



23 мая 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	411.0	414.8	414.4	643.9
Mibor 1 дн.	3.56	3.51	4.09	6.87
Libor 6м	5.37	5.38	5.36	5.37
Euribor 6м	4.22	4.21	4.13	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.75	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	25.8831	25.8388	25.6934	26.3311
Курс EUR/USD	1.3449	1.3459	1.3601	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.826	4.784	4.698	4.704
Rus'30	112.861	112.871	113.836	113.212
Индекс EMBI+	150	153	157	169
Индекс EMBI+ Rus	86	93	93	96
Индекс RCBI-с	150.11	150.03	149.08	147.04
Москва 39	6.49	6.45	6.53	6.69
Газпром А6	6.43	6.53	6.67	6.67
ОФЗ 46018	6.43	6.44	6.52	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	13539.95	13542.88	13105.50	12463.2
Индекс РТС	1860.83	1866.72	1960.40	1798.63
Oil Brent	70.01	70.39	67.32	61.05
Gold	662.00	661.60	673.30	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Публикация протокола Банка Англии по ставке				

- ✓ Индекс ФРБ Ричмонда в мае составил -10, ожидалось -6 пунктов
- ✓ Глава ФРБ Ричмонда Лекер – базовый индекс PCE вырастет до 2.2% после сильного CPI
- ✓ Глава ФРБ Ричмонда Лекер – базовая инфляция в США слишком высокая, но одними ставками ее не снизить в долгосрочном периоде
- ✓ Глава ФРБ Ричмонда Лекер – инфляция определяется инфляционными ожиданиями
- ✓ Индекс настроений Германии ZEW в мае составил 24.0 пунктов, как и ожидалось
- ✓ Объем торгов долгами развивающихся стран в Q1 вырос на 4% до \$1.697 трлн., 60% - пришлось на внутренний долг
- ✓ В 2007 Лукойл планирует разместить ЕСП на \$200-250 млн. в рамках программы на \$1 млрд.
- ✓ 18 мая Бин-банк выкупил по опциону половину выпуска своих валютных нот на \$200 млн.
- ✓ Доходность 3-летних нот НБ Траст на \$200 млн. составила 9.375%
- ✓ S&P присвоило рейтинг «BBB» ожидаемым еврооблигациям Газпрома, Moody's – «A3»
- ✓ До конца 2010 года РЖД планирует занять на рынке облигаций 150 млрд. рублей
- ✓ ТРАНСКАПИТАЛБАНК (ТКБ) определил ставки 5-8 купонов по облигациям первого выпуска в размере 9.20% годовых.
- ✓ Совет директоров ОАО «Стройтрансгаз» утвердил решение разместить облигации серии 03 общим объемом 5 млрд. рублей.
- ✓ Газпромбанк в Q3 выступит организатором первого выпуска облигаций «Иркутскэнерго» в объеме 5 млрд. руб. сроком на 5 лет.
- ✓ Fitch повысило рейтинги Санкт-Петербурга до уровня «BBB», прогноз «Стабильный»

Рынок внешних долгов

Облигации Казначейства США, как мы предполагали, продолжили умеренное снижение на комбинации таких факторов, как продажи в долгах еврозоны, подъем фондового рынка и комментарии главы ФРБ Ричмонда Джеффри Лекера о том, что ФРС все еще обеспокоена высоким уровнем базовой инфляции. При этом Лекер добавил, что лишь с помощью процентных ставок ситуацию не решить в долгосрочном периоде. Продажам способствовало также отсутствие важных данных по экономике, из-за чего большинство игроков занимали выжидательную позицию перед отчетами по недвижимости в конце недели. В итоге ставки по 10-летним бумагам выросли до 3.5-месячного максимума на уровне 4.83%. Сегодня также на рынке будет информационный вакуум, поэтому, скорее всего, доходность индикативных 10-летних нот останется выше отметки 4.80 процентов. Разрядить обстановку смогут только апрельские отчеты по продажам на первичном (четверг) и вторичном (пятница) рынках жилья США, хотя значительной поддержки мы не ожидаем, поскольку ослабление показателей уже заложено в цены.

