мы не ожидаем каких-либо серьезных сложностей на межбанковском рынке. Вполне возможно, что банки будут подходить еще более строго к своей лимитной политике в отношении банков-контрагентов, что будет способствовать некоторому усложнению перетока рублевой массы от крупных игроков к мелким и средним. Это будет в некоторой степени способствовать росту общего уровня ставок на межбанковском рынке, однако какой-то динамики ставок для крупнейших банков не ожидается.

- Тем не менее, нельзя исключить ситуацию, при которой уровень ставок в конце сентября окажется несколько выше ожидаемого и составит около 6% даже при номинально высокой ликвидности.

- Валютные курсы вряд ли покажут какую-либо динамику, отличную от движений евродоллара, оснований для каких-либо ревальвационных движений по бивалютной корзине не прослеживается.

- Соответственно, мы ожидаем роста волатильности. В случае резкого роста доллара до уровня 1,2560 (возможные причины см. на стр. 2), стоит ожидать снижения рубля к доллару до 26,88 и роста к евро до 33,86. Если же евродоллар вырастет до уровня 1,28-1,2880 рубль-доллар уйдет на уровни 26,6-26,68, а рубль-евро – на отметки 34,15-34,3.



		15 сен	14 сен	13 сен	12 сен	11 сен
10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия)	% год	4,80	4,80	4,77	4,77	4,80
Доходность Россия-30	% год	5,85	5,86	5,88	5,88	5,88
Объем рынка ОФЗ по номиналу	млрд. руб.	837,88	837,88	837,88	828,98	828,98
Капитализация рынка ОФЗ	млрд. руб.	830,79	830,79	829,9	826,48	826,44
Торги в секции госбумаг на ММВБ	млн. руб.	76604,80	2363,23	10806,16	940,10	655,58
Первичные размещения негос. сектора облигаций	млрд. руб.	0,00	6,70	0,00	14,00	0,00
Вторичные торги негос. сектора облигаций	млрд. руб.	9,68	8,77	7,00	7,97	7,11
Индекс корп. обл ММВБ		101,41	101,39	101,39	101,39	101,43

Доходность облигаций первого эшелона

Эмитент	RUR		USD	
	Дата погаш.	YTM (%)	Дата погаш.	YTM (%)
Газпром	18.01.07	5,28	25.04.07	5,94
ВТБ	19.03.09	5,99	11.12.08	5,97
ТНК	28.11.06	4,93	06.11.07	6,21

Лидеры по объему торгов, млн.руб.

МГор39-об	1013,55
РЖД-07обл	1088,09
КОПЕЙКА	1102,71
ФСК ЕЭС-02	1135,96
ФСК ЕЭС-03	1299,52
Финанс-02	1416,03
Мос.обл.6в	1515,12
РЖД-06обл	1956,95
ГидроОГК-1	2739,45
КалужОбл-2	2855,22

Лидеры и аутсайдеры рынка

МГТС-04	1,70
НЛК 01	1,50
МГор40-об	1,00
МГор42-об	1,00
ОМЗ - 4 об	0,99
Томск.об-2	-1,15
Мотовил3-	-1,19
МКШВ-01	-1,50
ВоронежО	-1,60
НОМОС 6в	-1,80

Изменение цены за неделю %

- На мировых долговых рынках стабильно. Американские UST-10 за неделю поднялись в доходности на 2 б.п. до 4,80%. Российские еврооблигации с погашением в 2030 г. снизились в доходности на 1 б.п. до 5,85%. Спрэд стабильно держался в диапазоне 105-111 б.п. Ситуация определяется тем, что данные по индексу потребительских цен не добавили рынку инфляционных опасений и пауза ФРС в ужесточении денежно-кредитной политики выглядит вполне оправданной. CPI и core CPI в точности совпали с прогнозами (0,2%). И теперь можно с уверенностью сказать, что на заседании FOMC в среду ставка повышена не будет.
- Во вторник выйдет статистика по динамике производственных цен. PPI ожидается на уровне 0,4%, core PPI – 0,2%. В четверг ждем комментарии ФРС по итогам заседания.
- В целом рынок базовых активов, получив умеренно-позитивный сигнал, на этой неделе, останется в равновесии. Ожидаемый диапазон для UST-10 – 4,7-4,85%. По России-30 – 5,75-5,95%.

