



7 сентября 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	360.4	360.4	368.0	532.6
Mibor 1 дн.	2.68	2.66	3.09	4.97
Libor 6m	5.42	5.42	5.43	4.7
Euribor 6m	3.49	3.48	3.45	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	3.00	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.6714	26.6406	26.7295	28.7825
Курс EUR/USD	1.2806	1.2817	1.2813	1.1840

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.797	4.781	4.728	4.395
Rus' 30	111.011	111.391	111.378	112.75
Индекс EMBI+	189	187	194	245
Индекс EMBI+ Rus	104	102	109	118
Индекс RCBI-с	143.57	143.57	143.25	134.29
Москва 39	6.85	6.82	6.85	6.72
Газпром А6	6.75	6.66	6.70	6.97
ОФЗ 46018	6.65	6.62	6.62	6.81

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11406.20	11469.28	11381.15	10717.50
Индекс РТС	1630.27	1655.04	1626.69	1125.60
Oil Brent	64.30	67.86	66.38	58.70
Oil Urals	61.60	63.15	63.70	53.54
Gold	639.00	638.30	619.60	514.50

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Решение Банка Англии по ставкам	Великобритания		15.00 МСК	4.75%
Оптовые запасы	США	июль	18.00 МСК	0.6%

Новости короткой строкой

- ✓ Индекс деловой активности США (ISM) в сфере услуг в августе вырос с 54.8 до 57.0 пунктов, ожидалось 55.1 пункт
- ✓ Во втором квартале затраты на единицу рабочей силы США выросли на 4.9%, ожидалось 4.0%
- ✓ Рост производительности труда США в несельскохозяйственном секторе составил 1.6%, как и ожидалось
- ✓ Заводские заказы Германии в июле выросли на 1.8%, ожидалось 1.0%
- ✓ S&P подтвердило рейтинг Мексики на уровне «BBB» после того, как избранным президентом был объявлен Кальдерон
- ✓ Турция предложит обмен еврооблигаций с погашением в 2006-2010 годах на новый выпуск 2016 года на сумму около \$1 млрд.
- ✓ Сегодня Аргентина размещает 7-летние облигации на \$500 млн., ожидаемая доходность 8.12-8.20%
- ✓ Колумбия разместила глобальные облигации 2037 года под 7.453% для досрочного выкупа глобальных облигаций 2020, 2027 и 2033 годов
- ✓ Бразилия выпустила облигации в реалах на \$750 млн. под 12.875%
- ✓ 12 сентября на ММВБ начнется размещение облигаций ООО «ЮНИМИЛК Финанс» общим объемом 2 млрд. рублей
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» установлена в размере 10.71% годовых

Рынок внешних долгов

Коррекция рынка базовых активов растянулась в среду на второй день после того, как рост затрат на одну трудовую единицу в США во втором квартале оказался неожиданно высоким (1.6%), однако вечерняя публикация Бежевой Книги, показавшая слабость региональной экономика, позволила отойти бумаг от их дневных минимумов. В итоге доходность индикативных 10Y UST выросла с 4.78% до 4.83%, однако затем вернулась в область ниже 4.80%. Падение рынка было вызвано спекуляциями по поводу того, что ФРС может возобновить свою кампанию по повышению ставок. Однако, на наш взгляд, это было лишь оправданием для коррекции после ралли, вызванного необоснованными надеждами на снижение ставки Fed Funds после серии слабых данных по экономике. До конца недели важных событий не ожидается, поэтому доходность облигаций Казначейства США, вероятно, продолжит консолидироваться в узком диапазоне 4.78-4.83% по 10-летним бумагам. В соответствии с нашими ожиданиями, инверсия кривой UST на 10-летнем участке постепенно сокращается, сегодня спрэд доходности между 2-х и 10-летними облигациями сузился до 0.8б.п. Мы прогнозируем, что кривая приобретет «нормальный» вид уже до конца месяца. Рост доходности в Европе был подогрет жесткими комментариями представителей ЕЦБ и сильными заводскими заказами в Германии. В Великобритании Банк Англии объявляет сегодня решение по ставке (15.00 МСК), однако нет сомнений, что она останется на уровне 4.75%.