Внешние долги развивающихся стран показали разнонаправленные движения, но в целом они торговались лучше облигаций Казначейства США, что привело к сокращению рискованной премии EMBI+ до исторического минимума 150 б.п., отражая высокий аппетит на риск. Подтверждением огромного аппетита на риск стал рост объемов торгов долгами развивающихся стран. По данным EMTA, в Q1 объем торгов вырос на 4% к предыдущему периоду прошлого года и составил \$1.697 трлн., при этом 60% торгов пришлось на внутренние инструменты. Локальные долговые рынки привлекают инвесторов высокими процентными ставками и укреплением курсов национальных валют. В Бразилии на 1-2 года инвесторы могут купить государственные инструменты со ставками 8-9%, а доходность внутренних облигаций Турции в лирах – более 18%. Что касается внешнего долга, то, несмотря на исторически высокие уровни бумаг, котировки поддерживаются дефицитом предложения на рынке, который усиливается стремлением некоторых суверенных заемщиков досрочно погасить свои дорогостоящие долги. В частности, Перу на прошлой неделе приняла решение о выкупе части своих долгов перед Парижским Клубом на \$5.6 млрд., на рынке ходят упорные слухи, что Бразилия хочет провести обмен и частичное досрочное погашение своих бумаг. Поэтому мы акцентируем внимание на бумагах в средней части кривой, которые могут стать «первыми претендентами». Кроме того, тактическое сокращение дюрации оправдано с точки зрения возможной коррекции на рынке.

Российские еврооблигации подросли, отслеживая снижение доходности базовых активов в понедельник на 2 б.п., однако объемы остаются крайне низкими и торговых идей здесь, очевидно, нет. Улучшение финансовых показателей ТМК (в результате которых аналитики рублевого рынка облигаций «перевели» компанию в более высокий эшелон), как мы и предполагали, не отразилось на динамике валютных нот компании, которые с погашением в сентябре 2009 года уже торгуются при доходности 6.75%. По такой ставке бумаги инвесторам малоинтересны, хотя мы ожидаем повышение рейтинга с текущего «B2». В понедельник вечером закрылась сделка по размещению 3-летних нот НБ Траст на \$200 млн. под 9.375%. Это ниже ставки, по которой торговались кредитные ноты ИБ Траст на \$100 млн. с погашением через 2.4 года (9.46%), но существенной разницы между выпусками мы не видим. Скорее всего, оба займа будут неликвидными и осядут в портфелях инвесторов. Главным событием ближайших дней должно стать размещение LPN Газпрома (предположительно на \$1 млрд.), которому агентства S&P и Moody's присвоили предварительные рейтинги «BBB» и «A3» соответственно. Мы ожидаем, что долларовые бумаги компании будут иметь срок 10-12 лет, что предполагает доходность в размере 5.5-5.6%

Рынок внутренних долгов

Первичный рынок:

23 мая 2007 года состоится размещение дебютного облигационного займа Группы Бахетле. Объем займа составляет 1 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена полуторагодовая оферта. Казанская сеть супермаркетов «Бахетле» в декабре 2006 года открыла свой первый магазин в Москве. К 2010 году компания планирует довести их количество до десяти. Динамику развития Группы «Бахетле» в сфере розничной торговли на московском рынке мы оцениваем как позитивную. К преимуществам компании перед основными конкурентами («Рамстор», «Матрица», «Седьмой континент» и «Азбука Вкуса»), в первую очередь стоит отнести наличие в супермаркете больших объемов продукции собственного производства, порядка 40% от общего товарооборота. Такого нет ни в одной розничной сети столицы. Нельзя не отметить и факт наличия собственного производства. Еще одним уникальным преимуществом Группы «Бахетле» является ориентация на национальную кухню, что в свою очередь до минимума сокращает конкуренцию в сегменте. Для оценки кредитного качества эмитента необходимо провести сравнительный анализ между торговой сетью «Бахетле» и компаниями розничного бизнеса. На наш взгляд с компанией «Бахетле» наиболее сопоставима Группа «Азбука Вкуса». Их аналогичность заложена не только в близких по масштабам бизнесах и похожих стратегиях (обе компании работают в столице в сегменте класса «премиум»), но и в наличии значительной доли собственного производства в объеме продаж, что выделяет эти компании из общего ряда сетевых компаний Москвы. Что же касается финансовых показателей групп, то по показателю EBITDA (на конец 2006 года) они вполне сопоставимы (10.8% - «Бахетле» против 11.1% - «Азбука Вкуса»). В то же время по показателю выручки (119.9 млн. долларов США против 148.2 млн. долларов США) «Бахетле» уступает своему конкуренту. Также «Бахетле» обладает более высоким показателем Долг/EBITDA по отношению к «Азбука Вкуса» (4.6x против 3.3x). Такое значение показателя Долг/EBITDA связано непосредственно с тем, что за последние годы значительные денежные средства Группа «Бахетле» направляла на приобретение торговых площадей в собственность. В то время как «Азбука Вкуса» продолжает развиваться на арендованных площадях. Тем не менее, с учетом готовящихся изменений кредитного качества портфеля по срочности и прогнозируемого увеличения денежных потоков можно ожидать снижения показателя Долг/EBITDA у «Бахетле» к концу 2007 года до уровня ниже 3.5x.

