

# Fixed Income Daily Guide



20 июня 2007 г.

Лукьянов Павел

Бодрин Юрий

## Экономические индикаторы

### Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	476.2	459.0	451.5	643.9
Mibor 1 дн.	4.06	3.85	4.09	6.87
Libor 6m	5.40	5.41	5.38	5.37
Euribor 6m	4.29	4.28	4.25	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	3.75	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	25.9268	25.9558	25.9043	26.3311
Курс EUR/USD	1.3424	1.3415	1.3453	1.3199

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.083	5.136	4.890	4.704
Rus'30	110.126	109.795	112.173	113.212
Индекс EMBI+	153	153	153	169
Индекс EMBI+ Rus	97	95	87	96
Индекс RCBI-c	151.11	151.03	150.45	147.04
Москва 39	6.38	6.43	6.41	6.69
Газпром А6	6.40	6.16	6.55	6.67
ОФЗ 46018	6.45	6.49	6.42	6.52

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	13635.42	13639.48	13105.50	12463.2
Индекс РТС	1886.84	1889.68	1780.33	1798.63
Oil Brent	72.26	71.46	68.45	61.05
Gold	659.20	657.30	673.30	634.00

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз

## Новости короткой строкой

- ✓ Закладки новых домов США в мае снизились с 1506 тыс. до 1474 тыс. домов, ожидалось 1472 тыс. домов
- ✓ Транснефть разместила 5-летние бонды на \$500 млн. и 700 млн. евро под MS+60 б.п.
- ✓ Рольф разместил 3-летние евробонды на \$250 млн. под 8.25%
- ✓ S&P: ЗАО «Страховая акционерная компания «Альянс» (Allianz Russia) присвоены рейтинги «BBB-» и «ruAA+»; прогноз — «Стабильный».
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ООО «Протон-Финанс» установлена в размере 8.50 % годовых.
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям серии 01 ОАО «ТрансКредитБанк» установлена в размере 7.29% годовых. Ставка 1 купона по облигациям второй серии установлена в размере 7.28% годовых.
- ✓ Совет директоров ОАО «Таттелеком» утвердил решение о выпуске облигаций серии В общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня начинается размещения облигаций серии 03 ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций серии 03 ООО КБ «Москоммерцбанк» общим объемом 5 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций ООО «ТехноНИКОЛЬ-Финанс» общим объемом 3 млрд. рублей

---

## Рынок внешних долгов

Рынок базовых активов растет третий день подряд, на этот раз за счет слабых данных по недвижимости США. В мае объем закладок новых домов сократился на 2.1% до 1474 тыс., сокращая опасения по поводу повышения ставки Fed Funds до конца года. В итоге доходность индикативной 10-летней ноты сократилась до недельного минимума 5.08%, а ставка по коротким бумагам опустилась ниже 5.0%. На прошлой неделе, когда доходность 10-летних облигаций достигала 5.30%, рынок оказался в крайне перепроданной позиции. Поэтому на фоне отдельных признаков слабости экономики инвесторы стали закрывать короткие позиции. Мы также ожидаем, что к покупкам могут подключиться участники ипотечного рынка для хеджирования своих операций. Поэтому до конца недели рынок будет находиться в умеренно повышательном режиме, а завтрашние данные по продажам домов США на вторичном рынке частично могут подтвердить сохраняющееся отставание сектора жилья.

Внешние долги развивающихся стран отреагировали хорошим ростом на снижение доходности базовых активов, хотя с небольшим отставанием от US Treasuries, поскольку спрэд EMBI+ увеличился на 2 б.п. до 153 б.п. Он находится всего в 4 б.п. от исторического минимума 149 б.п. и может продолжить снижение сегодня за счет подключения к ралли азиатских и европейских евробондов. Кроме того, сегодняшняя конъюнктура внешних рынков по-прежнему выглядит привлекательно для захода в высокодоходные инструменты. Бразилия воспользовалась ралли для доразмещения глобальных «реальных» облигаций на 750 млн. реалов с погашением в 2028 году. Ранее в понедельник, переждав бурю на внешних рынках, Украина разместила свои бумаги на \$500 млн. с погашением в 2012 году. Этот выпуск уточняет кривую украинских бумаг, поскольку оказывается перед выпусками 2013 и 2016 годов. На наш взгляд, занимать более короткие деньги, нежели обращающиеся выпуски не совсем разумно с точки зрения управления долгом, поэтому мы не ожидаем роста украинских бумаг на вторичном рынке.

## Рынок внутренних долгов

Во вторник на рынке рублевых облигаций в целом преобладала позитивная динамика котировок. В корпоративном секторе спрос превышал предложение в бумагах - Лукойла 3 (+4 б.п.), Газпрома А8 (+10 б.п.), РЖД 06 и 07 (+25 б.п. и +10 б.п. соответственно), ФСК ЕЭС 04 и 05 (+14 б.п. и +1 б.п. соответственно), ГидроОГК-1 (+1 б.п.). В то же время небольшим ценовым снижением отметились облигации – Лукойла 4 (-9 б.п.), Газпрома А4 (-10 б.п.) и ФСК ЕЭС 02 (-15 б.п.). Сектор госбумаг также отметил сдержаным ростом большинства котировок. Покупатели присутствовали в следующих ОФЗ – 46020 (+3 б.п.), 46017 (+10 б.п.), 25060 (+18 б.п.), 25058 (+7 б.п.), 26198 (+5 б.п.) и др. Заметим, что активность покупателей немного снизилась, несмотря на остающуюся благоприятной конъюнктуру рынков внешних долгов. Ситуация с ликвидностью оставалась вчера вполне приемлемой.

Сегодня на рынке внутреннего долга, вероятнее всего, мы будем наблюдать разнонаправленные движения. Несмотря на ожидания дальнейшего роста рынка еврооблигаций сегодня, мы не исключаем, что продажи на рынке рублевых облигаций будут иметь место. В качестве одной из основных причин данных тенденций могут выступить растущие ставки МБК, текущее значение – 3.75 – 4.75 % годовых. Рост ставок МБК в свою очередь связан с приближающимся периодом налоговых выплат.