Комбинация роста доходности базовых активов, снижения мировых фондовых рынков и новые выпуски оказали давление на котировки долгов развивающихся стран. В отсутствии торговых идей, основное внимание было приковано к первичному рынку, где сразу 5 стран (Филиппины, Турция, Аргентина, Бразилия и Колумбия) решили воспользоваться (все еще) благоприятной конъюнктурой для улучшения своего долгового профиля. В частности, азиатский заемщик планирует обмен 12 своих выпусков (общая сумма около \$11.829 млрд.) на бумаги 2024 и 2031 года. Первый выпуск интересен при доходности от 7.5%. Решение турецкого Минфина было неожиданным и покрывает выпуски 2006-2010 годов в обмен на новые бумаги 2016 года (\$1 млрд.). Покупать при доходности от 7.125%. Колумбия остается нашим долгосрочным фаворитом, поэтому мы рекомендуем покупку ее новых длинных бумаг (2037), которые мы размещены вчера на \$1 млрд. были размещены под 7.453% для финансирования досрочного. Выкупа глобальных бондов 2020-2033 годов. Несмотря на очевидные позитивные дивиденды от планируемых долговых операций, мы можем увидеть небольшое снижение спроса на длинные инструменты за счет большого предложения в секторе. Поэтому мы ожидаем, что активы в средней части кривой будут торговаться лучше, тем более, что размер новых выпусков не позволит полностью выкупить обращающиеся бумаги, подлежащие обмену. В частности, Колумбия большую часть средств от нового займа может потратить на выкуп бумаг 2020 года, поскольку они имеют самый высокий купон (11.875%), короткий срок и объем в обращении (\$1.1 млрд.). Поэтому мы рекомендуем покупать именно эти бумаги. В Турции упор будет сделан, скорее всего, на выпуски 2006, 2008 и 2009 годов. Покупать последние два. В Филиппинах – 2008, 2010 и 2019 годы. В целом спекуляции возобновления роста процентных ставок в США, вызванные сильным ростом затрат на оплату труда, продлятся недолго, однако объем новых размещений, скорее всего, продолжит оказывать давление, поэтому мы допускаем сохранение умеренно-понижательной динамики в сегменте. Рекомендуем сокращать длину, переходить в средние бумаги. Сегодня в Бразилии выходной, объемы торгов останутся низкими.

Российские еврооблигации снижаются вместе с US Treasuries, спрэд России'30 к 10US пока не может пробить 100 б.п., под давлением новых размещений он останется выше этого уровня до конца недели. В корпоративном сегменте умеренные продажи, но без объемов, заметное снижение ликвидности. Рекомендуем тактически сокращать долю длинных бумаг. Евразхолдинг'06 ниже номинала, но спекулировать уже поздно. Замену по близким параметрам (короткий срок, рейтинг и ликвидность) предлагает Северсталь'09.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций вчера увеличились продажи на фоне возросших объемов торгов. Главный фактор снижения котировок – рост доходности базовых активов.

Кратко- и среднесрочные ОФЗ держались на прежних уровнях, дальние выпуски потеряли до 30 б.п. По корпоративным фишкам снижение цен составило 10-20 б.п. Также наблюдались продажи в длинных бумагах Москвы. Не избежали снижения цен и бумаги первого/хорошего второго эшелона. Активность в третьем эшелоне была не высокой.

По нашему мнению, это незначительная коррекция, поводом для которой стала коррекция на внешнем долговом рынке. Мы считаем, что сейчас интересны бумаги второго/третьего эшелона, главным образом телекомы. Рисков перерастания коррекции в тенденцию мы не видим.

Размещение облигаций ГТ-ТЭЦ Энерго прошло более «тяжело» чем предыдущие, купон был установлен на уровне 10.71% годовых, что, на наш взгляд, означает отсутствие премии к рынку.

Сегодня состоится размещение очередного облигационного займа Иркутской области. На этот раз объем выпуска составляет 3000 млн. руб. (самый крупный из обращающихся), сроком до погашения 4 года и 3 месяца. Предусмотрена амортизация номинала, что сокращает дюрацию бумаги примерно до 2.2-2.3 лет. На основе обращающихся выпусков, мы оцениваем справедливую доходность нового займа на уровне 8.0% годовых с учетом потенциально более высокой ликвидности, чем других выпусков области. В случае высокой ликвидности выпуска его доходность может снизиться до 7.7-7.8% годовых.

Валютный рынок

На валютном рынке продолжают торги в рамках бокового диапазона. Выходящая макроэкономическая статистика не приводит к существенным движениям рынка – пара евро/долл «застыла» в широком диапазоне 1.2700-1.2900.

