



18 августа 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	347.0	379.7	326.9	532.6
Mibor 1 дн.	2.18	2.12	3.12	4.97
Libor 6m	5.45	5.49	5.55	4.7
Euribor 6m	3.43	3.43	3.33	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.7225	26.7804	26.8718	28.7825
Курс EUR/USD	1.2826	1.2839	1.2748	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.865	4.861	4.992	4.395
Rus'30	110.849	110.694	108.905	112.75
Индекс EMBI+	183	184	196	245
Индекс EMBI+ Rus	100	101	112	118
Индекс RCBI-c	142.76	142.73	141.59	134.29
Москва 39	6.88	6.90	6.95	6.72
Газпром А6	6.76	6.84	7.11	6.97
ОФЗ 46018	6.64	6.67	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11334.96	11327.12	11219.70	10717.50
Индекс РТС	1647.54	1654.90	1555.58	1125.60
Oil Brent	69.86	72.71	74.29	58.70
Oil Urals	65.71	68.06	69.39	53.54
Gold	629.40	625.80	637.0	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Потребительское доверие Мичигана	США	август	17.45 МСК	83.6

Новости короткой строкой

- ✓ Индекс опережающих индикаторов США в июле снизился на 0.1%, ожидался рост на 0.1%
- ✓ Индекс ФРБ Филадельфии в августе составил 18.5, ожидалось 9.0 пунктов
- ✓ Сглаженный индекс потребительских цен еврозоны снизился в июле с 2.5% до 2.4% в годовом исчислении
- ✓ Комитет Конгресса США повысил прогноз дефицита бюджета на 1007 год с \$265 до \$286 млрд.
- ✓ S&P изменило прогноз рейтинг Доминиканской Республики «В» со стабильного до позитивного
- ✓ Fitch повысило страновой потолок России с «BBB+» до «А-»
- ✓ СУЭК планирует выпуск CLN на \$150 млн., организаторы – ING и Банк Траст
- ✓ В августе БИН-банк планирует выпуск однолетних нот
- ✓ Ставка первого купона по облигациям ООО «САН Интербрю Финанс» определена в размере 8.00% годовых
- ✓ Облигационный заем Самарской области 2006 года на сумму 4.5 млрд рублей полностью размещен на аукционе. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 7.60% годовых
- ✓ Процентная ставка по первому купону по облигациям ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ» утверждена в размере 12.3%
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» общим объемом 5 млрд. рублей

Рынок внешних долгов

Рынок базовых активов искал повод для коррекции после двухдневного ралли, когда доходность индикативных 10Y UST сделала скачок с 4.95% до 4.83% в расчете на сохранение ставки Fed Funds в сентябре на фоне умеренных данных по инфляции. И он нашел такой повод в виде сильного регионального отчета по промышленности, когда индекс ФРБ Филадельфии в августе оказался почти в 2 раза выше ожиданий, составив 18.5 пунктов. Поэтому, несмотря на неожиданное снижение индекса опережающих индикаторов, доходность 10Y UST подросла до 4.87%. Однако мы отмечаем, что коррекция продлится недолго, поскольку большинство участников рынка ожидают сохранение ставки в сентябре, что еще не полностью заложено в цены. Это позволяет определить комфортный диапазон в 4.80-4.85% по доходности 10Y UST. Сегодня ожидается предварительный индекс потребительского доверия Мичигана за август, причем снижение по сравнению с июльским значением. Однако если этого снижения не произойдет, доходность останется на уровне 4.86-4.88% перед выходными. Впервые за последние дни европейские рынки выглядели лучше американских аналогов, снижение гармонизированного индекса CPI в еврозоне и розничных продаж в Великобритании снизит давление на Центральные Банки к повышению ставок. Хороший момент для фиксации прибыли тех игроков, которые продавали бумаги.

Вчерашние волатильные торги в сегменте ЕМ по большинству бумаг завершились небольшими изменениями. Сначала мы наблюдали рост длинных бумаг, т.к. участники рынка отыгрывали слабые данные по инфляции США и надежды на паузу в повышении ставки в сентябре, но затем снижение на мировых фондовых площадках, назревшая коррекция и сильный отчет Филадельфии привели к сползанию котировок. Индикативные Бразилия'40 достигали 131%, хотя затем опустились до 130.375% номинала. Сильнее всего пострадали высокодоходные бумаги Уругвая, демонстрировавшие опережающую динамику в последние дни. Наши фавориты, еврооблигации Бразилии, Перу, Колумбии и Турции сумели закрыться в плюсе. В целом конъюнктура остается благоприятной, доходность 10Y UST ниже 4.90% - это хороший повод для покупок, поэтому мы ожидаем, что коррекция продлится недолго. После ралли длинных ликвидных бумаг, в качестве защитной стратегии рекомендуем частично перейти в облигации средней части кривой с высоким купоном.

