



| | 20 сен | 19 сен | 18 сен | 15 сен | 14 сен |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| USD/RUR (ЦБ) | 26,7715 | 26,8048 | 26,7667 | 26,8015 | 26,7980 |
| EUR/USD | 1,2685 | 1,2677 | 1,2701 | 1,2647 | 1,2719 |
| LIBOR 3 мес, USD, % | 5,3869 | 5,3900 | 5,3900 | 5,3900 | 5,3900 |
| URALS (\$/барр.) | 55,83 | 59,67 | 58,57 | 57,33 | 57,85 |
| Золото (\$/тр.унц.) | 580,25 | 583,50 | 580,50 | 573,60 | 584,40 |

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

Панорама

Краткий обзор валютных, денежных
и фондовых рынков
Четверг 21 сентября 2006 года

Новости

Рост цен российских производителей промышленной продукции (индекс цен производителей промышленных товаров) в августе 2006 г. по сравнению с августом 2005 г. составил 14,5%, по сравнению с июлем 2006 г. - 2,2%, сообщил Росстат. В январе-августе 2006 г. данный показатель по отношению к январю-августу 2005 г. вырос на 14,2%.

МЭРТ РФ внесло в аппарат правительства дополнительное обоснование предложенной им схемы объединения региональных авиакомпаний на базе КрасЭйр с контролем у частных акционеров. Утверждение схемы проходит в условиях межведомственного спора о том, каким - частным или государственным - будет контроль в авиахолдинге. Против схемы, предполагающей частный контроль, активно выступало Росимущество. Ранее Росимущество предлагало включить в Росавиасоюз в качестве вклада РФ госпакеты КрасЭйр (51%), Домодедовских авиалиний (50,04%) и авиакомпании Самара (46,49%), а также пакеты этих компаний, находящиеся в собственности частных владельцев. Кроме того, Росимущество предлагало внести в капитал создаваемого холдинга частные пакеты Сибавиатранса и Омскавиа.

Газпром: Присоединение Газпрома к многомиллиардному нефтегазовому проекту «Сахалин-2» ускорит его начало, заявил в среду посол России в Японии А. Лосюков. Недавнее решение российских властей отозвать государственное экологическое разрешение на начало второго этапа Сахалина-2 вызвало подозрения в том, что крупнейший в РФ и один из крупнейших в мире проектов, реализуемых на условиях соглашения о разделе продукции, может не состояться в запланированные сроки. Он также заявил, что проект состоится в любом случае, а переговоры между Газпромом и крупнейшим акционером Сахалина-2 Royal Dutch Shell, согласно которым российский концерн получит 20%, могут завершиться к концу этого года.

НК «Альянс» полностью разместила дебютный выпуск облигаций на 3 млрд. руб. Ставка 1 купона составила 8,92% годовых, что соответствует эффективной доходности к 3-летней оферте 9,12% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 5 лет.

Росбанк планирует разместить 3-летние рублевые еврооблигации с доходностью на уровне 8,0% годовых. На текущей неделе Росбанк проводит road-show в Азии и Европе.

Траст: Ориентир доходности дебютных еврооблигаций Инвестиционного банка «Траст» установлен в районе 9,25% годовых. Ожидается, что объем выпуска 3-летних облигаций составит порядка \$150 млн. Организатором евробондов выступает UBS.

ЮТК привлечет от швейцарского банка Credit Suisse кредит на сумму \$125 млн. сроком на 7 лет. Ставка по кредиту не разглашается. Гарантом кредита станет Внешторгбанк, который получит от ЮТК в залог оборудование на сумму 3,36 млрд. руб.

Группа «Терна» в октябре 2006 г. планирует разместить 2 облигационный заем объемом 1,5 млрд. руб. Организатор займа - Банк Москвы. Срок обращения облигаций - 5 лет.

Мосэнерго в начале 2007 г. может провести допэмиссию акций в пользу Газпромбанка на \$2,1 млрд.

МТС: Мининформсвязи проанализирует тарифную политику МТС, сообщил министр информационных технологий и связи РФ Л. Рейман добавив, что «надо понять позицию МТС, которая будет брать плату за входящие на прямые номера как за переадресацию». «Ведомство может вмешиваться в тарифную политику сотовых операторов с точки зрения соответствия действующему законодательству. Если закон действительно предусматривает отсутствие платы за входящие звонки, то операторы не могут ее взимать», - уточнил министр. Он также заявил, что у Мининформсвязи «нет вопросов к «Мегафону» и «ВымпелКому».