Интересу к бумагам РФ будет способствовать анонсированный Минфином обмен коммерческой задолженности б.СССР на бонды с погашением в 2010 и 2030 гг.

Рынок ОФЗ-ОБР в начале недели чувствовал себя не очень хорошо. Покупали, в основном, короткие и средние бумаги, а «даль» предпочитали продавать. Однако аукцион по ОФЗ 46018 на 10 млрд. руб., в ходе которого спрос превысил предложение в 2,5 раза и было размещено бумаг на 8,9 млрд. руб. под 6,7%, вернул рынок в конструктивное русло, и до конца недели цены росли.

• Индикативный выпуск ОФЗ 46018 с погашением в 2021 г. подорожал за неделю на 11 б.п., а самые длинные ОФЗ 46020 – на 1 б.п. Среднесрочный потенциал роста котировок рублевых госбумаг по-прежнему сохраняется. Об этом свидетельствует и спрэд ОФЗ 46018 к России-30, остающийся в районе 80 б.п., и не до конца отыгранное предыдущее снижение в длинных бумагах.

• В то же время на рынке МБК появились некоторые признаки сокращения предложения. В частности в пятницу на фоне уплаты ЕСН ставка overnight по ходу дня превышала 3,5%. Среда – день уплаты НДС, так что ставки могут быть выше привычных минимальных уровней и стать сдерживающим фактором для рынка ОФЗ.

• **Доходности к погашению:** в 2006-2007 гг. – 4,01-5,43, в 2008-2010 гг. – 4,17-6,13%, 2011-2036 гг. – 6,31-7,93%.

Рынок негосударственных облигаций на минувшей неделе умеренно скорректировался. Ликвидные выпуски Москвы 39 и 44 снизились в цене на 10-15 б.п., Бумаги Мособласти подешевели на 5-37 б.п. В 1 эшелоне существенно подорожали облигации ГидроОГК (+76 б.п.), а выпуски ФСК снизились на 15-25 б.п. В бумагах Газпрома и РЖД преобладали продажи, но единой тенденции не было.

