



18 января 2007 г.  
Лукьянов Павел  
Бодрин Юрий

## Экономические индикаторы

## Новости короткой строкой

### Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	476.3	485.9	643.9	643.9
Mibor 1 дн.	2.94	2.99	6.87	6.87
Libor 6m	5.39	5.39	5.37	5.37
Euribor 6m	3.88	3.88	3.85	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.50	3.50	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.5646	26.5481	26.3311	26.3311
Курс EUR/USD	1.2938	1.2917	1.3199	1.3199

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.781	4.749	4.704	4.704
Rus' 30	112.105	112.236	113.212	113.212
Индекс EMBI+	165	171	169	169
Индекс EMBI+ Rus		101	96	96
Индекс RCBI-с	147.24	147.31	147.04	147.04
Москва 39	6.68	6.68	6.69	6.69
Газпром А6	6.83	6.74	6.67	6.67
ОФЗ 46018	6.54	6.53	6.52	6.52

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12557.15	12582.59	12463.2	12463.2
Индекс РТС	1810.63	1851.63	1798.63	1798.63
Oil Brent	52.54	51.54	61.05	61.05
Gold	632.40	625.30	634.00	634.00

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Разрешения на стро-во	США	декабрь	16.30 МСК	1.500
Базовый индекс CPI	США	декабрь	16.30 МСК	0.2%
Закладки новых домов	США	декабрь	16.30 МСК	1.560
Индекс Филадельфии	США	январь	20.00 МСК	3.0

- ✓ Базовый индекс цен производителей США в декабре вырос на 0.2%, ожидался рост на 0.1%, в годовом исчислении его рост совпал с ожиданиями – 2.0%
- ✓ Чистый приток капитала в американские ценные бумаги составил \$68.4 млрд.
- ✓ Объем промышленного производства США вырос в декабре на 0.4%, ожидался рост на 0.1%
- ✓ Степень использования производственных мощностей США в декабре составила 81.8%, ожидалось 81.7%
- ✓ Рынок жилья еще не вышел из замедления – ФРС
- ✓ В 2007 году Бразилия планирует выпуск глобальных облигаций в реалах сроком более 15 лет
- ✓ Эквадор еще не решил по поводу обслуживания внешних долгов в 2007 году, но бумаги 2015 года не попадут под реструктуризацию
- ✓ JP Morgan рекомендует покупать выпуски Бразилии с погашением в 2011-2014 годах
- ✓ ВТБ Франция планирует в 2007 году выпуск еврооблигаций на сумму до \$250 млн.
- ✓ Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению ОФЗ № 26199RMFS составила 6.42% годовых.
- ✓ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ООО «Патэрсон-Инвест».
- ✓ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «Сахатранснефтегаз».
- ✓ Агентство Moody's присвоило рейтинги банку «Московское ипотечное агентство» на уровне Ba2/NP/E+ со стабильным прогнозом

---

## Рынок внешних долгов

Как мы и предполагали, положительная коррекция на рынке базовых активов продержалась недолго, поскольку очередная серия сильных отчетов по статистике США, главным образом, по инфляции производителей и объему промышленного производства, возобновила опасения по поводу отсрочки снижения процентных ставок. Базовый индекс PPI в декабре вырос на 0.2%, хотя ожидался более скромный рост – на 0.1%. Рост объемов производства в том же месяце в 4 раза превысил ожидания. В итоге доходность индикативных 10Y UST подросла до 4.77%, хотя она все же находится ниже ключевого уровня сопротивления в районе 4.80%. Мы допускаем, что на сегодняшних торгах умеренные продажи могут продолжиться в ожидании данных по потребительской инфляции и данных по недвижимости.

Несмотря на снижение базовых активов, высокодоходные инструменты emerging debts показали небольшое увеличение котировок, способствовав снижению рискованной премии EMBI+ до нового исторического минимума на уровне 165 б.п. Серьезных поводов для покупок здесь не было, скорее, речь идет о неожиданно благоприятных технических факторах, поскольку традиционного большого предложения новых выпусков в январе так и не произошло, и инвесторы вынуждены покупать старые выпуски под новые лимиты. В январе прошлого года на рынке были размещены бумаги суверенных эмитентов более, чем на \$7.5 млрд., а в 2007 – не более \$3 млрд., учитывая недавние займы Филиппин и Бразилии. Бразилия еще в понедельник заявила о продолжении политики выкупа долларовых еврооблигации в 2007 году, а вчера допустила выпуск глобальных бумаг в национальной валюте. На этом фоне JP Morgan повысил рекомендацию средних бразильских бумаг до «покупки», что вполне оправдано, учитывая дефицит качественных кредитов. Относительное улучшение прогнозов обслуживания долгов Эквадора и повышение цен на нефть поддержало котировки еврооблигаций экспортеров. Хотя перспективы обслуживания всех долгов Эквадора в 2007 году пока не ясны, правительство заявило, что бумаги 2015 года будут исключены из любых планов по реструктуризации, что прибавило обращающимся выпускам более 200 б.п. по цене. Тем не менее, волатильность кредита остается крайне высокой, а тон заявлений меняется практически каждую неделю, поэтому мы пока рекомендуем избегать сделок с долгами Эквадора. В целом настроения в сегменте EM остаются позитивными. Сам факт снижения спреда до исторического минимума будет поддерживать оптимизм инвесторов на рынке еврооблигаций. Распродажи или массовая фиксация прибыли маловероятны. По-прежнему лучше рынка оцениваем перспективы бумаг Колумбии, Перу, а теперь еще и Бразилии. До тех пор, пока цены на нефть восстанавливаются, котировки венесуэльских бумаг также пользуются повышенным спросом. В ответ на рост латиноамериканских рынков, ждем покупок в Турции и Филиппинах.