ВолгаТелеком в 2006 г. планирует увеличить абонентскую базу своих сотовых операторов на 30% - до 2,5 млн. человек. Планы связаны с приобретением компанией 3 сотовых операторов Поволжья.

Чистая прибыль Северо-Западного телекома, рассчитанная по МСФО, за 1 полугодие 2006 г. выросла до 1,031 млрд. руб. с 1,025 млрд. руб. Доходы за отчетный период снизились до 9,83 млрд. руб. с 9,91 млрд. руб. Рост доходов от новых услуг и услуг по передаче данных составил 44,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув 881 млн. руб. Показатель EBITDA за 1 полугодие 2006 г. составил 3,5 млрд. руб., увеличившись по сравнению с 1 полугодием прошлого года на 20%, показатель EBITDA margin вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 6,1% пункта - до 35,5%.

Чистая прибыль ОАО «Связьинвест» в 1 полугодии 2006 г. по сравнению с аналогичным периодом 2005 г. по РСБУ снизилась на 17,7% - до 14,113 млрд. руб. Снижение прибыли связано с тем, что в 2005 г. ОАО «Московская городская телефонная сеть» (МГТС), входящее в «Связьинвест», производило переоценку дочерних компаний, что повлияло на снижение показателя. Переоценка составила 5,4 млрд. руб. При этом прибыль от продаж в 1 полугодии 2006 г. по сравнению с 1 полугодием 2005 г. выросла на 7,6% - до 27,628 млрд. руб.

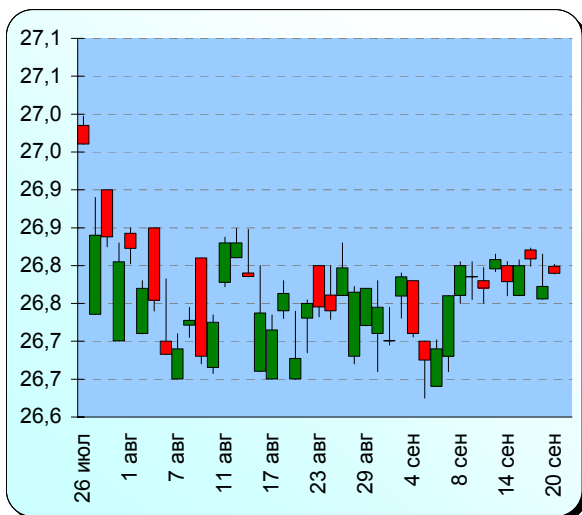
По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru

| | | 20 сен | 19 сен | 18 сен | 15 сен | 14 сен |
|-----------------------------------|----------|---------|-----------------------------|---------|---------|---------|
| Ставка рефинансир. ЦБ | % год | 11,5 | 12 (с 26.12.05 по 25.06.06) | | | |
| Остатки КО в ЦБ | млрд. р. | 366 | 352,2 | 332,9 | 342,8 | 376,8 |
| Депозиты КО в ЦБ | млрд. р. | 214 | 218,1 | 231,9 | 241,7 | 240,7 |
| MIBOR 1 день | % год | 1,6 | 1,6 | 3,22 | 2,85 | 2,71 |
| ETC (today, USD) | руб. | 26,7930 | 26,8100 | 26,8174 | 26,7966 | 26,8000 |
| ETC (today, EUR) | руб. | 33,9695 | 33,9995 | 33,9825 | 34,0448 | 33,9900 |
| Расчет. кросс-курс EUR/USD по ETC | | 1,268 | 1,268 | 1,267 | 1,270 | 1,268 |