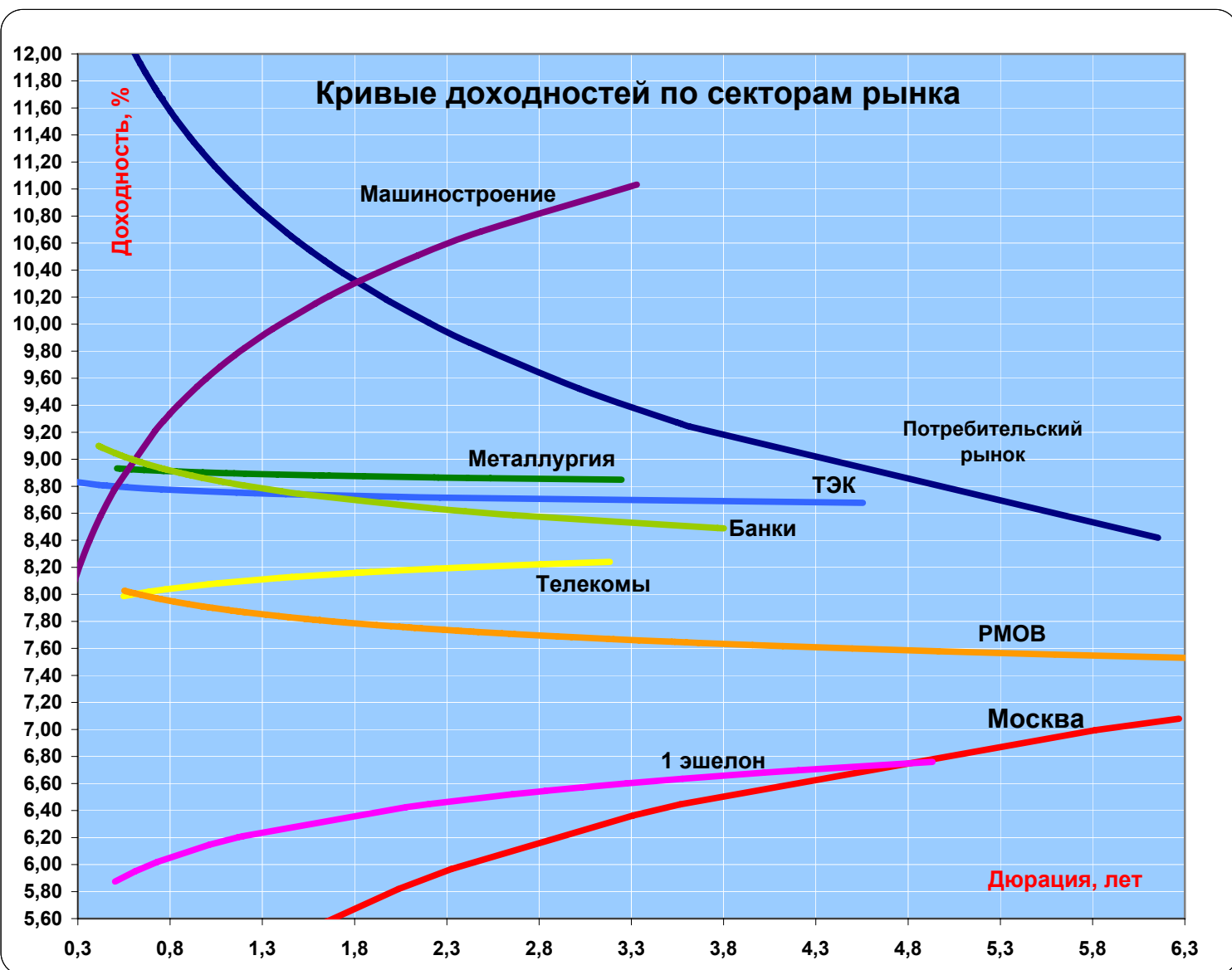
• То же можно сказать и о телекомах. При этом на общем фоне выделялись дружно подорожавшие на 10-29 б.п. бумаги ВолгаТелекома. Главными аутсайдерами сектора были облигации СМАРТС, которые в преддверии оферты по 3 выпуску обвалились на 60-220 б.п. Эмитент, очевидно, теряет доверие инвесторов в связи с внутрикорпоративным конфликтом акционеров.

• На этой неделе ждем умеренно позитивной динамики «вторички», поддерживаемой стабильностью базовых активов и сдерживаемой опасениями снижения рублевой ликвидности. Основное внимание по-прежнему будет сосредоточено на новых размещениях.

• На «первичке» неделя прошла ударно – было размещено 8 выпусков на общую сумму 28,2 млрд. руб. Самый крупный из них – ЕБРР-3 – размещался по закрытой подписке. В целом можно отметить, что инвесторы стали немного более привередливы в отношении доходности, по крайней мере, потенциально высоколиквидных бумаг хорошего кредитного качества. Так, например, доходность к 3-летней оферте по выпуску ВолгаТелекома и к погашению через 5 лет по бумагам МОЭСК составила соответственно 8,15% и 8,21%, тогда как займы, на наш взгляд, вполне заслуживали доходности в пределах 8%. Так что данные выпуски будут иметь неплохой апсайд при выходе на «вторичку». Остальные займы, будучи более доходными и контролируруемыми организаторами, разместились с доходностью в рамках или лучше ожиданий: ТАИФ-Финанс – 8,6% к 2-летней оферте, МиГ-Финанс – 9,1% к 1,5-годовой оферте, Юнимилк – 10% к 3-летней оферте, Восток-Сервис-Финанс – 11,29% к 1,5-годовой оферте и Эрконтпродукт – 11,72% к 1,5-годовой оферте.

