



4 апреля 2007 г.

Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	475.7	475.6	695.2	643.9
Mibor 1 дн.	4.06	4.15	4.89	6.87
Libor 6m	5.33	5.33	5.32	5.37
Euribor 6m	4.06	4.05	4.04	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.75	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	25.9839	25.9947	26.0204	26.3311
Курс EUR/USD	1.3331	1.3366	1.3331	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.666	4.642	4.644	4.704
Rus'30	113.416	113.532	113.561	113.212
Индекс EMBI+	164	166	168	169
Индекс EMBI+ Rus	99	99	101	96
Индекс RCBI-c	148.49	148.51	148.41	147.04
Москва 39	6.56	6.56	6.56	6.69
Газпром А6	6.70	6.70	6.70	6.67
ОФЗ 46018	6.55	6.57	6.56	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12510.30	12382.30	12348.75	12463.2
Индекс РТС	1920.80	1927.73	1940.47	1798.63
Oil Brent	68.19	68.74	67.96	61.05
Gold	664.40	664.00	664.50	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Розничные продажи	еврозона	февраль	13.00 МСК	0.5%
Товары длительного пользования	США	февраль	18.00 МСК	2.5%
Индекс ISM по услугам	США	март	18.00 МСК	55.0

- ✓ Незавершенные продажи домов США в феврале выросли на 0.7%, ожидалось снижение на 0.5%
- ✓ Индекс цен производителей еврозоны в феврале вырос на 0.3%, как и ожидалось, предыдущее значение пересмотрено с 0.1% до 0.2%
- ✓ Бразилия доразместила выпуск 2017 года на \$500 млн. (теперь всего \$2 млрд.) по 100.796%
- ✓ Petroleos de Venezuela разместила глобальные облигации на \$7.5 млрд. на 10, 20 и 30 лет
- ✓ Спреды EMBI+ достигли прежнего рекорда 164
- ✓ Кредитный риск на emerging markets снижается 5-ый год подряд
- ✓ Кризис на Украине не несет непосредственной угрозы для ее рейтинга («ВВ-»)
- ✓ Совет директоров Коммерческого Банка «Московское ипотечное агентство» утвердил решение о выпуске облигаций с ипотечным покрытием и обеспечением серии 04 общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ 10 апреля 2007 года состоится размещение облигаций ОАО «АИЖК» Республики Алтай общим объемом 300 млн. рублей.
- ✓ ООО КБ «Ренессанс Капитал» привлекло кредит объемом 3.29 млрд. рублей на 1.5 года под 10.50% годовых.
- ✓ Агентство Moody's повышает рейтинг РОСНО до уровня Baa1 и устанавливает прогноз «стабильный».
- ✓ Ставка по первому купону облигаций ООО «Севкабель-Финанс» определена в размере 11.25% годовых.
- ✓ Вчера полностью был размещен первый транш государственных облигаций Ярославской области. В ходе конкурса ставка первого купона была определена на уровне 10.12% годовых.

Рынок внешних долгов

Доходность базовых активов продолжила плавный рост, поскольку напряженность между Великобританией и Ираном из-за задержанных военных моряков стала снижаться, а свежие данные по незавершенным продажам домов оказались выше ожиданий. Хотя рост этих продаж в феврале составил 0.7% (ожидалось снижение на 0.5%), говорить о нормализации и устойчивости положительных тенденций в американском секторе недвижимости пока рано. Поэтому мы лишь увидели плавный вывод средств из тихой гавани и, по сути, адекватную реакцию рынка на все еще сохраняющиеся признаки высокой инфляции, когда «flight-to-quality» отступило на второй план. В итоге доходность индикативной 10-летней ноты расположилась на уровне 4.67%, удовлетворяя нашему целевому диапазону 4.65-4.75% на ближайшие 1-1.5 месяца. В Европе британские инструменты по-прежнему торгуются с отставанием из-за слабых результатов аукциона и решения Банка Англии по денежной политике в четверг. А доходность коротких немецких инструментов стабилизировалась, вернувшись в область выше 4.0%. Мы не ожидаем никаких сюрпризов по денежной политике от Банка Англии и ЕЦБ, что может привести к небольшому восстановительному движению на вечерних торгах в четверг.

Высокодоходные еврооблигации развивающихся стран подросли в рамках улучшения аппетита на риск, последовавшего за снижением напряженности на Ближнем Востоке и сильными данными по незавершенным продажам жилья США. На фоне умеренного роста доходности базовых активов это привело к снижению рисковой премии EMBI+ до прежнего рекордного значения 164 б.п. Некоторые заемщики решили воспользоваться крайне благоприятной конъюнктурой для выполнения своих программ внешних заимствований. Бразилия доразместила глобальный выпуск 2017 года на \$500 млн. (доведя размер до \$2 млрд.) по цене 100.796%, который на вторичном рынке закрылся выше 101% номинала, отражая высокий аппетит на риск. Мы предполагаем, что этот позитивный импульс должен передаться долгосрочным активам Бразилии, поэтому рекомендуем осторожно увеличивать дюрацию, несмотря на то, что рост ставок в длинном конце американской кривой, возможно, еще не завершен. В качестве альтернативы бразильским долгам мы рекомендуем обратить внимание на средне- и долгосрочные еврооблигации Колумбии, которые при рейтинге на ступень выше по шкале S&P, торгуются с премией 25-30 б.п. к бразильским аналогам. Долгожданное размещение валютных облигаций венесуэльской нефтяной компании Petroleos de Venezuela (PDVSA) преподнесло сюрприз. Корпорация продала бумаги на \$7.5 млрд. (сначала ожидалось \$5 млрд.), отмечая спрос в размере \$10 млрд. Размещение PDVSA негативно отразилось на динамике государственных венесуэльских облигаций, поскольку эти новые высоко ликвидные квазисуверенные инструменты более интересны для инвесторов, а снижение цен на нефть заставило некоторых краткосрочных игроков фиксировать свою прибыль. Также в негативной области закрылись глобальные облигации Украины из-за эскалации напряженности в отношениях между сторонниками президента Ющенко и премьер-министра Януковича. Бумаги подешевели на 50-70 б.п. по цене, они не очень ликвидные, но ситуация не напоминает распродажу, тем более, агентство Fitch достаточно нейтрально отреагировало на события, напомнив о сильных макроэкономических параметрах Украины. Тем не менее, мы пока не рекомендуем совершать операции с внешними долгами страны. В целом следует отметить большую поддержку рынка, который находит силы для роста на небольших объемах в период пасхальной недели, мы предполагали более скромные результаты. Скорее всего, в течение ближайших дней активность все же снизится, тем более инвесторы предпочтут подождать до публикации отчета по занятости США за март, которая выходит в пятницу 6 апреля.