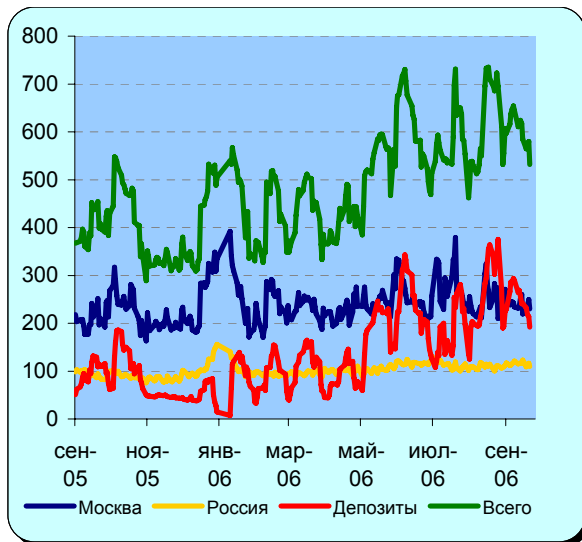
Динамика курса евро к доллару



Динамика курса рубль-доллар на ММВБ



Динамика остатков и депозитов КО в ЦБ с сентября 2005 г. по сентябрь 2006 г.



Международный валютный рынок. По итогам вчерашнего торгового дня и азиатской сессии доллар ослабил позиции ко всем основным мировым валютам. Евродоллар укрепился до уровня 1,2705, йена выросла до 117, фунт - до 1,8908, а франк - до 1,2485.

- Главной причиной снижения американской валюты стало решение ФРС оставить процентную ставку на текущем уровне - 5,25%, и комментарий ФРС о том, что рост экономики замедляется, главным признаком чего служит снижение рынка недвижимости.

- Существеннее всего к доллару вырос фунт, поскольку вышедшие вчера данные по рынку ипотечного кредитования Великобритании оказались лучше прогнозов. Это дало дополнительный толчок для роста британской валюты, несмотря на то, что в опубликованном вчера же протоколе последнего заседания Банка Англии никто не голосовал за повышения ставок.

- Поскольку итоги заседания ФРС оказались в целом в рамках прогнозов, то и укрепление основных валют против доллара оказалось незначительным. Кроме того, важным фактором, который не дал доллару снизиться существенно, стал очередной виток снижения цен на нефть, который способствовал закрытию коротких позиций по доллару.

- Ситуация на рынке в настоящий момент складывается парадоксально: доллар в целом выглядит достаточно крепким, несмотря на то, что весь поток фундаментальных данных сейчас негативен, и обычно рынки на такие данные реагируют продажами американской валюты. Сейчас этого не происходит. Более того, за последние 2 месяца, в течение которых ставка ФРС не менялась, а статданные показывали снижение темпов роста экономики и снижение инфляции, к доллару вырос лишь фунт - на 1,3%, остальные мировые валюты снизились: евро потерял 0,3%, франк -1,3%, а йена - более 2%.

- Главными причинами устойчивости доллара сейчас являются факторы, не зависящие от экономики США: международная напряженность, снижение цен на нефть и уменьшение объема покупок евро Банком Китая в связи с сокращением интервенций на валютном рынке в поддержку юаня в связи с расширением коридора колебаний национальной валюты. Если первые 2 фактора относятся к категории временных, то «китайский» фактор сейчас воспринимается рынками очень серьезно. Во многом именно поэтому основные спекулянты резко активизировали торговлю на рынках доллар-йена и йена-евро. Многие ждут еще большего расширения диапазона колебаний юаня после сегодняшней встречи Г. Полсона и министра финансов Китая. В связи с этим, мы полагаем, что в ближайшие дни евродоллар так и будет колебаться около уровня 1,27. Прогнозный диапазон на начало октября - 1,2690-1,2880, на конец года - 1,3.

Внутренний валютный рынок Небольшой рост евродоллара после решения по ставке ФРС способствовал и росту рубля к доллару. Российская валюта прибавила почти 4 коп и подорожала до 26,76. Рубль к евро снизился до 34,02. Объем торгов вчера был небольшим, как это и обычно бывает перед важными данными по США, которые определяют судьбу рубля в перерывах между ревальвациями бивалютной корзины. В какой-то степени спокойствие было вызвано и некоторым снижением ставок по МБК до 2,5-3,5%.