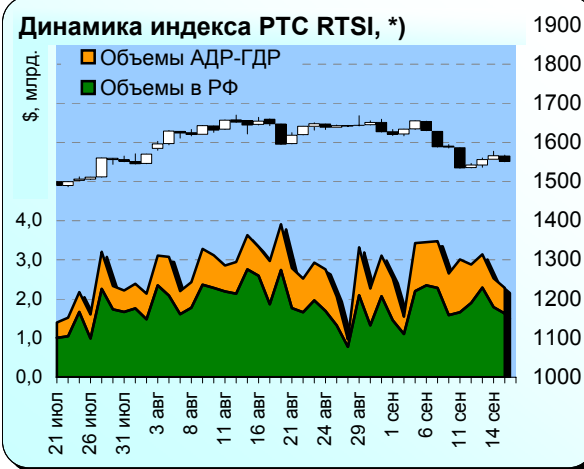
• На этой неделе ожидается как минимум 9 размещений на 19 млрд. руб. При этом в центре внимания будет 5-летний заем Мосэнерго на 5 млрд. руб. с 3-летней офертой. Компании электроэнергетики сейчас пользуются заслуженной популярностью среди инвесторов и данная бумага может стать еще одной «фишкой». Ориентируясь на торгующийся выпуск бумаг московских энергетиков и доходности МОЭСК и ГидроОГК, полагаем, что справедливый уровень для новой бумаги к оферте – 7,35-7,45% годовых.

	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		0,01	5294	40 484	8 097	786 685	804 852	436
Москва	6,11	0,04	156	3 291	658	88 000	95 191	13
Прочие РМОВ	7,57	-0,06	772	7 342	1 468	112 720	118 157	79
Корпоративные	8,51	0,03	4366	29 851	5 970	585 965	591 505	344
В т.ч. по эшелонам								
1 эшелон	6,21	0,09	539	12 310	2 462	121 000	122 791	20
2 эшелон	8,07	-0,08	901	6 687	1 337	173 403	176 017	90
3 эшелон	9,94	0,03	2926	10 854	2 171	291 563	292 696	235
В т.ч. по отраслям								
Банки	7,57	0,01	469	5 221	1 044	123 143	123 625	64
Телеком	8,08	-0,13	410	2 554	511	62 023	63 736	30
Машиностроение	9,02	0,02	377	1 320	264	45 400	45 610	31
Металлургия	8,59	-0,01	384	1 902	380	62 180	62 189	30
ТЭК	7,16	0,07	612	7 709	1 542	87 300	88 524	25
Химия и нефтехимия	7,86	-0,02	31	246	49	12 050	12 321	10
Лесная и целл.-бум.	10,61	0,26	63	262	52	5 700	5 730	7
Потребительский рынок	10,65	0,02	1273	4 733	947	101 250	101 594	94
Ипотека и строительство	9,76	-0,09	306	458	92	29 120	29 607	24



Рынок акций

	15 сен	14 сен	13 сен	12 сен	11 сен
Индекс РТС , *)	1 550,68	1 566,39	1 556,32	1 542,70	1 534,68
Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.)	41,69	45,85	59,51	48,25	42,49
DJIA	11 185,68	11 185,68	11 185,68	11 185,68	11 185,68
NASDAQ 100	1 509,43	1 509,43	1 509,43	1 509,43	1 509,43
Nikkei	15 456,81	15 456,81	15 456,81	15 456,81	15 456,81



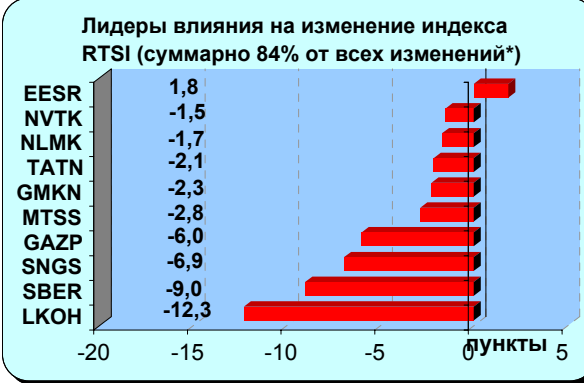
- На прошедшей неделе российский рынок акций продемонстрировал снижение котировок по большинству ликвидных ценных бумаг при падавших оборотах торгов. Индекс РТС RTSI*) за минувшую неделю упал на 2,5% по сравнению с падением на 1,8% неделей ранее. По состоянию на пятницу индекс RTSI показывал прирост по сравнению с началом года на 37,8% и оставался одним из лидеров роста среди индексов рынков акций развивающихся стран с начала года.