В российском сегменте, как мы предполагали, активность торгов остается низкой, при этом преобладает снижение котировок, в том числе по длинным бумагам Северстали, которые показали рост в понедельник после новостей о продажи Lucchini (на 70% принадлежит Северстали) одного из ее подразделений. Лучше в суворенном секторе торговались бумаги 2028 года, однако их вчерашний рост, вероятно, основан на технических факторах и, скорее, выбивается из общей картины, чем отражает динамику рынка. Хуже в российских еврооблигациях торговались длинные бумаги компаний нефтегазового сектора из-за снижения цен на нефть, а также некоторые ноты государственных банков. Мы продолжаем утверждать, что торговые идеи в российских еврооблигациях, способные реализоваться в краткосрочном периоде, отсутствуют. В стратегическом смысле интересными остаются длинные валютные бумаги телекомов, некоторых представителей металлургии (Евразхолдинг, ТМК), а также выпуски CLN Татарстана, Иркута и Еврохима.

Рынок внутренних долгов

Вчера на рынке рублевых облигаций в целом преобладала положительная динамика цен. В корпоративном секторе можно выделить следующие бумаги – Лукойл 3 и 4 (+9 б.п. и +30 б.п. соответственно), Газпром А4 и А8 (+5 б.п. и +4 б.п. соответственно), РЖД 06 и 07 (+10 б.п. и +4 б.п. соответственно), в то же время несильно потеряли в цене – ФСК ЕЭС 04 (-2 б.п.) и ГидроОГК-1 (-8 б.п.). Во втором эшелоне также преобладали позитивные настроения. Спрос превысил предложение в следующих бумагах - АИЖК 8 (+16 б.п.), Башкирэн 3в (+5 б.п.), Ленэнерго 01 (+1 б.п.), Мосэнерго 01 и 02 (+7 б.п. и +15 б.п. соответственно), Иркут 03 (+16 б.п.) и др. Котировки ОФЗ во вторник также не отставали, покупки присутствовали по всей кривой доходности. Здесь можно выделить следующие ОФЗ – 46020 (+18 б.п.), 46018 (+19 б.п.), 46017 (+9 б.п.), 25059 (+5 б.п.), 25058 (+3 б.п.), 25060 (+12 б.п.) и др. Отметим, что покупки проходили на фоне высоких оборотов. А оптимизм инвесторов, в свою очередь, рос на фоне относительно низких ставок МБК, порядка 3% годовых и крепости национальной валюты.

Вчера состоялось размещение очередного облигационного займа Ярославской области, 34007 с амортизацией долга. Объем займа составляет 3.5 млрд. рублей. Срок обращения 3 года. Ставка купона была установлена в размере 10.12% годовых, что соответствует ставке эффективной доходности к погашению в размере 8.20% годовых. Подведя итоги займа мы пришли к выводу, что доходность, с которой прошло размещение, выше справедливой, а потому размещение прошло с премией, в размере 23-25 б.п. Таким образом, мы считаем, что размещение прошло не очень удачно, заметим также, что общий спрос составил всего 2.2 млрд. рублей.

Сегодня на рынке рублевых облигаций, вероятнее всего, будут преобладать разнонаправленные движения. При этом конъюнктура рынка вряд ли претерпит сильные изменения. Поддержку рынку продолжат оказывать – хорошая ситуация с ликвидностью и позитивный внешний фон. Таким образом, в краткосрочном периоде, перспективы рынка внутреннего долга видятся нам вполне позитивными, в связи с чем, мы рекомендуем обратить внимание на недооцененные ликвидные бумаги первого эшелона, а также на разместившиеся вчера бумаги Ярославской области, на наш взгляд, спред между ОФЗ и эмитентом несправедлив.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.05	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	103.91	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.45	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.70	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.28	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	106.80	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.53	40 817	103.85	0.10	6.03	-0.04	03.04.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.04	40 655	100.90	0.03	5.54	-0.03	03.04.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.79	48 100	98.26	0.14	6.37	-0.03	03.04.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.19	25 806	100.16	-0.08	5.24	0.43	03.04.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.83	15 108	101.15	0.00	6	0	02.04.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.91	45 000	104.03	0.03	5.66	-0.05	03.04.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.87	62 000	109.55	0.15	6.22	-0.04	03.04.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.38	37 298	110.23	0.02	6.03	-0.01	03.04.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.38	58 290	109.10	0.05	6.37	-0.01	03.04.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.30	79 995	106.13	0.09	6.48	-0.02	03.04.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.62	73 695	111.14	0.19	6.55	-0.02	03.04.2007