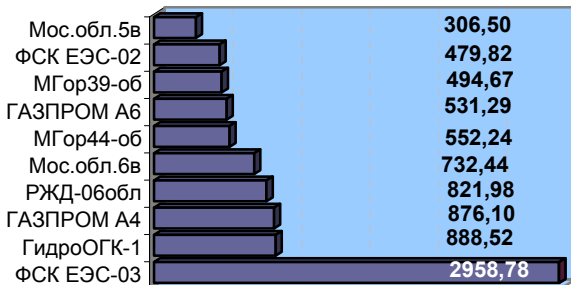
Последние оптимистичные заявления А. Улюкаева относительно ожиданий инфляции на уровне 9% по итогам года (что может привести к «существенному» снижению ставки рефинансирования), с одной стороны являются в чистом виде словесной интервенцией, направленной на снижение инфляционных ожиданий. С другой стороны это говорит о том, что ЦБ верит, что показатель инфляции будет все-таки начинаться с 9, а не 10, соответственно, поводов для ревальвации рубля в ближайшее время нет. Поэтому стоит ожидать, что в ближайшее время все движения пойдут в рамках текущей корзины, что означает колебания на сложившихся уровнях в ближайшее время, возможный рост рубля к доллару к концу сентября до 26,68 и снижение к евро до 34,08

| | | 20 сен | 19 сен | 18 сен | 15 сен | 14 сен |
|---|------------|---------|--------|--------|----------|---------|
| 10-летние гособлигации США (дох-сть закрытия) | % год | 4,73 | 4,74 | 4,82 | 4,80 | 4,80 |
| Доходность Россия-30 | % год | 5,84 | 5,85 | 5,90 | 5,85 | 5,86 |
| Объем рынка ОФЗ по номиналу | млрд. руб. | 837,88 | 837,88 | 837,88 | 837,88 | 837,88 |
| Капитализация рынка ОФЗ | млрд. руб. | 832,55 | 832,55 | 832,4 | 831,76 | 830,79 |
| Торги в секции госбумаг на ММВБ | млн. руб. | 1042,88 | 513,59 | 806,36 | 76604,80 | 2363,23 |
| Первичные размещения корп. сектора облигаций | млрд. руб. | 3,00 | 6,00 | 0,60 | 0,00 | 6,70 |
| Вторичные торги негос. сектора облигаций | млрд. руб. | 14,30 | 10,62 | 7,55 | 9,68 | 8,77 |
| Индекс корп. обл ММВБ | | 101,45 | 101,42 | 101,40 | 101,41 | 101,39 |

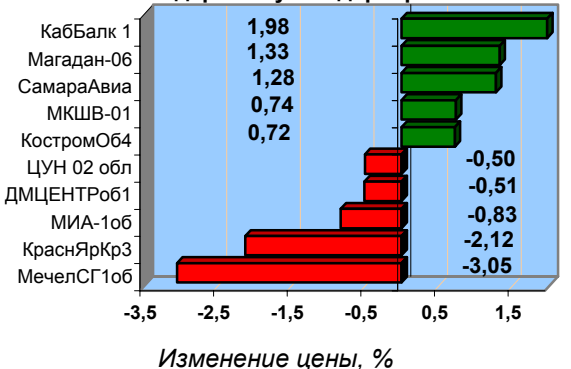
Доходность облигаций первого эшелона

| Эмитент | RUR | | USD | |
|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | Дата погаш. | YTM (%) | Дата погаш. | YTM (%) |
| Газпром | 18.01.07 | 5,19 | 25.04.07 | 5,87 |
| ВТБ | 19.03.09 | 5,97 | 11.12.08 | 5,89 |
| ТНК | 28.11.06 | 4,93 | 06.11.07 | 6,10 |

Лидеры по объему торгов, млн.руб.



Лидеры и аутсайдеры рынка



• Мы не ожидаем повышения ставки ФРС до декабря. Итоги же последнего в этом году заседания американского Центробанка менее прогнозируемы и будут зависеть, прежде всего, от показателей инфляции, которые выйдут в ближайшие 3 месяца. Рынок американских госбумаг в этой ситуации сохранит текущие уровни – потенциал снижения доходности, до тех пор пока не появится четких сигналов к снижению ставки, на наш взгляд, близок к исчерпанию, а поводов для существенной коррекции пока нет. Так что наши ориентиры до выхода ключевых инфляционных индикаторов в октябре по UST-10 – 4,7-4,85 б.п. По России-30 – 5,8-5,95 б.п.

