



6 июня 2007 г.
Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	447.1	449.2	451.5	643.9
Mibor 1 дн.	3.68	3.69	4.09	6.87
Libor 6m	5.39	5.39	5.38	5.37
Euribor 6m	4.26	4.26	4.25	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	25.8493	25.8928	25.9043	26.3311
Курс EUR/USD	1.3525	1.3490	1.3453	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.993	4.954	4.890	4.704
Rus'30	111.713	112.006	112.173	113.212
Индекс EMBI+	152	153	153	169
Индекс EMBI+ Rus	82	89	87	96
Индекс RCBI-с	150.55	150.49	150.45	147.04
Москва 39	6.42	6.41	6.41	6.69
Газпром А6	6.42	6.42	6.55	6.67
ОФЗ 46018	6.41	6.42	6.42	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	13595.46	13676.32	13105.50	12463.2
Индекс РТС	1833.66	1826.99	1780.33	1798.63
Oil Brent	71.38	71.02	68.45	61.05
Gold	670.90	669.70	673.30	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Производительность труда	США	Q1	16.30 МСК	1.0%
Затраты на единицу труда	США	Q1	16.30 МСК	1.3%

Новости короткой строкой

- ✓ В мае индекс менеджеров по снабжению (ISM) США в сфере услуг вырос с 56.0 до 59.7, ожидалось 55.8 пунктов
- ✓ Газпром доразместил бумаги 2013 года на 250 млн. ф.ст. по 99.402%
- ✓ Авиализинговая компания ФЛК планирует 4-летние CLN на \$100 млн., ожидаемая доходность 9.25%
- ✓ S&P присвоило «дочке» авторитетилера Рольф рейтинг на уровне «ВВ-»
- ✓ 20 июня 2007 года начинается размещения облигаций серии 03 ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ Ставка купонного дохода по облигациям серии 02 ОАО «Лебедянский» на второй купонный период установлена в размере 6.21 % годовых.
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ООО Рубеж-Плюс Регион определена в размере 12 % годовых.
- ✓ Fitch подтвердило рейтинг Ренессанс Капитала на уровне «ВВ-» после объявления планов реорганизации группы.
- ✓ Ставка 4-6 купонов по облигациям серии 01 ООО «Группа «Магнезит» определена в размере 8.25 % годовых.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций серии 01 «КОНДИТЕР-КУРСК» общим объемом 750 млн. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций серии 05 ОАО «ЮТК» общим объемом 2 млрд. рублей

Рынок внешних долгов

Во вторник доходность коротких облигаций Казначейства США впервые с августа 2006 года превысила психологическую отметку в 5.0% после того, как неожиданно сильный индекс менеджеров по снабжению (ISM) в сфере услуг составил 59.7 пунктов при ожиданиях 55.8 пунктов. Этот единственный отчет вчерашнего дня стал продолжением серии сильных публикаций на прошлой неделе, включая показатели в секторе промышленности и улучшение рынка труда. Таким образом, обозреватели все больше склоняются к тому, что замедление роста ВВП в первом квартале 2007 года стало, скорее, темным пятном в развитии американской экономики, и вероятность снижения процентных ставок Fed Funds сокращается. В начале недели ведущие инвестиционные банки резко изменили свои прогнозы относительно процентных ставок: в частности ранее Goldman Sachs ожидали их сокращение на 75 б.п. в этом году, а Merrill Lynch – на 100 б.п. Мы в нашем годовом обзоре указывали на то, что ставки останутся на текущем уровне (5.25%) в течение большей части года, но мы пока сохраняем наш консервативный прогноз, поскольку все же не исключаем снижение ближе к четвертому кварталу. Выступление главы ФРС Бернанке (на встрече вместе с главами Центральными банками еврозоны и Японии) не оказало заметного воздействия на котировки, поскольку заявление о слабом рынке недвижимости было компенсировано напоминанием о высоком уровне инфляции. На утренних азиатских торгах в среду мы наблюдали умеренное восстановление базовых активов за счет закрытия коротких позиций. Подъем бумаг на азиатском рынке отражает лишь то мнение, что при доходности 5.0% 2-10-летние US Treasuries становятся более привлекательными. Однако рынок еще не «нащупал» свою поддержку и большинство участников по-прежнему настроено негативно, поэтому мы еще можем увидеть новые продажи. В отсутствии важных данных по экономике США, внимание рынка будет обращено на заседания по денежной политике в Европе. Мы ожидаем, что завтра ЕЦБ повысит ставку на 25 б.п. до 4.0%, что может оказать давление на котировки американского долга и усилит позиции евро на валютном рынке.

Суверенные еврооблигации развивающихся стран снижаются вместе с базовыми активами, но о распродажах пока речи нет, поскольку спреда остаются на низком уровне (152 б.п., всего в 3 б.п. от исторического минимума), что свидетельствует о сохранении толерантности инвесторов к риску. Локальные новости практически не оказывали никакого влияния на котировки внешних долгов, единственным драйвером остается поведение облигаций Казначейства США. Индикативные бразильские еврооблигации с погашением в 2040 году снизились на 75 б.п. по цене, увеличив доходность на 10 б.п. По остальным бумагам ЕМ увеличение доходности не превышало 5-7 б.п. Хуже выглядели наиболее рискованные активы, такие как Эквадор, Венесуэла и Аргентина, что отвечает нашим рекомендациям об избежании сделок с кредитами, имеющими рейтинг ниже «ВВ-». Несмотря на относительную устойчивость бумаг, при продолжении продаж на рынке базовых активов, фиксация emerging debts может принять более серьезные масштабы, рекомендуем держать позиции в «средних» бумагах в рейтинговой категории «ВВ».