Российские еврооблигации подверглись неагрессивным продажам из-за роста доходности базовых активов. Примечательно, что другие кредиты с инвестиционным рейтингом, такие как ЮАР, Мексика и Чили сумели закрыться в плюсе, тогда как индикативный выпуск России'30 потерял 25 б.п. по цене, закрывшись на границе 112% номинала. Спрэд к 10Y UST вырос до 103-104 б.п. Отсутствие торговых идей и откровенно сомнительный потенциал роста сохранит российские еврооблигации вне радаров инвесторов. Поэтому мы ожидаем снижение котировок под 112-ю фигуру, что уже наблюдалось в ходе вчерашних дневных торгов. В корпоративном сегменте также мало оптимизма, наблюдается небольшая фиксация прибыли по длинным бумагам. Лучше других торгуются короткие займы с высоким купоном, однако продажи коснулись и этого сектора дюрации. Мы предполагаем дальнейшую просадку, по крайней мере, до появления более четкого восстановления базовых активов, и считаем, что фиксация прибыли здесь все еще оправдана.

---

## Рынок внутренних долгов

В среду на рынке рублевых облигаций преобладали продажи. Снизились в цене бумаги Газпрома А4 и А6 (-20 б.п. и -21 б.п. соответственно), РЖД 03, 06 и 07 (-9 б.п., -19 б.п. и -21 б.п. соответственно), ФСК ЕЭС 02 и 04 (обе бумаги потеряли по 5 б.п.), ГидроОГК-1 (-7 б.п.). Исходя из набора бумаг, перечисленного выше, видно, что инвесторы избавляются в основном от облигаций с большой дюрацией, что в свою очередь говорит о неопределенности дальнейшего движения на рынке рублевых облигаций. Цены ОФЗ вчера изменялись разнонаправленно с преобладанием негативной динамики. Несколько потеряли в цене - ОФЗ-46017 (-11 б.п.), 46018 (-5 б.п.), 46001 (-12 б.п.), 46003 (-5 б.п.), 46005 (-30 б.п.) и 25060 (-4 б.п.). При этом по среднесрочным бумагам цены подросли, что мы связываем с успешными результатами размещения новой пятилетней бумаги. Вчера состоялось размещение облигаций ОФЗ-26199. Срок обращения 5.5 лет. Объем займа составил 12 млрд. рублей. Спрос по рыночной цене превысил 25 млрд. рублей. Доходность по средневзвешенной цене составила 6.42% годовых, средневзвешенная цена 99.2331% от номинала. Мы считаем, что размещение прошло без премии или с минимальной премией к рынку. Скорее всего, инвесторы нейтрально смотрят на рынок, поэтому предпочитают бумаги с короткой и средней дюрацией и сокращают портфель дальних выпусков. Основное негативное влияние на сегмент госбумаг оказывает рост доходности на рынке базовых активов, где ожидания данных по инфляции оказывает давление на котировки.

Сегодня по долгосрочным бумагам, возможно, продолжится снижение котировок, более уверенно будут чувствовать себя выпуски с высокой текущей доходностью. Единственной поддержкой для рынка служат пока еще низкие ставки на межбанковском рынке, которые держатся на уровне 1-2% годовых, но окончание месяца может «выбить из-под ног» и эту опору.

Интересной для инвестирования мы считаем бумагу КБ Центр-Инвест, 01. На наш взгляд ее текущая доходность в 10.21% завышена. Сам банк имеет рейтинг Moody's B1/Стабильный и Рус-Рейтинг ВВ/Стабильный. К тому же в уставном капитале банка присутствует иностранный капитал, что придает ему еще большую надежность. С учетом этих параметров, КБ Центр-Инвест отдаленно напоминает КБ Абсолют (текущая доходность облигаций Абсолют 02 составляет 8.72%). Таким образом, мы считаем, что справедливая доходность облигаций КБ Центр-Инвест, 01 должна составлять 9.7-9.8%.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.69	40 817	103.76	-0.14	6.16	0.05	17.01.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.23	40 655	100.57	-0.18	5.96	0.15	17.01.2007
RU26198	6	02.11.2012	5.00	48 100	97.98	0.19	6.42	-0.04	17.01.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.40	25 806	100.26	-0.01	5.44	0.02	17.01.2007
RU27026	7	11.03.2009	2.00	15 108	101.70	0.30	5.82	-0.16	17.01.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.86	58 841	103.62	-0.12	5.92	0.13	17.01.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.93	62 000	110.00	-0.10	6.23	0.03	17.01.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.59	37 298	110.65	-0.05	6.13	0.01	17.01.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.37	58 290	109.11	0.44	6.44	-0.08	17.01.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.38	79 995	106.29	-0.11	6.51	0.01	17.01.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.68	60 759	111.65	-0.05	6.53	0	17.01.2007

