



4 сентября 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы					Новости короткой строкой
Денежный и валютный рынки					✓ В августе число новых рабочих мест в США выросло на 128 тыс. человек, ожидалось 125 тыс. ✓ В августе почасовая заработная плата в США выросла на 0.1%, ожидалось 0.3% ✓ Индекс потребительского доверия Мичигана в августе составил 82.0, ожидалось 79.0 пунктов ✓ Расходы на строительство США в июле снизились на 1.2%, ожидалось снижение на 0.1% ✓ Индекс ISM в сфере промышленности США в августе составил 54.5 пунктов, как и ожидалось, а компонент оплаченных цен составил 73.0, ожидалось 76.0 пунктов ✓ Украина до конца года планирует возобновить внешние заимствования ✓ S&P повысило рейтинг РФ в иностранной валюте с «BBB» до «BBB+», но указало на ослабление экономической политики ✓ ТМК планирует евробонды до \$300 млн. в начале октября ✓ 7 сентября Уравнешторгбанк начнет роадшоу 1летних CLN на \$70-100 млн., прогноз 8.75-9.25% ✓ Ставка купона на шестой купонный период по облигациям ОАО «ПАВА» определена в размере 1% годовых ✓ Ставка 8 купона по облигациям ОАО Объединенные машиностроительные заводы (Группа Уралмаш-Ижора) определена в размере 0% годовых. ✓ Банк «Русский Стандарт» выкупил по ofercie более 14% 3-го выпуска облигаций общим объемом 2 млрд. рублей
Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года	
Остатки на кор/сч ЦБ	350.1	368.0	326.9	532.6	
Mibor 1 дн.	2.87	3.09	3.12	4.97	
Libor 6m	5.42	5.43	5.55	4.7	
Euribor 6m	3.46	3.45	3.33	2.64	
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25	
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25	
Курс ЦБ USD/RUR	26.7542	26.7295	26.8718	28.7825	
Курс EUR/USD	1.2836	1.2813	1.2748	1.1840	
Долговые рынки					
Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года	
10Y UST	4.726	4.728	4.992	4.395	
Rus' 30	111.351	111.378	108.905	112.75	
Индекс EMBI+	195	194	196	245	
Индекс EMBI+ Rus	108	109	112	118	
Индекс RCBI-с	143.32	143.25	141.59	134.29	
Москва 39	6.84	6.85	6.95	6.72	
Газпром А6	6.67	6.70	7.11	6.97	
ОФЗ 46018	6.63	6.62	6.80	6.81	
Товарные и фондовые рынки					
Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года	
Индекс Dow Jones	11464.15	11381.15	11219.70	10717.50	
Индекс РТС	1620.00	1626.69	1555.58	1125.60	
Oil Brent	69.21	66.38	74.29	58.70	
Oil Urals	66.38	63.70	69.39	53.54	
Gold	626.50	619.60	637.0	514.50	
Сегодняшняя статистика					
Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз	
Индекс цен производителей	еврозона	июль	13.00 МСК	0.6%	
Праздник: День Труда	США				

Рынок внешних долгов

Базовые активы сохраняют высокие уровни после того, как новая серия данных по экономике США подтвердила смягчение инфляционного давления в крупнейшей экономике мира. Несмотря на то, что увеличение занятости в США в августе оказалось близким к прогнозам (128 тыс. человек), инвесторы обратили внимание на снижение темпов роста почасовой оплаты труда, расходов на строительство и компонента оплаченных цен производственного индекса США. Это означает, что практически со 100-процентной вероятностью ставка Fed funds в сентябре останется на прежнем уровне, и, скорее всего, она не будет изменена на заседании 24-25 октября. В итоге доходность 10Y UST после спекулятивного взлета до 4.77% вернулась к 4.72%, и инвесторы не хотели продавать казначейские облигации перед длинными выходными (в понедельник американские рынки закрыты в связи с празднованием Дня Труда). Между тем, американская кривая продолжила принимать «нормальную» форму: спрэд доходность между 2Y и 10Y UST сократился с 6 до почти 3 б.п., что отражает снижение риска процентной ставки. На наш взгляд, эта тенденция продолжится, хотя до конца сентября бумаги будут балансировать на грани инверсии. Таким образом, все признаки идеального сценария для базовых активов сохраняются, доходность будет оставаться на низком уровне, хотя темпы ее снижения замедлятся.