### Первичный рынок:

Также сегодня состоится размещение 2-го облигационного займа Группы компаний «ТехноНИКОЛЬ». Объем займа составляет 3 млрд. рублей. Срок обращения 4 года 9 месяцев, предусмотрена оферта – 2.5 года. Группа компаний «ТехноНИКОЛЬ» производит и поставляет наплавляемые рулонные материалы для кровли и гидроизоляции, гибкую черепицу для скатных кровель, рувероид, минераловатный утеплитель, битум, холодные и горячие мастики, праймер и другие кровельные материалы. На сегодняшний день Группа представляет собой вертикально интегрированный холдинг объединяющий предприятия на всех стадиях производства и реализации кровельных и гидроизоляционных материалов. Производственные активы ГК «ТехноНИКОЛЬ» – 17 заводов в России и по одному в Белоруссии, Литве и Украине. Группа обладает собственной сбытовой сетью, насчитывающей более 140 торговых отделений и 6 представительств и охватывающей все города России с населением свыше 200-300 тыс. человек, а также страны СНГ, Балтии и Восточной Европы. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1-ый заем эмитента (дюрация – 0.88 года, доходность – 9.37 % годовых). Справедливое значение спрэда между 1-ым выпуском и кривой доходности ОФЗ составляет порядка 400-410 б.п. Таким образом, справедливую доходность 2-го займа к оферте мы оцениваем на уровне 9.80 – 9.90 % годовых, что соответствует ставке купона в размере 9.57 – 9.67 % годовых.

20 июня 2007 года состоится размещение 3-го облигационного займа КБ «Москоммерцбанк» (ООО). Объем займа составляет 5 млрд. рублей. Срок обращения 6 лет, предусмотрена двухлетняя оферта. КБ «Москоммерцбанк» был образован в 2001 году, выступив доверенным лицом и стратегическим партнером ОАО «Казкоммерцбанк» в Российской Федерации. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращаются два займа эмитента. Позиционировать же 3-ий заем банка мы будем относительно самого ликвидного выпуска из обращающихся на вторичном рынке, а точнее от 2-го займа (объем выпуска – 3 млрд. рублей, дюрация – 1.12 года, доходность приблизительно 8.50 % годовых). Справедливое значение спрэда между 1-ым выпуском и кривой доходности ОФЗ составляет порядка 290 - 300 б.п. Таким образом, справедливую доходность 3-го займа к двухлетней оферте мы оцениваем на уровне 8.60 – 8.70 % годовых, что соответствует ставке купона в размере 8.40 – 8.50 % годовых.

### Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	102.95	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	100.00	Покупать
Патэрсон	05.04.2007	100.50	100.28	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.60	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.30	Покупать

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

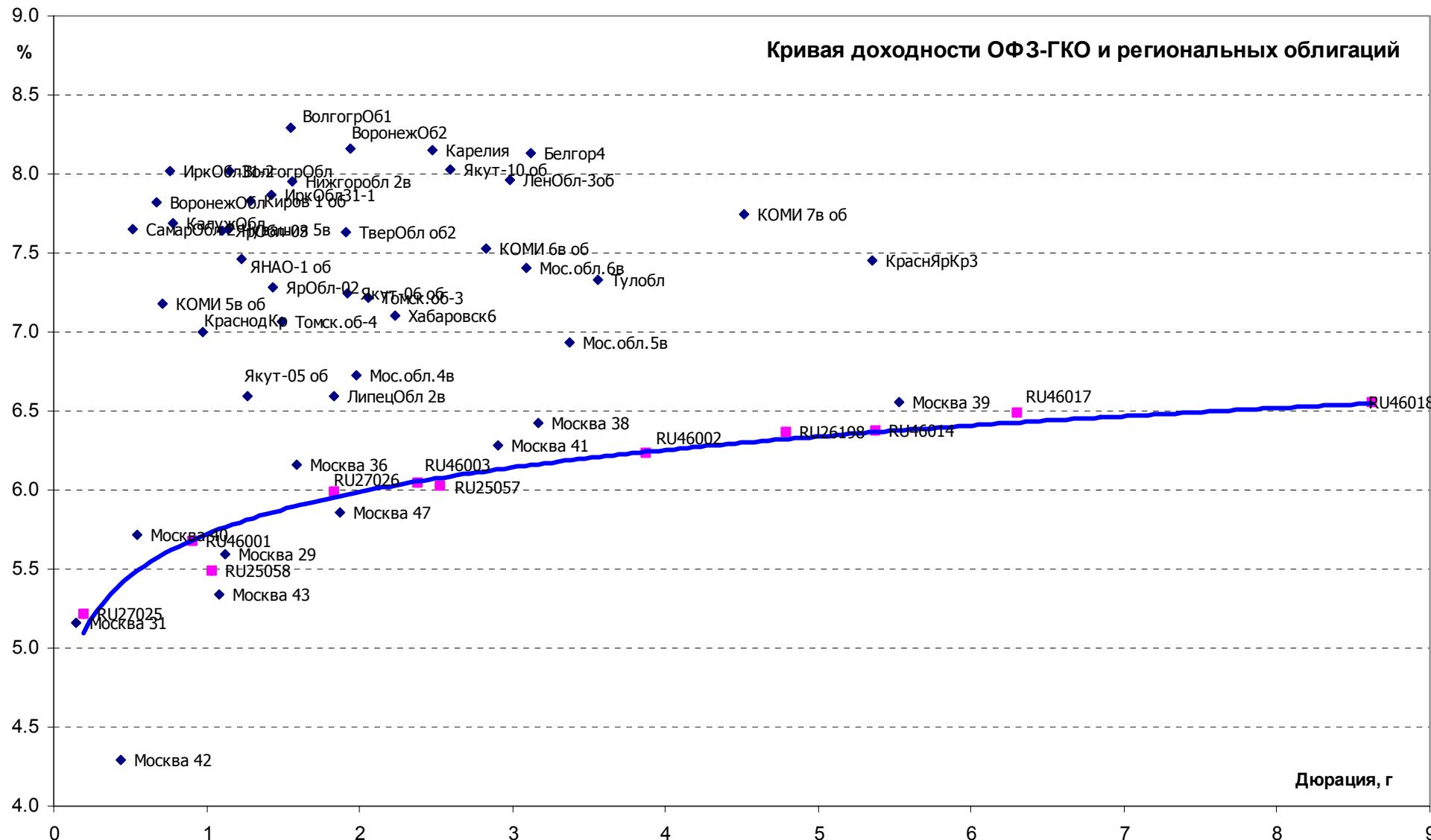
Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.36	40 817	103.85	0.12	5.91	-0.06	18.06.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	0.84	40 655	100.87	0.04	5.37	-0.05	19.06.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.65	15 108	101.50	0.25	5.63	-0.16	18.06.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.71	45 000	103.33	-0.02	5.39	-0.01	19.06.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.67	62 000	109.90	0.20	6.01	-0.05	18.06.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.17	37 298	110.00	0.00	5.83	0	19.06.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.19	58 290	109.39	0.05	6.23	-0.01	19.06.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.22	79 995	106.60	0.20	6.35	-0.03	19.06.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.60	83 349	111.60	0.30	6.41	-0.09	19.06.2007