В российском сегменте снижение дневное снижение доходности 10Y UST привело к росту индикативной тридцатки до 111% номинала, что соответствует 5-месячному максимуму. Однако как быстро были достигнуты эти позиции, так же быстро они были утрачены, поскольку коррекция на рынке ЕМ, усиленная сильным индексом ФРБ Филадельфии привела к снижению котировок до 110.5% номинала. Мы снова отмечаем, что бумаги 2028 года продолжают торговаться лучше суворенной кривой, и считаем эту позицию инвестиционно привлекательной. В корпоративном сегменте общая картина мало меняется – активно покупают длинные ликвидные бумаги. Хотя постепенно спрос смещается в сторону менее ликвидных инструментов. Так вчера популярностью в телекомах пользовались ноты АФК Система. Иностранные покупают все, но в структуре их спроса все более активно появляются банки, причем не из первого круга. Так из Лондона были заявки на покупку Промсвязьбанка'10, которые мы рекомендовали к покупке. Вчера эти ноты прибавили 0.17%, что не плохо после трехдневного ралли до этого. Инвесторы покупают эти ноты в ожидании погашения короткого выпуска банка 27 октября. Скорее всего, Промсвязьбанк будет их рефинансировать путем нового выпуска, поэтому старые, более доходные бумаги, выглядят привлекательно. Также на первичный рынок готовится выйти крупнейший добывчик угля компания СУЭК, речь идет о CLN на \$150 млн. Сроки и другие параметры пока не известны, но мы предполагаем, что это не последний эмитент, который захочет воспользоваться благоприятной конъюнктурой рынка. Ожидаем большое количество выпусков в высокодоходном секторе в сентябре. В целом сохраняем наш позитивный прогноз по корпоративным еврооблигациям.

Рынок внутренних долгов

Рост на рынке рублевых облигаций вчера продолжился. Активность инвесторов была сосредоточена в первом эшелоне. Потенциал спроса несколько снизился, рост котировок в среднем составил 10-15 б.п. В лидерах сохраняются выпуски ОФЗ – дальние бумаги подорожали на 30 б.п.

Вчера внимание инвесторов было приковано к первичному рынку, где размещались: Самарская область и Сан Интербрю. На обоих аукционах спрос существенно превысил предложения, отражая текущую благоприятную конъюнктуры долгового рынка, тем более обе бумаги принадлежат к первому эшелону и обладают высокой дюрацией – это те характеристики бумаг, которые наиболее востребованы инвесторами. В итоге, выпуск Самарской области был размещен с премией к рынку в 10 б.п., которая почти полностью была отыграна на вторичке. Выпуск Сан Интербрю, на наш взгляд был размещен в соответствии со своим справедливым уровнем.

Ситуация на смежных рынках по-прежнему благоприятна, давление на доллар будут расти, ставки денежного рынка сохраняются на минимальных уровнях 1-2% годовых. Поводов для продаж мы не видим, все предпосылки для перехода рынка в рамки тенденции умеренного роста. Покупки рекомендуем открывать в долгосрочных ликвидных выпусках второго/третьего эшелонов. Фавориты – телекомы. По «фишкам» рекомендуем держать позиции.

Валютный рынок

Вчера пара евро/долл приблизилась к верхней границе диапазона 1.2800-1.2900, но преодолеть ее не сумела, откатившись к 1.2820-1.2840 на сильном индексе деловой конъюнктуры от ФРБ Филадельфии, который оказался максимальным за последние почти полтора года.

Публикация индекса стала поводом для закрытия коротких позиций по доллару после его сильного падения в последние три дня на статистике по инфляции в США.

Технические уровни пока сохраняются – 1.2790-1.2800 – поддержка, 1.2900-1.2910 – сопротивление. Сегодня по нашему мнению, они пробиты не будут, так как поток макроэкономической статистики минимальный, ждем индекса оптовых цен в Германии и индекса потребительской уверенности от института Мичигана.

В среднесрочной перспективе мы по-прежнему ожидаем движение пары евро/долл к уровню 1.3000. Кстати, вчерашние данные по инфляции в евро зоне несмотря на то, что оказались ниже прогнозов, все еще выше «комфортной» зоны ЕЦБ – 2% в год. Поэтому ожидания дальнейшего повышения ставки ЕЦБ сохраняются.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.06	40 817	104.15	-0.20	6.19	0.11	17.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.63	40 655	100.92	0.01	5.85	-0.11	17.08.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.12	48 100	97.30	0.35	6.54	-0.02	17.08.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.80	25 806	100.70	-0.20	5.63	0.25	17.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.37	15 108	101.55	0.00	6.18	0	08.08.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.25	9 452	101.37	-0.04	4.38	0.03	17.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.23	58 841	105.45	-0.05	5.77	0.01	17.08.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.34	62 000	109.91	0.16	6.45	-0.01	17.08.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.87	37 298	111.80	0.08	6.19	-0.02	17.08.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.49	58 290	109.10	0.16	6.6	-0.02	17.08.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.66	69 477	106.15	0.35	6.66	0	17.08.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.67	53 982	111.60	0.60	6.64	-0.05	17.08.2006