Источник: Reuters

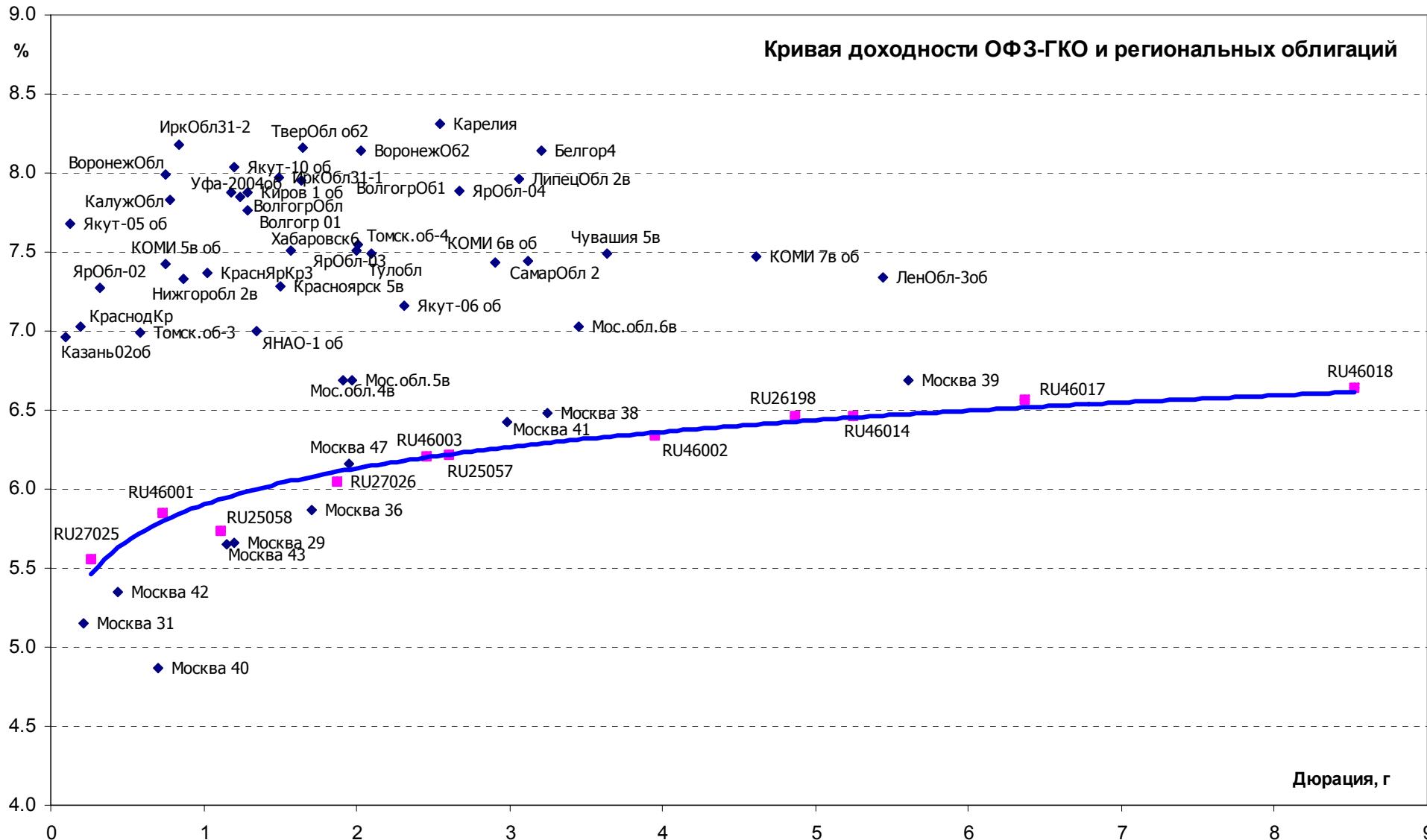
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.12	591	105.00	0	5.60	-0.01	29.03.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.15	1 127	100.60	0	5.26	-0.1	27.03.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.59	460	106.25	0	6.17	0	29.03.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.17	5 000	112.05	-0.2	6.42	0.06	03.04.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.54	10 000	110.00	0.1	6.56	-0.02	03.04.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	193	103.26	0	4.16	-0.03	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.90	8 729	107.85	0	6.29	0	03.04.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.44	43	102.03	0	4.33	-0.05	02.03.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.08	452	105.14	0	5.35	-0.01	29.03.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.87	10 000	106.45	-0.2	6.10	-0.12	03.04.2007
Белгород4	8.38	10.11.2010	3.12	2 000	101.50	0	8.13	0	02.04.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.55	700	104.12	-0.08	8.30	0.05	03.04.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.15	600	103.35	0	8.03	-0.01	02.04.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.95	500	108.25	0.14	8.09	-0.08	03.04.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.68	600	103.70	-0.04	7.72	0.04	03.04.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.43	1 320	101.75	0	7.87	0	30.03.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.76	720	99.92	-0.06	8.02	0.08	03.04.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.78	300	100.98	0	7.70	0	06.03.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.48	500	99.95	0	8.15	0	27.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.72	500	104.18	0	7.20	-0.03	29.03.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.83	700	113.70	0.3	7.53	-0.1	03.04.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.54	1 000	108.10	0.5	7.43	-0.1	03.04.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.90	0	7.83	0	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.13	1 000	100.35	0	6.80	-0.07	28.03.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.97	3 000	99.47	0	7.20	0	23.03.2007
ЛенОбл-Зоб	12.5	05.12.2014	5.35	1 300	128.00	0	7.45	0	30.03.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	2.99	1 500	100.50	0	7.92	0	30.03.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.84	9 600	108.80	0.04	6.54	-0.02	03.04.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.98	9 000	106.66	-0.23	6.68	0.11	03.04.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.38	12 000	107.35	-0.04	7.00	0.01	03.04.2007
Нижегород 2в	10.24	02.11.2008	0.79	2 500	102.35	-0.15	7.25	0.17	03.04.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.09	2 000	98.80	0	7.41	0	30.03.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.56	800	100.35	0.15	7.95	-0.1	03.04.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.52	600	101.25	0	7.66	-0.02	29.03.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.92	900	99.00	0	7.75	0	02.04.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.06	1 500	102.90	-0.1	7.27	0.04	03.04.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.50	1 000	100.85	0	7.17	0	02.04.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.56	1 000	102.20	0.15	7.36	-0.04	03.04.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.06	800	100.05	0	7.02	-0.07	29.03.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.23	2 000	107.00	0.12	7.11	-0.05	03.04.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.14	800	105.53	0	7.36	-0.01	02.04.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.27	1 800	104.45	0.06	6.56	-0.05	03.04.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.25	1 000	101.45	-0.07	6.97	0.22	03.04.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.92	1 000	106.00	0	7.33	0	02.04.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.60	762	98.95	0.24	7.93	0.06	03.04.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.22	450	102.50	0	7.46	-0.01	28.03.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.03	1 000	100.07	0	6.41	-0.45	30.03.2007

КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.43	1 000	101.01	0.07	7.28	-0.06	03.04.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.10	110	102.75	0.25	7.64	-0.24	03.04.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

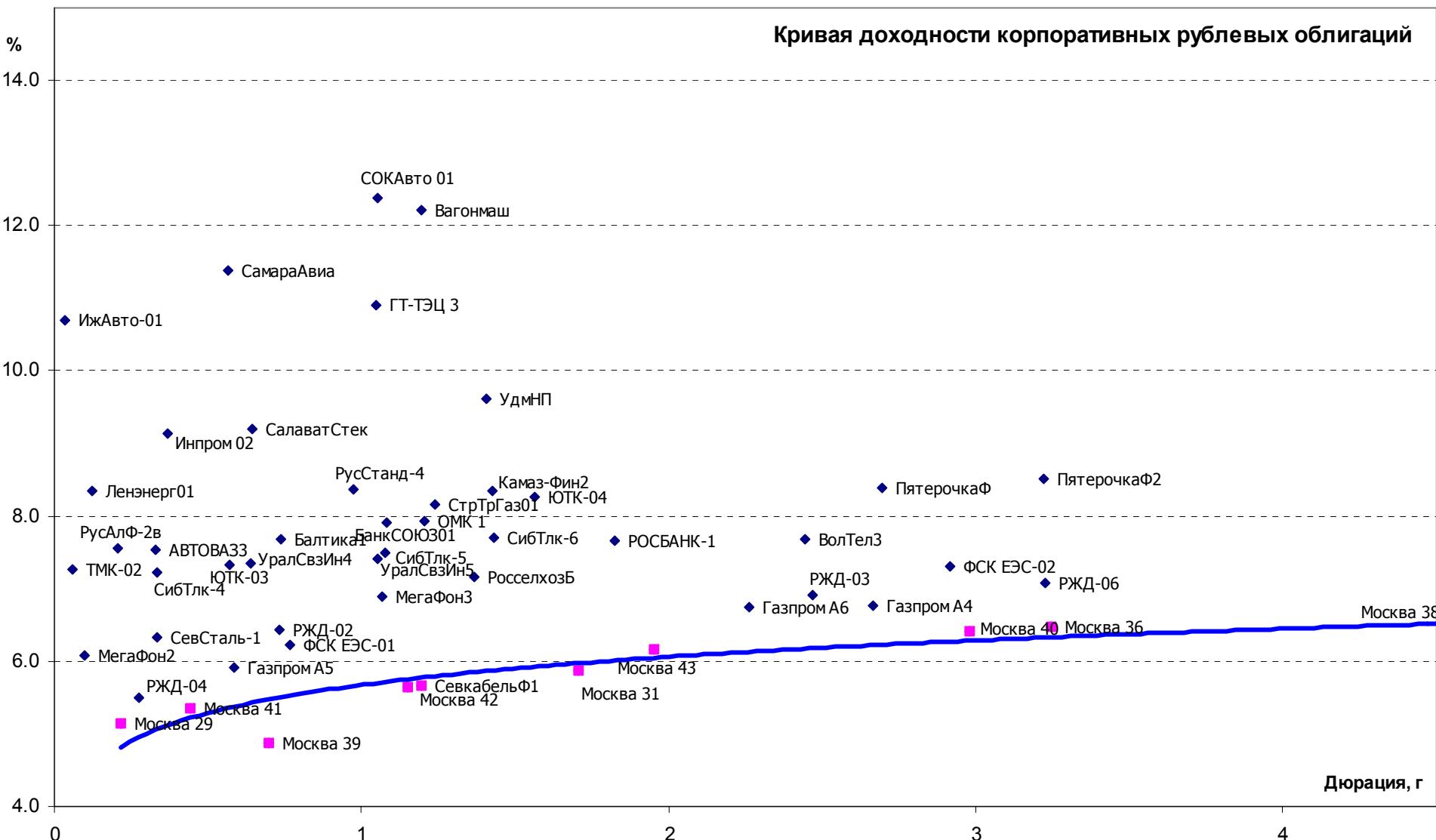


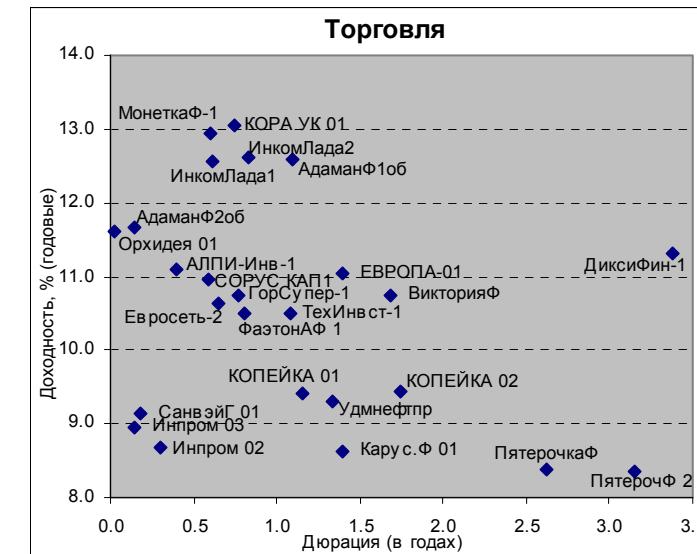
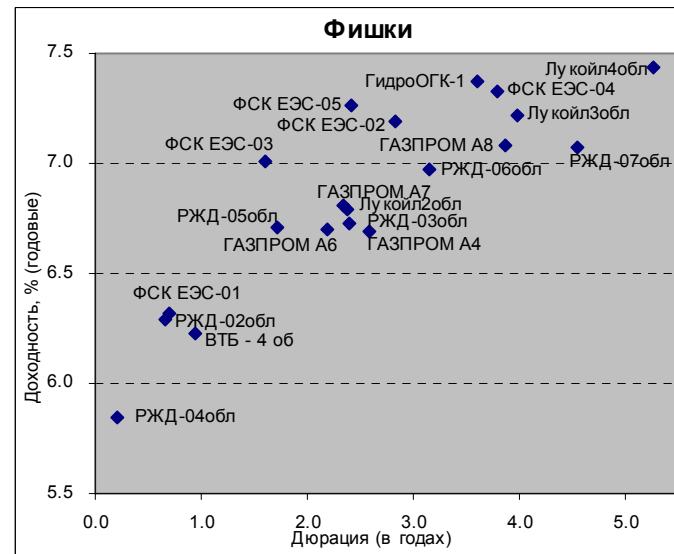
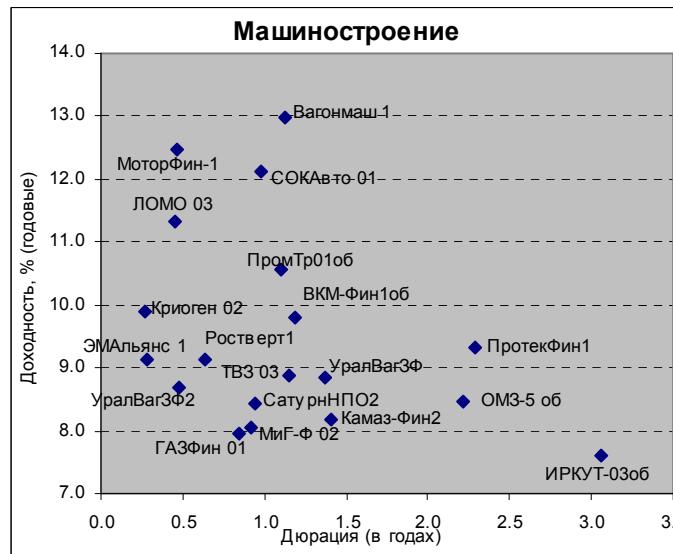
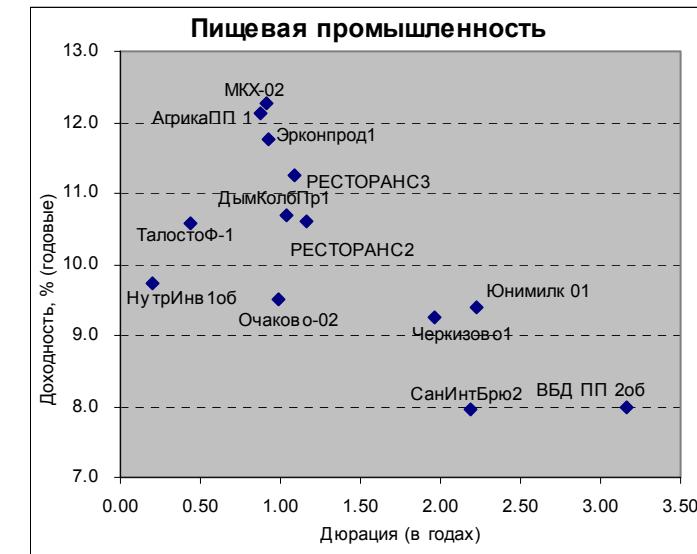
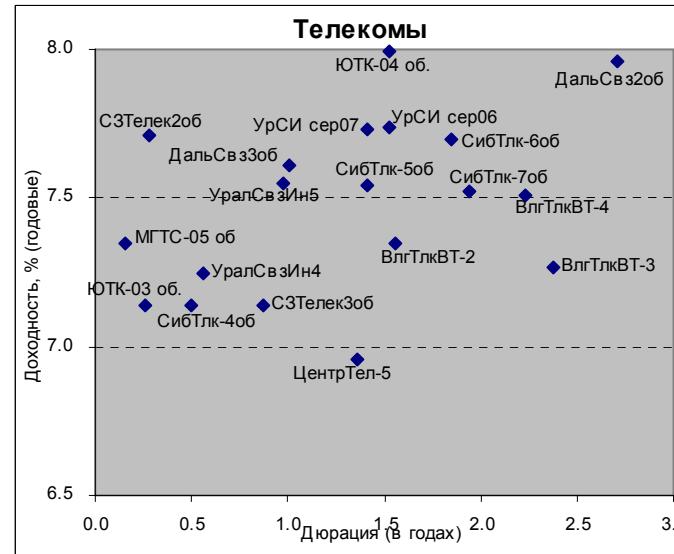
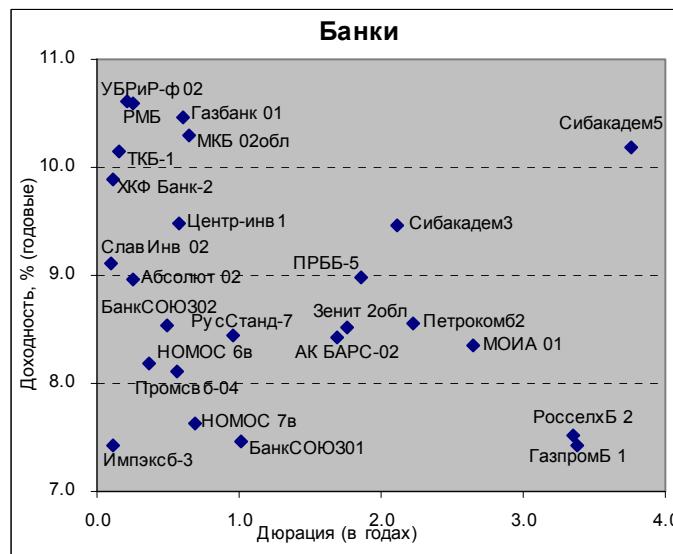
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем, млн.	Офера Цена	Изм. Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.59	5 000	104.25	0.05	6.67	-0.02
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.51	5 000	101.20	0	5.25	-0.02
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.19	5 000	100.75	0	6.70	0
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.66	4 000	101.30	0.3	5.81	-0.48
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.41	4 000	104.10	0	6.73	0
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.20	10 000	100.15	0	5.83	-0.01
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.15	10 000	101.65	0.1	6.94	-0.03
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.69	5 000	101.75	0	6.30	-0.01
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.84	7 000	103.26	-0.08	7.22	0.03
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.60	7 000	100.35	0.04	6.99	-0.02
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.74	1 000	100.80	0	7.54	-0.01
Ленэнерг01	10.25	19.04.2007	0.04	3 000	100.13	0.01	6.98	-0.43
Мегафон2	9.28	11.04.2007	0.03	1 500	100.15	0	1.41	-0.93
Мегафон3	9.25	15.04.2008	0.99	3 000	102.55	0	6.76	-0.01
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.63	1 500	108.70	0	8.38	0
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.15	3 000	103.55	0.04	8.33	-0.01
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.13	5 000	100.25	0.07	5.98	-0.6
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.55	7 000	12.12.2008	85.40	-0.6	20.75