Источник: Reuters

## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	0.98	591	105.35	0	4.30	-0.04	06.06.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.46	460	106.15	0	5.73	-0.01	15.05.2007
Москва 38	10	26.12.2010	2.97	5 000	112.70	0	6.04	0	14.06.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.33	10 000	110.31	0.11	6.41	-0.01	19.06.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.37	193	101.54	0	5.64	-0.07	09.06.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.69	8 729	108.00	1	5.99	-0.36	19.06.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.21	43	100.85	0	4.25	-0.22	28.05.2007
Москва 43	10	17.05.2008	0.88	452	105.00	-0.35	4.43	0.35	19.06.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.73	10 000	106.00	0	5.91	-0.01	09.06.2007
Белгород4	8.38	10.11.2010	2.99	2 000	102.30	0	7.82	0	14.06.2007
Волгогр061	11.99	17.06.2010	1.35	700	103.90	0	7.94	-0.01	15.06.2007
ВолгогрОбл	10.99	11.06.2009	1.31	450	103.50	0.05	8.00	-0.05	18.06.2007
ВоронежОб2	12	18.06.2009	1.85	500	108.10	0.05	7.69	-0.04	18.06.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.49	600	102.70	-0.04	7.51	0.02	18.06.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.24	1 320	101.75	0	7.55	-0.01	05.06.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.86	540	100.30	0	7.45	0	05.06.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.54	300	100.88	0	7.35	-0.01	01.06.2007
Карелия	8.15	02.06.2010	2.60	500	100.40	0	7.92	0	25.05.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.50	500	103.03	0	7.11	-0.06	14.06.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.78	700	113.50	0.5	7.24	-0.17	18.06.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.68	1 000	108.25	3.23	7.30	-0.7	18.06.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.00	270	100.85	0	7.73	0	09.06.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.77	3 000	99.55	-0.07	7.08	0.09	18.06.2007
ЛенОбл-Зоб	12.5	05.12.2014	5.39	1 300	128.52	-0.48	7.27	0.07	19.06.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	2.77	1 500	101.15	-0.2	7.67	-0.17	19.06.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.67	9 600	108.15	0.15	6.36	-0.16	19.06.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.77	9 000	106.33	-0.02	6.51	0.01	19.06.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.32	12 000	107.64	0	6.82	0	15.06.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	2.92	2 000	99.70	0.06	7.10	-0.03	18.06.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.39	800	100.57	0	7.74	-0.01	15.06.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.32	600	100.70	-0.11	7.78	0.31	18.06.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.78	900	99.25	0	7.53	-0.01	14.06.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	1.85	1 500	102.20	-0.4	7.52	0.22	18.06.2007
Хабаровск6	8	24.11.2009	1.36	1 000	100.84	0	7.04	-0.01	09.06.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.49	1 000	102.20	0	7.33	0	14.06.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.07	2 000	106.70	0.02	6.99	-0.01	19.06.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	0.96	800	103.50	-1.32	8.56	1.41	19.06.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.07	1 800	103.80	0	6.53	-0.02	15.06.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.79	1 000	103.00	-1.5	8.71	0.86	19.06.2007
ЯрОбл-05	7.75	19.04.2011	2.52	762	100.40	-0.2	7.27	0.09	19.06.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.04	450	101.29	0	8.21	-0.01	14.06.2007
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.28	1 000	101.05	0.05	7.02	-0.05	19.06.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	0.94	110	102.15	-0.15	7.79	0.15	19.06.2007

