

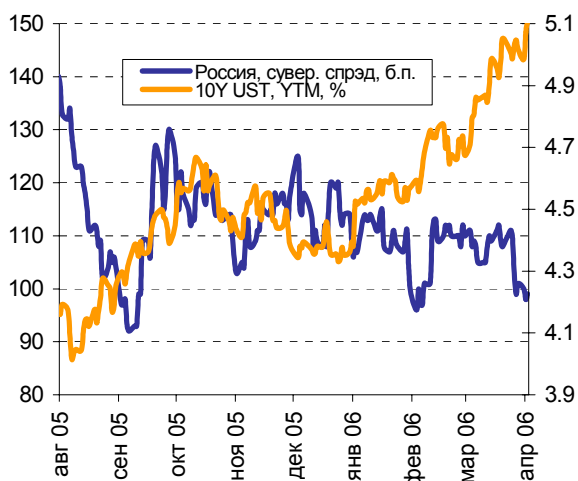
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

2 мая 2006 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	137.700	0.07%
Индекс PTC	1657.280	1.92%
RUX-Cbonds	192.090	0.04%
Спрэд EMBI+, б.п.	173	-6
Yld. 10Y UST, п.п.	5.142	0.069
Курс USD/RUR	27.2739	-0.0882
Курс EUR/USD	1.2585	0.0056
Нефть, Urals, долл.	67.51	1.38


Новости...

- ✓ **Базовый индекс потребительских расходов в США (Core-PCE) вырос в марте 2006 года на 0.3%, в годовом исчислении на 2.0%**
- ✓ **Индекс производственной активности от Института менеджеров по поставкам (ISM-Manufacturing) вырос в апреле 2006 года до 57.3 пункта с 55.2 в марте**
- ✓ **Индекс доверия потребителей в США от Университета Мичигана снизился в апреле до 87.4 пункта с 88.9 пунктов в марте**
- ✓ **Расходы на строительство в США выросли в марте 2006 года до рекордных 1.199 трлн. долл.**
- ✓ **НОМОС-банк разместил 3-летние еврооблигации объемом 150 млн. долл.; ставка купона - 8.25% годовых**
- ✓ **ОАО «МГТС» выкупило по оферте 51.7% 4-го выпуска облигаций общим объемом 1.5 млрд. рублей**
- ✓ **Сбербанк разместил 7-летние еврооблигации на 500 млн. долл. под доходность LIBOR плюс 0.98% годовых (6.48%)**

На что смотрим?

- **PMI производственного сектора Германии в апреле, ожидается 58.5 пункта**
- **PMI производственного сектора Франции в апреле, ожидается 55.2 пункта**
- **PMI производственного сектора еврозоны, ожидается 56.7 пункта**
- **Продажи автомобилей в США за апрель**

Внешние финансовые рынки

На внешних финансовых рынках определяющим фактором стало заявление главы ФРС США Б. Бернанке о том, что его выступление перед Конгрессом в четверг не правильно интерпретировали, где он сказал о возможной паузе в цикле повышения ставки ФРС. До этого инвесторы предполагали, что пауза будет сделана уже на июньском заседании. В понедельник вышли данные по базовому индексу потребителей (Core-PCE), рост которого составил 0.3% против ожиданий 0.2%. Эта статистика усилила слова Б. Бернанке и заставила в очередной раз пересмотреть взгляд на монетарную политику ФРС. «Подлили масла в огонь» заявления ряда представителей ФРС о высоком значении базовой инфляции.

Дополнительную поддержку доллару оказали сильные данные по промышленной активности от Института менеджеров по поставкам (ISM-Manufacturing).

В результате в настоящий момент ситуация следующая: инвесторы считают, что на майском заседании ставка ФРС будет повышена до 5% годовых, а на июньском, с вероятностью около 50%, до 5.25% годовых.

На валютном рынке эти события привели к снижению пары евро/долл с годовых максимумов на 1.2690 до 1.2560.

Ожидания повышения ставки еще два раза в ближайшие месяцы привело к росту доходности американских десятилетних облигаций с 5.05 до 5.13% годовых.

Мы считаем, что спекуляции по поводу ставки будут продолжаться на этой неделе, основной статистикой станут данные по рынку труда. Сегодня новостной фон будет слабым, поэтому ожидаем относительно стабильных торгов, как на валютном рынке, так и на долговом. Пара евро/долл, по нашему мнению, в ближайшие дни найдет новый торговый диапазон. Линия поддержки восходящего тренда сейчас проходит на уровне 1.2500-1.2540. На долговом рынке (UST'10) краткосрочный равновесный уровень мы видим на 5.10-5.15% годовых.