В российской кривой продажи были незначительными, однако мы основная реакция котировок суверенных бумаг, вероятно, произойдет на европейской сессии, ожидаем снижение индикативных России'30 до 111.5% в рамках сохранения спреда 88-90 б.п. В корпоративном секторе ничего особенного не происходит, участники рынка «сдвигают» свои «биды» в соответствии с внешними рынками. Вчера Газпром доразместил свои ноты 2013 года на 250 млн. ф.ст. по 99.4% номинала, что практически полностью совпало с котировками вторичного рынка и не вызвало никаких последствий. Новые 15-летние ноты ЛУКОЙЛа торгуются вблизи номинала, но бумага остается низколиквидной, спред bid-ask составляет почти одну фигуру.

Рынок внутренних долгов

Во вторник на рынке рублевых облигаций главенствовали продавцы. В корпоративном секторе можно говорить о плавном снижении котировок. Предложение превышало спрос в бумагах - Лукойла 2, 3 и 4 (-1 б.п., -11 б.п. и -7 б.п. соответственно), Газпром А4 (-2 б.п.), РЖД 06 (-3 б.п.) и ФСК ЕЭС 02 (-8 б.п.). Исключением стали облигации - ФСК ЕЭС 05 (+111 б.п.), бумага по-прежнему недооценена и ГидроОГК-1 (+5 б.п.). В секторе госбумаг также преобладала негативная динамика котировок. Продажи присутствовали по всей кривой доходности ОФЗ. Отметить можно следующие ОФЗ – 46020 (-15 б.п.), 46018 (-5 б.п.), 46017 (-10 б.п.), 25059 (-1 б.п.), 25060 (-1 б.п.), 46002 (-15 б.п.) и др. Отметим, что активность торгов в целом была не высокой. Ставки МБК оставались стабильными, на уровне 3 % годовых.

Вчера состоялось размещение дебютного облигационного займа ООО «Рубеж-Плюс Регион». Объем займа составляет 1 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена полуторагодовая оферта. Ставка первого купона была установлена в размере 12.00 % годовых, что соответствует эффективной доходности к полуторагодовой оферте порядка 12.36 % годовых. Размещение, на наш взгляд, прошло успешно.

Сегодня на рынке внутреннего долга, вероятнее всего, мы продолжим наблюдать разнонаправленные движения, с преобладанием негативной динамики котировок. Несмотря на хорошую ситуацию с ликвидностью и крепкие позиции национальной валюты на денежном рынке, отдельные игроки продолжают фиксировать прибыль. Связаны данные тенденции с тем, что дальнейшие перспективы роста пока туманны, а настроения инвесторов все больше определяются внешним фоном. В свою очередь, заметим, что на рынке еврооблигаций вчера плавный рост доходности продолжился. Тем не менее, паниковать не стоит, мы позитивно оцениваем краткосрочные перспективы рынка рублевых облигаций, в финансовой системе избыток ликвидности, скорее всего, сохранится до конца июня.

Первичный рынок:

6 июня 2007 года состоится размещение 5-го облигационного займа ОАО «ЮТК». Объем займа составляет 2 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена трехлетняя оферта. Компания предлагает потребителям услуги местной, междугородной и международной телефонной связи, документальной связи, передачи данных, проводного вещания, пейджинговой связи, аренды каналов и телематических служб, доступ в Интернет и другие услуги в области телекоммуникаций. 1 ноября 2002 года завершился процесс присоединения к ОАО «ЮТК» крупнейших операторов электросвязи Южного федерального округа. На вторичном рынке в данный момент обращаются два выпуска ОАО «ЮТК» - ЮТК, 3 и ЮТК, 4. Позиционировать 5-ый выпуск эмитента мы будем относительно ЮТК, 4 (объем – 5 млрд. рублей). Вторичные торги по выпуску можно признать ликвидными, средневзвешенный оборот торгов составил порядка 86.4 млн. рублей, в день в среднем совершалось 8-9 сделок. Отметим также, что бумаги ЮТК, 4 обращаются выше номинала, текущая доходность – 7.53 % годовых, дюрация – 1.39 года. Справедливое значение спреда между 4-ым выпуском эмитента и кривой доходности ОФЗ составляет порядка 200-210 б.п. Таким образом, учитывая все выше сказанное и принимая во внимание переизбыток свободных денежных средств на рынке внутреннего долга, мы полагаем, что размещение 5-го облигационного займа ОАО «ЮТК» пройдет с доходностью 7.90 – 8.00 % годовых к трехлетней оферте, данной доходности соответствует ставка купона порядка 7.75 – 7.85 % годовых.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	102.92	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.78	Покупать
Патэрсон	05.04.2007	100.50	100.34	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.60	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.50	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.41	40 817	103.76	0.00	5.95	-0.03	01.06.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	0.88	40 655	100.82	0.00	5.43	-0.04	04.06.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.03	25 806	100.10	0.00	0.77	-0.68	01.06.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.66	15 108	104.15	0.00	4.06	0	04.06.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.74	45 000	103.65	0.00	5.19	-0.02	04.06.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.70	62 000	109.80	-0.15	6.06	0.04	05.06.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.21	37 298	110.00	-0.15	5.88	0.06	05.06.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.22	58 290	109.38	-0.02	6.25	0.01	05.06.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.26	79 995	106.80	-0.10	6.33	0.01	05.06.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.48	73 695	112.05	-0.05	6.41	0	05.06.2007