Источник: Reuters

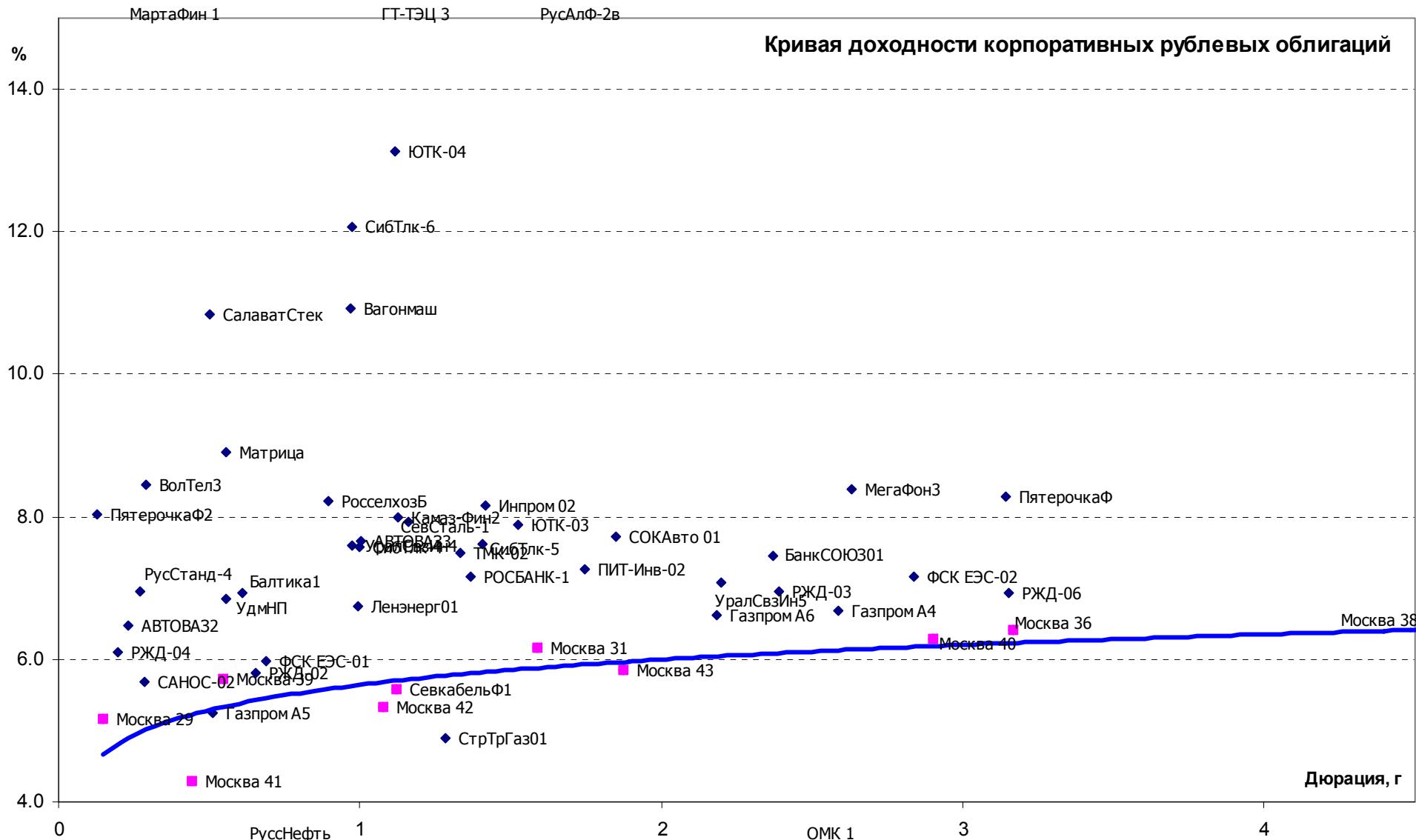


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

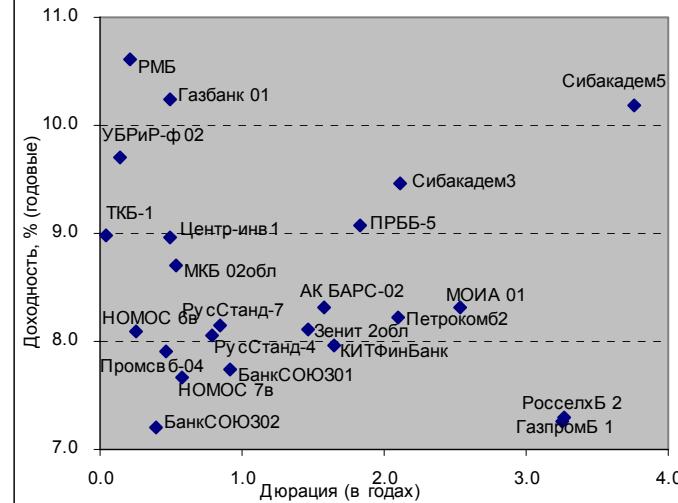
Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем, млн.	Офера	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.38	5 000		104.80	-0.02	6.32	0.01	19.06.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.31	5 000		100.64	0.17	5.47	-0.6	19.06.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	1.97	5 000		101.30	-0.43	6.38	0.22	19.06.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.50	4 000		100.87	0	5.88	-0.03	06.06.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.28	4 000		104.15	0	6.58	0	14.06.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.05	10 000		102.00	0.25	6.79	-0.09	19.06.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.51	5 000		101.31	0	6.17	-0.03	07.06.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.63	7 000		103.60	-0.1	7.02	0.03	19.06.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.43	7 000		100.70	0	6.70	-0.01	19.06.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.44	1 000		100.90	0	6.62	-0.03	13.06.2007
Мегафон3	9.25	15.04.2008	0.84	3 000		101.94	0	6.88	-0.01	04.06.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.54	1 500		109.22	0.22	7.98	-0.09	19.06.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.07	3 000		104.80	0.45	7.85	-0.16	19.06.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.41	7 000		80.00	-0.01	28.16	0.08	19.06.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.40	3 000		105.25	-0.2	0.00	0	19.06.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007		3 000		100.10	0	3.48	-0.9	08.06.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.00	3 000		101.50	0.5	8.19	-0.55	19.06.2007
АВТОВАЗ2	1	13.08.2008		3 000		97.00	0	3.72	0.01	05.06.2007
АВТОВАЗ3	7.8	22.06.2010	0.05	5 000		100.10	0	1.65	-1.52	08.06.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	0.82	1 000		101.30	-0.1	7.86	0.11	19.06.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.25	2 300		102.70	-0.3	7.40	0.14	19.06.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.63	5 000		100.60	0.05	7.64	-0.09	18.06.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008		900		100.50	0	8.22	0	28.04.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.08	1 000		100.40	0.15	5.54	-2.12	19.06.2007
Инпром 03	8.95	18.05.2011		1 300		100.45	0	8.78	0	19.06.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.20	1 500		100.85	0.05	7.86	-0.04	19.06.2007
НКХ-04	9.99	26.03.2012	1.65	1 500		103.40	-0.55	8.04	0.33	19.06.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	0.99	3 000		101.50	0	7.72	-0.01	08.06.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009		1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009		3 000		100.99	0.03	7.25	-0.03	19.06.2007
РоссельхозБ	7.2	04.06.2008		3 000		100.10	0	7.28	0	07.05.2007
РоссельхозБ Зв	7.85	16.02.2011	3.21	7 000		102.56	0.16	7.24	-0.05	19.06.2007
Руснефть	9.25	10.12.2010	1.41	7 000		80.00	-0.01	28.16	0.08	19.06.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008		3 000		100.65	0.15	7.39	-0.24	18.06.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010		5 000		100.60	-0.05	8.12	0.04	18.06.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.04	2 000		100.22	-0.11	6.98	1.75	19.06.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	0.85	3 000		101.65	0	7.27	-0.01	13.06.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.23	2 000		100.70	0	7.37	0	06.06.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008		1 100		100.90	0.05	11.11	0.58	18.06.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.56	4 000		99.90	-0.1	9.05	0.07	19.06.2007
ТМК-02	7.6	24.03.2009		3 000		100.80	0.05	7.23	-0.16	19.06.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.65	5 000		100.73	0.23	6.91	-0.37	19.06.2007
УдмНП	9.5	01.09.2009		1 500		100.72	0.12	9.16	-0.11	18.06.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.38	3 000		101.05	0	7.12	-0.04	15.06.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	0.81	2 000		101.50	-0.17	7.40	0.21	19.06.2007
УралСвзИн7	8.4	13.03.2012	1.66	3 000		101.50	0	7.53	0	09.06.2007
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	0.31	3 500		101.05	0.1	7.40	-0.4	19.06.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.61	3 750		104.30	0.15	7.53	-0.1	19.06.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010		2 000		103.78	3.48	8.67	-2.6	19.06.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.56	1 500		101.90	-0.04	8.74	0.03	18.06.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	0.94	300		102.50	0	11.09	-0.01	09.06.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.25	4 000		100.60	0.14	9.11	-0.63	19.06.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008		1 500		100.00	-0.2	10.69	0.27	19.06.2007
Дикая Орхидея	10.7	09.04.2009		1 000		100.30	0.2	10.04	-0.72	19.06.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.19	2 000		100.80	0	8.72	0	13.06.2007
Лаверна	11	08.04.2010		1 000		101.05	0.15	10.35	-0.14	19.06.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.36	2 000		102.70	0.3	7.43	-0.24	19.06.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008		700		98.96	0.06	16.65	0.01	19.06.2007
Матрица Фин1	12	10.12.2008		1 200		100.00	0.3	12.36	-0.24	19.06.2007
Миракс	11.5	19.08.2008		1 000		102.30	0.05	8.70	-0.06	19.06.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.41	1 000		100.20	0	10.39	-0.01	19.06.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	0.78	1 500		99.70	0	9.06	0	18.06.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.37	1 200		100.25	0.05	8.70	-0.15	18.06.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007		500		100.70	0	10.43	-0.05	15.06.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.68	700		90.00	0	7.15	0.01	16.05.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	2.82	3 000		100.40	0.2	7.99	-0.76	19.06.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.83	700		101.00	0	9.45	0	02.05.2007

Яковлевский	12	19.09.2008	1.15	1 000	100.04	0.02	12.12	-0.07	18.06.2007
-------------	----	------------	------	-------	--------	------	-------	-------	------------