Рынок российских долгов

Рынок российских облигаций продолжает находиться под давлением роста доходности по американским бондам. Хотя в пятницу появились признаки как минимум остановки падения котировок по базовым активам, но на рынке рублевых облигаций инвесторы были заняты закрытием балансов и выплатой налога на прибыль. В результате, как такового роста цен не получилось, волатильность была низкой.

Российские еврооблигации откорректировались, доходность «тридцатки» в пятницу резко упала с 6.19 до 6.10% годовых, при этом суверенный спрэд расширился до 100 б.п. Сегодня доходность Rus'30 вновь взлетела до 6.16% годовых.

Такая ситуация на рынке базовых активов не оставляет шансов сегодня на рост рублевых облигаций. Открытие длинных позиций несет в себе высокий риск продолжения негативной тенденции внешнего долгового рынка.

Внутренние факторы в начале месяца будут оказывать поддержку рублевым облигациям. Ставки overnight сегодня, по нашим ожиданиям, снизятся до приемлемых 1-2% годовых. Майские каникулы, скорее всего, приведут к снижению торговой активности, как на вторичном, так и на первичном рынке. Рекомендуем избегать покупок долгосрочных бумаг, «пересидеть» праздники советуем в краткосрочных ликвидных бумагах: Севкабель 2в, ЮТК 1в, Ленэнерго, СамараАвиа.

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	27.2739	-0.0882
Руб/евро	34.1906	+0.1275
Евро/долл	1.2585	+0.0056

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	325.0	-21.3
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	59.4	-18.6
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	24.6	-42.6
MIACR, % год	7.40	+3.71

Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

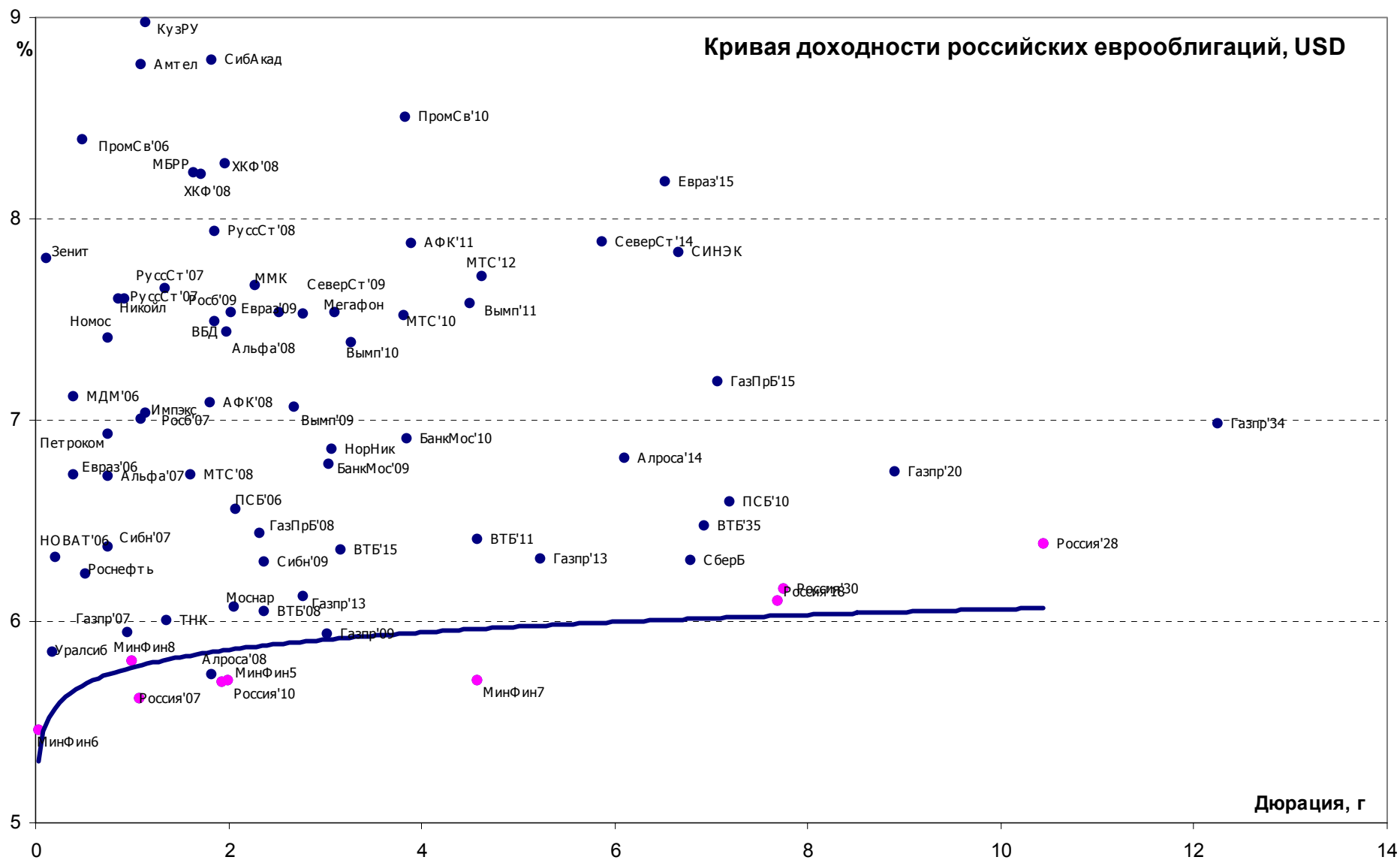
Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	9.863	538.6M	BBB	FCH	152.313	0.25	6.712	-0.02	149.8	01.05.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.125	1.4B	BBB+	FCH	103.625	0.19	5.546	-0.04	53.9	01.05.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.587	1.0B	A	FCH	98.25	0.00	5.818	0.00	81.1	01.05.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.008	1.0B	A+	FCH	90.563	-0.19	5.9	0.04	88.2	01.05.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.967	1.0B	BBB+	FCH	106.75	0.25	6.013	-0.05	106.7	01.05.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.399	3.1B	B	S&P	99.13	-0.69	8.36	0.07	312.2	01.05.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.94	3.5B	BB	S&P	127.625	1.00	7.494	-0.08	227.1	01.05.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.334	5.2B	BB	S&P	128.375	0.63	6.822	-0.08	171.8	01.05.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.255	500.0M	BB-	S&P	151.75	0.25	7.202	-0.02	202.6	01.05.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.73	4.0B	BB-	S&P	125.688	0.56	6.927	-0.04	171.8	01.05.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.762	1.0B	BB-	FCH	102.39	0.08	6.888	-0.01	182.2	28.04.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.298	504.1M	BB	FCH	137.25	0.38	7.211	-0.03	200.3	01.05.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.778	975.0M	BB+	FCH	119.375	0.25	7.1	-0.02	187.2	01.05.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.226	900.0M	BB	FCH	112	-0.94	7.694	0.07	244.1	01.05.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.672	2.2B	Ba3	MDY	103.875	0.88	6.662	-0.13	160.1	01.05.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.469	1.5B	Ba3	MDY	152.25	0.81	7.232	-0.05	203.2	01.05.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.484	1.0B	BB-	FCH	104.313	0.63	6.871	-0.11	191.8	01.05.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.401	1.1B	B+	FCH	101.625	-0.56	7.729	0.05	249.4	01.05.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.547	2.0B	BB	FCH	128.813	-0.44	7.702	0.04	254.6	01.05.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.718	2.7B	B-	FCH	103.313	0.19	9.575	-0.02	434.8	01.05.2006