- Основное негативное влияние на снижение индекса RTSI на минувшей неделе оказало падение котировок акций Лукойла, Сургутнефтегаза, Газпрома и НорНикеля., что было связано с продолжением снижения цен на сырьевых рынках. За прошедшую неделю цены на нефть упали на 4,4%, на газ на 12,2%, а никель потерял в цене 3,6%. Индекс товарных рынков CRB снизился до годового минимума. Новую волну падения цен на нефть спровоцировал обвал цен на газ в США, рухнувших с конца августа на 20% из-за значительного роста его запасов в США в сравнении с тем же периодом прошлого года. Кроме того, на падение нефтяных котировок повлияло прекращение забастовки нефтяными профсоюзами Нигерии и ослабление угрозы вторжения урагана в нефтедобывающие районы Мексиканского залива. Падение цен на нефть с текущих уровней на каждые \$5, по нашим оценкам, уменьшает чистую прибыль российских нефтяных компаний на 10-15%, что негативно отражается на котировках акций "нефтяных фишек", которые снижаются в ожидании уменьшения доходов и прибылей компаний.

- В условиях падения цен на товарных рынках спрос инвесторов на российские акции наблюдается в несырьевых секторах. Абсолютным лидером роста котировок на прошлой неделе стали акции Московской кондитерской фабрики «Красный Октябрь» (KROT), на что повлияли планы компании по расширению производства и привлечения кредитов по низким ставкам (не более ставки LIBOR/EURIBOR плюс 0.95% годовых). Активный спрос инвесторов сохранился в электроэнергетике, что подтвердилось ростом цен акций ПАО ЕЭС, а лидером роста среди компаний электроэнергетики стали обыкновенные акции Дагэньерго (DGEN). Акции Аптечной сети 36,6, выросли на фоне сообщений о расширении компанией бизнеса - приобретении четырех розничных сетей, объединяющих 162 аптеки, что способствует росту денежного потока компании и, вероятно, повысит фундаментальные оценки стоимости компании. Существенным ростом на прошедшей неделе отметились и акции медиа-холдинга РБК, в планы которого входит увеличение охвата московской аудитории. Сообщение РБК о заключении договора о распространении сигнала «РБК-ТВ» по сети крупнейшего столичного оператора – «Мостелекома» вызвало волну повышения котировок акций РБК.

- Резкий рост цен на акции компании «Полюс Золото» мы связываем с принятием стратегии развития компании на период до 2015 г. и планами выкупа до 10% акций. К 2015 г. рыночная капитализация компании составит \$14-16,5 млрд. Кроме того, росту котировок Полюс-Золото способствовало сообщение о том, что компания заключила партнерское соглашение с ФГУП «Центральный научно-исследовательский геологоразведочный институт цветных и благородных металлов» об участии в переоценке месторождения Сухой Лог в Иркутской области. Участие в процессе оценки месторождения делает «Полюс Золото» претендентом №1 на покупку месторождения и дает компании реальные шансы на прирост запасов, к изменению величины которых весьма чувствительна цена акций золотодобывающих компаний. Мы ожидаем продолжения роста цен на акции компании.

- Ключевым событием предстоящей недели станет решение ФРС США по процентным ставкам. В начале текущей недели в условиях роста ведущих мировых индексов рынков акций, мы ожидаем повышения индекса РТС RTSI.



*) По данным РТС (www.rts.ru)