Улучшение конъюнктуры на внешних рынках усиливает интерес к высокодоходным долгам emerging markets, которые при спреде 195 б.п. предлагают привлекательную премию в условиях ожидания дальнейшего снижения ставок по базовым активам. Однако рост был ограничен низкой ликвидностью перед праздником по поводу Дня Труда в США – большинство участников рынка проявляли минимальную активность. Поэтому лучше торговались индикативные для сегмента бразильские еврооблигации, а по некоторым кредитам, включая Венесуэлу, Панаму и Перу, наблюдалась даже небольшая фиксация прибыли. Однако мы ожидаем, что во вторник, с приходом ликвидности, покупки в сегменте emerging debts станут уверенными. Внешний фон остается крайне благоприятным, поскольку экономика США замедляется не так быстро, как многие опасались, а инфляционное давление смягчается, позволяя ФРС сохранять текущие процентные ставки или даже начать снижать их через какое-то время. Кредитные параметры также постепенно улучшаются, последним подтверждением стало повышение рейтинга Бразилии, Перу, а сегодня - России до «BBB+» от S&P, которое способно также оказать поддержку другим представителям ЕМ. Таким образом, у высокодоходных бумаг есть серьезные шансы начать новый месяц на сильной ноте, хотя ближе к середине сентября оптимизм может несколько ослабиться, поскольку, во-первых, инвесторы будут занимать выжидательную позицию или фиксировать прибыль перед сопутствующим заявлением FOMC, а, во-вторых, начнется период префинансирования, которая может ухудшить технические параметры долга. О своих планах по внешним выпускам уже заявили Перу, Колумбия, Украина и даже Нигерия. В числе эмитентов также, скорее всего, окажутся Турция и Венесуэла. Бразилия делает ставку на внутренние заимствования, но мы не исключаем появление новых глобальных займов, особенно перед президентскими выборами и в рамках обещанного обмена бумаг 2020-2030 годов погашения на более длинные активы.

Несмотря на ограниченную ликвидность вследствие выходного дня в США в понедельник, торги в российском сегменте не будут скучными после неожиданного повышения суверенного рейтинга РФ до «BBB+» агентством S&P. Это должно привести к снижению спреда индикативной тридцатки в канал 90-95 б.п., однако значительного ралли государственного долга на текущем этапе не ожидаем, т.к. бумаги уже практически торгуются на уровне кредитов «BBB+», таких как Польша и ЮАР. Опережающую динамику будут демонстрировать квазисуверенные бумаги Газпром, Сибнефть, ВТБ, Сбербанк, также рекомендуем наших фаворитов – длинные телекомы и металлургию. Не следует забывать о нотах Промсвязьбанка. На первичке CLN Уралвнешторгбанка (8.75-9.25%), 3-летние LPN Русского Стандарта, ждем 5.85%-6.25%.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций в пятницу преобладала восходящая динамика цен, но уже не столь явно выраженная, как в предыдущие пару дней. Вновь снизилась активность инвесторов, что понятно перед столь важными данными по США.

Первой реакцией на статистику по рынку труда стал рост доходности базовых активов, поэтому рынок рублевых облигаций и показал в итоге такую неоднозначную динамику. Но сейчас уровни доходности базовых активов существенно ниже тех, что мы видели перед закрытием российского рынка, поэтому следует ждать роста котировок рублевых облигаций.

Сегодня с утра рейтинговое агентство S&P повысило суверенный рейтинг РФ до «BBB+». Решение вполне закономерное, учитывая погашение долга перед Парижским Клубом, но в тоже время неожиданное на фоне заявлений самого агентства о том, что досрочное погашение долга не является достаточным поводом для повышения рейтинга. В целом, это решение станет еще одним фактором роста российского долгового рынка.

Смущает лишь не совсем понятная конъюнктура валютного рынка – на наш взгляд главного фактора дальнейшего роста рублевых облигаций. Поэтому сегодня ожидаем умеренно-позитивной динамики цен на рынке, усиление роста ждем в случае падения доллара.

Валютный рынок

В пятницу на валютном рынке наблюдалась высокая волатильность пары евро/долл на фоне выходящей статистики.

Инвесторы всю неделю ждали индикаторов рынка труда США, временами слабо реагируя на выходящие макроэкономические данные. Инвесторы опасались очень слабого значения Non-Farm Payrolls, поэтому, когда вышел показатель чуть выше ожиданий (128 тыс. мест против 120 тыс. мест) начались покупки доллара. Но эта была краткосрочная реакция, которая не отражала текущих условий. Все выходящие до этого момента данные, как из США, так и Европы указывали на дальнейшее падение американской валюты. В результате, пара евро/долл быстро восстановила утраченные позиции, вернувшись к отметке 1.2850.