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	1.32	4 991	105.5	0	5.87	-0.01	16.01.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.33	4 333	101.25	-0.3	6.32	0.89	17.01.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.78	3 903	107.75	0	5.74	-0.01	16.01.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.37	5 000	112.16	-0.14	6.56	0.04	17.01.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.50	8 763	109.9	0	6.68	0	12.01.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.75	3 375	102.5	0	6.81	-0.01	11.01.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.98	4 483	108.2	0	6.39	-0.01	15.01.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.55	2 814	101.9	-3.3	6.71	5.86	17.01.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.34	5 000	107	0	4.62	-0.01	14.12.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.09	5 000	107.35	0	6.03	0	28.12.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.26	2 000	101.7	0.1	8.09	-0.03	17.01.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.77	700	105.55	0	7.89	-0.01	11.01.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.35	600	104.05	0.15	8.1	-0.12	17.01.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.16	500	109.53	0	7.92	-0.01	16.01.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.87	600	105	0	7.45	-0.01	15.01.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.63	1 500	101.52	0	8.26	0	15.01.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.97	720	99.95	0.1	8.01	-0.11	17.01.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	1.04	300	101.6	0	7.31	-0.01	14.11.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.74	500	100.14	0	8.11	0	20.12.2006
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.89	500	105.5	0.09	7.03	-0.12	17.01.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	3.04	700	115.93	0.08	7.17	-0.03	17.01.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.75	1 000	109	0	7.33	0	16.01.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.36	270	100.79	0	8.03	0	17.01.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.32	1 000	100.9	-0.06	7.17	0.16	17.01.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.15	3 000	99.56	-0.11	7.1	0.1	17.01.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.55	1 300	128.5	0	7.47	0	15.01.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.09	1 500	100.85	0	7.82	0	12.01.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.01	9 600	109.65	0	6.53	0	11.01.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.10	9 000	107.45	0	6.59	-0.26	17.01.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.59	12 000	107.7	0.1	6.99	-0.03	17.01.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.01	2 500	103.35	0	6.85	-0.01	16.01.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.24	2 000	98.8	0.1	7.39	-0.03	17.01.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.76	800	100.45	0	7.91	0	09.01.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.73	600	101.9	0	7.4	-0.01	11.01.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.13	900	99.5	0	7.54	0	16.01.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.24	1 500	102.46	0	7.6	0	12.01.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.70	1 000	100.75	-0.05	7.33	0.03	17.01.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.77	1 000	101.85	0	7.48	0	16.01.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.30	800	101.99	0	0.18	-0.08	29.12.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.39	2 000	107.12	0	7.28	0	16.01.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.33	800	106.3	0	7.47	-0.01	12.01.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.41	1 800	104.85	-0.05	6.75	0.03	17.01.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.45	1 000	102.5	-1.4	7.33	3.14	17.01.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.15	1 000	107.7	0	6.81	0	10.01.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.81	762	99.05	-0.1	7.95	0.04	17.01.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.40	450	102.5	0	7.81	0	10.01.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.23	1 000	100.6	0	7.51	-0.03	16.01.2007

Fixed Income Daily Guide, 18 января 2007 г.

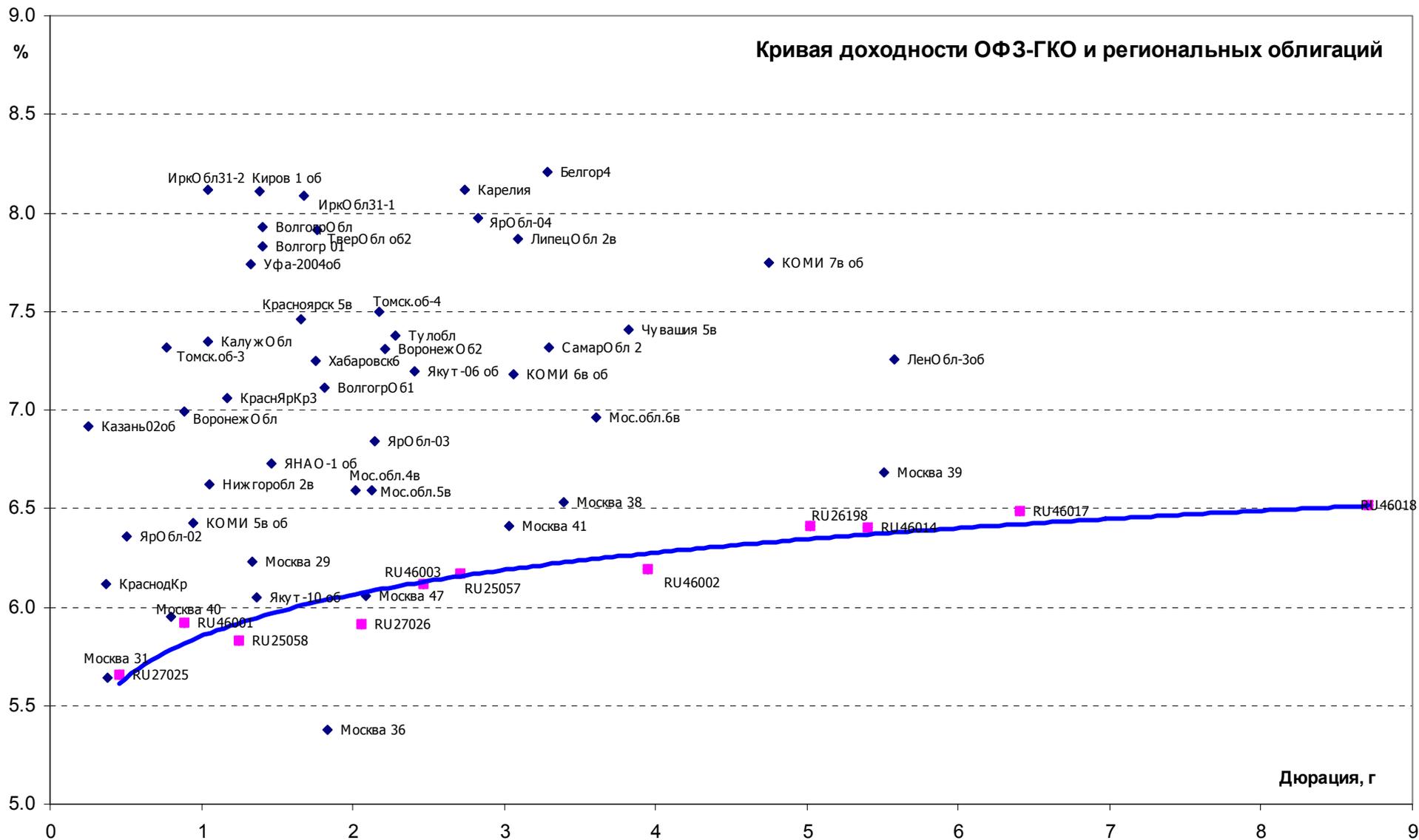
Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

---

КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.65	1 000	100.95	0	7.48	0	12.01.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.31	110	102.86	0.06	7.93	-0.06	17.01.2007