18/09/2006 Понедельник

- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за июль
- 14:00 Германия: Публикация ежемесячного отчета БундесБанка.
- 16:30 США: Сальдо платежного баланса за 2 квартал
- 16:30 Канада: Покупка ценных бумаг за июль
- 17:00 США: Притоки капитала по данным Казначейства США за июль
- 20:00 США: Круглый Стол Бизнеса публикует обзор экономических перспектив.
- 21:00 США: Индекс рынка жилья за сентябрь
- Великобритания: Цены на жилье за сентябрь
- Япония: Национальный праздник
- Объявление об аукционе Минфина США 4-Week Bill
- Аукционы Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- В г.Харбине пройдет Российско-китайская конференция по вопросам законодательного обеспечения сотрудничества между РФ и КНР.
- Арбитраж Москвы рассмотрит иск "ВымпелКома" о незаконности бездействия ГКРЧ.
- Внеочередное собрание акционеров Внешторгбанка.
- Закрытие реестра акционеров Воронежпромбанка
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Сибирская нефтегазовая компания".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Воронежская кондитерская фабрика".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Челябинский цинковый завод".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "КуйбышевАзот"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО страховая компания "АККОРД"
- Выплата купона Камская долина-Финанс, 3 [Облигации] Ставка купона - 13.5 %
Размер купона (RUR) - 33.29 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 16 645 000
- Выплата купона Микояновский мясокомбинат, 1 [Облигации] Ставка купона - 13.5 %
Размер купона (RUR) - 67.68 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 67 680 000
- Погашение Микояновский мясокомбинат, 1 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Магадан, 31001 [Облигации] Объем - 450 000 000 / RUR Номинал - 1000

19/09/2006 Вторник

- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за август
- 13:00 Еврозона: Индекс оценки текущих экономических условий за сентябрь
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за сентябрь
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущих экономических условий за август
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий за август
- 15:00 Канада: Стержневой индекс потребительских цен за август
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен за август
- 16:30 США: Разрешения на строительство за август
- 16:30 США: Начало строительства за август
- 16:30 США: Индекс производственных цен за исключением цен на продукты питания и энергию за август Прогноз - +0.2%
- 16:30 США: Индекс производственных цен за август Прогноз - +0.4%
- Сингапур: Ежегодная встреча представителей Международного Валютного Фонда и Всемирного Банка в Сингапуре (продлится до 20 сентября).
- Аукцион Минфина США 4-Week Bill
- Арбитраж проведет слушания о недействительности решения ФАС в отношении СИБУРа и "СИБУР-Газсервиса".
- Апелляция рассмотрит жалобу НК "ЮКОС" на решение о признании компании банкротом.
- Кассация рассмотрит жалобу ЮКОСа на определение суда о введении процедуры наблюдения в компании.
- В Иркутске начнет работу IV Байкальский экономический форум.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Саткамежрайгаз"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Туполев"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО "Дальневосточный банк"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ЗАО Коммерческий банк "КЕДР"
- Закрытие реестра к собранию акционеров ОАО энергетики и электрификации "Мосэнерго"
- Выплата купона ИБГ НИКойл, 2007 (LPN) [Еврооблигации] Ставка купона - 9 %
Размер купона (USD) - 45000 Объем - 150 000 000 / USD

- Выплата купона Югтранзитсервис, 01 [Облигации] Ставка купона - 1 % Размер купона (RUR) - 2.49 Объем - 600 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 1 494 000
- Выплата купона Торговый Дом КОПЕЙКА(ООО), 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 Уралсвязьинформ, 7 [Облигации] Ставка купона - 8.4 % Размер купона (RUR) - 41.88 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 125 640 000
- Выплата купона Мясная Корпорация Евросервис, 1 [Облигации] Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 34.9 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 52 350 000
- Выплата купона Терна-финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 14 % Размер купона (RUR) - 34.9 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 17 450 000
- Выплата купона Одинцовский район Московской области, 31001 [Облигации] Ставка купона - 12 % Размер купона (RUR) - 29.92 Объем - 275 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 8 228 000
- Выплата купона Новосибирская область, 34013 [Облигации] Ставка купона - 9 % Размер купона (RUR) - 22.44 Объем - 2 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 56 100 000
- Выплата купона ТД Копейка (ОАО), 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 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
- Выплата купона СИТЕХ-Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 15.5 % Размер купона (RUR) - 13.16 Объем - 40 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 526 400
- Размещение Мосэнерго, 1 [Облигации] Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение КБ Кедр, 2 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