Отметим статистику указывающую на снижение инфляционного давления: среднечасовая з/п выросла в августе меньше, чем в предыдущем месяце и оказалась ниже ожиданий, ценовой компонент производственного индекса ISM также был существенно ниже прогнозов. При этом количество новых рабочих мест хоть и оказалось на уровне ожиданий, но само значение является низким, а в производственной сфере рабочие места продолжают сокращаться.

В итоге, теперь и инвесторы оценивают вероятность повышения ставки ФРС в сентябре как нулевую (аналогичную оценку мы дали после августовского заседания). В тоже время, после агрессивного комментария главы ЕЦБ, ставка в еврозоне будет повышена до 3.25% годовых на ближайшем заседании и очень вероятно еще на 0.25 п.п. до конца года. Фактор «разницы в ставках» играет явно на стороне единой валюты. Ждем роста пары евро/долл к уровню 1.3000.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.02	40 817	104.37	0.00	6.1	0	31.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.58	40 655	100.90	-0.02	5.85	0.01	01.09.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.07	48 100	97.47	0.17	6.51	-0.03	01.09.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.76	25 806	100.90	0.00	5.26	-0.02	30.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.30	15 108	101.31	0.01	6.26	-0.01	01.09.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.00	2.87	-0.28	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.20	58 841	105.25	0.00	5.78	-0.03	31.08.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.30	62 000	110.11	0.01	6.39	0	01.09.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.83	37 298	111.95	0.00	6.1	-0.01	01.09.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.45	58 290	109.25	0.00	6.56	0	01.09.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.63	69 477	106.41	-0.01	6.6	0	01.09.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.63	53 982	111.65	-0.02	6.62	0	01.09.2006

Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.30	615	104	0	1.31	-0.36	30.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.63	4 991	106.3	-0.3	6.24	0.16	01.09.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.70	4 333	103.2	0	5.46	-0.06	01.09.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.08	3 903	108.7	0.1	5.95	-0.06	01.09.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.61	5 000	113.44	0	6.48	-0.01	31.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.85	8 763	109.9	0	6.87	0.02	01.09.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.09	4 025	104.7	-0.4	5.84	0.33	01.09.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.61	-0.01	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.92	3 866	104.2	0	5.49	-0.04	31.08.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.1	-0.02	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.37	5 000	108.5	0	6.11	-0.01	31.08.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.57	2 000	102.1	0.25	8.02	-0.07	01.09.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.04	700	106.55	0.2	8.07	-0.11	01.09.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.66	600	105.8	0	7.84	-0.02	31.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.41	500	112.03	-0.62	7.57	0.22	01.09.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.18	600	108.5	1.24	6.18	-0.04	01.09.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.72	1 500	102.5	0	7.83	-0.01	29.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.23	900	100.05	0	8.03	-0.01	30.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.9	-0.01	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.94	500	100.01	0	8.21	0	31.08.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.20	500	108.45	0.2	6.59	-0.2	01.09.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.24	700	117.15	-0.05	7.38	0.01	01.09.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.88	1 000	108.1	0	7.73	-0.01	31.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.25	400	100.85	0	7.92	0	28.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.68	1 000	101.88	0	7.27	-0.03	31.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.16	1 500	100.73	0	5.86	-0.29	29.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.48	3 000	99.47	-0.18	7.18	0.13	01.09.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.64	1 300	129	-5.22	7.6	0.73	01.09.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.45	1 500	101.1	0	7.76	0	31.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.32	9 600	110.45	-0.01	6.8	-0.01	01.09.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.37	9 000	107.8	-0.04	6.89	-0.17	01.09.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.81	12 000	108	-0.05	7.07	0.25	01.09.2006
НижегОбл 2в	10.24	02.11.2008	1.40	2 500	103.95	0.05	7.28	-0.06	01.09.2006
НовсиБОбл3	9	15.12.2009	2.15	2 500	101.65	0.05	7.74	-0.03	01.09.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.49	2 000	98.9	0	7.33	0	31.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.08	800	100.6	0	7.88	0	31.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.04	600	104.2	1.2	6.2	-0.03	01.09.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.40	900	100.25	0	7.39	0	01.09.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.51	1 500	102	0.15	7.93	-0.06	01.09.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.10	700	100.25	0	7.16	-0.27	30.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	1.99	1 000	100.57	-0.08	7.66	0.03	01.09.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.99	1 000	100.2	-0.77	7.95	0	01.09.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.62	800	100.8	0.1	7.06	-0.2	01.09.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.63	2 000	108	0	7.28	0	31.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.61	800	108	-1.7	7.38	0.99	01.09.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.79	1 800	105.9	0	6.77	-0.02	31.08.2006

ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.79	1 000	104.67	0	7.1	-0.05	31.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.22	700	101.05	0	6.7	-0.2	29.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.39	1 000	107.5	1	7.41	-0.4	01.09.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.71	2 000	99	0	8.06	0	30.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.29	200	101.4	0	8.06	-0.15	28.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.72	450	103	-0.15	7.93	0.09	01.09.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.59	1 000	101.23	0	8.11	-0.03	31.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.96	1 000	100.85	0.15	7.6	-0.07	01.09.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.28	1 500	101.43	0	6.51	-0.18	25.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.62	110	104.1	0	7.61	-0.01	31.08.2006

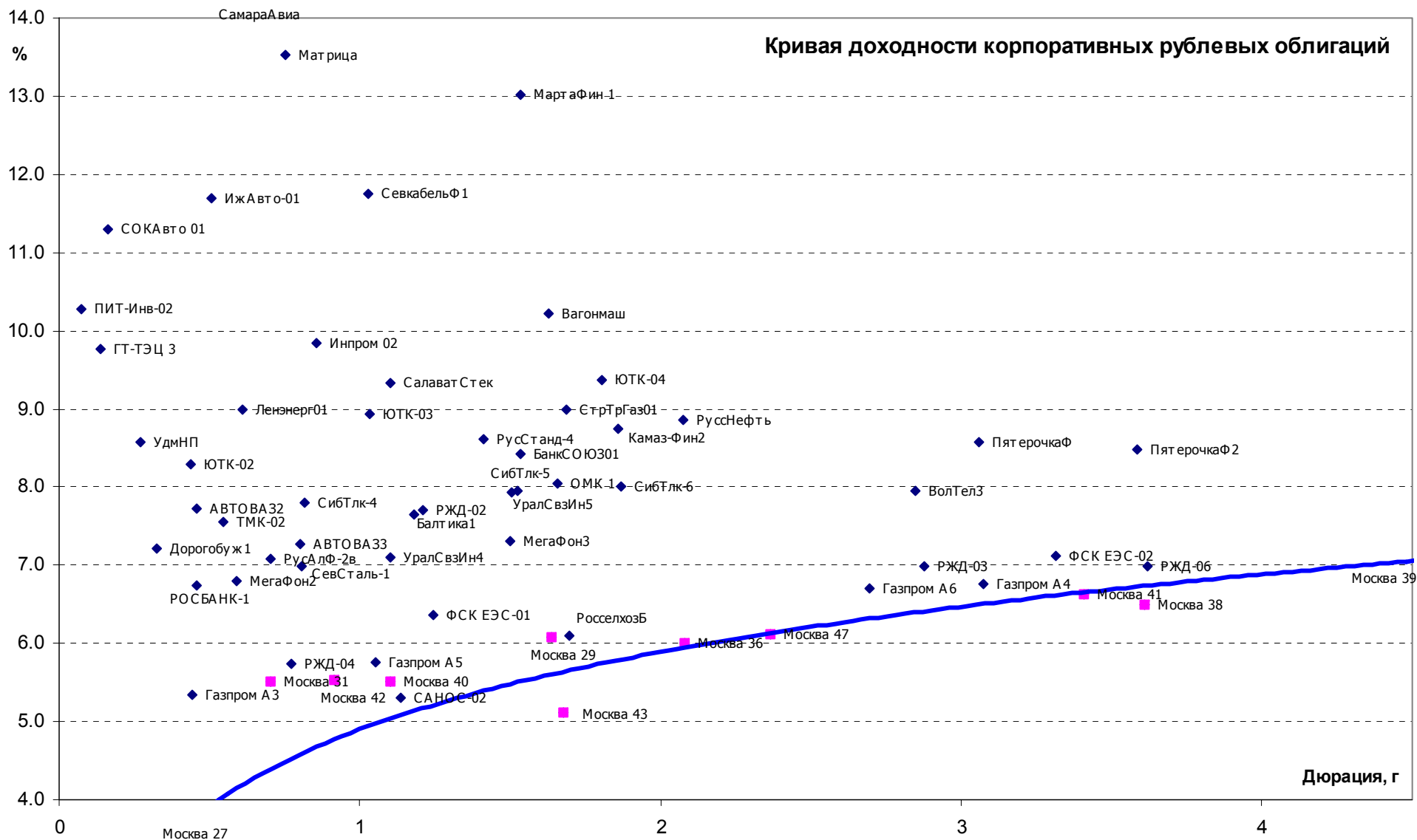
Источник: Reuters

Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром АЗ	8.11	18.01.2007	0.44	10 000		101.05	0	5.27	-1.49	09.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.07	5 000		104.78	0.02	6.75	0.99	01.09.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.05	5 000		102	0	5.75	-0.95	01.09.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.69	5 000		101	0.06	6.67	-1.04	01.09.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.21	4 000		101.7	1.5	6.4	-0.58	01.09.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.87	4 000		104.6	0.41	6.84	1.11	01.09.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.77	10 000		100.7	0	5.72	-1.26	31.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.62	10 000		101.7	-0.04	6.99	0.63	01.09.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.24	5 000		103.1	0	6.34	-0.88	01.09.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.31	7 000		104.15	0	7.11	0.04	01.09.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.12	7 000		100.45	0.15	7.11	-0.54	01.09.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.18	1 000		101.4	0	7.64	-1.35	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.61	3 000		100.9	0.05	8.89	2.1	01.09.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.59	1 500		101.51	0	6.76	-0.54	31.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.50	3 000		103.12	0	7.29	-1.28	30.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.06	1 500		110	0.5	8.41	-0.07	01.09.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.59	3 000		104	0.5	8.33	1.25	01.09.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.70	5 000		100.7	0	7.06	-1.79	30.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.07	7 000	12.12.2008	101.25	0.08	8.81	3.5	01.09.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.13	3 000	13.11.2007	105.87	0.42	4.92	-2.07	01.09.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.81	3 000		100.95	0	6.98	-2.01	31.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.68	3 000		101.3	0	8.99	3.11	01.09.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.45	3 000	14.02.2007	100.7	0	7.7	0.43	01.09.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.80	5 000	26.06.2007	100.5	0	7.26	-1.19	30.08.2006