Рынок ОФЗ-ОБР в среду увеличил активность – дневной оборот превысил 1 млрд. руб. Ценовые колебания были разнонаправленными. Отметить можно отсутствие спроса в длинном секторе рынка – на бумаги с погашением после 2018 года пришлось всего 8 сделок общим объемом менее 35 млн. руб. Индикативный выпуск ОФЗ 46018 с погашением в 2021 г. подешевел на 6 б.п., а самый длинный выпуск ОФЗ 46020 с погашением в 2036 г. – на 19 б.п. В силу низкого оборота эти движения, на наш взгляд, не выглядят показательными и будут отыграны до конца недели. Спрос был сосредоточен в бумагах с погашением в 2011 и 2018 году – ОФЗ 25059 подорожали на 20 б.п., а ОФЗ 46014 – на 2 б.п.

• Сегодня утром ставки МБК для банков первого круга колеблются в диапазоне 2-3%. Это говорит в пользу умеренности спроса на сегодняшних торгах и не исключает продажи в отдельных выпусках, в частности 25059. В целом же до конца недели ожидаем сохранение позитивной динамики.

• **Доходности к погашению:** в 2006-2007 гг. – 4,11-5,22, в 2008-2010 гг. – 4,12-6,12%, 2011-2036 гг. – 6,25-7,93%.

Рынок негосударственных облигаций продемонстрировал повышение при существенно возросшем обороте, превысившем 14 млрд. руб. Это стало реакцией на позитив мировых рынков. Из 235 торговавшихся выпусков 96 выросли в цене, а 76 – подешевели. При этом на подорожавшие бумаги пришлось 57% торгового оборота, тогда как на упавшие – 18%.

• Ликвидные выпуски Москвы 39 и 44 подорожали на 14-19 б.п. Ликвидные бумаги Мособласти 5 и 6 также пользовались спросом и поднялись в цене на 14-16 б.п. Индекс корпоративных облигаций ММВБ повысился на 3 б.п. до отметки 101,45 пункта.

• В 1 эшелоне на 2-24 б.п. подорожали облигации РЖД., бумаги ФСК ЕЭС-3 прибавили 15 б.п. на очень высоких оборотах 3 млрд. руб., а выпуски Газпрома не показали единой тенденции (-3/+35 б.п.). В телекомах подорожали наиболее «качественные» бумаги ВолгаТелекома (+25 б.п.). УРСИ торговались без единой тенденции (-11/+15 б.п.). Облигации СибирьТелекома и ЦентрТелекома подешевели в пределах 10 б.п. Мосэнерго-2 отреагировало на повышение рейтинга S&P ростом на 5 б.п. и может вырасти еще.

• На «первичке» разместился НК «Альянс». Доходность займа на 3 млрд. руб. составила 9,12% к 3-летней оферте. Мы оценивали справедливую доходность выпуска выше 9,2% и сомневаемся, что по выходу на «вторичку» бумага будет иметь какой-то апсайд.