Источник: Reuters

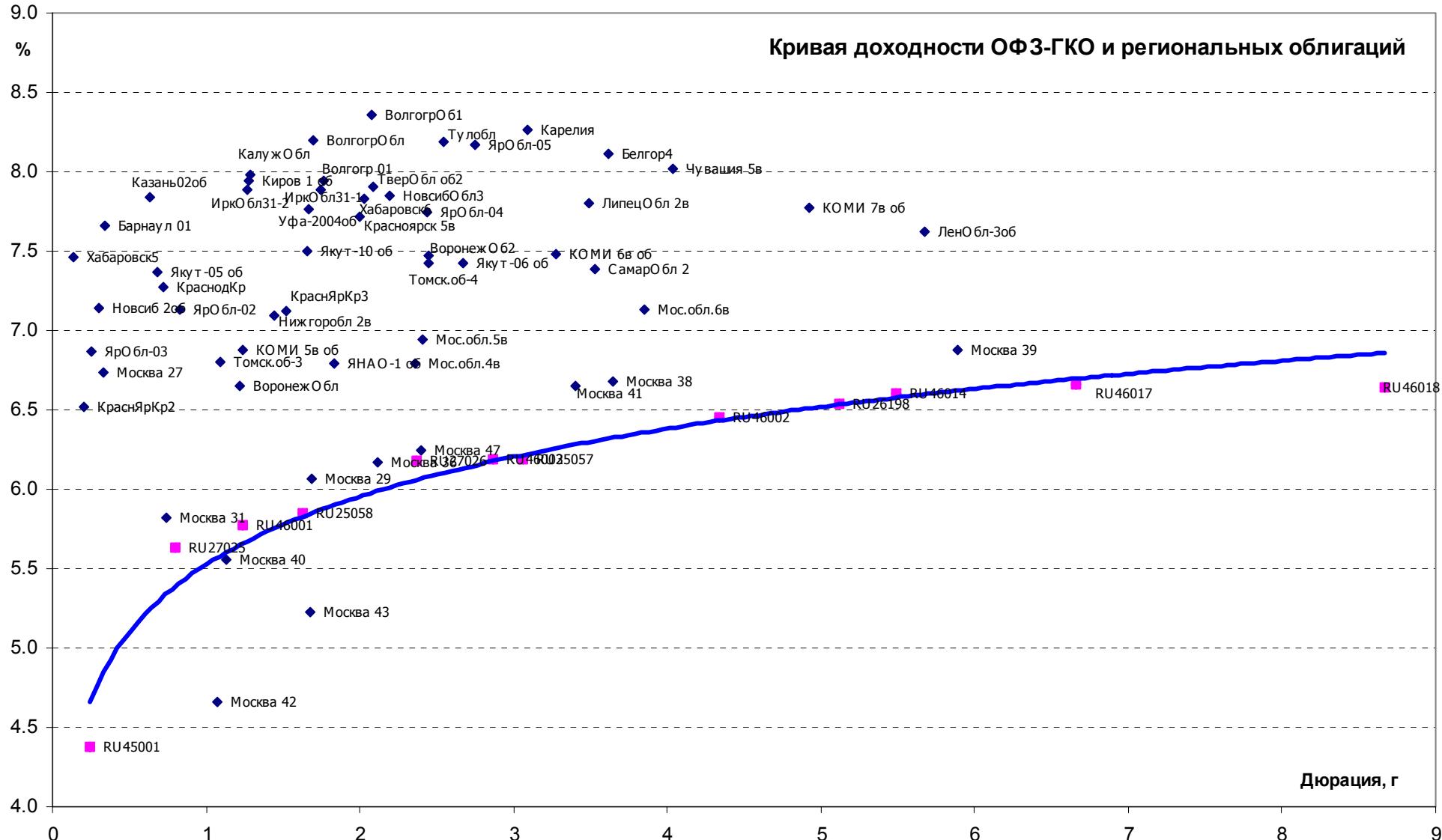
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.33	615	102.8	-0.78	6.74	2.19	17.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.69	4 991	106.75	0	6.07	-0.01	11.08.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.74	4 333	103.15	0	5.82	-0.03	11.08.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.12	3 903	108.4	-0.35	6.17	0.15	17.08.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.65	5 000	112.8	-0.13	6.68	0.03	16.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.89	8 763	109.8	0.43	6.88	-0.05	17.08.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.13	4 025	105.2	0.58	5.56	-0.47	17.08.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.65	0	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	4.66	-0.03	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.23	-0.01	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.40	5 000	108.3	0.05	6.25	-0.09	17.08.2006
Белгород	8.38	10.11.2010	3.62	2 000	101.8	-0.1	8.11	0.17	16.08.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.08	700	106.11	-0.34	8.36	0.42	17.08.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.70	600	105.38	0.23	8.2	-0.03	16.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.45	500	112.5	-0.5	7.47	0.14	17.08.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.22	600	108.2	0.8	6.65	-0.66	16.08.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.75	1 500	102.5	-0.3	7.89	0.17	16.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.27	900	100.22	-0.03	7.89	0.02	16.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.98	-0.01	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	3.09	500	99.9	0	8.26	0	06.07.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.24	500	108.4	0.07	6.88	-0.02	17.08.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.28	700	117	-0.2	7.48	0.04	17.08.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.92	1 000	108.05	0.25	7.77	0.08	16.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.28	400	100.85	0	7.94	0	17.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.72	1 000	102	0	7.27	-0.02	15.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.20	1 500	100.85	0	6.52	-0.14	14.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.52	3 000	99.55	0.25	7.12	-0.17	17.08.2006
ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.68	1 300	129	-0.5	7.62	0.07	17.08.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.49	1 500	100.99	0.39	7.8	-0.11	17.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.36	9 600	110.65	0.05	6.79	0.01	17.08.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.41	9 000	107.8	0.16	6.94	-0.08	17.08.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.85	12 000	107.8	0.21	7.13	-0.05	17.08.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.44	2 500	104.35	0.1	7.09	-0.04	17.08.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.20	2 500	101.48	-0.17	7.85	0.08	17.08.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.53	2 000	98.7	0.3	7.39	-0.09	17.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.09	800	100.55	0	7.91	0	15.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.09	600	103.75	0	6.8	-0.02	15.08.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.44	900	100.25	0	7.42	-0.01	17.08.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.55	1 500	101.4	0.2	8.19	-0.03	17.08.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.13	700	100.35	-0.29	7.46	2.1	17.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	2.03	1 000	100.29	-0.22	7.83	0.11	17.08.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	4.03	1 000	99.93	-0.07	8.02	0.02	17.08.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.68	800	100.7	0	7.37	-0.02	09.08.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.67	2 000	107.7	0	7.42	-0.01	17.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.65	800	108	0.2	7.5	-0.13	17.08.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.83	1 800	106	0.3	6.79	-0.18	17.08.2006

ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.83	1 000	104.9	-0.1	7.13	0.09	17.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.25	700	101.25	-0.15	6.87	0.49	17.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.44	1 000	106.8	0	7.75	-0.01	16.08.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.75	2 000	98.7	0	8.17	0	15.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.34	200	101.75	0	7.66	-0.1	09.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.76	450	103.05	-1.95	7.94	1.12	17.08.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.63	1 000	101.48	-0.07	7.84	0.09	17.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	2.00	1 000	100.55	0.05	7.72	0	17.08.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.30	1 500	101.5	-0.07	7.14	0.11	17.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.66	110	103.95	0	7.76	-0.01	17.08.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

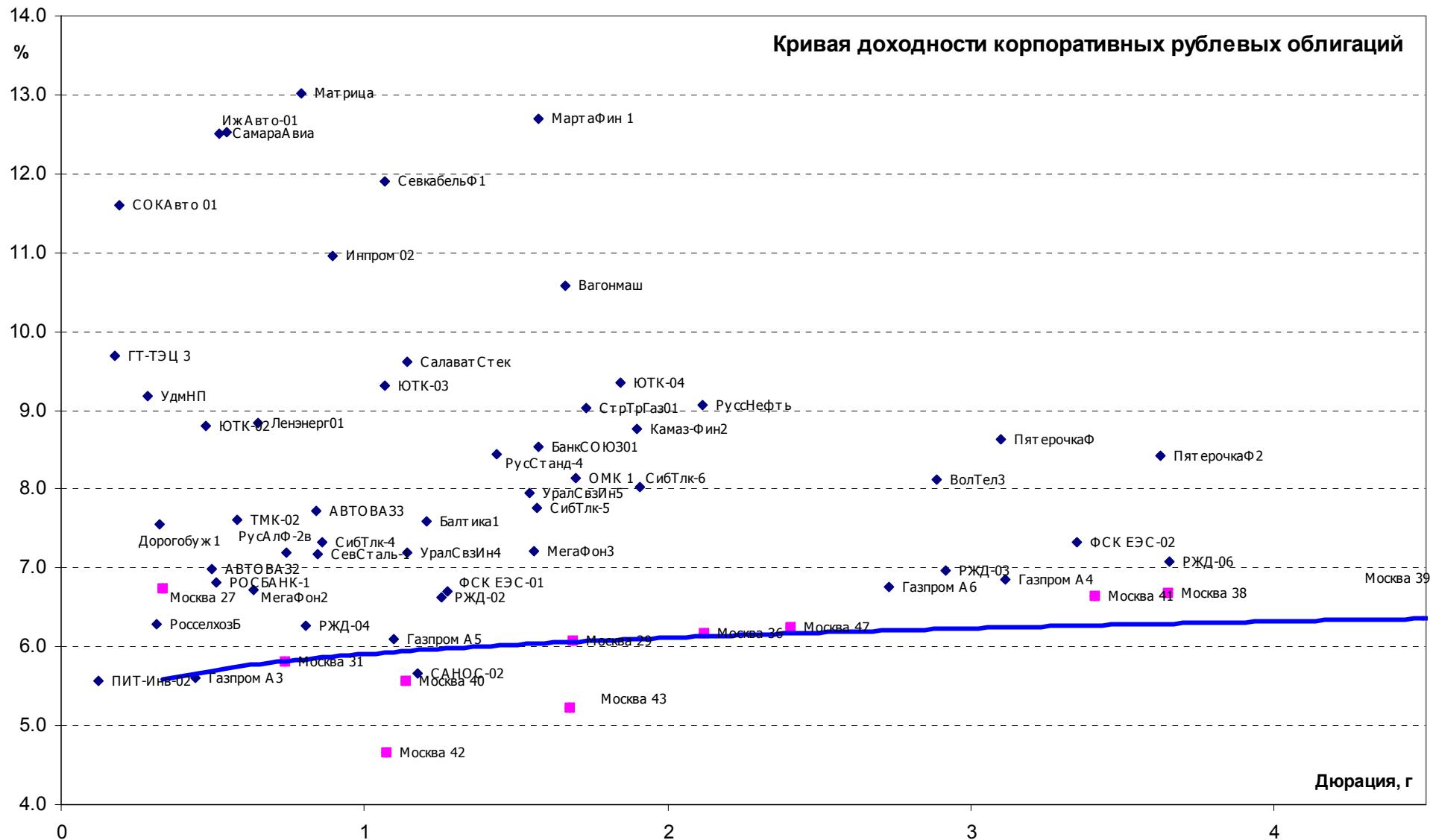
Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем, млн.	Офера	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.44	10 000		101.05	0	5.6	-0.04	09.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.11	5 000		104.5	0.25	6.86	0.04	17.08.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.09	5 000		101.7	0	6.1	-0.01	16.08.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.73	5 000		100.8	0.4	6.76	-0.08	17.08.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.26	4 000		101.5	0	6.62	-0.01	14.08.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.92	4 000		104.3	0.17	6.96	0	16.08.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.81	10 000		100.32	0.07	6.27	-0.09	17.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.66	10 000		101.4	0.15	7.08	-0.01	17.08.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.28	5 000		102.75	-0.45	6.71	0.35	17.08.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.35	7 000		103.5	0.15	7.32	-0.03	17.08.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.16	7 000		100.1	0.16	7.17	0	17.08.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.20	1 000		101.5	0	7.6	-0.01	15.08.2006
Ленэнерг01	10.25	19.04.2007	0.65	3 000		100.99	0	8.84	-0.02	17.08.2006
Мегафон2	9.28	11.04.2007	0.63	1 500		101.65	0	6.72	-0.02	15.08.2006
Мегафон3	9.25	15.04.2008	1.56	3 000		103.3	0	7.22	-0.01	09.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.10	1 500		109.4	0	8.63	-0.01	16.08.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.63	3 000		103.75	-0.05	8.42	0.02	17.08.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.74	5 000		100.65	0	7.2	-0.01	15.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.11	7 000	12.12.2008	100.75	0.15	9.07	-0.08	17.08.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.17	3 000	13.11.2007	105.2	0.45	5.66	-0.35	17.08.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.85	3 000		100.85	-0.18	7.17	-0.01	16.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.73	3 000		101.27	-0.08	9.03	0.05	16.08.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.50	3 000	14.02.2007	101.11	-0.09	6.99	0	17.08.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.84	5 000	26.06.2007	100.16	0	7.73	0	17.08.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.58	1 000		101.5	0.2	8.54	-0.14	17.08.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.30	1 000	02.12.2008	100.75	0.2	7.98	0.05	17.08.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.88	2 300		101.5	0.2	8.12	0.02	17.08.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.43	5 000	12.02.2008	99.75	0.08	8.86	-0.04	17.08.