БанкСЮ301	9.25	24.04.2008	1.53	1 000		101.6	-0.03	8.45	0.6	01.09.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.25	1 000	02.12.2008	100.96	-0.04	7.87	-0.08	01.09.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.84	2 300		102.2	0.25	8.3	-0.29	01.09.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.39	5 000	12.02.2008	100.09	-0.01	8.59	1.37	01.09.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.33	900	13.12.2006	100.75	0	7.13	-4.57	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.51	1 200		99.58	-0.07	11.87	2.03	01.09.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.85	1 000	19.07.2007	100.9	0.02	9.8	-1.13	01.09.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.70	1 300	23.05.2007	99.99	-0.01	10.95	2.21	01.09.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.86	1 500	19.09.2008	100	0.2	8.62	0.6	01.09.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.28	1 500	30.03.2009	104.85	0	8.02	-0.03	23.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.66	3 000		102.1	0	8.05	-2.23	31.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.07	1 500	25.09.2006	100.25	0	9.7	2.96	01.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.45	3 000	14.02.2007	101.15	0	6.69	0.6	01.09.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	1.70	3 000		100.4	0	6.04	-1.79	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.81	7 000		101.1	0	7.72	-1.13	01.09.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	2.07	7 000	12.12.2008	101.25	0.08	8.81	0.2	01.09.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.45	3 000		99.9	0.15	8.49	-0.26	01.09.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.77	0.31	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.81	2 000		103.33	-0.52	8.42	0.46	01.09.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.53	3 000		102.1	0	7.95	-0.05	31.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.87	2 000	18.09.2008	100	0	8	-3.29	01.09.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.15	1 100	26.10.2006	100.1	-0.1	11.95	2.86	01.09.2006
ТД Кольека 2в	8.7	15.02.2012	2.24	4 000	18.02.2009	99.6	-0.19	9.72	2.19	01.09.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.54	3 000	27.03.2007	101.25	-0.2	7.89	-0.06	01.09.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.41	5 000	19.02.2008	100.32	0.12	7.86	-0.71	01.09.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.25	1 500	01.12.2006	100.2	-0.09	8.93	1.37	01.09.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.10	3 000		102.85	-0.45	7.5	-0.43	01.09.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.50	2 000		102.1	0	7.92	-0.19	31.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101	0	8.11	-0.19	01.09.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.44	1 500		100.83	-0.15	8.63	-0.31	01.09.2006
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	1.03	3 500	09.10.2007	102.1	-0.1	9.02	-0.34	01.09.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.79	5 000		102.2	0.33	9.92	-1.81	01.09.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.71	2 000	24.05.2007	100.1	0.1	11.57	2.13	01.09.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.27	1 500		101.37	0.12	9.38	-0.84	01.09.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.63	300		105.4	-0.25	10.36	-0.05	01.09.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.97	4 000	20.09.2007	101.51	0.01	10.18	0.42	01.09.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.13	1 500	20.10.2006	100.3	0	9.6	1.04	01.09.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007		1 200	05.12.2006	101.05	-0.08	8.75	-2.68	01.09.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.59	1 000	12.04.2007	100.18	0	11.43	2.56	01.09.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.67	2 000		100.45	0	8.87	-1.65	30.08.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.59	1 000	12.04.2007	100.55	0	10.51	1.94	31.08.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	2.01	2 000		101.86	0	8.56	-4.66	31.08.2006

Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.53	700		102.8	-0.5	13.35	-0.17	01.09.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.75	1 200	13.06.2007	99.4	0	13.52	2.54	31.08.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.82	1 000		100.6	0.05	10.95	-0.5	01.09.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.13	1 000	15.11.2007	99.48	0	11.45	2.31	31.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.20	1 500		99.35	0	9.14	7.09	01.09.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.03	458		100.5	0	0	-9.33	01.09.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.10	1 200	31.10.2007	100.15	0	9.33	-4.7	31.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.49	350		100.2	0	14.03	3.99	29.08.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.74	1 000	06.06.2007	101.3	0	10.02	-1.73	31.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.03	500		101.25	0	11.74	1.31	31.08.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.44	700	08.02.2007	100.5	0.02	10.35	1.45	01.09.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.00	3 000	03.10.2007	100.65	0.01	8.88	-0.69	01.09.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.34	700		101.15	0	9.57	-2.19	24.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.16	1 000	27.10.2006	100.05	0	11.73	0.11	31.08.2006

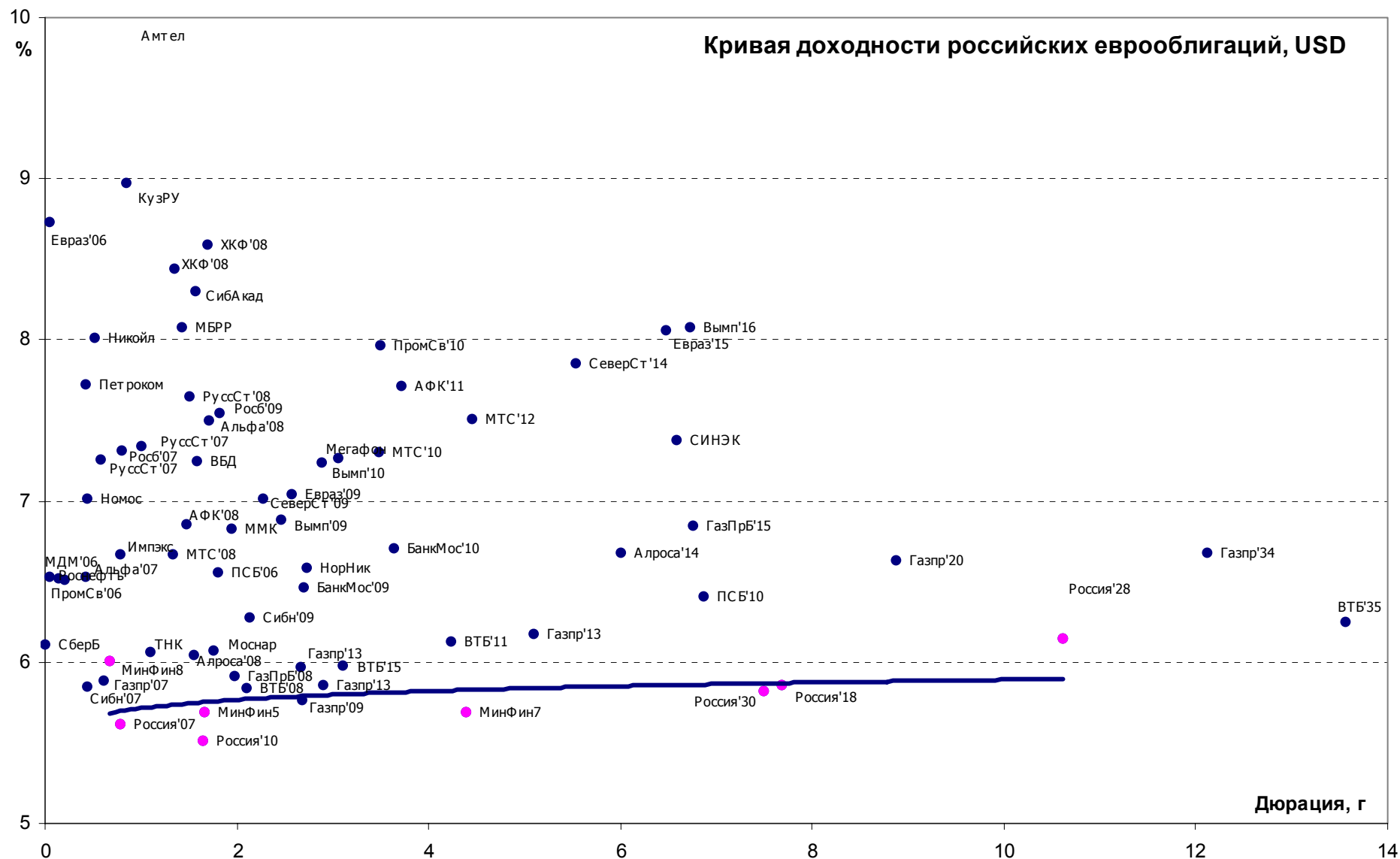
Источник: Reuters



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	0.78	2.4B	BBB+	FCH	103.375	-0.06	5.62	0.06	52.3	01.09.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.652	3.0B	BBB+	FCH	104.563	0.00	5.517	0.00	75.9	01.09.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.684	3.5B	BBB+	FCH	143.563	-0.31	5.858	0.03	113	01.09.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.618	2.5B	BBB+	FCH	178.75	-0.19	6.144	0.01	141.6	01.09.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.489	18.7B	BBB+	FCH	111.313	0.19	5.823	-0.02	109.2	01.09.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.665	2.7B	BBB+	FCH	95.625	0.00	5.692	0.00	58	01.09.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.39	1.7B	BBB+	FCH	88.875	0.00	5.687	0.00	95.7	01.09.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.676	1.3B	BBB+	FCH	98	0.25	6.007	-0.39	88.4	01.09.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.301	374.0M	BBB+	FCH	107.8	-0.29	4.692	0.06	111.6	01.09.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.612	500.0M	Baa1	MDY	101.97	0.00	5.889	-0.01	78	01.09.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.677	700.0M	Baa1	MDY	113.33	0.08	5.769	-0.03	107.7	01.09.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.434	1.0B	Baa1	MDY	111.99	0.24	4.499	-0.06	92.5	01.09.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.901	1.0B	BB	FCH	96.2	0.08	5.859	-0.03	117.9	01.09.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.662	594.2M	BBB-	FCH	99.1	0.18	5.969	-0.07	129.4	01.09.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.102	1.7B	BB+	S&P	118.19	0.16	6.177	-0.03	148.8	01.09.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.035	1.0B	BBB-	FCH	105.84	-0.08	5.028	0.01	132.3	01.09.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.879	1.2B	BBB	FCH	105	0.25	6.631	-0.03	190.8	01.09.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.118	1.2B	BB+	S&P	124.36	0.06	6.679	0.00	180.8	01.09.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.981	1.0B	A3	MDY	102.64	0.37	5.917	-0.19	115.8	01.09.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.751	1.0B	A3	MDY	97.66	-0.19	6.851	0.03	212.8	01.09.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.552	500.0M	Ba2	MDY	103.24	0.03	6.041	-0.02	127.8	01.09.