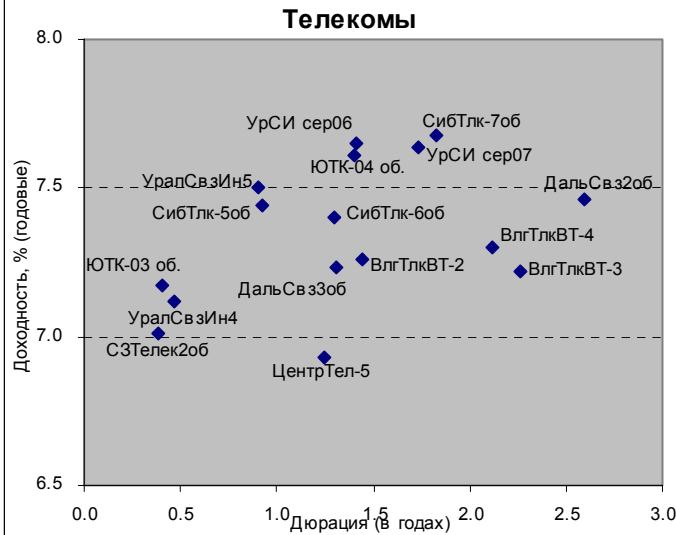
Источник: Reuters



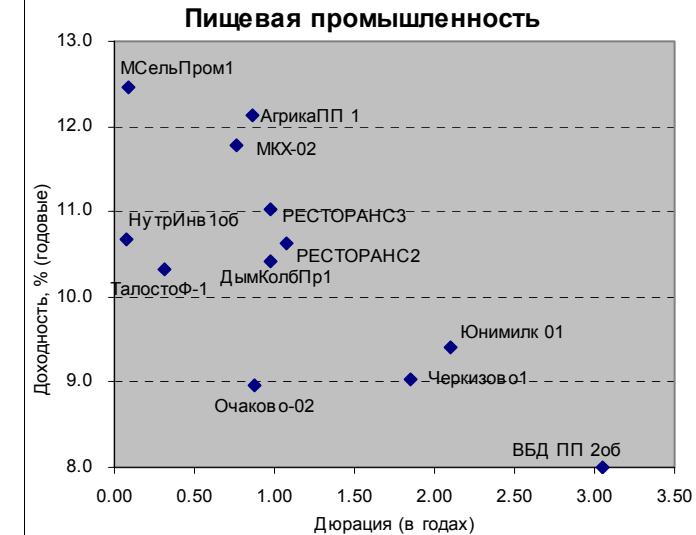
### Банки



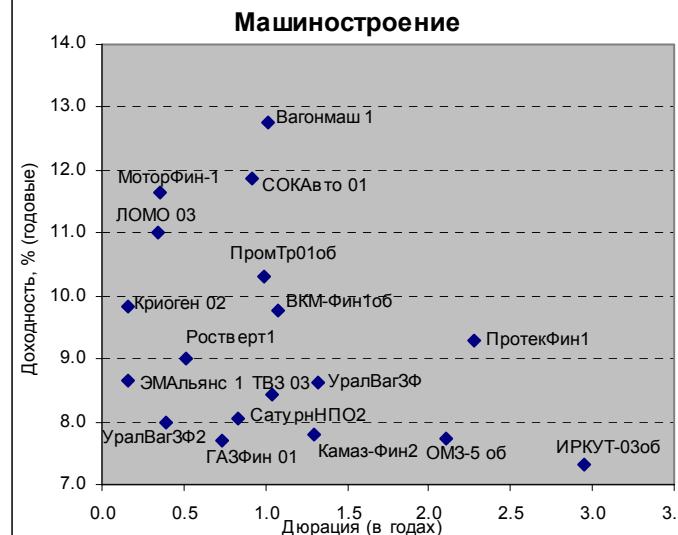
### Телекомы



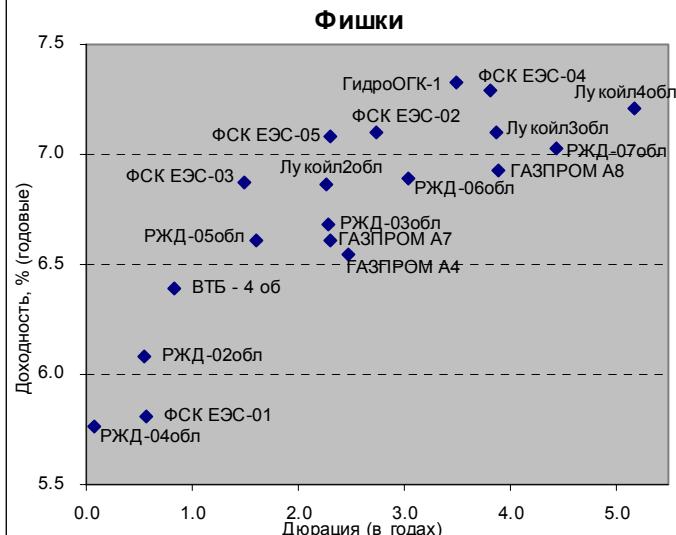
### Пищевая промышленность



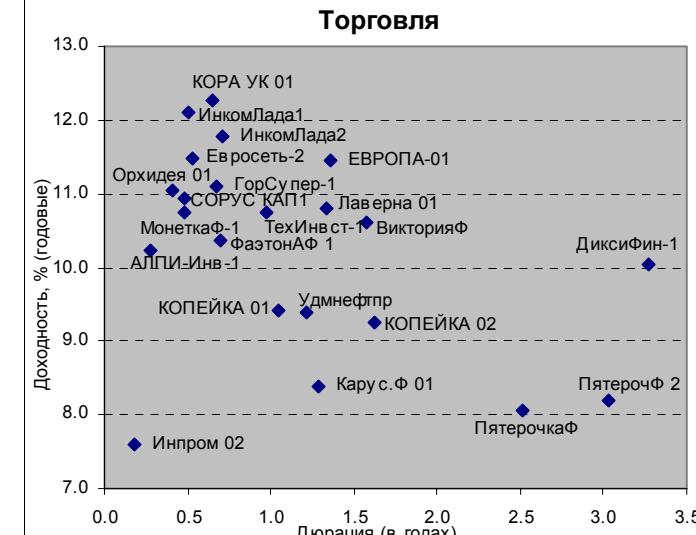
### Машиностроение



### Фишки



### Торговля

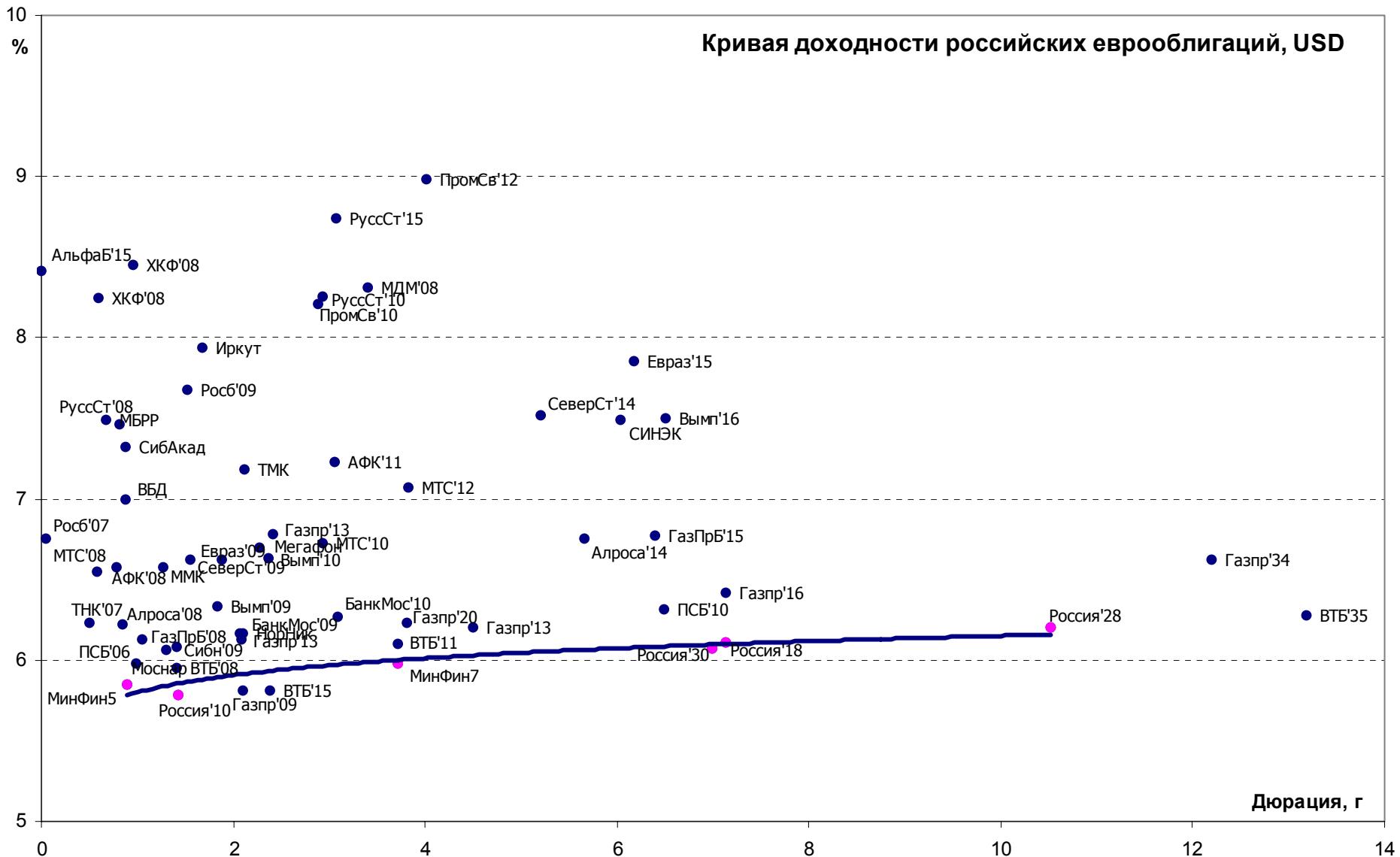


## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спред	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.003	2.4B	BBB+	S&P	99.94	-0.12	14.691	8.76	4860.9	19.06.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.422	1.9B	BBB+	S&P	103.48	-0.02	5.787	0.01	63	19.06.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.14	3.5B	BBB+	S&P	139	0.50	6.106	-0.05	94.4	19.06.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.525	2.5B	BBB+	S&P	176.33	0.89	6.201	-0.05	110.9	19.06.2007
Россия'30	7.5	USD	31.03.2030	6.995	18.6B	BBB+	S&P	110.08	1.14	6.07	-0.15	96.5	19.06.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	0.894	2.7B	BBB+	S&P	97.562	0.12	5.85	-0.12	95.1	19.06.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.712	1.7B	BBB+	S&P	89.62	0.12	5.981	-0.03	94.6	19.06.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.425	661.0M	NR	FCH	99.063	0.00	5.242	0.00	31.1	07.06.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.744	374.0M	BBB+	FCH	104.41	0.10	5.269	-0.03	76	19.06.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.107	700.0M	A3	MDY	110.06	0.12	5.814	-0.06	87.2	19.06.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	2.864	1.0B	A3	MDY	107.54	0.09	5.216	-0.03	62.9	19.06.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.409	932.2M	BB	FCH	94.64	0.32	6.78	-0.14	172.7	19.06.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.074	560.1M	BBB	S&P	98.89	0.11	6.162	-0.05	116	19.06.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.492	1.7B	BBB-	FCH	116.17	0.58	6.206	-0.11	116	19.06.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.554	1.0B	A3	MDY	100.98	0.09	5.717	-0.01	108.4	19.06.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	3.815	1.2B	BBB+	S&P	103.69	-0.69	6.231	0.17	113.5	19.06.