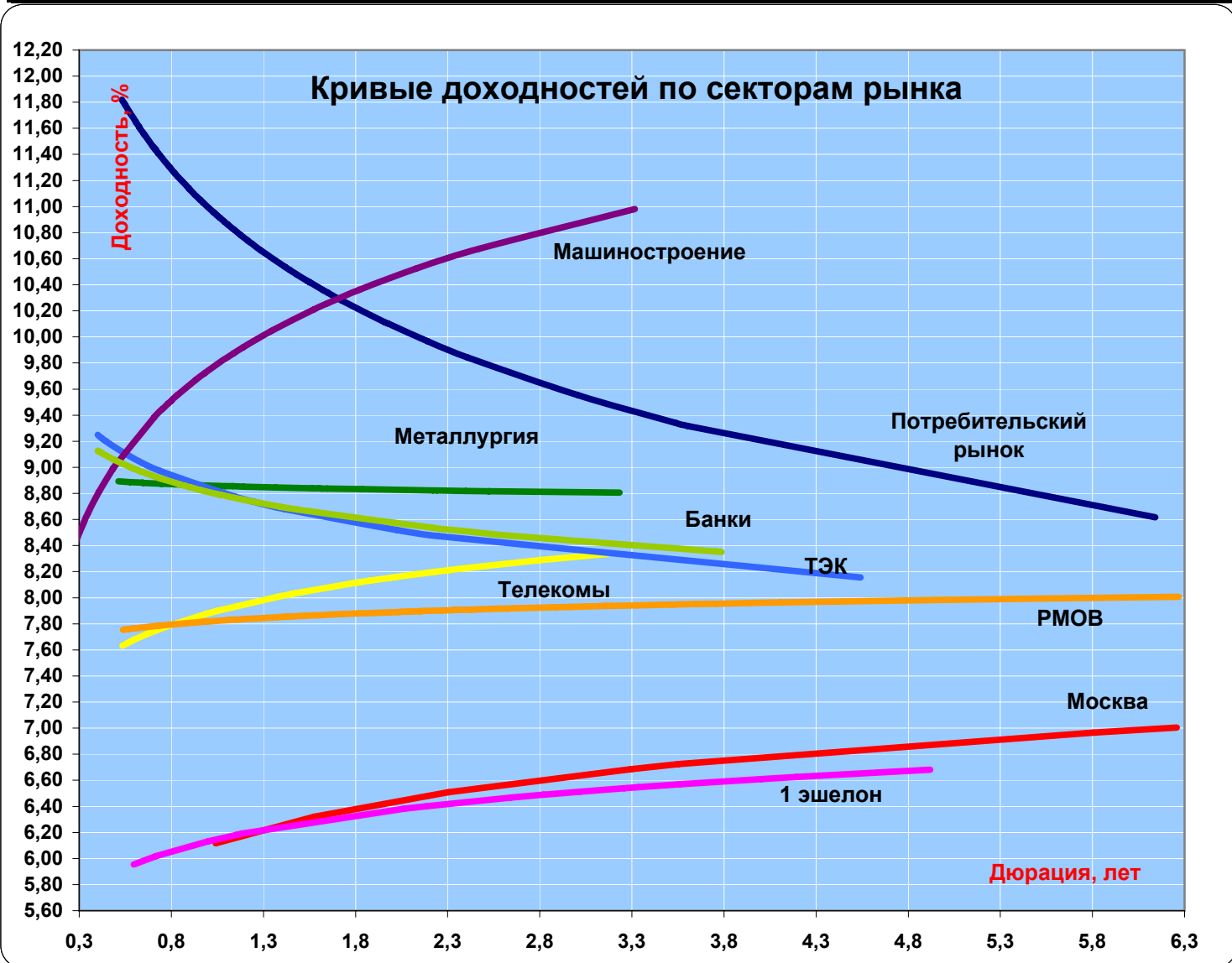
• Сегодня пройдут 4 размещения. ЛОМО-3 (3-летние бумаги с годовой офертой на 1 млрд.) – потенциальный неликвид. Доходность оцениваем на уровне 11,5-12%. Миракс Групп-2 (3-летний выпуск на 3 млрд.) – справедливую доходность оцениваем ближе к 12%. Сатурн-2 (5 лет, 1,5-летняя оферта, 2 млрд.) – потенциальный неликвид, который не следует покупать дороже, чем под 9,7-10% годовых. И, наконец, Карусель Финанс (7 лет, 2-годовая оферта, 3 млрд.) – доходность оцениваем на уровне 9,9-10,1%. Это типичная «компания роста» со слабыми текущими показателями и амбициозными планами. Сильная сторона – ассоциированность с Пятерочкой. Потеря этой связи – основной риск. Одним словом, в зависимости от дальнейшего развития ситуации, бумага имеет как значительный апсайд, так и возможность для глубокого провала.

• ФРС сделала то, что от нее и ожидали, оставив ставку на уровне 5,25%. В своем заявлении по итогам вчерашнего заседания денежные власти США отметили замедление экономического роста, связав его с охлаждением рынка жилья. Касательно инфляции было заявлено, что риски сохраняются, но снижение цен на энергоносители и кумулятивный эффект от предыдущих повышений ставки позволяют сделать ситуацию с ценовым давлением более стабильной. В качестве резюме прозвучало, что время и степень нового ужесточения денежно-кредитной политики будут зависеть от поступающих макроэкономических данных.

• Рынки базовых активов, для которых решение ФРС не стало сюрпризом, сохранили уровни. Доходность UST-10 снизилась на 1 б.п. до 4,73%. Российские еврооблигации с погашением в 2030 г. также снизились в доходности на 1 б.п. до 5,84%. Спрэд остался на уровне 111 б.п.