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.007	500.0M	BB-	S&P	113.69	0.34	6.676	-0.05	199.3	01.09.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.433	400.0M	Ba2	MDY	102.37	-0.01	5.847	-0.01	74.7	01.09.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.127	500.0M	Ba2	MDY	109.63	-0.21	6.28	0.09	151.7	01.09.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.203	150.0M	BB	S&P	101.2	-0.17	6.508	0.72	156.1	01.09.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.09	700.0M	BB+	S&P	105.45	-0.03	6.063	0.01	95.7	01.09.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.188	500.0M	BB+	FCH	101.89	0.17	6.414	-0.04	173.1	01.09.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.136	1.0B	BB+	FCH	103.79	0.10	6.961	-0.01	223.2	01.09.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.05	175.0M	BB-	FCH	99.99	-0.08	8.727	1.47	385.1	01.09.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.564	300.0M	BB-	FCH	109.89	-0.05	7.046	0.01	235.8	01.09.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.467	750.0M	BB-	FCH	101.22	-0.02	8.056	0.00	333.4	01.09.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.94	300.0M	BB-	FCH	102.26	0.05	6.832	-0.03	207.3	01.09.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.727	500.0M	BBB-	S&P	101.47	-0.11	6.585	0.04	189.8	01.09.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.27	325.0M	BB-	S&P	103.59	-0.02	7.011	0.01	232.1	01.09.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.536	375.0M	BB-	S&P	107.86	0.19	7.856	-0.03	317.4	01.09.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.466	350.0M	B+	FCH	105.06	0.02	6.853	-0.02	209.5	01.09.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.716	350.0M	B+	FCH	104.23	0.02	7.717	-0.01	303.9	01.09.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.885	375.0M	BB-	S&P	102.16	0.38	7.238	-0.13	254.6	01.09.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.474	400.0M	BB-	S&P	103.62	0.01	7.302	0.00	260.9	01.09.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.46	400.0M	BB-	S&P	102.12	-0.16	7.512	0.04	283.4	01.09.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.054	300.0M	Ba3	MDY	102.19	0.06	7.264	-0.02	257.1	01.09.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.733	600.0M	Ba3	MDY	101.12	0.04	8.078	-0.01	334.9	01.09.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.07	-0.03	6.976	0.22	37.1	01.09.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.103	550.0M	BBB+	FCH	102.16	0.26	5.836	-0.12	107.4	01.09.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.237	450.0M	BBB+	FCH	105.9	-0.05	6.133	0.01	145.2	01.09.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.639	300.0M	BBB	FCH	102.39	-0.10	6.711	0.03	202.2	01.09.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.625	300.0M	BBB-	FCH	101.54	-0.11	7.067	0.03	238.6	01.09.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.711	250.0M	B+	FCH	100.4	-0.05	7.501	0.03	274.1	01.09.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.044	200.0M	B+	S&P	100.1	0.10	6.533	-2.07	144.7	01.09.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.433	125.0M	B+	FCH	100.87	0.19	7.014	-0.46	191.7	01.09.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.867	400.0M	BBB-	FCH	98.59	0.03	6.407	0.00	168.4	01.09.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.497	200.0M	B	FCH	101.78	0.13	7.965	-0.04	312.3	01.09.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.817	252.2M	BB-	FCH	104.05	0.05	7.542	-0.03	285.1	01.09.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.422	120.0M	B1	MDY	100.5	0.00	7.725	-0.01	265.3	01.09.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.003	300.0M	Ba2	MDY	100.45	0.03	7.343	-0.03	222.8	01.09.2006