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.195	1.2B	A3	MDY	124.94	0.35	6.624	-0.02	142.5	19.06.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.296	1.0B	BBB-	S&P	101.51	0.04	6.064	-0.04	106.5	19.06.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.4	1.0B	BBB-	S&P	98.31	0.28	6.768	-0.05	168.1	19.06.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	0.845	500.0M	Ba2	MDY	101.58	-0.01	6.222	0.00	129.4	19.06.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.658	500.0M	Ba2	MDY	112.21	0.43	6.75	-0.07	174.9	19.06.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.415	500.0M	Ba1	MDY	106.86	0.04	6.079	-0.04	105.2	19.06.2007
ТНК-BP'07	11	USD	06.11.2007	0.497	700.0M	BBB-	FCH	102.3	0.00	6.229	0.00	121.8	02.05.2007
ТНК-BP'11	6.875	USD	18.07.2011	3.523	500.0M	BBB-	FCH	101.15	-0.47	6.547	0.13	154.4	19.06.2007
ТНК-BP'16	7.5	USD	18.07.2016	6.498	1.0B	BBB-	FCH	97.25	-5.58	7.929	0.86	280.9	19.06.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	1.882	300.0M	Ba3	MDY	108.24	0.26	6.626	-0.14	168.1	19.06.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.184	750.0M	BB	FCH	102.39	0.66	7.853	-0.11	271.4	19.06.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.266	300.0M	Ba2	MDY	101.77	-0.03	6.577	0.02	155	19.06.2007
Норникель	7.125	USD	30.09.2009	2.108	500.0M	BBB-	FCH	101.99	-2.01	6.167	0.93	123.1	19.06.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.118	300.0M	B2	MDY	102.68	0.00	7.184	0.00	211.3	19.06.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.546	325.0M	B1	MDY	103.11	-0.02	6.62	0.01	155.4	19.06.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.208	375.0M	B1	MDY	109.1	1.09	7.517	-0.20	249.4	19.06.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.779	350.0M	B+	S&P	102.84	0.00	6.572	-0.02	151.4	19.06.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.064	350.0M	B+	S&P	105.13	0.19	7.227	-0.06	208.6	19.06.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.277	375.0M	BBB+	FCH	102.91	0.09	6.699	-0.04	161.1	19.06.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	2.936	400.0M	BB-	S&P	104.68	0.33	6.73	-0.11	173.2	19.06.