САНОС-02	10	10.11.2009	0.59	3 000	13.11.2007	105.65	0	0.71
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.29	3 000	100.55	0	5.71	-0.03
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.16	3 000	102.10	0.03	7.90	-0.04
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.28	3 000	90.00	0.5	9.16	-0.44
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.23	5 000	26.06.2007	100.30	0	6.48
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.01	1 000	101.82	-0.18	7.65	0.18
ВолТел2	13	30.11.2010	1.67	1 000	02.12.2008	101.50	0	7.35
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.37	2 300	102.75	-0.45	7.46	0.19
Газфин	8.49	08.02.2011	0.84	5 000	12.02.2008	100.70	0.14	7.76
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.15	900	100.25	0	8.53	0
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.03	1 200	100.00	0	0.00	0
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.29	1 000	19.07.2007	100.52	-0.08	8.94
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.14	1 300	23.05.2007	100.28	0.04	8.57
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.42	1 500	19.09.2008	100.60	0	8.16
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.86	1 500	30.03.2009	103.95	0	7.96
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.13	3 000	101.70	0	7.81	0
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500	100.00	0	1.00	0
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.75	3 000	100.65	-0.35	7.54	0.21
РоссельхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000	100.25	0	7.16	0
РоссельхозБ Зв	7.85	16.02.2011	3.36	7 000	101.75	-0.05	7.53	0.02
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.55	7 000	12.12.2008	85.40	-0.6	20.75
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.90	3 000	100.01	-0.04	8.39	0.05
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010	1.38	5 000	11.09.2008	100.15	0.09	8.56
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.27	2 000	101.35	0	7.02	-0.06