Источник: Reuters

### Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

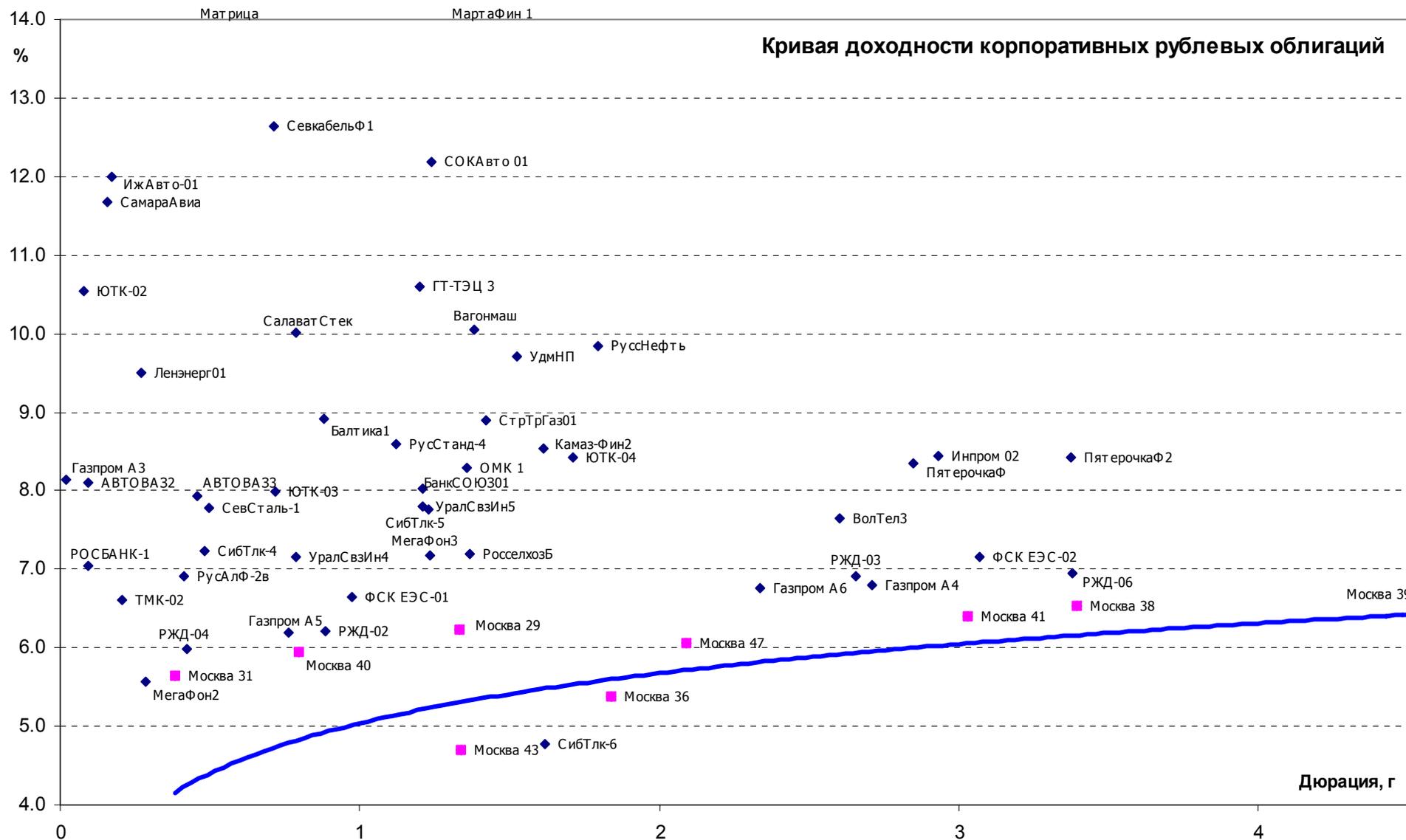


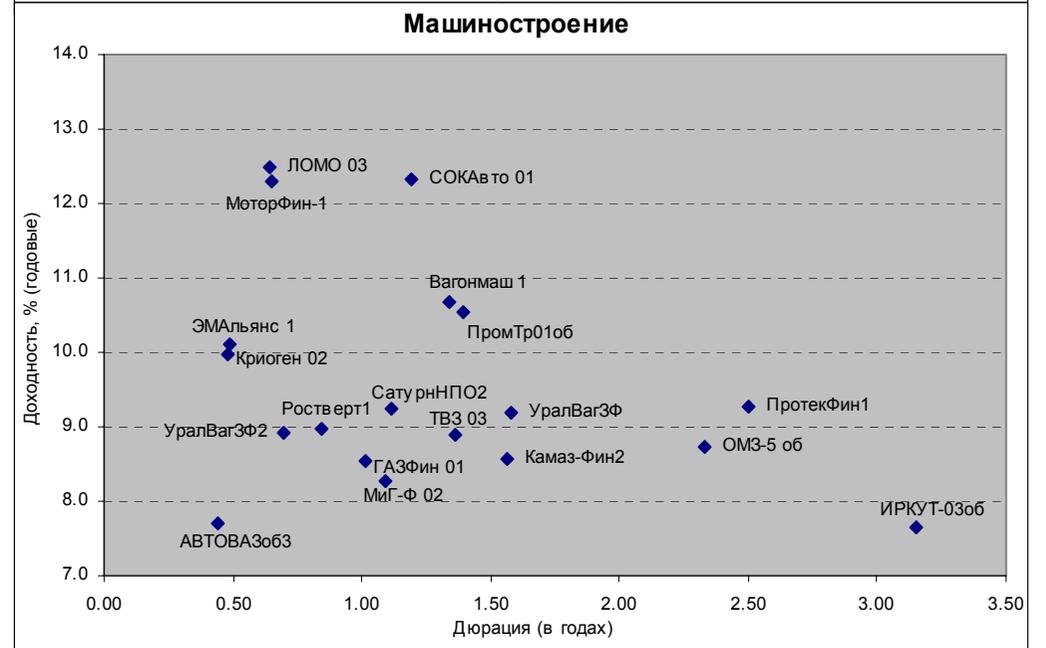
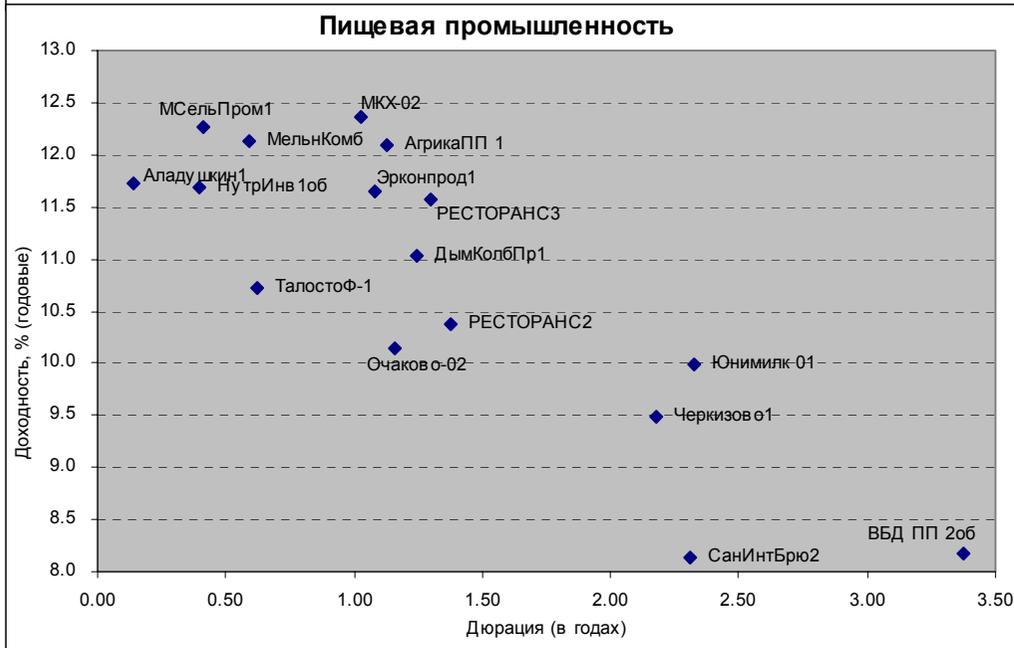
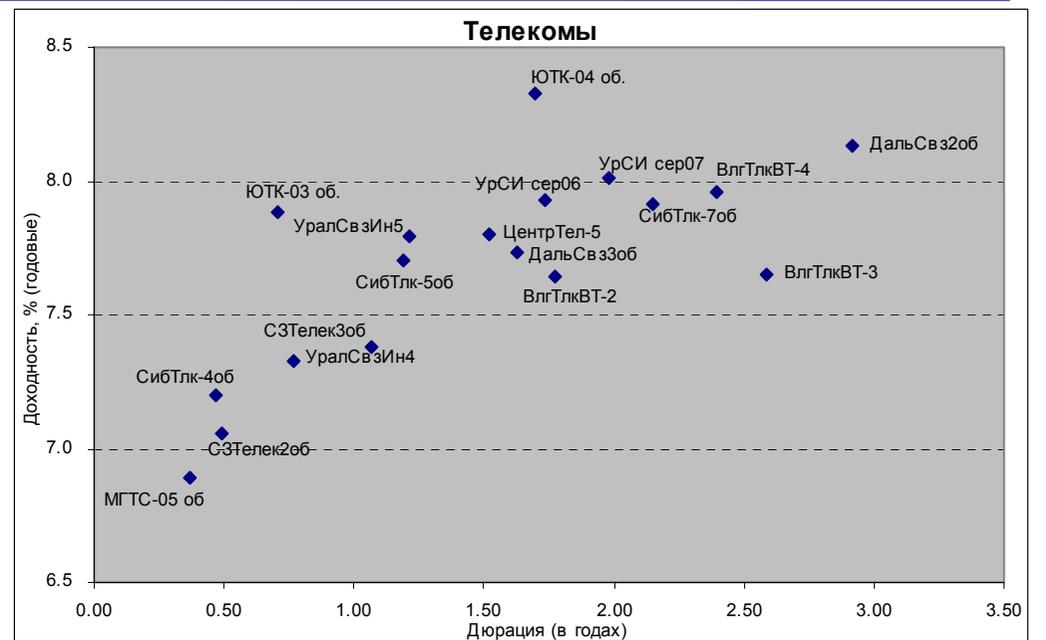
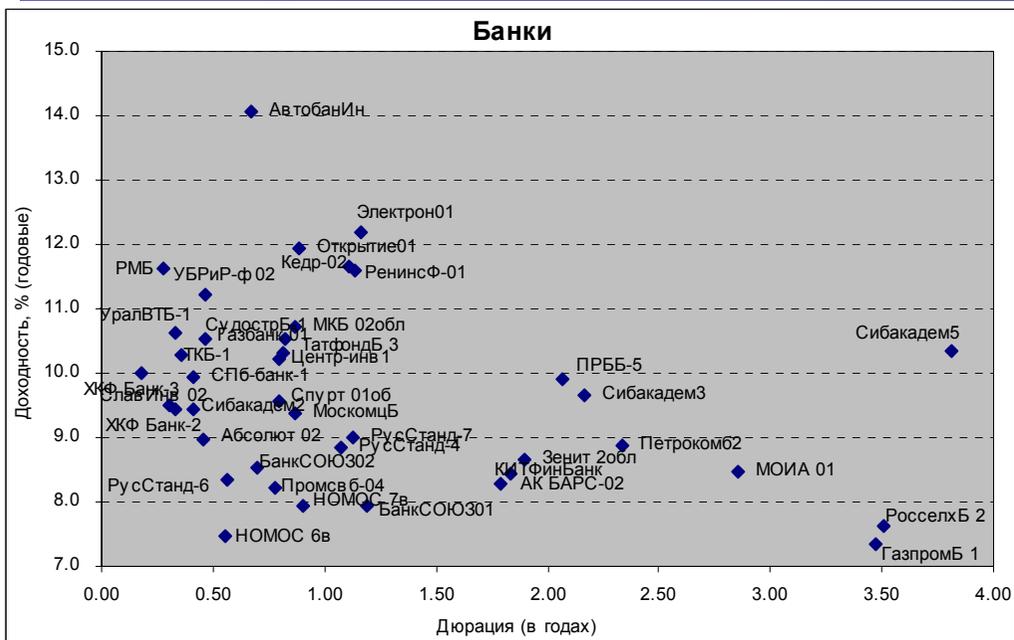
## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.02	10 000		100	0	0	-8.03	10.01.2007
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.69	5 000		104.1	-0.2	6.83	0.05	17.01.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.71	5 000		101	-0.2	6.22	0.28	17.01.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.31	5 000		100.53	-0.21	6.83	0.09	17.01.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.86	4 000		101.5	0	6.05	-0.01	17.01.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.60	4 000		104.01	-0.09	6.88	0.03	17.01.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.42	10 000		100.35	0	5.76	-0.01	11.01.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.36	10 000		101.65	-0.19	6.96	0.05	17.01.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.97	5 000		102.01	0	6.6	0	20.12.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.05	7 000		103.55	-0.05	7.19	0.02	17.01.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.80	7 000		100.35	-0.02	7.01	0.01	17.01.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.88	1 000		100	0	8.92	0	26.12.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.25	3 000		100.46	-0.03	8.41	0.1	17.01.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.28	1 500		100.9	0	5.25	-0.04	28.12.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.18	3 000		102.5	0	7.22	0	17.01.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.83	1 500		109.39	0	8.32	0	16.01.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.35	3 000		103.45	-0.09	8.42	0.03	17.01.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.41	5 000		100.4	0	6.84	-0.01	20.12.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.77	7 000	12.12.2008	98.5	-0.29	10.38	0.18	17.01.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.80	3 000	13.11.2007	105.2	-0.17	3.41	0.07	17.01.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.46	3 000		100.65	0	7.03	0.35	11.01.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.37	3 000		101.5	0	8.64	0	16.01.2007