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.33	900	13.12.2006	100.75	0.25	7.56	-0.04	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.55	1 200		99.2	0.03	12.53	0.22	17.08.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.90	1 000	19.07.2007	100	-0.3	10.96	0.36	17.08.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.74	1 300	23.05.2007	100	-0.05	10.94	0	16.08.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.90	1 500	19.09.2008	99.75	0.1	8.76	-0.05	17.08.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.31	1 500	30.03.2009	104.3	0	8.29	0	11.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.70	3 000		102	0	8.14	-0.01	16.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.12	1 500	25.09.2006	100.88	0	5.57	-0.42	11.08.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.51	3 000	14.02.2007	101.21	0	6.82	-0.04	04.08.2006
РоссельхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	6.29	-0.02	11.08.2006
РоссельхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.77	7 000		100.5	0.21	7.94	-0.02	17.08.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.43	3 000		99.95	0	8.45	0	15.08.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.68	0.01	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.86	2 000		104.42	0	7.33	-0.03	15.08.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.57	3 000		102.43	0	7.77	0	15.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.91	2 000	18.09.2008	99.95	0.15	8.03	-0.08	17.08.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.19	1 100	26.10.2006	100.2	0.25	11.6	-1.2	17.08.2006
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	2.24	4 000		98.8	0	9.57	0	14.08.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.58	3 000	27.03.2007	101.5	-0.15	7.62	0.06	17.08.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.41	5 000		100	0	8.11	0	11.08.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.28	1 500	01.12.2006	100.17	-0.13	9.18	0.47	17.08.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.14	3 000		103.3	0.13	7.19	-0.13	17.08.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.55	2 000		102.1	-0.25	7.96	0.16	16.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	100.05	-0.15	8.55	0.16	17.08.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.48	1 500		100.85	0.05	8.81	-0.13	17.08.2006
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	1.07	3 500	09.10.2007	101.87	-0.03	9.32	0.02	17.08.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.84	5 000		101.92	0.02	9.35	-0.02	16.08.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	3.04	2 000		100	0	11.73	0	15.08.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.21	1 500		101	0.25	9.56	0	17.08.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.66	300		105.18	-0.01	10.58	0	17.08.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	1.01	4 000	20.09.2007	101.24	0.14	10.51	-0.15	17.08.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.18	1 500	20.10.2006	100.4	-0.07	9.69	0.22	17.08.2006
МартАфин 1	14.84	22.05.2008	1.57	700		103.85	0.15	12.69	-0.05	17.08.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.79	1 200	13.06.2007	99.74	-0.15	13.01	0.21	17.08.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.14	1 200	31.10.2007	99.85	0.15	9.61	-0.14	16.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.52	350		100.95	0.05	12.5	-0.02	16.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.07	500		101.13	0.03	11.91	-0.04	17.08.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.04	3 000	03.10.2007	100.7	0.1	8.85	-0.06	17.08.2006