После публикации данных по производительности труда и росту расходов на оплату труда, котировки доллара начали расти на фоне увеличившейся озабоченности по поводу роста ценового давления. Хотя производительность и выросла во втором квартале в США, рост зарплат оказался более высоким, это и вызвало инфляционные опасения. Пара евро/долл снизилась с 1.2830 до 1.2770. Данные по индексу деловой активности в секторе услуг вышли чуть лучше ожиданий, но практически не оказали влияние на ход торгов на валютном рынке.

Пара евро/долл подросла после публикации Бежевой книги, где в 5 регионах из 12 произошло снижение экономического роста, но было отмечено, что рост цен на энергоносители не приводит к росту инфляции.

До конца недели никаких значимых данных публиковаться не будет, поэтому наш прогноз по паре евро/долл прежний – колебания в рамках коридора 1.2700-1.2900.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.04	40 817	104.20	0.02	0	-6.16	06.09.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.58	40 655	100.85	0.03	0	-5.9	06.09.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.27	48 100	97.40	0.03	0	-6.53	06.09.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.74	25 806	101.00	0.39	0	-5.65	06.09.2006
RU27026	7.5	11.09.2009	2.74	15 108	101.60	0.10	0	-6.17	06.09.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.00	0	-2.66	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.20	58 841	105.20	-0.01	0	-5.81	06.09.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.43	62 000	110.05	0.03	0	-6.4	06.09.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.88	37 298	111.80	0.00	0	-6.14	06.09.2006
RU46014	10	29.08.2018	6.44	58 290	109.25	-0.01	0	-6.55	06.09.2006
RU46017	9	03.08.2016	7.24	69 477	106.41	-0.08	0	-6.59	06.09.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	10.25	53 982	111.40	-0.32	0	-6.61	06.09.2006

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	0	-1.06	30.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.62	4 991	106.6	-0.05	0	-6.02	06.09.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.68	4 333	103.85	0.65	0	-5.43	06.09.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.08	3 903	108.59	0.04	0	-6.01	06.09.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.69	5 000	113.5	0.5	0	-6.59	06.09.2006
Москва 39	10	21.07.2014	6.28	8 763	109.82	-0.18	0	-6.84	06.09.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.09	4 025	104.6	0	0	-5.91	04.09.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.48	4 483	108.6	0	0	-6.61	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.92	3 866	104.2	0	0	-5.47	31.08.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	0	-5.08	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.37	5 000	108.25	-0.15	0	-6.14	06.09.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.66	2 000	102.25	0.3	0	-8.06	06.09.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.09	700	106.55	0	0	-8.06	01.09.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.70	600	105.3	0	0	-8.14	06.09.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.45	500	112.03	0	0	-7.56	01.09.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.19	600	108.5	0	0	-6.15	01.09.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.80	1 500	102.5	0	0	-7.83	29.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.28	900	100.05	0	0	-8.03	30.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.30	300	101.8	0	0	-7.89	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.99	500	100.1	0	0	-8.18	04.09.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.19	500	108.1	-0.35	0	-6.56	06.09.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.35	700	117.15	0.15	0	-7.41	06.09.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.26	1 000	108.1	0	0	-7.73	31.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.30	400	100.85	0	0	-7.91	28.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.67	1 000	101.8	-0.08	0	-7.25	06.09.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.14	1 500	100.6	0	0	-6.63	04.09.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.49	3 000	99.53	0	0	-7.14	04.09.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	6.19	1 300	129.5	0	0	-7.52	05.09.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.55	1 500	101.1	0	0	-7.76	06.09.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.34	9 600	110.4	-0.1	0	-6.77	06.09.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.47	9 000	107.79	-0.01	0	-6.89	06.09.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.92	12 000	107.95	0	0	-6.82	06.09.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.41	2 500	104.2	0.09	0	-7.15	06.09.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.19	2 500	101.6	-0.15	0	-7.69	06.09.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.56	2 000	98.9	0	0	-7.33	05.09.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.09	800	100.6	0	0	-7.88	04.09.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.03	600	103.6	-0.15	0	-6.6	06.09.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.45	900	100.25	0	0	-7.38	01.09.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.53	1 500	102.15	0	0	-7.86	05.09.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.10	700	100.25	0	0	-6.94	30.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	2.03	1 000	100.79	0	0	-7.55	05.09.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	4.11	1 000	100.4	-0.05	0	-7.88	06.09.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.62	800	100.8	0	0	-7.04	01.09.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.67	2 000	107.97	-0.03	0	-7.27	06.09.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.62	800	108	0	0	-7.37	05.09.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.79	1 800	106.3	0.1	0	-6.59	06.09.2006

ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.80	1 000	104.67	0	0	-7.06	31.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.20	700	100.95	-0.1	0	-6.54	06.09.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.42	1 000	106	-1.5	0	-8.02	06.09.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.84	2 000	99.25	0	0	-7.97	04.09.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.29	200	101.4	0	0	-7.95	28.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.72	450	102.1	-0.97	0	-7.88	06.09.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.58	1 000	101.21	0	0	-8.12	05.09.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.97	1 000	100.85	0	0	-7.6	04.09.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.25	1 500	101.1	-0.33	0	-12.55	06.09.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.62	110	104.3	0.2	0	-7.6	06.09.2006

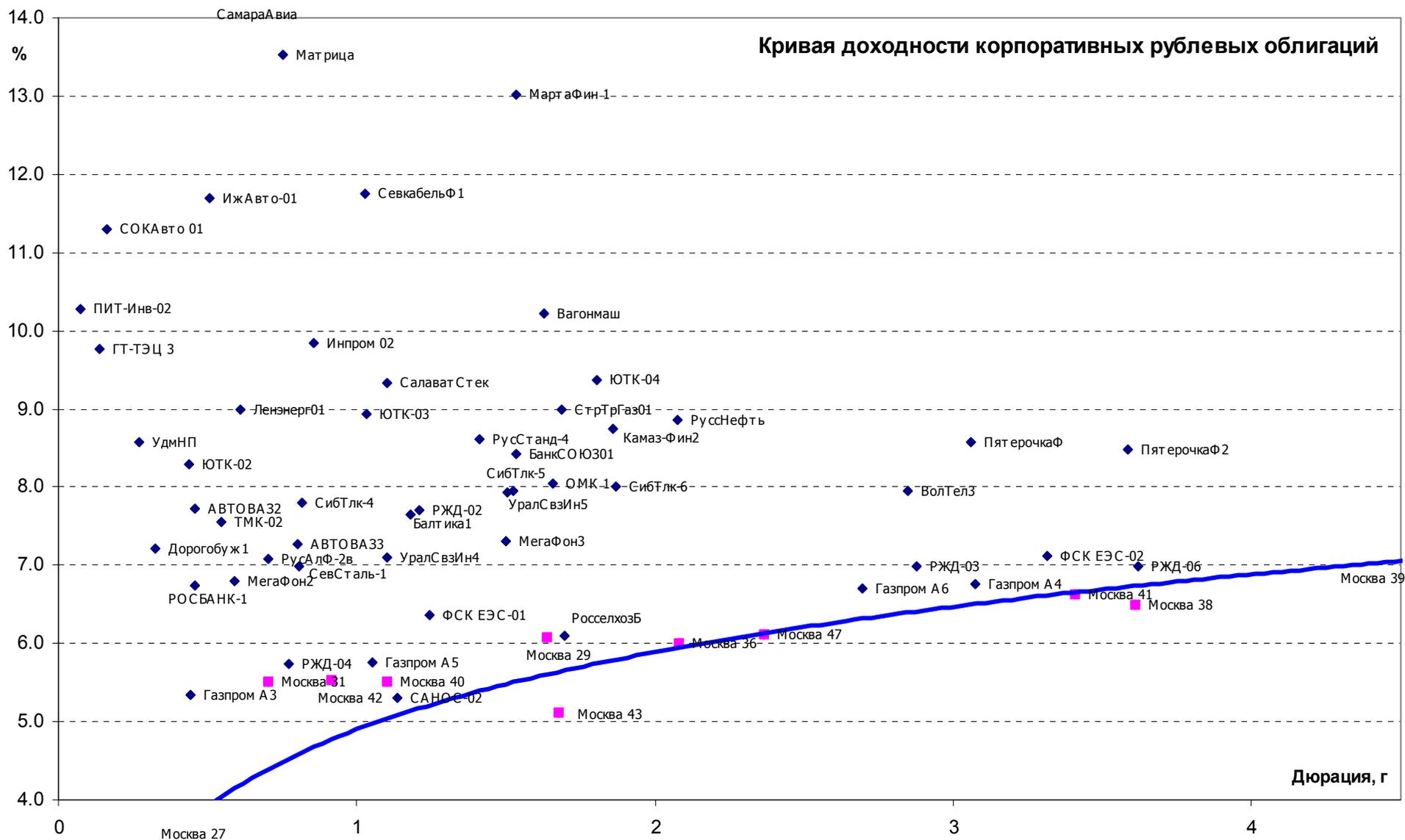
Источник: Reuters

Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.37	10 000		100.9	-0.1	0	-5.37	06.09.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.10	5 000		104.67	-0.18	0	-6.71	06.09.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.04	5 000		101.22	0	0	-6.5	05.09.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.70	5 000		100.8	-0.24	0	-6.66	06.09.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.21	4 000		101.7	0	0	-6.4	01.09.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.90	4 000		104.3	-0.3	0	-6.84	06.09.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.77	10 000		100.7	0	0	-5.71	31.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.69	10 000		101.75	-0.1	0	-6.93	06.09.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.22	5 000		103.05	0	0	-6.37	06.09.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.36	7 000		104.11	-0.19	0	-7.06	06.09.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.12	7 000		100.3	-0.15	0	-6.99	06.09.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.19	1 000		101.4	0	0	-7.64	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.59	3 000		101	0.2	0	-8.7	06.09.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.59	1 500		101.51	0	0	-6.74	31.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.49	3 000		103.3	0	0	-7.16	05.09.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.14	1 500		109.5	0	0	-8.56	05.09.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.69	3 000		104	0.09	0	-8.28	06.09.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.68	5 000		100.3	-0.4	0	-7.06	06.09.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	3.68	7 000		101.25	0.1	0	-8.86	06.09.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	2.80	3 000		105.65	0	0	-5.08	04.09.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.81	3 000		100.95	0	0	-6.97	31.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.68	3 000		101.55	0.25	0	-8.98	06.09.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.79	3 000		100.65	-0.05	0	-7.56	06.09.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	3.39	5 000		100	0	0	-7.93	04.09.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.53	1 000		101.7	0.15	0	-8.48	06.09.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	4.24	1 000		100.83	-0.27	0	-7.79	06.09.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.92	2 300		102	0	0	-7.93	05.09.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	3.88	5 000		100.07	-0.08	0	-8.54	06.09.