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.08	3 000	14.02.2007	100.06	-0.14	8.37	1.86	17.01.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.44	5 000	26.06.2007	100.1	0	7.68	-0.01	15.01.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.19	1 000		101.8	0	7.97	0	16.01.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.88	1 000	02.12.2008	101.3	0.09	7.58	-0.05	17.01.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.58	2 300		102.55	0.05	7.63	-0.02	17.01.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.01	5 000	12.02.2008	100.15	-0.15	8.22	-0.38	17.01.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.36	900		100	0	8.77	0	10.01.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.15	1 200		99.81	-0.14	12.13	1.01	17.01.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.53	1 000	19.07.2007	101.2	0	8.36	-0.01	29.12.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.35	1 300	23.05.2007	100.71	0.04	8.66	-0.14	17.01.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.56	1 500	19.09.2008	100.05	0	8.58	0	15.01.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.98	1 500	30.03.2009	104.3	-0.1	7.96	0.05	17.01.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.35	3 000		101.55	0	8.15	-0.01	12.01.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.08	3 000	14.02.2007	100.15	-0.07	7.18	0.87	17.01.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.19	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.50	7 000		101.55	-0.25	7.61	0.07	17.01.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.77	7 000	12.12.2008	98.5	-0.29	10.38	0.18	17.01.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.07	3 000		99.65	0.08	8.75	-0.25	17.01.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.33	0.01	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.46	2 000		102.42	-0.05	7.17	0.08	17.01.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.22	3 000		101.84	0	7.78	0	12.01.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.56	2 000	18.09.2008	99.86	-5.14	8.09	3.34	17.01.