Таким образом, мы полагаем, что, несмотря на все сильные стороны эмитента облигации Группы «Бахетле» пока должны торговаться с премией (80-100 б.п.) к кривой доходности бумаг Группы «Азбука Вкуса», соответственно доходность займа с учетом полуторагодовой оферты оцениваем в диапазоне 11.70 – 12.00 % годовых.

24 мая 2007 года состоится размещение 5-го облигационного займа АКБ «Промсвязьбанк». Объем займа составляет 4.5 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена двухлетняя оферта. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 4-ый заем эмитента (дюрация – 0.45 года, доходность – 7.87 % годовых). Справедливое значение спреда между 4-ым выпуском и кривой доходности ОФЗ составляет порядка 230 б.п. Таким образом, справедливую доходность 5-го займа к двухлетней оферте мы оцениваем на уровне 8.10 – 8.20 % годовых.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	103.50	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.40	Покупать
Патэрсон	05.04.2007	100.50	100.23	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.40	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.20	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.44	40 817	103.95	0.07	5.92	-0.03	22.05.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	0.92	40 655	100.52	0.00	5.85	0	21.05.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.08	25 806	100.14	0.00	3.58	-0.12	16.05.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.70	15 108	101.25	0.00	5.85	0	21.05.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.77	45 000	103.64	0.00	5.43	-0.02	22.05.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.74	62 000	109.86	0.01	6.07	0	22.05.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.25	37 298	110.05	0.04	5.92	-0.01	22.05.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.27	58 290	109.70	0.30	6.2	-0.06	22.05.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.30	79 995	106.80	0.00	6.34	0	21.05.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.52	73 695	111.94	0.04	6.43	-0.01	22.05.2007