Источник: Reuters

Fixed Income Daily Guide, 18 августа 2006 г.

Банк СОЮЗ

Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций

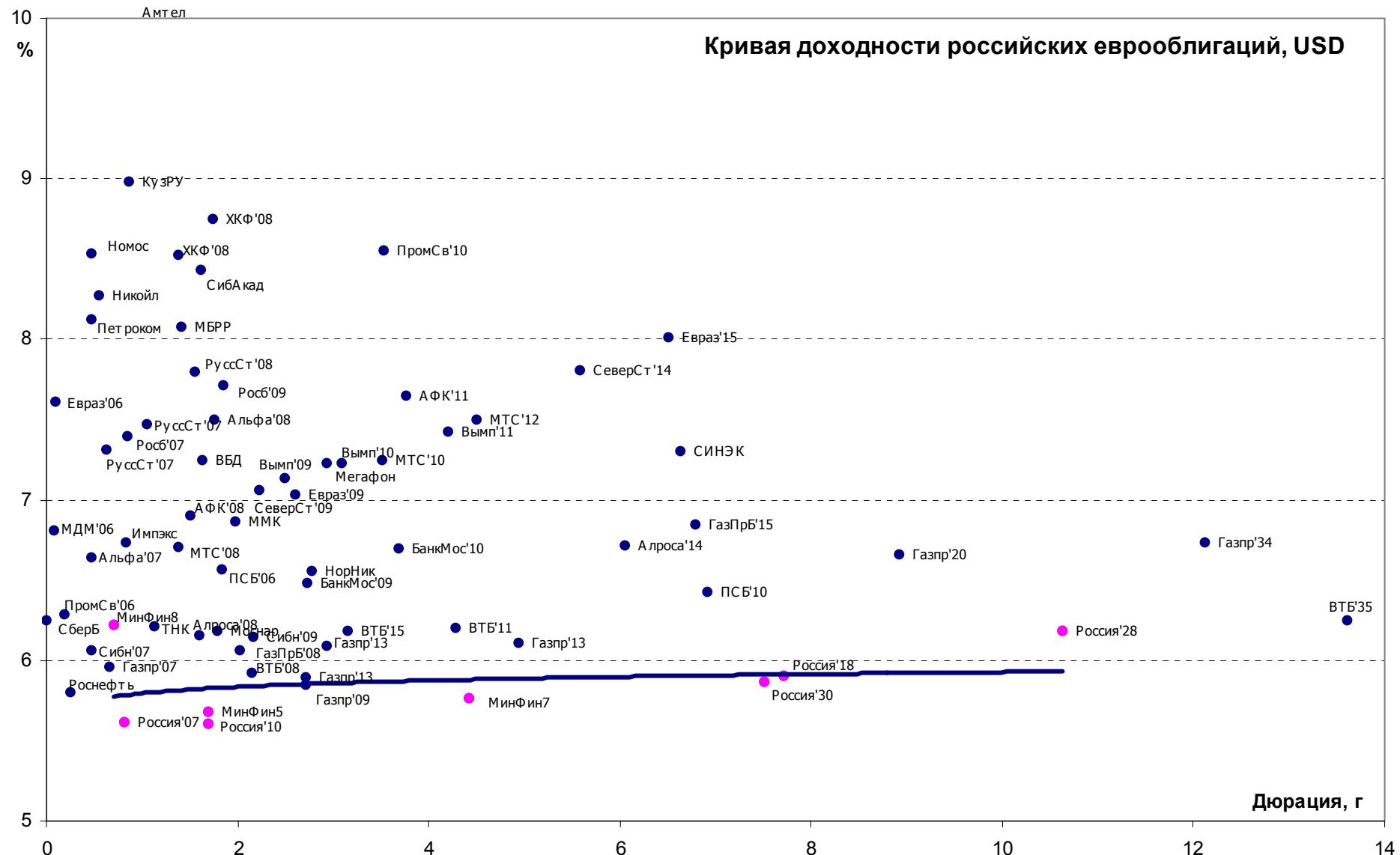


Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм.	Спред	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.818	2.4B	BBB+	FCH	103.55	0.08	5.619	-0.11	43.7	17.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.69	3.0B	BBB+	FCH	104.5	0.04	5.608	-0.03	76.3	17.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.718	3.5B	BBB+	FCH	143.18	0.43	5.903	-0.04	103.5	17.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.636	2.5B	BBB+	FCH	178.1	0.72	6.183	-0.04	119.4	17.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.513	18.7B	BBB+	FCH	110.9	0.65	5.865	-0.08	91.8	17.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.701	2.7B	BBB+	FCH	95.55	0.05	5.684	-0.03	81.1	17.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.426	1.7B	BBB+	FCH	88.5	0.13	5.766	-0.03	96.2	17.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.713	1.3B	BBB+	FCH	97.75	0.13	6.223	-0.18	132.3	17.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.34	374.0M	BBB+	FCH	107.4	0.04	4.788	-0.01	103.6	17.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.654	500.0M	Baa1	MDY	102.05	0.13	5.958	-0.21	76.5	17.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.718	700.0M	Baa1	MDY	113.23	0.06	5.853	-0.02	100.9	17.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.473	1.0B	Baa1	MDY	111.57	0.13	4.632	-0.03	89.2	17.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.934	1.0B	BB	FCH	95.51	0.07	6.094	-0.03	128.4	17.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.705	594.2M	BBB-	FCH	99.27	0.77	5.9	-0.30	109	17.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.946	1.7B	BB+	S&P	118.7	0.76	6.107	-0.13	129.2	17.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.071	1.0B	BBB-	FCH	105.37	1.13	5.097	-0.16	120.8	17.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.918	1.2B	BBB	FCH	104.75	0.13	6.66	-0.01	178.8	17.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.112	1.2B	BB+	S&P	123.49	0.49	6.738	-0.03	173.7	17.08.2006
Газпромбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпромбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.023	1.0B	A3	MDY	102.38	0.08	6.066	-0.04	116.6	17.08.2006
Газпромбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.793	1.0B	A3	MDY	97.7	0.22	6.843	-0.03	196.9	17.08.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.594	500.0M	BB-	S&P	103.13	0.24	6.154	-0.15	125.4	17.08.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.047	500.0M	BB-	S&P	113.49	0.21	6.713	-0.03	184.4	17.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.475	400.0M	Ba2	MDY	102.5	0.12	6.068	-0.28	89.3	17.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.168	500.0M	Ba2	MDY	110.1	0.38	6.148	-0.17	125.3	17.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.244	150.0M	BB	S&P	101.63	0.13	5.798	-0.58	69.4	17.08.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.131	700.0M	BB+	S&P	105.46	-0.06	6.212	0.04	101.2	17.08.