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.19	1 100		99.86	0	12.45	0	16.01.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.91	4 000	18.02.2009	99.17	-0.03	9.46	0.02	17.01.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.19	3 000	27.03.2007	100.5	-0.05	7.36	0.24	17.01.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.03	5 000	19.02.2008	100.35	-0.1	7.74	0.1	17.01.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.51	1 500		100.03	-0.22	9.82	0.16	17.01.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.77	3 000		102.03	-0.08	7.39	0.1	17.01.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.19	2 000		101.71	-0.19	7.85	0.16	17.01.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.15	0.09	7.95	-0.05	17.01.2007
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.06	1 500		100.1	-0.1	8.63	1.72	17.01.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.70	3 500	09.10.2007	102.09	-0.05	7.99	-0.52	17.01.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.69	4 500		103.2	-0.05	8.35	0.03	17.01.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.34	2 000	24.05.2007	99.85	-0.1	12.19	0.32	17.01.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.89	1 500		101.6	0.2	9.14	-0.11	17.01.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.33	300		103.8	-0.2	10.81	0.14	17.01.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.65	4 000	20.09.2007	100.89	-0.01	10.3	0.01	17.01.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.18	1 500		99.88	-0.22	10.8	0.11	17.01.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.23	1 000	12.04.2007	100.2	-0.1	10.81	0.46	17.01.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.45	2 000		100.3	-0.15	8.9	0.05	17.01.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.24	1 000	12.04.2007	100.25	0	10.22	-0.02	16.01.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.71	2 000		102.1	-0.15	8.24	0	17.01.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.25	700		101.09	0.09	14.36	-0.08	17.01.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.40	1 200	13.06.2007	99.11	0.01	15.13	-1.6	17.01.2007