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.70	900		100.75	0	0	-7.07	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.50	1 200		99.53	0	0	-11.99	04.09.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	3.34	1 000		100.9	0.1	0	-9.79	06.09.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	3.92	1 300		100	0	0	-10.93	06.09.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	3.50	1 500		100	0	0	-8.62	01.09.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	4.53	1 500		104.7	0	0	-8.08	05.09.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.65	3 000		102	-0.1	0	-8.04	06.09.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	2.17	1 500		100.15	0	0	-11.22	06.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	2.26	3 000		101.15	0	0	-6.65	05.09.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	1.70	3 000		100.4	0	0	-6	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.90	7 000		101.4	-0.4	0	-7.58	06.09.2006
Руснефть	9.25	10.12.2010	3.68	7 000		101.25	0.1	0	-8.86	06.09.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.44	3 000		100.01	0.08	0	-8.47	06.09.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	3.58	5 000		99.5	0	0	-8.78	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.80	2 000		103.8	-0.2	0	-7.53	06.09.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.54	3 000		102.1	0	0	-7.95	31.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	3.51	2 000		99.92	-0.08	0	-8	06.09.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.48	1 100		99.7	-0.4	0	-15.08	06.09.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	4.60	4 000		99.65	0.05	0	-9.13	06.09.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	2.25	3 000		101.35	0.05	0	-7.78	06.09.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	3.92	5 000		100.3	-0.08	0	-7.81	06.09.2006
УдмНП	9.5	01.09.2009	2.68	1 500		100.07	-0.18	0	-9.37	06.09.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.09	3 000		103.1	-0.2	0	-7.07	06.09.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.51	2 000		102.1	0	0	-7.92	31.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!		101	0	0	-8.11	01.09.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.42	1 500		100.7	-0.22	0	-8.37	06.09.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	2.68	3 500		102.05	0.02	0	-9.08	06.09.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.89	5 000		102.25	-0.33	0	-9.74	06.09.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	3.19	2 000		100.05	0	0	-11.65	06.09.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.28	1 500		101.6	-0.14	0	-9.2	06.09.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.63	300		105.35	-0.4	0	-11.25	06.09.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	3.71	4 000		101.45	-0.06	0	-10.17	06.09.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.47	1 500		100.3	0.05	0	-9.49	06.09.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007	0.95	1 200		101	-0.05	0	-8.65	06.09.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	2.30	1 000		100.25	-0.04	0	-11.22	06.09.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.83	2 000		100.45	0	0	-8.87	30.08.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	3.05	1 000		100.55	0	0	-10.5	06.09.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	2.02	2 000		101.85	0	0	-8.57	05.09.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.54	700		103	-0.3	0	-13	06.09.2006

Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	2.03	1 200		99.4	-0.1	0	-13.38	06.09.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.82	1 000		100.3	-0.05	0	-11.1	06.09.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	2.40	1 000		99.48	0	0	-11.46	31.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.22	1 500		99.05	-0.07	0	-9.31	06.09.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.03	458		100.5	0	0	0	01.09.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	2.78	1 200		100.15	-0.05	0	-9.27	06.09.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.49	350		100.2	0	0	-14.03	29.08.2006
Санвэй	11.66	10.12.2008	2.04	1 000		101.13	-0.02	0	-10.3	06.09.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.02	500		101.3	-0.09	0	-11.46	06.09.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	2.16	700		100.45	0.04	0	-10.56	06.09.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	3.44	3 000		100.4	-0.15	0	-8.98	06.09.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.38	700		101.15	0	0	-9.57	24.08.2006
Яковлевский	12	19.09.2008	1.77	1 000		100.05	0	0	-11.71	05.09.2006

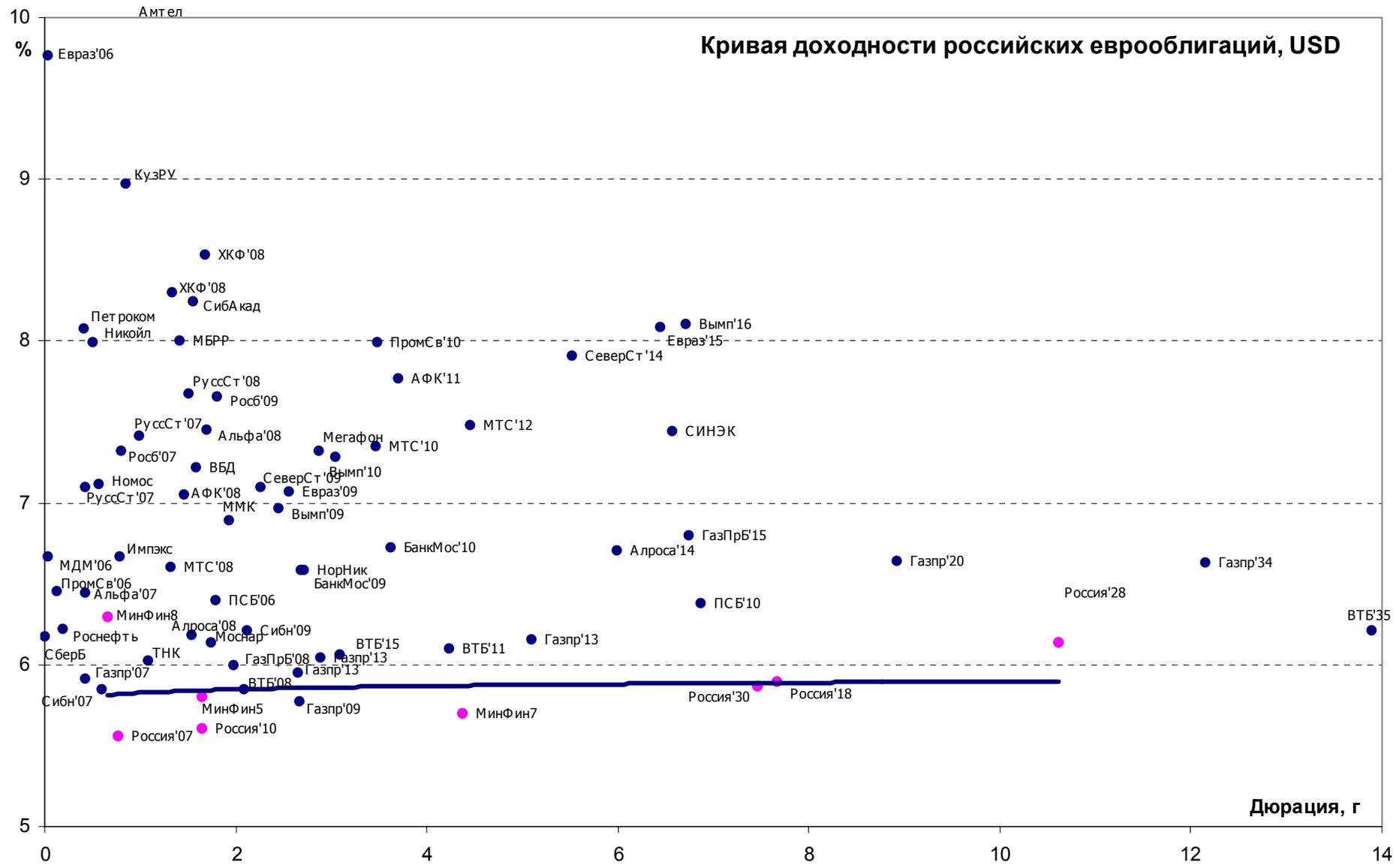
Источник: Reuters



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	0.768	2.4B	BBB+	FCH	103.375	0.00	5.562	-0.04	45.4	06.09.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.641	3.0B	BBB+	FCH	104.375	-0.13	5.611	0.06	85.8	06.09.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.667	3.5B	BBB+	FCH	143.125	-0.75	5.895	0.07	109.5	06.09.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.61	2.5B	BBB+	FCH	178.87	-0.32	6.136	0.02	133.7	06.09.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.467	18.7B	BBB+	FCH	111	-0.31	5.863	0.04	108	06.09.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.645	2.7B	BBB+	FCH	95.5	-0.25	5.803	0.17	86.6	06.09.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.371	1.7B	BBB+	FCH	88.875	0.00	5.698	0.00	95	06.09.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.656	1.3B	BBB+	FCH	97.875	0.00	6.294	0.04	118.3	06.09.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.287	374.0M	BBB+	FCH	107.79	-0.08	4.69	0.02	101.8	06.09.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.598	500.0M	Baa1	MDY	101.96	-0.01	5.851	-0.03	66.9	06.09.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.666	700.0M	Baa1	MDY	113.27	-0.02	5.774	0.00	102.3	06.09.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.42	1.0B	Baa1	MDY	111.79	-0.02	4.541	0.00	88.1	06.09.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.884	1.0B	BB	FCH	95.72	-0.25	6.041	0.10	127	06.09.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.65	594.2M	BBB-	FCH	99.14	0.00	5.955	0.00	112.1	06.09.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.091	1.7B	BB+	S&P	118.3	-0.12	6.154	0.02	140.4	06.09.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.019	1.0B	BBB-	FCH	105.72	-0.10	5.044	0.01	122.8	06.09.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.917	1.2B	BBB	FCH	104.875	-0.13	6.644	0.01	184.4	06.09.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.15	1.2B	BB+	S&P	125.04	-0.21	6.633	0.01	167.1	06.09.2006