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	3.828	400.0M	Ba3	MDY	103.58	0.28	7.072	-0.07	201.3	19.06.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.36	300.0M	Ba2	MDY	103.25	0.15	6.63	-0.07	161.4	19.06.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.513	600.0M	Ba2	MDY	104.78	0.79	7.504	-0.12	241.7	19.06.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.412	550.0M	BBB+	FCH	101.28	0.04	5.95	-0.03	83	19.06.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.719	450.0M	BBB+	FCH	105.23	0.25	6.097	-0.07	102.1	19.06.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.083	300.0M	BBB	FCH	103.35	0.24	6.271	-0.08	130.5	19.06.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.065	300.0M	BBB-	FCH	102.22	0.37	6.76	-0.12	173.8	19.06.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	0	225.0M	Ba2	MDY	101	0.16	8.41	-0.09	0	19.06.2007
ХКФ'08	8.625	USD	30.06.2008	0.961	275.0M	B+	S&P	100.16	0.02	8.454	-0.02	352.7	19.06.2007
МДМБанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.402	200.0M	Ba2	MDY	104.42	0.39	8.316	-0.11	331.4	19.06.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.37	200.0M	B+	FCH	99.79	0.18	8.311	-0.08	318.8	19.06.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.019	200.0M	B-	FCH	102.49	0.61	8.984	-0.15	398.5	19.06.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.069	200.0M	B	S&P	100.38	0.30	8.745	-0.10	377.5	19.06.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.498	400.0M	BBB-	FCH	99.25	0.12	6.316	-0.02	122.9	19.06.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	2.886	200.0M	B+	FCH	100.8	0.31	8.21	-0.11	323.8	19.06.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.515	209.5M	BB-	FCH	102.94	0.01	7.675	-0.01	272.2	19.06.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.258	300.0M	BB-	S&P	100.09	0.00	7.323	-0.01	309.7	19.06.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.685	125.0M			100.5	0.00	7.935	0.00	299.1	19.06.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.118	300.0M	B2	MDY	102.68	0.00	7.184	0.00	211.3	19.06.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.037	250.0M	BB+	FCH	101.25	-0.25	7.49	0.04	209.9	19.06.2007