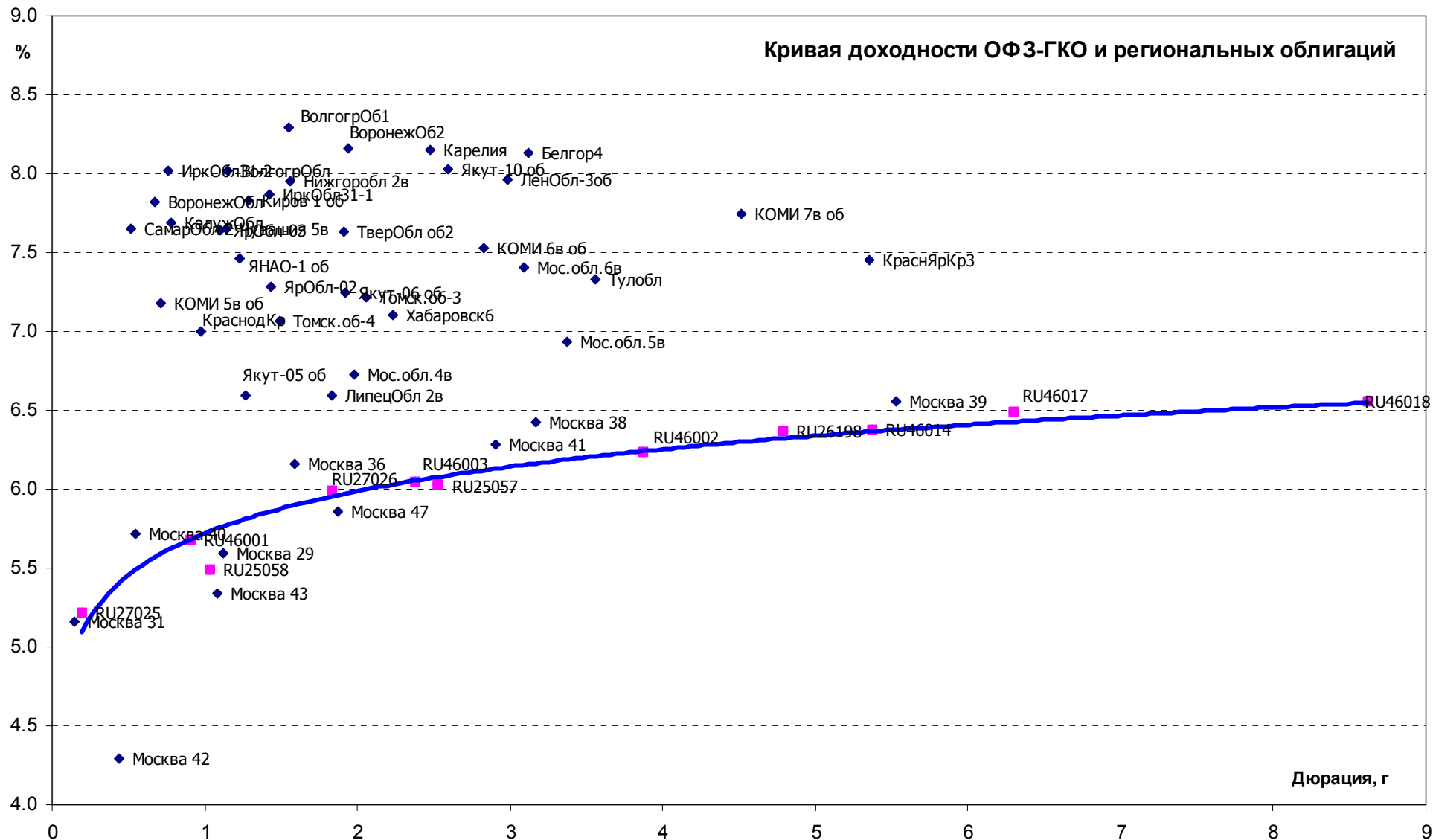
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.00	591	104.70	0	5.18	-0.02	14.05.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.46	460	106.15	0	5.83	0	15.05.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.00	5 000	112.70	2.7	6.07	-0.83	05.06.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.37	10 000	110.30	-0.15	6.42	0.02	05.06.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.40	193	101.70	0	5.66	-0.03	01.06.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.73	8 729	107.14	0	6.34	0	04.06.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.21	43	100.85	0	5.47	-0.08	28.05.2007
Москва 43	10	17.05.2008	0.96	452	105.35	0	4.28	-0.02	21.05.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.76	10 000	106.15	0	5.91	-0.01	29.05.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.02	2 000	102.10	0	7.90	0	01.06.2007
ВолгогрОБ1	11.99	17.06.2010	1.40	700	104.05	0	7.93	-0.01	28.05.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	0.97	600	102.83	0.05	7.91	-0.06	05.06.2007
ВоронежОБ2	13	18.06.2009	1.78	500	108.05	0.05	7.81	-0.03	05.06.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.52	600	102.75	0	7.83	-0.03	01.06.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.24	1 320	101.75	0.03	7.62	-0.02	05.06.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.86	540	100.30	0	7.48	-0.01	05.06.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.54	300	100.88	0	7.46	-0.01	01.06.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.59	500	100.40	0	7.93	0	25.05.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.53	500	103.29	-0.11	7.03	0.18	05.06.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.82	700	113.00	-0.4	7.47	0.13	05.06.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.71	1 000	108.00	-0.15	7.37	0.03	05.06.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.03	270	100.60	0	8.02	0	28.05.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.81	3 000	99.60	0	7.02	0	04.06.2007
Ленобл-3об	12.5	05.12.2014	5.18	1 300	128.55	1.45	7.29	-0.22	05.06.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	2.82	1 500	101.25	0	7.64	0	04.06.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.73	9 600	108.70	0	6.20	0	31.05.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.81	9 000	106.60	0.02	6.42	-0.02	05.06.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.35	12 000	107.80	0	6.79	0	04.06.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	2.92	2 000	99.64	0	7.13	0	01.06.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.42	800	100.55	0	7.77	0	04.06.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.36	600	100.90	0	7.46	-0.02	05.06.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.82	900	99.25	0	7.55	0	31.05.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	1.90	1 500	102.85	0	7.19	0	01.06.2007
Хабаровск6	8	24.11.2009	1.37	1 000	100.76	0	7.13	0	05.06.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.41	1 000	102.55	0	7.70	0.47	25.05.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.12	2 000	106.60	0	7.08	-0.01	31.05.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	0.97	800	104.82	0.07	7.31	-0.08	05.06.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.11	1 800	103.30	0	7.10	-0.01	31.05.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.84	1 000	104.50	0	7.90	0	04.06.2007
ЯрОбл-05	7.75	19.04.2011	2.56	762	100.75	0.15	7.13	-0.06	05.06.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.07	450	101.25	0	8.31	-0.01	01.06.2007
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.31	1 000	100.89	-0.01	7.20	0.01	05.06.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	0.96	110	102.35	0	7.67	-0.01	24.05.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