Источник: Reuters

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.074	2.4B	BBB	S&P	104.79	0.04	5.617	-0.06	67.5	28.04.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.989	3.0B	BBB	S&P	105	0.00	5.71	-0.01	69.4	28.04.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.681	3.5B	BBB	S&P	141.75	0.63	6.102	-0.06	102.7	28.04.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.436	2.5B	BBB	S&P	174.813	1.81	6.389	-0.10	120.9	28.04.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.752	18.7B	BBB	S&P	108	-0.13	6.162	0.02	92.9	01.05.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.935	2.7B	BBB	S&P	94.8	0.11	5.705	-0.06	78.6	28.04.2006
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.025	1.7B	BBB	S&P	99.92	0.03	5.464	-0.96	144.8	28.04.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.566	1.7B	BBB	S&P	88.125	0.63	5.706	-0.15	76.9	28.04.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.992	1.3B	BBB	FCH	97.25	0.00	5.805	0.00	86.7	28.04.2006
Москва'06	record could	cord could	record could not	cord could r	#N/A The	cord could	cord could	cord could	#####	cord could	#3HAЧ!	cord could	record could not
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.64	374.0M	BBB	S&P	108.29	0.17	4.681	-0.04	90.7	28.04.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.951	500.0M	BB+	S&P	102.97	-0.06	5.95	0.04	86.7	28.04.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.015	700.0M	BB+	S&P	114.08	0.12	5.944	-0.04	99.9	28.04.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.772	1.0B	BB+	FCH	112.58	0.36	4.569	-0.09	92.5	28.04.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.966	1.1B	BB	FCH	99.55	0.00	4.657	0.00	-26.6	28.04.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.774	627.0M	BB+	FCH	98.61	0.14	6.13	-0.05	122.7	28.04.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.234	1.7B	BB+	S&P	118.11	0.53	6.316	-0.09	132.4	28.04.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.973	1.0B	BB+	FCH	104.66	0.36	5.216	-0.05	126.1	28.04.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.893	1.2B	BBB	FCH	104	0.13	6.748	-0.01	160.8	28.04.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.249	1.2B	BB+	S&P	120	-0.19	6.986	0.01	170.6	28.04.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M	S&P	S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.319	1.0B	BB	S&P	101.83	-0.04	6.443	0.02	137.9	28.04.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.055	1.0B	BB	S&P	95.33	0.44	7.191	-0.07	207.1	28.04.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.746	400.0M	Ba2	MDY	103.81	-0.03	6.372	0.00	131.7	28.04.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.36	500.0M	Ba2	MDY	110.88	-0.05	6.297	0.01	122.9	28.04.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.513	150.0M	B+	S&P	103.44	0.00	6.242	-0.06	18.1	28.04.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.359	700.0M	BB+	FCH	107.1	-0.10	6.005	0.05	103.5	28.04.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.389	175.0M	B1	MDY	100.8	0.00	6.73	-0.03	151.9	28.04.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.774	300.0M	B1	MDY	109.46	0.05	7.53	-0.02	270.6	28.04.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.523	750.0M	BB-	FCH	100.43	-0.02	8.184	0.00	304.1	28.04.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.277	300.0M	BB-	FCH	100.72	0.01	7.672	0.00	258.4	28.04.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.064	500.0M	BBB-	FCH	100.79	-0.02	6.858	0.01	186.9	28.04.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.52	325.0M	B2	MDY	102.69	-0.01	7.537	0.00	265.2	28.04.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.872	375.0M	B+	FCH	107.93	0.53	7.889	-0.09	279.1	28.04.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.805	350.0M	B+	FCH	105.64	-0.06	7.093	0.02	211.1	28.04.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.895	350.0M	B+	FCH	103.84	0.00	7.882	0.00	287.3	28.04.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.102	375.0M	BB-	S&P	101.42	0.01	7.539	0.00	271.3	28.04.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.81	400.0M	BB-	S&P	103.04	-0.07	7.526	0.02	243.8	28.04.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.62	400.0M	BB-	S&P	101.29	0.06	7.713	-0.01	273.2	28.04.2006
Вымпел'10	8	USD	11.02.2010	3.273	300.0M	Ba3	MDY	101.97	0.22	7.387	-0.07	260.4	28.04.2006
Вымпел'11	8.375	USD	22.10.2011	4.492	300.0M	BB	S&P	103.47	0.64	7.585	-0.14	266.7	28.04.2006
Сбербанк'06	6.858	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.45	-0.05	6.019	0.11	36.6	28.04.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.365	550.0M	BBB	FCH	101.94	0.12	6.055	-0.05	113.9	28.04.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.569	450.0M	BBB	FCH	104.95	0.02	6.407	0.00	143.8	28.04.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.98	250.0M	B+	FCH	100.59	0.10	7.442	-0.05	246.5	28.04.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.383	200.0M	B+	S&P	100.7	-0.05	7.117	0.09	167.3	28.04.2006
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.103	125.0M	B	FCH	100.125	0.06	7.804	-0.59	307.6	28.04.2006
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.169	140.0M	B	FCH	100.45	0.35	5.849	-1.90	1350.6	28.04.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.751	125.0M	B+	FCH	101.25	0.12	7.414	-0.17	261.4	28.04.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.186	400.0M	Baa1	MDY	97.25	0.10	6.596	-0.01	149.6	28.04.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.027	268.5M	B+	FCH	104.5	0.00	7.539	0.00	252.3	28.04.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.74	120.0M	B1	MDY	101.5	0.21	6.932	-0.29	298.6	28.04.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.342	300.0M	Ba2	MDY	100.18	-0.09	7.654	0.07	273.2	28.04.2006

Источник: Reuters



Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyangSG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00