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	5.728	1.3B	BBB+	S&P	115.125	0.31	5.754	-0.05	67.3	19.06.2007
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.072	338.6M	BBB+	FCH	159.875	1.25	6.112	-0.08	102.2	19.06.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.288	1.4B	A-	S&P	104.438	0.13	5.235	-0.03	-1.1	19.06.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.746	1.0B	A	FCH	98.938	0.31	5.725	-0.07	55.7	19.06.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.263	1.0B	A+	FCH	92.938	0.31	5.666	-0.06	64.4	19.06.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.134	1.0B	BBB+	FCH	106.688	0.06	5.769	-0.02	72.9	19.06.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	102.625	1.81	6.971	0.00	0.0	19.06.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.524	3.4B			143.25	1.06	6.285	-0.07	108.3	19.06.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.777	5.2B			132.188	0.69	5.956	-0.09	85.3	19.06.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.624	500.0M	BB-	FCH	142	1.50	7.888	-0.16	284.5	19.06.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	9.85	4.0B	BB-	FCH	112.625	1.25	7.98	-0.12	279.5	19.06.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.112	1.0B	BB-	FCH	107.44	0.75	6.041	-0.12	95.3	19.06.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.59	340.5M	BBB-	S&P	150.25	1.00	6.369	-0.06	115.1	19.06.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.676	975.0M	BB+	FCH	125.938	0.94	6.545	-0.07	133.9	19.06.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.319	984.6M	BB+	FCH	130.25	-0.13	6.368	0.01	119.7	19.06.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	5.965	2.2B	BB-	FCH	103.125	0.88	6.723	-0.15	163.2	19.06.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.249	1.5B	BB-	FCH	154.125	1.06	7.048	-0.07	185.2	19.06.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	4.934	270.1M	BB-	S&P	106.938	-0.06	6.239	0.01	92.6	19.06.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.64	1.1B	BB-	S&P	113.75	0.50	7.002	0.23	179.6	19.06.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.575	2.0B	BB	FCH	141.75	1.88	6.595	-0.14	146.9	19.06.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.696	2.7B		MDY	90.5	2.25	11.276	-0.34	606.4	19.06.2007

Источник: Reuters

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b> <u>Рукавишников Алексей Михайлович</u>	<u><a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-49</u>
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
<u>Свиридов Станислав</u>	<u><a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-00 (5668)</u>
<u>Лукьянов Павел</u>	<u><a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-00 (5272)</u>
<u>Бодрин Юрий</u>	<u><a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-00 (5310)</u>
<b>Долговые инструменты</b>		
<u>Автухов Михаил</u>	<u><a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-07 (5280)</u>
<u>Голубничий Денис</u>	<u><a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-00 (5689)</u>
<b>Долговой рынок капитала</b>		
<u>Бахшиян Шаген</u>	<u><a href="mailto:BahshyanSG@banksoyuz.ru">BahshyanSG@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-67 (5311)</u>
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
<u>Бабаджанов Сухроб</u>	<u><a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-00 (5476)</u>
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
<u>Палей Илья</u>	<u><a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-18 (5368)</u>
<u>Спасскин Андрей</u>	<u><a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-00 (5458)</u>
<b>Денежные рынки</b>		
<u>Тихонов Денис</u>	<u><a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-61 (5244)</u>
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
<u>Куринов Наран</u>	<u><a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a></u>	<u>729-55-00 (5201)</u>



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 намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 729-55-00