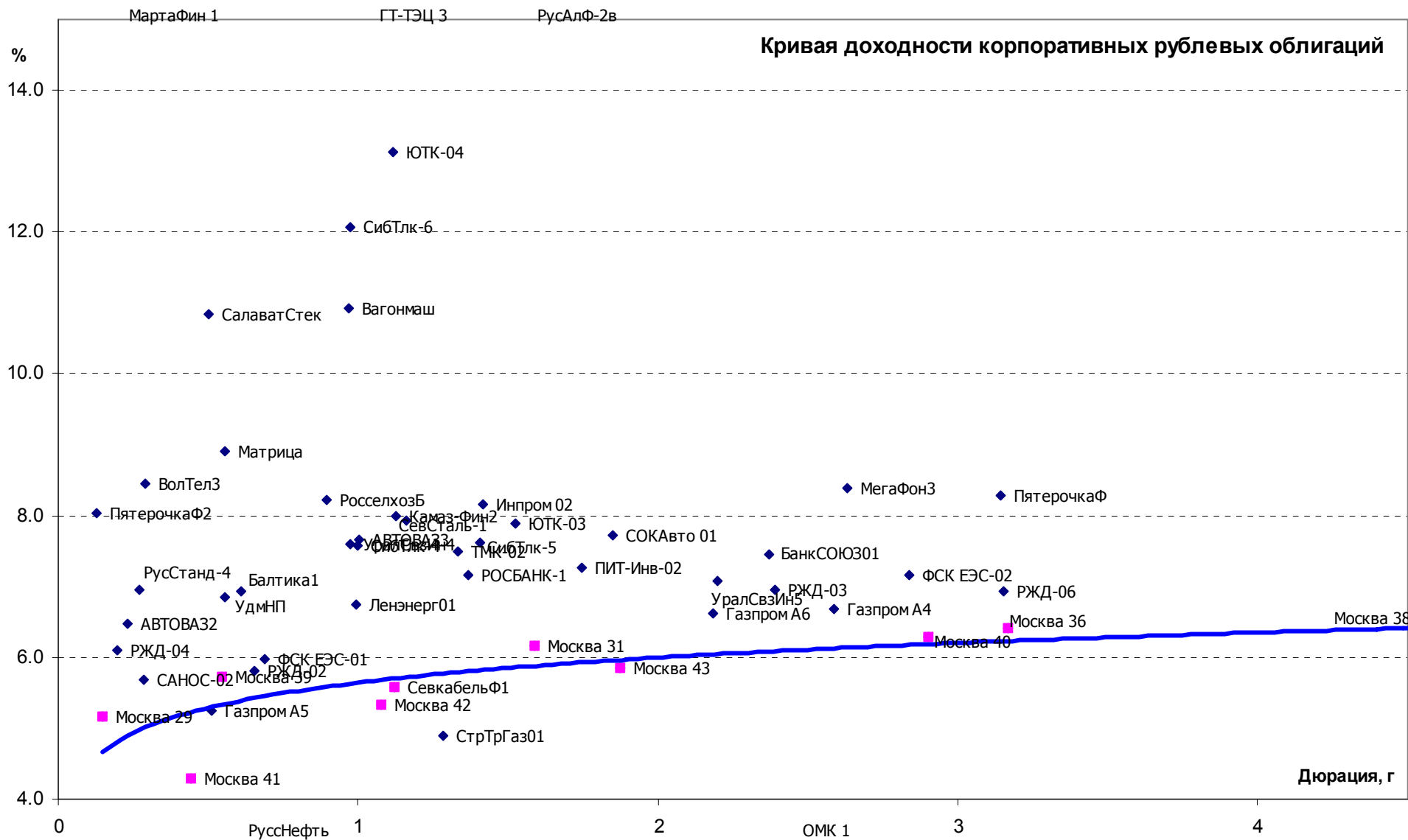


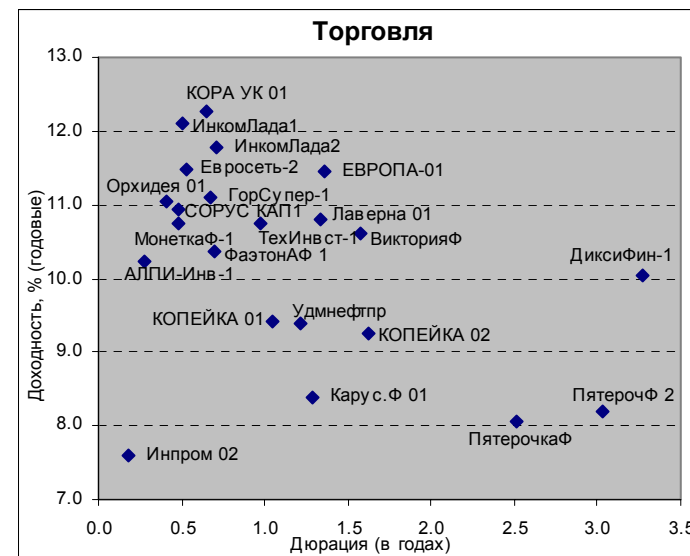
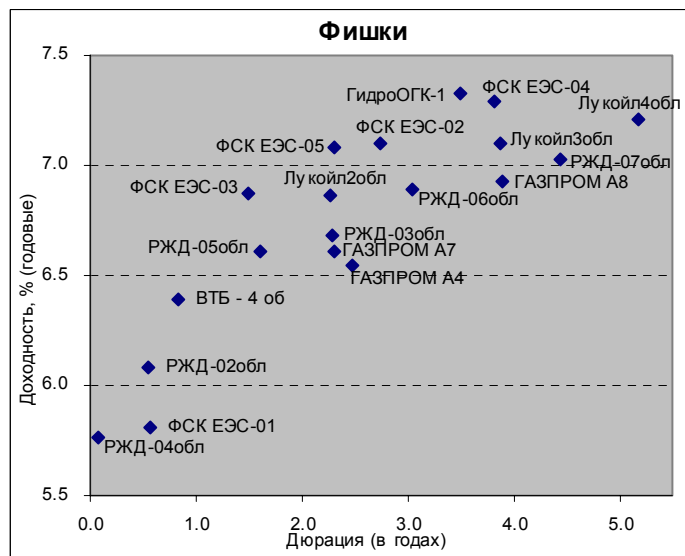
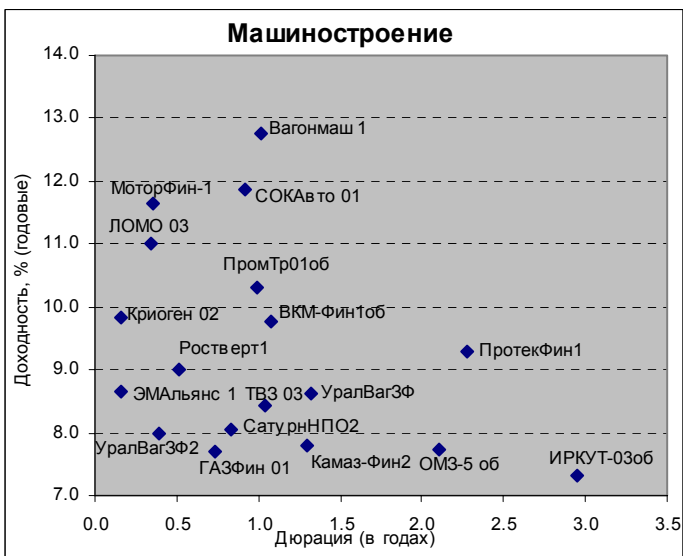
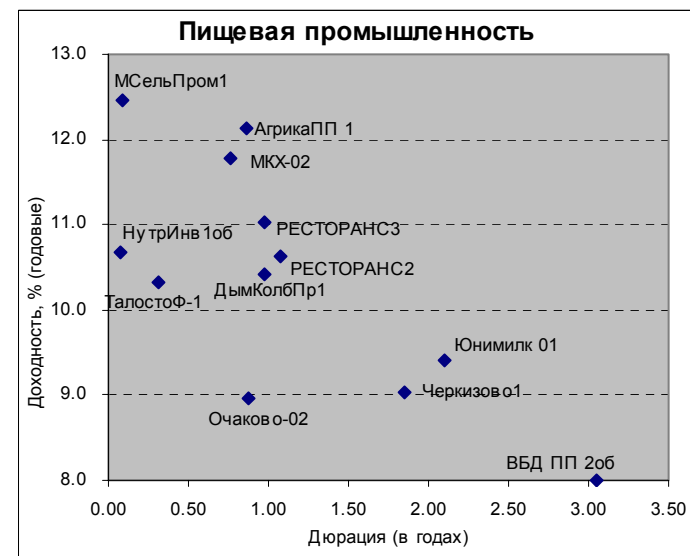
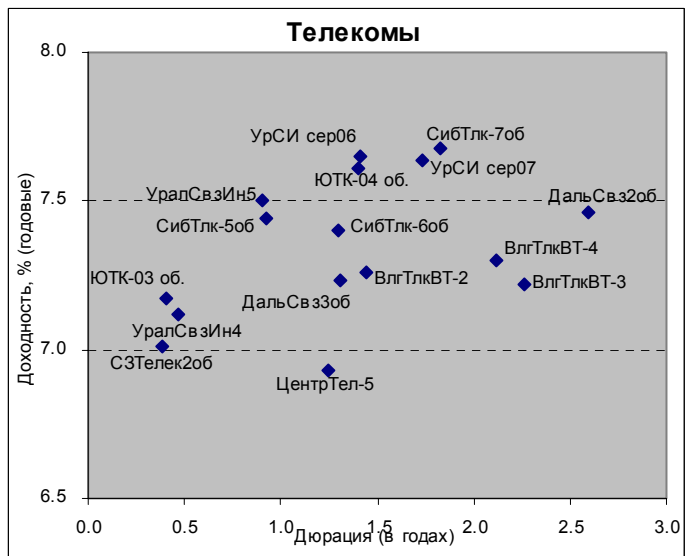
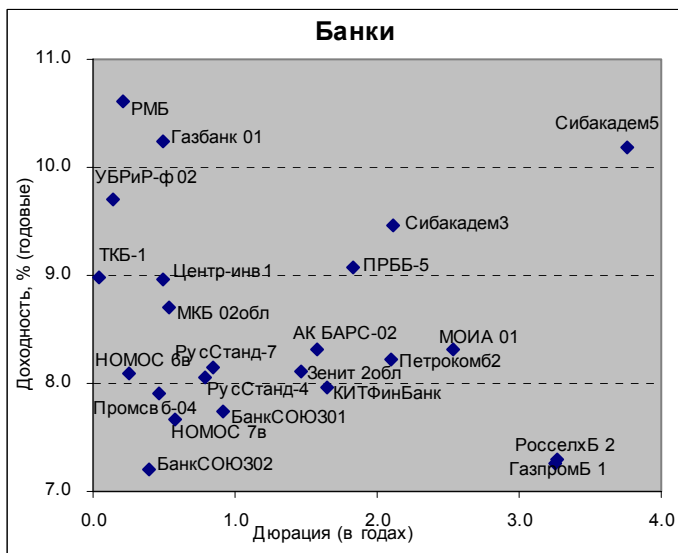
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.42	5 000		104.76	-0.02	6.36	0.01	05.06.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.35	5 000		100.80	0.3	5.23	-0.92	05.06.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.03	5 000		101.25	0	6.42	0	31.05.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.53	4 000		101.03	0	5.70	-0.02	18.05.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.24	4 000		103.90	0	6.72	0	28.05.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.03	10 000		100.02	0	5.63	-0.15	04.06.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.09	10 000		101.87	-0.03	6.84	0.01	05.06.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.53	5 000		101.50	0	5.99	-0.01	30.05.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.67	7 000		103.75	-0.08	6.98	0.03	05.06.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.42	7 000		101.00	0.13	6.50	-0.09	05.06.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.46	1 000		100.97	0	6.66	-0.01	05.06.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	0.84	3 000		101.94	0	6.99	-0.01	04.06.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.58	1 500		109.30	-0.15	7.99	0.05	05.06.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	2.98	3 000		104.60	-0.1	7.93	0.03	05.06.2007
РусАлФ-2в	8		#ЗНАЧ!	5 000			#####		#####	
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.37	7 000		80.30	0.29	27.35	-0.28	05.06.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.44	3 000	13.11.2007	106.65	1.05	0.00	0	05.06.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007		3 000		100.14	0	5.72	-0.11	04.06.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	0.99	3 000		102.00	0.1	7.73	-0.1	05.06.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008		3 000		97.00	6.88	3.63	-6.62	05.06.