20/09/2006 Среда

- 11:30 Швеция: Прирост ВВП за 2 квартал
- 12:30 Великобритания: Чистая потребность государственного сектора в наличности за август
- 12:30 Великобритания: Дефицит государственного бюджета за август
- 12:30 Великобритания: Предварительные данные по денежному агрегату М4 за август
- 12:30 Великобритания: Предварительные данные по кредитованию М4 за август
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование за август
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 6-7 сентября.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 15 сентября
- 16:30 Канада: Оптовые запасы за июль
- 16:30 Канада: Оптовые продажи за июль
- 16:30 Канада: Индекс опережающих индикаторов за август
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 сентября
- **22:15 США: Решение по процентной ставке Федерального Комитета по операциям на открытом рынке.**
- 11:30 Швеция: Прирост ВВП за 2 квартал
- 12:30 Великобритания: Чистая потребность государственного сектора в наличности за август
- 12:30 Великобритания: Дефицит государственного бюджета за август
- 12:30 Великобритания: Предварительные данные по денежному агрегату М4 за август
- 12:30 Великобритания: Предварительные данные по кредитованию М4 за август
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование за август
- 12:30 Великобритания: Публикация протоколов заседания Банка Англии от 6-7 сентября.
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 15 сентября
- 16:30 Канада: Оптовые запасы за июль
- 16:30 Канада: Оптовые продажи за июль
- 16:30 Канада: Индекс опережающих индикаторов за август
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 сентября
- 22:15 США: Решение по процентной ставке Федерального Комитета по операциям на открытом рынке.
- Состоятся основные слушания по иску миноритария МГТС к компании.
- Состоятся очередные слушания по иску "Ростелекома", оспаривающему налоговые претензии на 3,474 млрд руб.
- Акционеры "РуссНефти" на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о смене местонахождения компании.
- В Иркутске продолжит работу IV Байкальский экономический форум.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО Акционерная Компания "Якутскэнерго"

- 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 Москва, 27 [Облигации] Ставка купона - 15 % Размер купона (RUR) - 37.81
Объем - 4 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 151 240 000
- Размещение НК Альянс, 1 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000

21/09/2006 Четверг

- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса без учета сезонных колебаний за июнь
- 12:00 Еврозона: Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за июнь
- 12:00 Еврозона: Притоки прямых и портфельных инвестиций за июнь
- 14:00 Великобритания: Отчет Конфедерации Британских Промышленников за сентябрь
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 16 сентября
- 16:30 Канада: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за июль
- 16:30 Канада: Розничные продажи за июль
- 17:10 Еврозона: Выступление министра финансов Германии Peer Steinbrueck на тему: "Германия как финансовый центр" в Берлине.
- 17:45 Еврозона: Бывший Главный Экономист ЕЦБ Otmar Issing принимает участие в обсуждении на тему "Глобализация и Финансовая Стабильность за
- 18:00 США: Количество запланированных увольнений за август
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за август
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 15 сентября
- 20:00 США: Индекс постепенного разгона инфляции за сентябрь
- 20:00 США: Индекс деловой активности по данным Федерального Резервного Банка Филадельфии за сентябрь
- Объявление об аукционах Минфина США 3-Month Bill и 6-Month Bill
- РФФИ проведет аукцион по продаже 51% акций ОАО "Верещагинский комбинат хлебопродуктов".
- Пройдет аукцион на разработку двух россыпных месторождений золота в Читинской обл.
- В Иркутске завершит работу IV Байкальский экономический форум.
- Внеочередное собрание акционеров ОАО энергетики и электрификации "Кубани"
- Внеочередное собрание акционеров Открытое страховое акционерное общество "Россия"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Завод строительных и дорожных машин"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Химико-металлургический завод"
- Выплата купона Группа ЛСР, 1 [Облигации] Ставка купона - 11 %
Размер купона (RUR) - 54.85 Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 54 850 000
- Выплата купона Сибирьтелеком, 6 [Облигации] Ставка купона - 7.85 % Размер купона (RUR) - 39.14
Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 78 280 000
- 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 ИРКУТ, 3 [Облигации] Ставка купона - 8.74 % Размер купона (RUR) - 43.58
Объем - 3 250 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 141 635 000
- Выплата купона Седьмой Континент, 2007 (CLN) [Еврооблигации] Ставка купона - 7.25 %
Размер купона (USD) – 72500 Объем - 90 000 000 / USD
- Выплата купона РусАлФин, 3 [Облигации] Ставка купона - 7.2 % Размер купона (RUR) - 36.3
Объем - 6 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 217 800 000
- Выплата купона ТК Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.75 % Размер купона (RUR) - 53.6
Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 53 600 000
- Выплата купона Иркутская область, 31001 [Облигации] Ставка купона - 10 %
Размер купона (RUR) - 21.94 Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 32 910 000
- Выплата купона Главмосстрой-Финанс, 2 [Облигации] Ставка купона - 11.5 %
Размер купона (RUR) - 57.34 Объем - 4 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 229 360 000
- Выплата купона Внешторгбанк, 2007-2 (FRN, LPN8) [Еврооблигации] Ставка купона - 6 %
Размер купона (USD) – 1500 Объем - 1 000 000 000 / USD Номинал - 100000
Оценочная сумма выплаты - 15 000 000
- Выплата купона Русь-Банк, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.5 % Размер купона (RUR) - 52.36
Объем - 1 400 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 73 304 000
- Выплата купона Моторостроитель - Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 12 %
Размер купона (RUR) - 59.84 Объем - 800 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 47 872 000