Источник: Reuters



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	10.091	538.6M	BBB	FCH	158.688	0.06	6.268	0.00	154.9	01.09.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.941	1.4B	BBB+	FCH	104.313	0.13	5.376	-0.02	69	01.09.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.41	1.0B	A2	MDY	100.188	0.12	5.463	-0.02	77.9	01.09.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.824	1.0B	A+	FCH	93.438	0.13	5.425	-0.02	73.9	01.09.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.638	1.0B	BBB+	FCH	107.875	0.13	5.718	-0.03	103.4	01.09.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.417	3.1B	B-	FCH	98.06	-0.06	8.47	0.01	360.9	01.09.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.249	3.4B	BB	FCH	134.313	0.06	6.967	-0.01	209.4	01.09.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.292	5.2B	BB	FCH	130.688	0.31	6.433	-0.04	171.1	01.09.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.217	500.0M	BB-	S&P	149.875	0.00	7.295	0.00	255.5	01.09.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.329	4.0B	BB-	S&P	123.813	-0.25	7.059	0.02	218.5	01.09.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.434	1.0B	B1	MDY	103.5	-0.12	6.707	0.02	198.6	01.09.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.326	504.1M	BB	FCH	135.875	1.63	7.292	-0.11	242	01.09.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.539	975.0M	BB+	FCH	121.75	-0.25	6.901	0.02	203.2	01.09.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.778	900.0M	BB	FCH	120.75	0.75	7.027	-0.05	217.2	01.09.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.307	2.2B	Ba3	MDY	101.5	-0.13	7.013	0.02	229	01.09.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.433	1.5B	Ba3	MDY	148.875	-0.38	7.433	0.03	256	01.09.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.364	270.1M	BB-	S&P	106.25	-0.50	6.49	0.09	181.6	01.09.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.538	1.1B	B+	FCH	102.563	-0.19	7.646	0.02	277.3	01.09.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.289	2.0B	BB	FCH	131.313	0.06	7.475	-0.01	275.2	01.09.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.55	2.7B	CCC+	S&P	99.625	0.38	10.044	-0.05	517.1	01.09.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	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	BahshiyansG@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		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
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