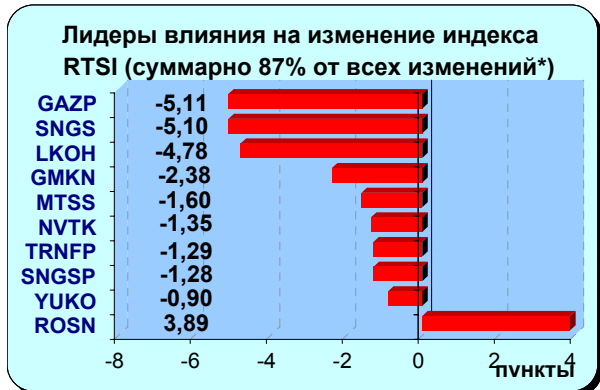
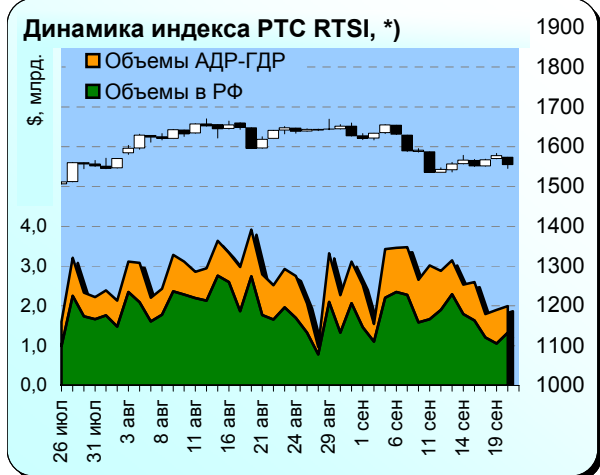
Изменения цен, объемы торгов и текущая доходность негосударственных облигаций

| | 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 совершили сделки |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| | % год. | % | Шт. | руб. | руб. | руб. | Шт. | Шт. |
| Всего | | 0,09 | 1300 | 14 295 215 058 | 789 965 345 000 | 808 595 292 761 | 438 | 235 |
| Москва | 7,00 | 0,14 | 43 | 1 191 620 853 | 88 000 000 000 | 95 350 000 000 | 13 | 5 |
| Прочие РМОВ | 7,51 | 0,23 | 157 | 1 487 123 523 | 114 550 000 000 | 120 202 755 000 | 80 | 34 |
| Корпоративные | 8,46 | 0,06 | 1100 | 11 616 470 682 | 587 415 345 000 | 593 042 537 761 | 345 | 196 |
| <i>В т.ч. по эшелонам</i> | | | | | | | | |
| 1 эшелон | 6,18 | 0,10 | 183 | 7 639 606 351 | 121 000 000 000 | 122 848 000 000 | 20 | 16 |
| 2 эшелон | 8,03 | 0,01 | 517 | 1 729 442 853 | 170 602 595 000 | 173 183 634 161 | 88 | 48 |
| 3 эшелон | 9,87 | -0,03 | 1087 | 2 247 421 478 | 295 812 750 000 | 297 010 903 600 | 237 | 132 |
| <i>В т.ч. по отраслям</i> | | | | | | | | |
| Банки | 7,61 | 0,00 | 192 | 789 742 891 | 123 342 550 000 | 123 803 780 500 | 64 | 27 |
| Телеком | 8,05 | 0,01 | 168 | 892 404 525 | 59 222 595 000 | 60 926 324 161 | 28 | 20 |
| Машиностроение | 8,81 | 0,03 | 183 | 313 497 054 | 47 400 000 000 | 47 628 560 000 | 32 | 20 |
| Металлургия | 8,56 | 0,01 | 178 | 385 083 973 | 62 180 000 000 | 62 150 710 000 | 30 | 16 |
| ТЭК | 7,05 | 0,09 | 317 | 6 137 579 133 | 87 300 000 000 | 88 613 100 000 | 25 | 19 |
| Химия и нефтехимия | 7,88 | -0,06 | 34 | 170 942 272 | 12 050 000 000 | 12 322 150 000 | 10 | 4 |
| Лесная и целл.-бум. | 10,51 | 0,00 | 26 | 69 463 748 | 5 700 000 000 | 5 726 200 000 | 7 | 5 |
| Потребит.рынок | 10,56 | -0,01 | 397 | 837 058 702 | 101 250 000 000 | 101 613 777 500 | 93 | 54 |
| Ипотека и строительство | 9,97 | -0,36 | 70 | 147 100 911 | 30 620 200 000 | 31 102 385 600 | 25 | 12 |