Миракс	11.5	19.08.2008	1.44	1 000		101.3	0	10.22	0	16.01.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.80	1 000	15.11.2007	99.31	-0.24	11.89	0.33	17.01.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.15	1 500		98.4	0	9.22	-0.93	17.01.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.76	1 200	31.10.2007	100	0	9.46	0	17.01.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.14	350		100.25	-0.05	12.12	0.35	17.01.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.38	1 000	06.06.2007	100.5	-0.2	10.48	-0.29	17.01.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.70	500		100.6	-0.4	12.13	0.64	17.01.2007
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.06	700	08.02.2007	100.1	-0.1	9.55	1.63	17.01.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.71	3 000	03.10.2007	100.44	-0.01	8.85	0.02	17.01.2007
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.04	700		100.25	0	9.97	0	14.12.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.77	1 000	26.10.2007	99.9	0	12.45	0	17.01.2007

Источник: Reuters

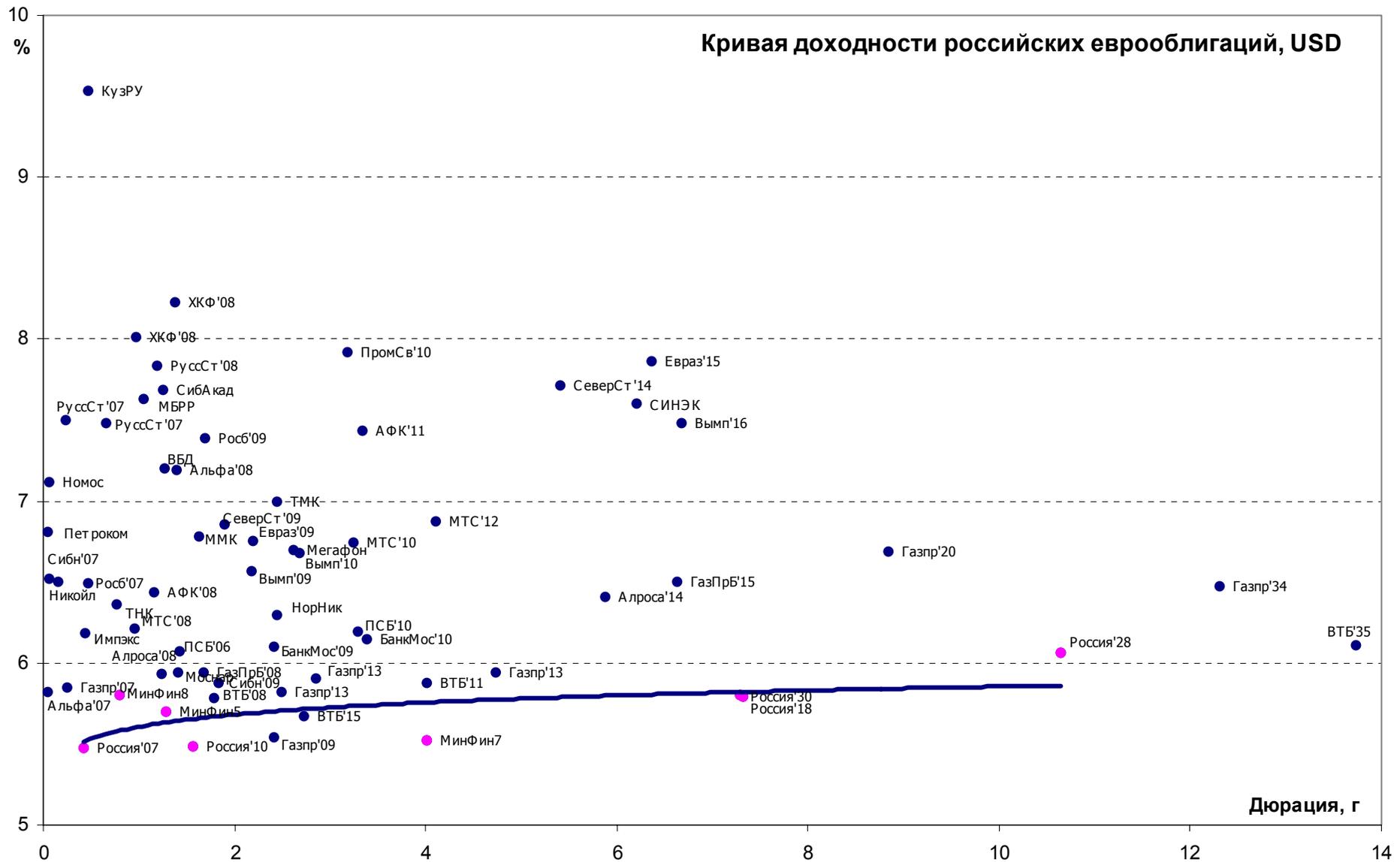




## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.428	2.4B	BBB+	S&P	101.875	0.00	5.475	-0.09	34.7	17.01.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.568	2.2B	BBB+	S&P	104.313	-0.06	5.481	0.03	58.8	17.01.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.322	3.5B	BBB+	S&P	143.25	-0.50	5.797	0.04	103.6	17.01.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.65	2.5B	BBB+	S&P	179.563	-0.38	6.065	0.02	128.1	17.01.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.288	18.7B	BBB+	S&P	112.01	-0.24	5.802	0.03	102.1	17.01.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.281	2.7B	BBB+	S&P	96.563	0.06	5.701	-0.03	55.3	17.01.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.009	1.7B	BBB+	S&P	90.25	0.00	5.527	0.00	77.7	17.01.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.804	661.0M	BBB+	FCH	97.5	0.13	6.201	-0.13	105.3	17.01.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.169	374.0M	Baa1	MDY	106.93	-0.08	4.769	0.02	87.7	17.01.2007
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.258	500.0M	A3	MDY	100.8	-0.01	5.852	-0.06	79.3	17.01.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.422	700.0M	A3	MDY	112.46	-0.04	5.541	0.00	71.5	17.01.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.289	1.0B	A3	MDY	110.15	-0.02	4.719	0.00	76	17.01.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.856	1.0B	BB	FCH	96.16	0.02	5.905	-0.15	112.8	17.01.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.498	594.2M	BBB-	FCH	99.52	-0.03	5.823	0.00	104.5	17.01.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.733	1.7B	BBB-	FCH	118.63	-0.45	5.941	0.08	119.4	17.01.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.645	1.0B	BBB-	FCH	104.41	-0.24	5.206	0.04	117.1	17.01.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.839	1.2B	BBB+	S&P	104.375	-0.50	6.693	0.06	190.6	17.01.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.314	1.2B	BBB-	FCH	127.34	-0.16	6.475	0.01	160.1	17.01.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.671	1.0B	BB+	S&P	102.16	-0.01	5.94	0.00	104.1	17.01.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.626	1.0B	BB+	S&P	100	0.11	6.498	-0.02	171.7	17.01.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.232	500.0M	Ba2	MDY	102.67	-0.01	5.931	0.00	102.9	17.01.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.878	500.0M	BB-	S&P	114.99	-0.44	6.405	0.06	162.9	17.01.2007
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.058	400.0M	BB+	S&P	100.27	-0.04	6.523	0.02	138.2	17.01.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.84	500.0M	BB+	S&P	108.99	-0.05	5.874	0.01	96.3	17.01.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.763	700.0M	BB+	S&P	103.49	-0.02	6.366	-0.02	121.1	17.01.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.944	500.0M	BB+	FCH	102.65	-0.28	6.189	0.07	141.1	17.01.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.027	1.0B	BB+	FCH	105.3	-0.25	6.735	0.03	195	17.01.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.191	300.0M	BB	FCH	109.43	-0.16	6.756	0.05	184	17.01.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.362	750.0M	BB	FCH	102.4	-0.04	7.864	0.01	308.1	17.01.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.636	300.0M	BB	S&P	101.96	0.04	6.781	-0.03	188.3	17.01.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.446	500.0M	BBB-	FCH	102	-0.46	6.299	0.18	150.4	17.01.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.442	300.0M	B+	S&P	103.64	0.06	6.996	-0.03	205.1	17.01.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.895	325.0M	B1	MDY	103.37	-0.01	6.86	0.00	194.7	17.01.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.402	375.0M	BB-	S&P	108.38	0.07	7.714	-0.01	296.8	17.01.