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.00	3 000	101.75	0.02	7.58	-0.03
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.41	2 000	18.09.2008	100.50	0.15	7.62
СОКАвто 01	12	24.04.2008	0.98	1 100	100.18	-0.02	12.15	0.03
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.74	4 000	18.02.2009	99.40	0.14	9.36
ТМК-02	7.6	24.03.2009	1.85	3 000	100.05	0	7.71	-0.01
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.87	5 000	19.02.2008	100.50	0	7.47
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.33	1 500	100.65	0	9.31	0
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.56	3 000	101.80	0.2	6.86	-0.37
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	0.98	2 000	101.85	0.1	7.43	-0.11
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.00	-0.5	7.99
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	2.20	3 500	101.95	0	7.10	-0.02
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.53	4 500	103.65	0.25	7.81	-0.18
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.14	2 000	24.05.2007	100.05	0.05	11.25
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.77	1 500	101.70	-0.2	9.00	0.12
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.12	300	100.10	-0.85	13.81	13.81
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.47	4 000	20.09.2007	101.00	0	9.44
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	0.97	1 500	99.90	-0.01	10.82	0.01
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	1.79	1 000	100.00	0	11.60	-0.01
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.38	2 000	100.35	0.05	8.88	-0.01
Лаверна	11.25	08.04.2010	2.58	1 000	100.20	0	2.05	-0.99
Магнитфин	9.34	19.11.2008	1.51	2 000	102.70	0.5	7.68	-0.34
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.03	700	95.50	0	20.32	5.97
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.19	1 200	13.06.2007	97.22	-0.18	29.56
Миракс	11.5	19.08.2008	1.30	1 000	101.75	-0.15	9.61	0.12
Монетка	10.7	14.05.2009	0.61	1 000	15.11.2007	98.90	0	12.95
						0.01		27.03.2007

Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.00	1 500		99.25	0	9.51	0	30.03.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.56	1 200	31.10.2007	100.15	0	9.18	0	03.04.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.18	1 000	06.06.2007	100.44	0	9.06	-0.04	02.04.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.50	500		101.00	0	10.86	-0.01	29.03.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.84	700		95.00	0	3.84	0	20.03.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.52	3 000	03.10.2007	100.40	0	8.70	0	26.03.2007
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	1.76	700		101.22	0	9.39	0	26.03.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.57	1 000	26.10.2007	99.99	0	12.34	0	02.04.2007

Источник: Reuters



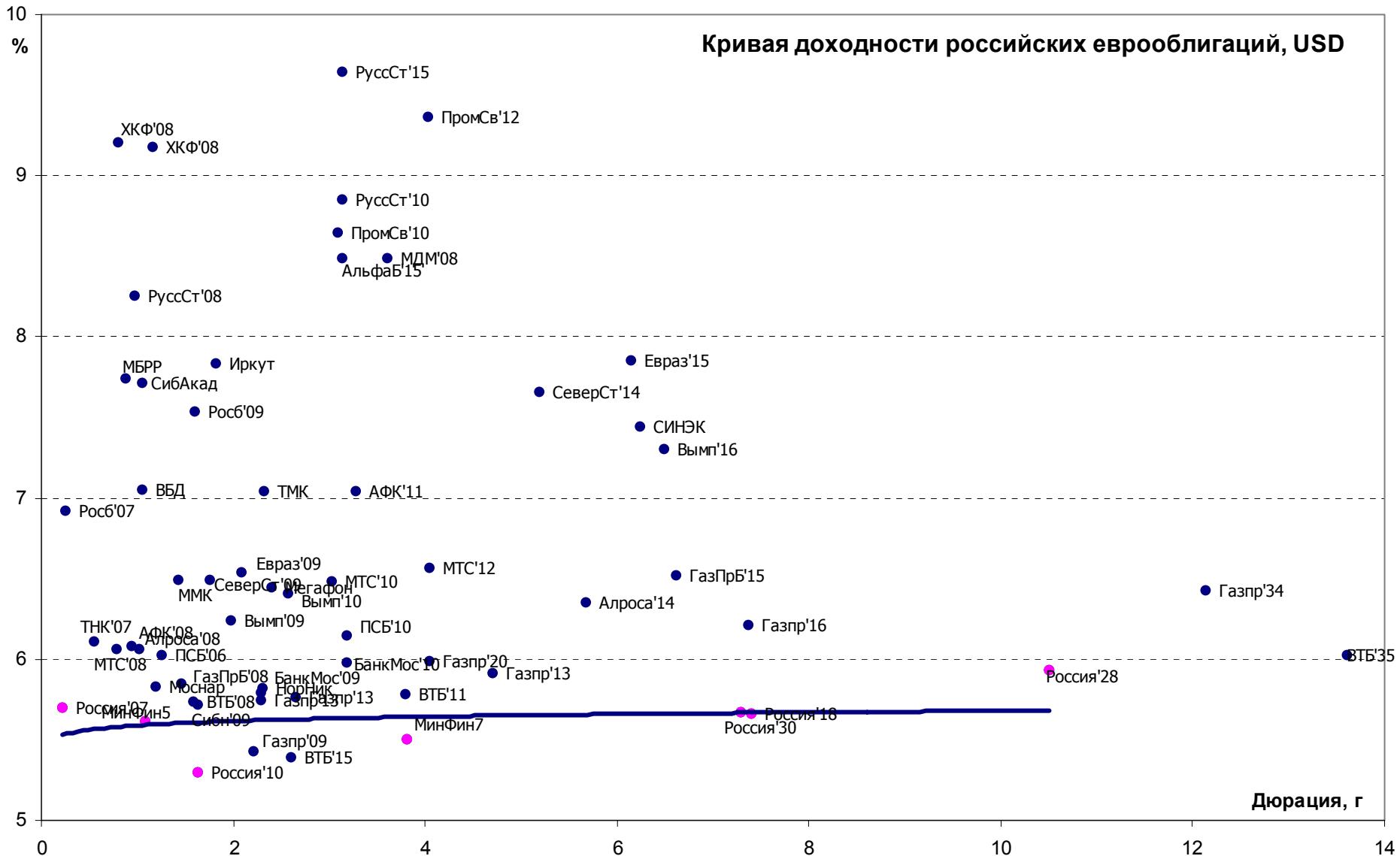


Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спред	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.214	2.4B	BBB+	S&P	100.875	-0.06	5.696	0.07	63.4	03.04.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.635	1.9B	BBB+	S&P	104.75	0.00	5.3	-0.02	67.4	03.04.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.407	3.5B	BBB+	S&P	144.063	-0.19	5.663	0.01	99.2	03.04.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.502	2.5B	BBB+	S&P	181.625	0.63	5.933	-0.03	126.3	03.04.2007
Россия'30	7.5	USD	31.03.2030	7.29	18.6B	BBB+	S&P	113.39	-0.17	5.672	0.02	100.2	03.04.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.076	2.7B	BBB+	S&P	97.18	0.06	5.617	-0.05	53.2	03.04.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.804	1.7B	BBB+	S&P	90.75	0.75	5.505	-0.22	94.5	03.04.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.446	661.0M	BBB+	FCH	1	0.00	6298.3	0.00	629322	02.04.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.959	374.0M	Baa1	MDY	106.46	0.05	4.812	-0.02	74.8	03.04.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.209	700.0M	A3	MDY	111.85	-0.18	5.428	0.05	80.5	03.04.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.076	1.0B	A3	MDY	109.8	-0.07	4.659	0.01	60.4	03.04.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.646	932.2M	BB	FCH	96.75	-0.06	5.765	0.03	119.6	03.04.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.286	560.1M	A3	MDY	99.71	-0.08	5.75	0.04	118	03.04.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.711	1.7B	BBB-	FCH	118.23	-0.07	5.915	0.01	134.8	03.04.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.424	1.0B	A3	MDY	103.68	-0.23	5.304	0.03	121.6	03.04.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	4.038	1.2B	BBB+	S&P	104.84	-0.03	5.987	0.01	141.4	03.04.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.137	1.2B	A3	MDY	127.96	-0.39	6.431	0.03	158.1	03.04.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.457	1.0B	BBB-	S&P	102.05	0.01	5.851	-0.01	122.9	03.04.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.619	1.0B	BBB-	S&P	99.85	-0.01	6.523	0.00	185.2	03.04.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.018	500.0M	Ba2	MDY	102.11	-0.06	6.06	0.04	97.2	03.04.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.668	500.0M	Ba2	MDY	114.99	-0.07	6.357	0.01	179	03.04.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.626	500.0M	Ba1	MDY	108.32	-0.07	5.72	0.01	109.1	03.04.2007
ТНК-BP'07	11	USD	06.11.2007	0.55	700.0M	BBB-	FCH	102.71	-0.04	6.113	-0.02	102.1	03.04.2007
ТНК-BP'11	6.875	USD	18.07.2011	3.731	500.0M	BBB-	FCH	102.72	-0.02	6.139	0.00	156.9	03.04.2007
ТНК-BP'16	7.5	USD	18.07.2016	6.815	1.0B	BBB-	FCH	105.39	-0.19	6.708	0.03	203.6	03.04.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.085	300.0M	Ba3	MDY	109.17	-0.01	6.536	-0.01	189.9	03.04.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.15	750.0M	BB	FCH	102.42	-0.07	7.855	0.01	318.4	03.04.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.423	300.0M	BB	FCH	102.17	0.00	6.488	-0.01	186.5	03.04.2007
Норникель	7.125	USD	30.09.2009	2.312	500.0M	BBB-	FCH	102.97	0.00	5.818	-0.01	119.9	03.04.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.321	300.0M	B2	MDY	103.25	0.05	7.046	-0.03	235.4	03.04.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.757	325.0M	B1	MDY	103.7	0.00	6.49	-0.01	185.3	03.04.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.193	375.0M	B1	MDY	108.5	-0.13	7.662	0.02	309.6	03.04.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.944	350.0M	B+	S&P	104.04	-0.02	6.079	-0.02	99.3	03.04.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.276	350.0M	B+	S&P	105.99	-0.10	7.046	0.02	247.5	03.04.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.402	375.0M	BB+	FCH	103.75	0.00	6.443	0.00	187.1	03.04.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.029	400.0M	BB-	S&P	105.76	0.05	6.48	-0.02	191.2	03.04.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.048	400.0M	Ba3	MDY	105.81	-0.01	6.566	0.00	199.7	03.04.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.572	300.0M	Ba2	MDY	104.06	-0.01	6.408	0.00	183	03.04.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.488	600.0M	Ba2	MDY	106.21	-0.09	7.304	0.01	263.4	03.04.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.576	550.0M	BBB+	FCH	101.78	-0.05	5.736	0.02	110.9	03.04.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.8	450.0M	BBB+	FCH	106.72	-0.28	5.785	0.07	121.8	03.04.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.18	300.0M	BBB	FCH	104.5	0.02	5.975	-0.01	140.7	03.04.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.166	300.0M	BBB-	FCH	102.98	-0.05	6.56	0.01	199.3	03.04.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.136	225.0M	B+	S&P	100.41	-0.04	8.486	0.01	391.5	03.04.2007