Рынок акций

| | 20 сен | 19 сен | 18 сен | 15 сен | 14 сен |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Индекс РТС, *) | 1 554,31 | 1 577,85 | 1 567,15 | 1 550,68 | 1 566,39 |
| Объем торгов на ММВБ (млрд. руб.) | 33,27 | 27,39 | 31,03 | 41,69 | 45,85 |
| 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 |



• В среду российский рынок акций показал снижение котировок по большинству ликвидных ценных бумаг при немного выросших оборотах торгов. Индекс РТС RTSI *) упал на 1,49% по сравнению с закрытием предыдущего дня. Наибольшее негативное влияние на снижение индекса RTSI вчера оказало падение котировок акций Газпрома, Лукойла, Сургутнефтегаза и Норникеля. Позитивно отразился на индексе RTSI рост цен на акции Роснефти, что было вызвано повышением рекомендаций по акциям этого эмитента рядом инвестиционных банков. Пересмотр оценок обусловлен ростом вероятности того, что Роснефть получит по достаточно низкой цене нефтеперерабатывающие активы ЮКОСа в процессе его банкротства.

• Снижение индекса РТС RTSI в среду было спровоцировано продолжившейся распродажей на товарных рынках, где лидером падения в цене стала нефть. Очередная волна снижения цен на нефть была вызвана миролюбивым выступлением президента США Дж. Буша на Генеральной ассамблее ООН, где он, в частности, сказал, что США не нужны конфликты на Ближнем Востоке, хотя подчеркнул, что Иран должен отказаться от ядерных амбиций и сообщил, что США работают над дипломатическим решением этой проблемы. «Мы ничего не имеем против подлинно мирной ядерной программы для Ирана», – заявил он. Умиротворяющее выступление Буша подействовало на рынок нефти и вызвало уменьшение «рисковой премии», заложенной в нефтяных ценах. Падению нефтяных цен в среду также способствовал рост совокупных запасов нефтепродуктов в США, который произошел за счет накапливания дистиллятов на фоне падения запасов нефти. Запасы нефти в США сократились за неделю, завершившуюся 15 сентября 2006 г. на 2,8 млн. баррелей до 324,9 млн. баррелей, тогда как дистиллятов – увеличились на 4,1 млн. баррелей до 148,7 млн. баррелей. Падение цен на нефть, как мы полагаем, может негативно отразиться на котировках российских нефтяных фишек, и мы сегодня ожидаем их открытия с понижением.

• Падение цен на российском рынке акций вчера сдерживалось позитивной динамикой европейских и американских индексов рынков акций, которые выросли под влиянием позитивных отчетов компаний и решения ФРС США сохранить ключевую ставку на прежнем уровне. Акции компаний high-tech вчера пошли вверх после того, как американский разработчик программного обеспечения Oracle сообщил о своих финансовых результатах, которые оказались выше прогнозов. Повышению цен на акции банков и компаний финансового сектора вчера способствовали результаты Morgan Stanley, квартальная чистая прибыль которого выросла в 12 раз благодаря трейдингу и активности в сфере слияний и поглощений. Напомним, что ранее Goldman Sachs, Lehman Brothers и Bear Stearns также представили квартальные данные, оказавшиеся лучше рыночных ожиданий. Фондовые индексы вчера позитивно отреагировали на решение ФРС США не менять процентные ставки. В заявлении ФРС отмечается, что показатели базовой инфляции увеличились, а высокие уровни использования ресурсов, а также цен на энергоносители и другое сырье потенциально способны поддержать инфляционное давление, а масштаб и время любого дополнительного повышения процентных ставок будут зависеть от изменений прогноза как инфляции, так и экономического роста. В связи этим, мы полагаем, что российский рынок продолжит весьма чувствительно реагировать на выходящую в США макроэкономическую статистику, поскольку дополнительное ужесточение монетарной политики ФРС США может вызвать отток капитала с рынков акций.

• Очередная волна снижения цен на сырье на фоне позитивной динамики мировых индексов рынков акций создает смешанный фон для российского рынка, и мы ожидаем сегодня динамики индекса RTSI в рамках бокового тренда.

*) 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 ее использования, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.