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	1.97	1.0B	A3	MDY	102.47	-0.09	5.996	0.04	118.2	06.09.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.744	1.0B	A3	MDY	97.99	-0.14	6.801	0.02	200.3	06.09.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.541	500.0M	Ba2	MDY	102.99	-0.18	6.186	0.11	136.8	06.09.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.994	500.0M	BB-	S&P	113.47	-0.09	6.707	0.01	195.5	06.09.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.422	400.0M	Ba2	MDY	102.28	-0.01	5.912	-0.08	81.7	06.09.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.116	500.0M	Ba2	MDY	109.75	-0.14	6.209	0.05	139.5	06.09.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.192	150.0M	BB	S&P	101.19	0.00	6.223	-0.25	130.7	06.09.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	11.11.2011	1.079	700.0M	BB+	S&P	105.44	0.09	6.029	-0.11	91.3	06.09.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.176	500.0M	BB+	FCH	101.82	-0.10	6.43	0.02	168.9	06.09.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.124	1.0B	BB+	FCH	103.75	-0.34	6.966	0.05	216.9	06.09.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.039	175.0M	BB-	FCH	99.95	-0.02	9.766	0.62	508.8	06.09.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.553	300.0M	BB-	FCH	109.79	-0.10	7.069	0.03	231.8	06.09.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.439	750.0M	BB-	FCH	101.02	-0.32	8.087	0.05	333.2	06.09.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.929	300.0M	BB-	FCH	102.12	-0.08	6.898	0.04	208.4	06.09.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.716	500.0M	BBB-	S&P	101.47	-0.01	6.584	0.00	183.4	06.09.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.259	325.0M	BB-	S&P	103.38	-0.11	7.096	0.04	234.9	06.09.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.511	375.0M	BB-	S&P	107.55	-0.01	7.907	0.00	326.1	06.09.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.455	350.0M	B+	FCH	104.72	-0.27	7.054	0.16	224.1	06.09.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.699	350.0M	B+	FCH	104.02	0.10	7.771	-0.03	312.9	06.09.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.873	375.0M	BB-	S&P	101.91	0.13	7.322	-0.05	257.3	06.09.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.462	400.0M	BB-	S&P	103.44	-0.04	7.35	0.01	260	06.09.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.45	400.0M	BB-	S&P	102.25	0.17	7.481	-0.04	273.7	06.09.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.043	300.0M	Ba3	MDY	102.13	0.06	7.281	-0.02	253.1	06.09.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.707	600.0M	Ba3	MDY	100.93	-0.37	8.107	0.06	333.7	06.09.2006
Сбербанк'06	7.235	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.13	0.03	6.441	-0.29	-13.3	06.09.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.092	550.0M	BBB+	FCH	102.12	0.02	5.85	-0.01	103.4	06.09.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.226	450.0M	BBB+	FCH	106.04	-0.14	6.099	0.03	135.5	06.09.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.628	300.0M	BBB	FCH	102.32	-0.14	6.729	0.04	197.4	06.09.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.612	300.0M	BBB-	FCH	101.23	-0.17	7.152	0.05	240.6	06.09.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.7	250.0M	B+	FCH	100.47	0.05	7.457	-0.03	264.7	06.09.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.033	200.0M	B+	S&P	100.07	-0.02	6.666	0.05	175.3	06.09.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.422	125.0M	B+	FCH	100.81	-0.04	7.099	0.05	200.6	06.09.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.859	400.0M	BBB-	FCH	98.75	0.12	6.383	-0.02	158.6	06.09.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.486	200.0M	B	FCH	101.67	-0.01	7.997	0.00	309.3	06.09.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.805	252.2M	BB-	FCH	103.82	0.08	7.654	-0.05	291	06.09.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.411	120.0M	B1	MDY	100.34	-0.03	8.083	0.05	300.4	06.09.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.992	300.0M	Ba2	MDY	100.37	0.01	7.42	-0.01	231.2	06.09.2006