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.226	500.0M	BB+	FCH	101.05	0.23	6.619	-0.05	180.3	17.08.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.159	1.0B	BB+	FCH	102.55	0.67	7.135	-0.10	226.3	17.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.092	175.0M	BB-	FCH	100.09	0.00	7.61	-0.03	239.6	17.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.606	300.0M	BB-	FCH	110.05	0.23	7.036	-0.09	218.9	17.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.509	750.0M	BB-	FCH	101.5	0.75	8.014	-0.12	314.2	17.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.982	300.0M	BB-	FCH	102.23	-0.02	6.866	0.01	196.5	17.08.2006
Норникель	7.125	USD	30.09.2009	2.769	500.0M	BBB-	S&P	101.57	0.21	6.555	-0.08	171	17.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.219	325.0M	BB-	S&P	103.53	-0.01	7.063	0.00	221.9	17.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.581	375.0M	BB-	S&P	108.15	0.19	7.812	-0.03	294.1	17.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.508	350.0M	B+	FCH	105.1	0.28	6.904	-0.18	200.6	17.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.758	350.0M	B+	FCH	104.52	0.29	7.651	-0.08	283.7	17.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.927	375.0M	BB-	S&P	102.21	-0.01	7.229	0.00	238.4	17.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.516	400.0M	BB-	S&P	103.85	-0.01	7.247	0.00	243.3	17.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.502	400.0M	BB-	S&P	102.17	0.29	7.504	-0.07	269	17.08.2006
Вымпелком'10	8	USD	11.02.2010	3.096	300.0M	Ba3	MDY	102.32	0.48	7.231	-0.16	238.5	17.08.2006
Вымпелком'11	8.375	USD	22.10.2011	4.2	300.0M	BB	S&P	104	0.34	7.424	-0.08	260.9	17.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.5	0.39	4.53	-2.28	-181	17.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.144	550.0M	BBB+	FCH	102.01	0.11	5.923	-0.05	102	17.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.276	450.0M	BBB+	FCH	105.6	0.25	6.208	-0.06	139.2	17.08.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.681	300.0M	BBB	FCH	102.45	0.05	6.7	-0.01	188.4	17.08.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.665	300.0M	BBB-	FCH	101.25	0.09	7.15	-0.02	233.3	17.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.753	250.0M	B+	FCH	100.41	0.04	7.502	-0.02	259.5	17.08.2006
МДМ-Банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.086	200.0M	B+	S&P	100.17	0.09	6.806	-1.00	140.7	17.08.2006
Номос-Банк	9.125	USD	13.02.2007	0.475	125.0M	B+	FCH	100.26	-0.30	8.536	0.64	334.2	17.08.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.906	400.0M	BBB-	FCH	98.43	0.79	6.429	-0.12	155.8	17.08.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.532	200.0M	B	FCH	99.81	0.17	8.551	-0.05	355.7	17.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.857	252.2M	BB-	FCH	103.8	-0.01	7.712	0.00	293.9	17.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.464	120.0M	B1	MDY	100.38	-0.32	8.126	0.70	293.7	17.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.045	300.0M	Ba2	MDY	100.33	0.05	7.471	-0.05	228.8	17.08.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности российских еврооблигаций, USD