- Выплата купона Дикси - Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 9.25 %
Размер купона (RUR) - 46.12 Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 138 360 000
- Выплата купона Питер-Лада Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 13.7 %
Размер купона (RUR) - 68.31 Объем - 200 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 13 662 000
- Выплата купона Внешторгбанк, 4 [Облигации] Ставка купона - 6.5 % Размер купона (RUR) - 32.41
Объем - 5 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 162 050 000
- Размещение Сатурн, 2 [Облигации] Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение ЛОМО, 3 [Облигации] Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Карусель Финанс, 1 [Облигации] Объем - 3 000 000 000 / RUR Номинал - 1000
- Размещение Арсенал, 1 [Облигации] Объем - 400 000 000 / RUR Номинал - 1000

22/09/2006 Пятница

- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за июль
- 17:00 Еврозона: Индекс деловой активности по данным Национального Банка Бельгии за сентябрь
- Госдума рассмотрит проект федерального бюджета на 2007г. в первом чтении.
- В.Путин по приглашению Ж.Ширака посетит с рабочим визитом Францию.
- Будет опубликован доклад парламентской комиссии по расследованию трагедии в Беслане.
- НГДУ "Пензанефть" проведет совместное собрание с ОАО "Петролюкс".
- Акционеры Промстройбанка рассмотрят вопрос о присоединении банка к ВТБ.
- Внеочередное собрание акционеров Санкт-Петербургского индустриального акционерного банка.
- Внеочередное заочное собрание акционеров ОАО "Печоранефть".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Первый Московский часовой завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Биосинтез"
- Внеочередное собрание акционеров ЗАО "Вологодский подшипниковый завод"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Подольский завод цветных металлов"
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Управление по профилактике и рекультивации"
- Выплата купона Сатурн, 1 [Облигации] Ставка купона - 9 % Размер купона (RUR) - 44.88
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 67 320 000
- Выплата купона Нижнесергинский метизно-металлургический завод, 2007 (CLN) [Еврооблигации]
Ставка купона - 9.8 % Размер купона (USD) - 49 Объем - 100 000 000 / USD Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 4 900 000
- Выплата купона Очаково, 2 [Облигации] Ставка купона - 8.5 % Размер купона (RUR) - 42.38
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 63 570 000
- Выплата купона КАМАЗ-ФИНАНС, 2 [Облигации] Ставка купона - 8.45 % Размер купона (RUR) - 42.13
Объем - 1 500 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 63 195 000
- Выплата купона Банк Жилищного Финансирования, 1 [Облигации] Ставка купона - 12.65 %
Размер купона (RUR) - 31.54 Объем - 500 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 15 770 000
- Выплата купона Кировская область, 34001 [Облигации] Ставка купона - 8.39 %
Размер купона (RUR) - 21.15 Объем - 400 000 000 / RUR Номинал - 1000
Оценочная сумма выплаты - 8 460 000
- Выплата купона Интегра Финанс, 1 [Облигации] Ставка купона - 10.5 % Размер купона (RUR) - 52.36
Объем - 2 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 104 720 000
- Выплата купона Банк Зенит, 1 [Облигации] Ставка купона - 8 % Размер купона (RUR) - 39.89
Объем - 1 000 000 000 / RUR Номинал - 1000 Оценочная сумма выплаты - 39 890 000

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

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