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	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	10.068	538.6M	BBB	FCH	158.063	-0.94	6.306	0.06	150.8	06.09.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.927	1.4B	BBB+	FCH	104.313	0.00	5.374	0.00	63.1	06.09.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.394	1.0B	A2	MDY	99.875	-0.19	5.522	0.03	78	06.09.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.808	1.0B	A+	FCH	93.063	-0.12	5.497	0.02	74.3	06.09.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.623	1.0B	BBB+	FCH	107.75	-0.06	5.741	0.01	99.8	06.09.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.375	3.1B	B-	FCH	97.56	-1.56	8.52	0.16	356.7	06.09.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.216	3.4B	BB	FCH	133.75	-1.19	7.008	0.09	206.1	06.09.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.272	5.2B	BB	FCH	130.188	-0.62	6.492	0.08	170.2	06.09.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.194	500.0M	BB-	S&P	149.188	-0.62	7.358	0.06	251.9	06.09.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.297	4.0B	BB-	S&P	123.438	-0.38	7.088	0.03	215	06.09.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.431	1.0B	B1	MDY	103.92	-0.36	6.643	0.05	184.6	06.09.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.311	504.1M	BB	FCH	136	-0.63	7.283	0.04	233.7	06.09.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.524	975.0M	BB+	FCH	121.75	0.00	6.9	0.00	195.8	06.09.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.776	900.0M	BB	FCH	120.75	0.00	7.027	0.00	208	06.09.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.294	2.2B	Ba3	MDY	101.375	-0.13	7.032	0.02	223.4	06.09.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.426	1.5B	Ba3	MDY	148.938	-1.06	7.428	0.07	249	06.09.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.351	270.1M	BB-	S&P	106.563	-0.19	6.433	0.03	169	06.09.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.536	1.1B	B+	FCH	102.5	-0.25	7.652	0.02	270	06.09.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.322	2.0B	BB	FCH	132.5	0.50	7.378	-0.04	256.9	06.09.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.489	2.7B	CCC+	S&P	98	-1.88	10.246	0.23	524.5	06.09.2006

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 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: (095) 729-55-00