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.06	5 000	26.06.2007	100.03	-0.03	7.24	0.52	05.06.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	0.85	1 000		101.55	0.05	7.63	-0.06	05.06.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.29	2 300		102.50	-0.3	7.51	-0.28	05.06.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.67	5 000	12.02.2008	100.70	0	7.54	0	05.06.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008		900		100.50	0	8.24	0	28.04.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.12	1 000	19.07.2007	100.40	0.01	7.21	-0.17	05.06.2007
Инпром 03	8.95	18.05.2011		1 300	19.11.2008	100.45	-0.03	8.80	0.03	05.06.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.25	1 500	19.09.2008	101.15	0	7.62	0	31.05.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.69	1 500	30.03.2009	100.55	0	9.87	0	01.06.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.01	3 000		101.75	0	7.52	0	01.06.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009		1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009		3 000		100.89	0.01	7.33	-0.01	05.06.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008		3 000		100.10	0	7.29	0	07.05.2007
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.25	7 000		102.90	0	7.14	0	04.06.2007
Руснефть	9.25	10.12.2010	1.37	7 000		80.30	0.29	27.35	-0.28	05.06.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008		3 000		100.77	0.27	7.27	-0.39	05.06.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010		5 000	11.09.2008	100.65	0	8.09	0	04.06.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.08	2 000		100.48	0	6.28	-0.21	04.06.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	0.87	3 000		101.50	0	7.54	-0.01	04.06.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.24	2 000	18.09.2008	100.95	0	7.18	0	04.06.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008		1 100		100.75	0.3	11.36	-0.39	05.06.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.60	4 000	18.02.2009	100.00	0	8.99	0	05.06.2007