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спред	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.1	538.6M	BBB	FCH	157.375	0.44	6.355	-0.03	149.8	17.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.975	1.4B	BBB+	FCH	103.375	0.38	5.566	-0.08	76.1	17.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.443	1.0B	A2	MDY	99.25	0.00	5.64	0.00	84.6	17.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.858	1.0B	A+	FCH	92.625	0.19	5.57	-0.04	76.4	17.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.674	1.0B	BBB+	FCH	107.5	0.25	5.802	-0.05	98.3	17.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.521	3.1B	B-	FCH	99.25	-0.13	8.35	0.01	335.7	17.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.301	3.4B	BB	FCH	134.25	-0.13	6.974	0.01	198.6	17.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.328	5.2B	BB	FCH	130.563	0.12	6.463	-0.02	160.4	17.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.257	500.0M	BB-	S&P	151.25	1.50	7.176	-0.14	241.8	17.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.39	4.0B	BB-	S&P	124.313	0.38	7.021	-0.03	203.3	17.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.47	1.0B	B1	MDY	103.22	0.23	6.751	-0.04	188	17.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.276	504.1M	BB	FCH	133.938	0.00	7.425	0.00	243.4	17.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.585	975.0M	BB+	FCH	122	0.75	6.882	-0.06	189.4	17.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.78	900.0M	BB	FCH	119.75	-0.25	7.1	0.02	212.1	17.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.356	2.2B	Ba3	MDY	102.125	0.13	6.916	-0.02	206.7	17.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.533	1.5B	Ba3	MDY	150.5	0.38	7.329	-0.02	235	17.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.401	270.1M	BB-	S&P	106.25	0.19	6.496	-0.03	168.9	17.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.541	1.1B	B+	FCH	101	-1.25	7.784	0.11	278.6	17.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.27	2.0B	BB	FCH	129.563	-0.06	7.622	0.00	276.9	17.08.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.78	2.7B	CCC+	S&P	103.375	0.38	9.599	-0.04	461.1	17.08.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
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	BahshyanSG@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		
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спасскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридовон Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с цennыми бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или цennыми бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными цennыми 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 цennыми бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00