ХКФ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.164	275.0M	B	S&P	99.35	0.00	9.177	0.00	406.7	03.04.2007
МДМБанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.602	200.0M	B	S&P	103.97	-0.03	8.493	0.01	392.3	03.04.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.573	200.0M	B+	FCH	99.53	0.00	8.422	0.00	366.5	03.04.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.027	200.0M	B-	S&P	101	0.00	9.37	0.00	480.4	03.04.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.133	200.0M	B-	S&P	97.63	0.15	9.646	-0.05	507.5	03.04.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.177	400.0M	BBB-	FCH	100.15	-0.19	6.151	0.06	157.4	03.04.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.086	200.0M	B+	S&P	99.55	0.00	8.651	0.00	408.2	03.04.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.606	209.5M	BB-	FCH	103.53	-0.01	7.538	-0.01	299.3	03.04.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.469	300.0M	Ba2	MDY	100.17	0.00	7.408	-0.01	235.5	03.04.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.814	125.0M			100.75	0.00	7.838	0.00	321.4	03.04.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.321	300.0M	B2	MDY	103.25	0.05	7.046	-0.03	235.4	03.04.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.234	250.0M	BB+	FCH	101.55	0.00	7.444	0.00	276.9	03.04.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности российских еврооблигаций, USD



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спред	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	10.026	338.6M	BBB+	FCH	163.938	0.13	5.882	-0.01	121.2	03.04.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.496	1.4B	A-	S&P	105.438	-0.13	5.052	0.02	48.2	03.04.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.965	1.0B	A2	MDY	101.25	-0.06	5.244	0.01	67.2	03.04.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.365	1.0B	A+	FCH	94.625	-0.31	5.285	0.06	71.5	03.04.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.208	1.0B	BBB+	FCH	108.25	-0.13	5.48	0.02	91.2	03.04.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	116.5	-0.06	6.971	0.00	0.0	03.04.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.445	3.4B	BB	FCH	146	0.75	6.116	-0.05	126.7	03.04.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.008	5.2B	BB	FCH	134.875	0.00	5.694	-0.01	102.1	03.04.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.912	500.0M	BB-	FCH	146.938	-0.19	7.429	0.02	275.4	03.04.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.548	4.0B	BB-	FCH	124.688	-0.31	6.966	0.02	211.6	03.04.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.11	1.0B	BB-	FCH	107.58	-0.22	6.044	0.03	137.4	03.04.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.556	340.5M	BB+	S&P	145	0.00	6.689	0.00	183.8	03.04.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.931	975.0M	BB+	FCH	127.25	-0.56	6.457	0.04	160.8	03.04.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.193	984.6M	BB+	FCH	131.875	0.38	6.271	-0.02	142	03.04.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.183	2.2B	BB-	FCH	103.813	0.19	6.623	-0.03	195.4	03.04.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.444	1.5B	BB-	FCH	153.938	0.06	7.072	0.00	222	03.04.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	4.972	270.1M	BB-	S&P	107.875	-0.50	6.097	0.09	152.7	03.04.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.039	1.1B	B1	MDY	113.75	0.75	6.742	-0.06	189	03.04.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.781	2.0B	BB	FCH	142.563	0.31	6.554	-0.03	188.5	03.04.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.824	2.7B		MDY	89	0.50	11.491	-0.08	663.5	03.04.2007

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления Рукашинников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5310)
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)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Спасскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Денежные рынки		
Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@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.: (495) 729-5500; факс: (495) 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: (495) 729-55-00