ТМК-02	7.6	24.03.2009		3 000		100.75	0	7.27	0	04.06.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.69	5 000	19.02.2008	100.65	0	7.09	0	04.06.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008		1 500		100.90	0	9.02	0	23.05.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.41	3 000		101.15	-0.05	7.15	0.1	05.06.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	0.85	2 000		101.68	0	7.26	-0.01	04.06.2007
УралСвзИн7	8.4	13.03.2012		3 000	17.03.2009	101.50	0.54	7.61	-0.34	05.06.2007
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	0.35	3 500	09.10.2007	101.22	0.07	7.30	-0.24	05.06.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.36	4 500		103.72	-0.18	7.49	-0.02	05.06.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010		2 000	20.11.2008	100.35	0	11.45	0	05.06.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.60	1 500		101.80	-0.17	8.83	0.11	05.06.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	0.95	300		102.65	-0.2	11.01	0.21	05.06.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.30	4 000	20.09.2007	100.80	0	8.73	-0.03	04.06.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008		1 500		100.20	0	10.43	0	05.06.2007
Дикая Орхидея	10.7	09.04.2009		1 000	11.10.2007	100.30	0.1	10.16	-0.32	05.06.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.22	2 000		100.60	0	8.79	0	31.05.2007
Лаверна	11	08.04.2010		1 000	09.10.2008	100.90	0	10.51	0	05.06.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.40	2 000		102.40	0	7.71	0	05.06.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008		700		99.00	0.44	16.62	-0.56	05.06.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.03	1 200		99.92	0	16.82	0.56	01.06.2007
Миракс	11.5	19.08.2008		1 000		102.18	0	8.90	-0.01	04.06.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.45	1 000	15.11.2007	100.25	-0.16	10.33	0.38	05.06.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	0.82	1 500		100.10	0	8.52	0	04.06.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.42	1 200	31.10.2007	100.30	0	8.65	-0.01	01.06.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007		500		101.00	0.1	9.74	-0.35	05.06.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.68	700		90.00	0	7.11	0	16.05.2007

УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.33	3 000	03.10.2007	100.45	-0.05	8.01	0.14	05.06.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.83	700		101.00	0	9.46	0	02.05.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.39	1 000	26.10.2007	99.90	-0.2	12.56	0.56	05.06.2007

Источник: Reuters

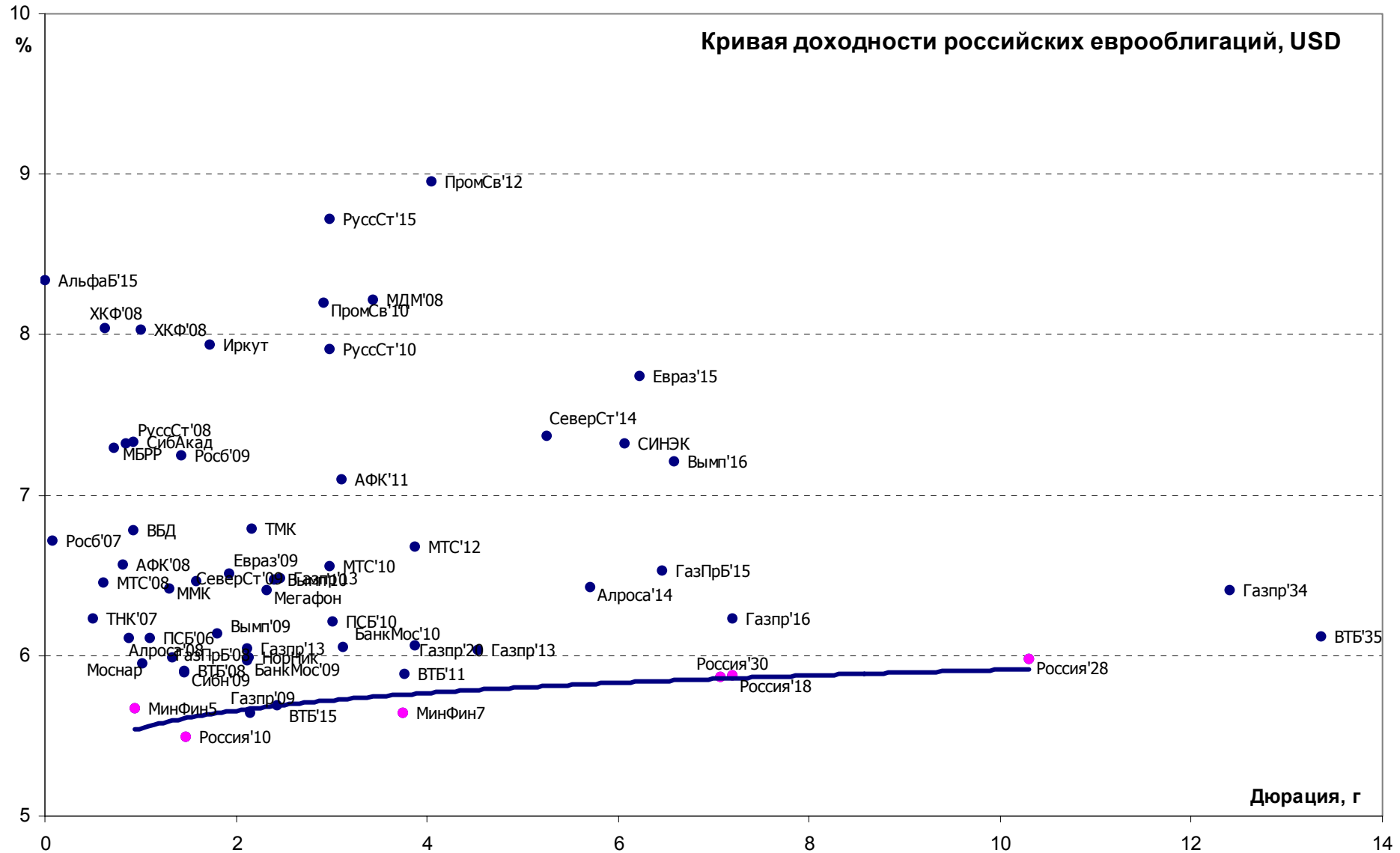




Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.042	2.4B	BBB+	S&P	100.125	-0.06	7.168	1.02	202.2	05.06.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.47	1.9B	BBB+	S&P	104	0.01	5.499	-0.01	48.9	05.06.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.202	3.5B	BBB+	S&P	141.438	-0.56	5.873	0.05	88.4	05.06.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.3	2.5B	BBB+	S&P	180.438	-0.31	5.98	0.02	100.4	05.06.2007
Россия'30	7.5	USD	31.03.2030	7.073	18.6B	BBB+	S&P	111.688	-0.19	5.865	0.02	88.5	05.06.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	0.933	2.7B	BBB+	S&P	97.625	0.13	5.668	-0.14	67.9	05.06.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.752	1.7B	BBB+	S&P	90.625	0.63	5.648	-0.19	67.3	05.06.2007
`	3	USD	14.11.2007	0.433	661.0M	NR	FCH	99.25	0.50	4.757	-1.07	-21.1	05.06.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.784	374.0M	BBB+	FCH	105.06	-0.05	5.112	0.01	71.6	05.06.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.146	700.0M	A3	MDY	110.61	0.00	5.647	0.00	64	05.06.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	2.904	1.0B	A3	MDY	108.05	-0.09	5.078	0.03	50.8	05.06.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.454	932.2M	BB	FCH	95.24	-0.21	6.486	0.09	154.1	05.06.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.116	560.1M	A3	MDY	99.12	-0.03	6.042	0.02	106.7	05.06.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.535	1.7B	BBB-	FCH	117.18	-0.10	6.031	0.02	107.2	05.06.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.598	1.0B	A3	MDY	102.19	-0.10	5.528	0.02	107.4	05.06.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	3.867	1.2B	BBB+	S&P	104.375	-0.19	6.066	0.05	108.6	05.06.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.399	1.2B	A3	MDY	128.26	-0.04	6.407	0.00	131.4	05.06.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.335	1.0B	BBB-	S&P	101.66	-0.08	5.985	0.06	109.7	05.06.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.454	1.0B	BBB-	S&P	99.77	-0.10	6.534	0.02	153.8	05.06.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	0.883	500.0M	Ba2	MDY	101.75	0.00	6.111	-0.01	120.6	05.06.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.703	500.0M	Ba2	MDY	114.32	0.08	6.423	-0.01	147.9	05.06.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.453	500.0M	Ba1	MDY	107.31	0.00	5.895	-0.01	105.2	05.06.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	11.11.2011	0.497	700.0M	BBB-	FCH	102.3	0.00	6.229	0.00	121.8	02.05.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.564	500.0M	BBB-	FCH	101.86	-0.04	6.351	0.01	137.5	05.06.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.645	1.0B	BBB-	FCH	104.67	0.00	6.802	0.00	180.6	05.06.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	1.921	300.0M	Ba3	MDY	108.62	-0.04	6.51	0.01	149.5	05.06.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.22	750.0M	BB	FCH	103.11	-0.03	7.739	0.01	282.7	05.06.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.305	300.0M	Ba2	MDY	102.03	-0.03	6.418	0.02	155.7	05.06.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.139	500.0M	BBB-	FCH	102.41	-0.09	5.987	0.04	94	05.06.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.158	300.0M	B2	MDY	103.56	-0.11	6.79	0.05	166.8	05.06.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.585	325.0M	B1	MDY	103.43	-0.03	6.465	0.01	146.7	05.06.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.253	375.0M	B1	MDY	110	-0.06	7.365	0.01	239.7	05.06.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.818	350.0M	B+	S&P	102.98	-0.02	6.567	0.01	183.6	05.06.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.102	350.0M	B+	S&P	105.6	0.00	7.097	0.00	224.9	05.06.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.316	375.0M	BB+	FCH	103.62	-0.08	6.413	0.03	152.4	05.06.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	2.976	400.0M	BB-	S&P	105.27	-0.07	6.555	0.02	157.6	05.06.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	3.874	400.0M	Ba3	MDY	105.18	-0.12	6.68	0.03	170.4	05.06.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.399	300.0M	Ba2	MDY	103.67	-0.04	6.478	0.02	144	05.06.