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.158	350.0M	B+	S&P	104.41	0.01	6.439	-0.03	129	17.01.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.345	350.0M	B+	S&P	104.91	0.04	7.438	-0.01	260.6	17.01.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.615	375.0M	BB	S&P	103.36	-0.06	6.695	0.02	186.6	17.01.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.241	400.0M	BB-	S&P	105.18	0.06	6.741	-0.02	191.4	17.01.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.1	400.0M	BB-	S&P	104.72	0.06	6.871	-0.01	212	17.01.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.683	300.0M	BB+	S&P	103.59	-0.01	6.678	0.01	184.2	17.01.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.682	600.0M	BB+	S&P	105.05	-0.04	7.486	0.00	270.3	17.01.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.79	550.0M	BBB+	FCH	101.91	0.03	5.787	-0.02	88.1	17.01.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.013	450.0M	BBB+	FCH	106.6	-0.01	5.876	0.00	110.1	17.01.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.392	300.0M	BBB	FCH	104.12	-0.09	6.152	0.02	132.3	17.01.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.381	300.0M	BBB-	FCH	103.36	-0.12	6.494	0.03	166.5	17.01.2007
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.39	250.0M	BB	S&P	100.75	0.00	7.189	0.00	227.7	17.01.2007
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.058	125.0M	B+	FCH	100.1	-0.01	7.117	-0.07	196.2	17.01.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.295	400.0M	BBB-	FCH	100.02	-0.04	6.191	0.01	136.2	17.01.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.18	200.0M	B+	S&P	101.81	0.06	7.92	-0.02	309.3	17.01.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.697	222.6M	BB-	FCH	104	0.00	7.389	-0.01	256	17.01.2007
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.047	120.0M	B1	MDY	100.09	0.00	6.812	-0.28	204.7	17.01.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.665	300.0M	Ba2	MDY	100.19	-0.04	7.484	0.06	235	17.01.2007

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	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	10.137	338.7M	BBB	FCH	160.313	0.37	6.128	-0.03	134.6	17.01.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.709	1.4B	BBB+	FCH	105.938	0.00	4.991	0.00	21.3	17.01.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.175	1.0B	A2	MDY	101.125	0.06	5.278	-0.01	50.5	17.01.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.573	1.0B	A+	FCH	93.938	-0.06	5.388	0.01	62.8	17.01.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.415	1.0B	BBB+	FCH	107.625	0.00	5.675	0.00	90.4	17.01.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	11.284	3.1B	B+	S&P	113.25	1.50	7.10	-0.12	222.7	17.01.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.494	3.4B	BB		140.938	0.13	6.473	-0.01	159.2	17.01.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.946	5.2B	BB		132.563	0.12	6.069	-0.02	128.6	17.01.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.856	500.0M	BB-	FCH	152.5	2.50	6.945	-0.24	240.1	17.01.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.37	4.0B	BB-	FCH	124.563	0.25	6.984	-0.02	211	17.01.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.324	1.0B	B1	MDY	107.69	0.00	6.049	0.00	126.7	17.01.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.311	340.5M	BB	FCH	144	0.38	6.759	-0.02	190.2	17.01.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.764	975.0M	BB+	FCH	127.25	0.25	6.466	-0.02	160.5	17.01.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.405	900.0M	BB+	S&P	131.5	0.00	6.301	0.00	142.9	17.01.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.181	2.2B	BB-	FCH	103.875	0.38	6.625	-0.06	185.7	17.01.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.641	1.5B	BB-	FCH	153.75	0.19	7.098	-0.01	222.5	17.01.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.18	270.1M	BB-	S&P	107.875	0.06	6.139	-0.01	137.8	17.01.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.137	1.1B	B1	MDY	111.375	0.38	6.925	-0.03	202.4	17.01.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.64	2.0B	BB	FCH	142.375	-0.13	6.587	0.01	178.3	17.01.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.268	2.7B	CCC+	S&P	79.875	2.38	12.977	-0.44	810.4	17.01.2007

Источник: Reuters

---

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b>		
Рукавишников Алексей Михайлович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5310)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyansG@banksoyuz.ru">BahshiyansG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
<b>Денежные рынки</b>		
Тихонов Денис	<a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	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](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://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