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.579	600.0M	Ba2	MDY	106.79	-0.03	7.207	0.00	221.2	05.06.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.451	550.0M	BBB+	FCH	101.38	-0.01	5.905	0.01	63.8	05.06.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.759	450.0M	BBB+	FCH	106.08	0.00	5.89	0.00	93.3	05.06.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.123	300.0M	BBB	FCH	104.06	-0.07	6.058	0.02	108	05.06.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.104	300.0M	BBB-	FCH	102.73	-0.03	6.604	0.01	170.1	05.06.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	0	225.0M	Ba2	MDY	100.95	0.00	8.34	0.05	0	05.06.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1	275.0M	B+	S&P	100.58	0.13	8.035	-0.13	304.2	05.06.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.441	200.0M	Ba2	MDY	104.81	-0.07	8.217	0.02	324.2	05.06.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.401	200.0M	B+	FCH	100.15	-0.16	8.153	0.07	304.2	05.06.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.044	200.0M	B-	FCH	102.63	0.00	8.955	0.00	414.6	05.06.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	2.978	200.0M	B	S&P	100.45	0.01	8.722	0.00	374.2	05.06.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.013	400.0M	BBB-	FCH	99.88	0.02	6.217	0.00	122	05.06.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	2.916	200.0M	B+	FCH	100.85	-0.13	8.196	0.04	329.7	05.06.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.432	209.5M	BB-	FCH	103.64	0.00	7.251	0.00	287.3	05.06.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.297	300.0M	BB-	S&P	100.2	0.00	7.025	-0.01	296.3	05.06.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.724	125.0M			100.5	0.00	7.942	0.00	293.4	05.06.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.158	300.0M	B2	MDY	103.56	-0.11	6.79	0.05	166.8	05.06.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.07	250.0M	BB+	FCH	102.25	0.00	7.326	0.00	227.3	05.06.2007

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	5.781	1.3B	BBB+	S&P	116.75	-0.06	5.521	0.01	52.8	05.06.2007
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.212	338.6M	BBB+	FCH	164	-0.38	5.86	0.02	88	05.06.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.318	1.4B	A-	S&P	103.813	-0.31	5.379	0.07	40.9	05.06.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.784	1.0B	A	FCH	99.375	-0.31	5.63	0.07	63.5	05.06.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.303	1.0B	A+	FCH	93.25	-0.25	5.593	0.05	62.5	05.06.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.175	1.0B	BBB+	FCH	107.25	-0.50	5.652	0.11	65.2	05.06.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	103	-1.13	6.971	0.00	0.0	05.06.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.615	3.4B	BB+	S&P	145.313	-0.88	6.149	0.06	106.6	05.06.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.819	5.2B	BB+	S&P	132.563	-0.75	5.923	0.10	92.2	05.06.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.679	500.0M	BB-	FCH	143.063	-0.19	7.785	0.02	284.3	05.06.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.074	4.0B	BB-	FCH	115.625	0.00	7.712	0.00	262.4	05.06.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.155	1.0B	BB-	FCH	107.88	-0.34	5.978	0.05	98.2	05.06.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.575	340.5M	BB+	S&P	149.25	-1.38	6.429	0.08	133	05.06.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.789	975.0M	BB+	FCH	127.938	-0.50	6.397	0.04	130.9	05.06.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.451	984.6M	BB+	FCH	132	-0.56	6.259	0.04	116	05.06.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.016	2.2B	BB-	FCH	104.563	0.06	6.491	-0.01	152	05.06.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.34	1.5B	BB-	FCH	155.5	-0.25	6.964	0.02	186	05.06.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	4.972	270.1M	BB-	S&P	108.188	-0.06	6.006	0.01	102.1	05.06.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.009	1.1B	B1	MDY	116.25	-0.06	6.556	0.00	146.8	05.06.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.671	2.0B	BB	FCH	144.563	-0.06	6.392	0.00	141.4	05.06.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.572	2.7B		MDY	87.375	-1.63	11.745	0.25	662.5	05.06.2007

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
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	BahshiyansG@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)
Спаскин 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 намереваются 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