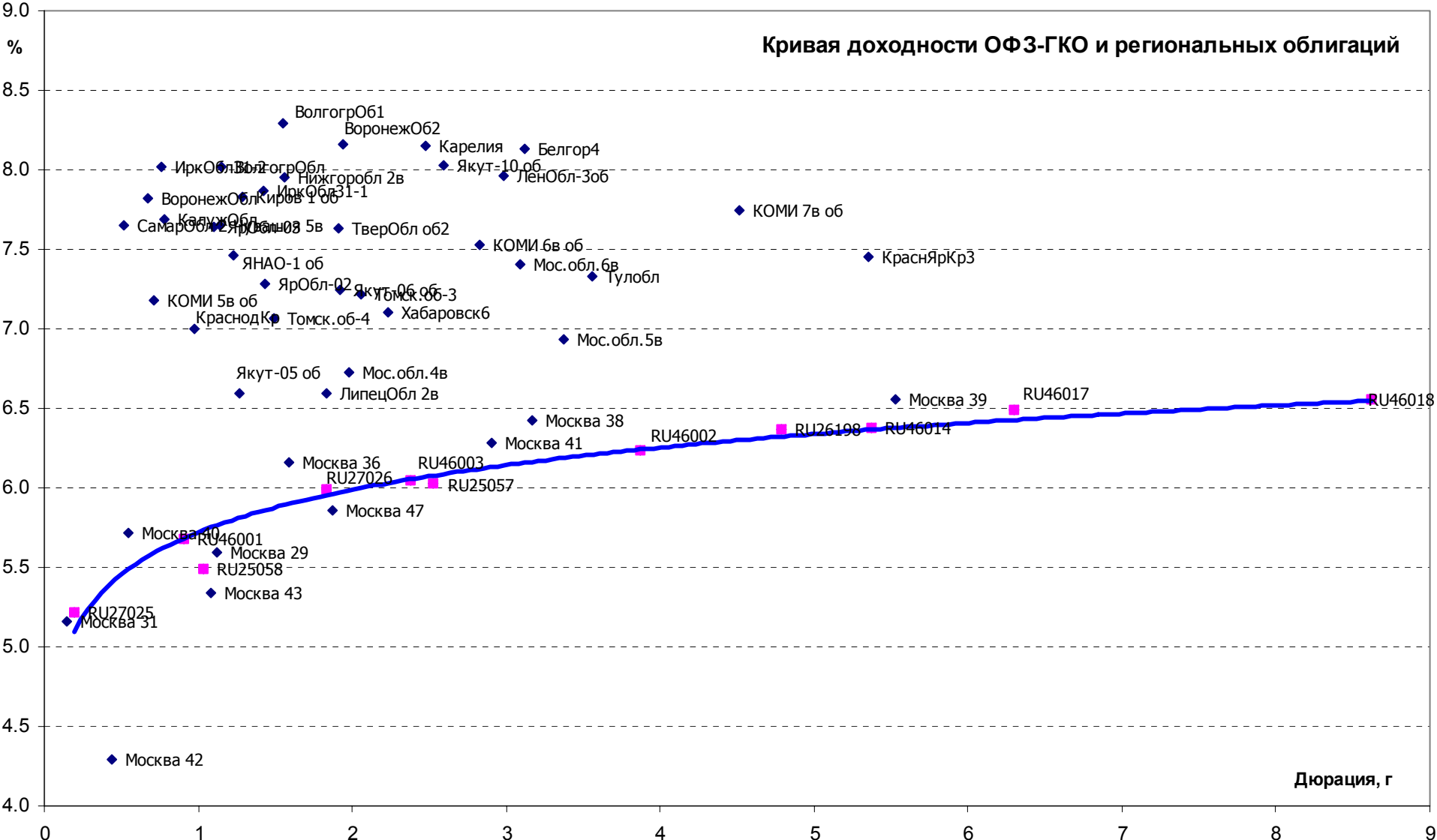
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.00	591	104.70	0	5.35	-0.02	14.05.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.07	1 127	100.32	0	0.00	0	26.04.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.46	460	106.15	0	5.92	-0.01	15.05.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.04	5 000	112.70	0.06	6.11	-0.02	22.05.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.41	10 000	110.00	-0.25	6.49	0.04	22.05.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.47	193	101.90	0	5.58	-0.03	04.05.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.77	8 729	107.85	-0.2	6.13	0.06	22.05.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.29	43	101.10	0	5.14	-0.06	26.04.2007
Москва 43	10	17.05.2008	0.96	452	105.35	0	4.50	-0.02	21.05.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.78	10 000	106.40	-0.05	5.85	0.02	22.05.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.05	2 000	102.00	0	7.94	0	22.05.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.44	700	104.40	0	7.78	-0.01	14.05.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.03	600	103.00	0	7.88	-0.01	17.05.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.81	500	108.10	0	7.87	-0.01	22.05.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.56	600	103.05	0	7.63	-0.03	17.05.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.28	1 320	101.75	0	7.68	0	22.05.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.91	540	100.01	0	7.86	0	16.05.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.69	300	100.86	0	7.60	0	10.04.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.61	500	100.50	0	7.89	0	18.05.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.57	500	103.50	-0.2	7.05	0.32	22.05.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.87	700	113.15	0	7.48	-0.01	18.05.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.57	1 000	109.00	0	7.18	-0.01	16.05.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.15	270	100.65	0	7.99	0	12.04.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.84	3 000	99.60	0	7.03	0	21.05.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.21	1 300	128.24	0	7.35	0	21.05.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	2.86	1 500	104.00	3.1	6.66	-1.11	22.05.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.75	9 600	108.61	-0.09	6.34	0.04	22.05.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.85	9 000	106.60	-0.07	6.49	0.03	22.05.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.39	12 000	107.82	-0.08	6.80	0.02	22.05.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	2.95	2 000	99.30	0.2	7.25	-0.07	22.05.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.45	800	100.50	0	7.82	0	15.05.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.39	600	101.05	0.01	7.32	-0.05	22.05.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.85	900	99.25	0	7.57	0	18.05.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	1.93	1 500	103.00	-0.05	7.13	0.02	22.05.2007
Хабаровск6	8	24.11.2009	1.38	1 000	100.90	0	7.06	0	16.05.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.45	1 000	102.31	0	7.31	0	14.05.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.15	2 000	106.87	0.02	7.01	-0.01	22.05.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.03	800	105.00	0	7.30	-0.01	14.05.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.14	1 800	104.40	0.12	6.22	-0.11	22.05.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.80	1 000	106.00	0	7.13	0	15.05.2007
ЯрОбл-05	7.75	19.04.2011	2.59	762	100.33	-0.02	7.32	0.01	22.05.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.13	450	101.65	0	7.99	0	11.05.2007
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.37	1 000	100.95	0	7.19	-0.01	15.05.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	0.98	110	102.30	0	7.81	-0.01	17.05.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

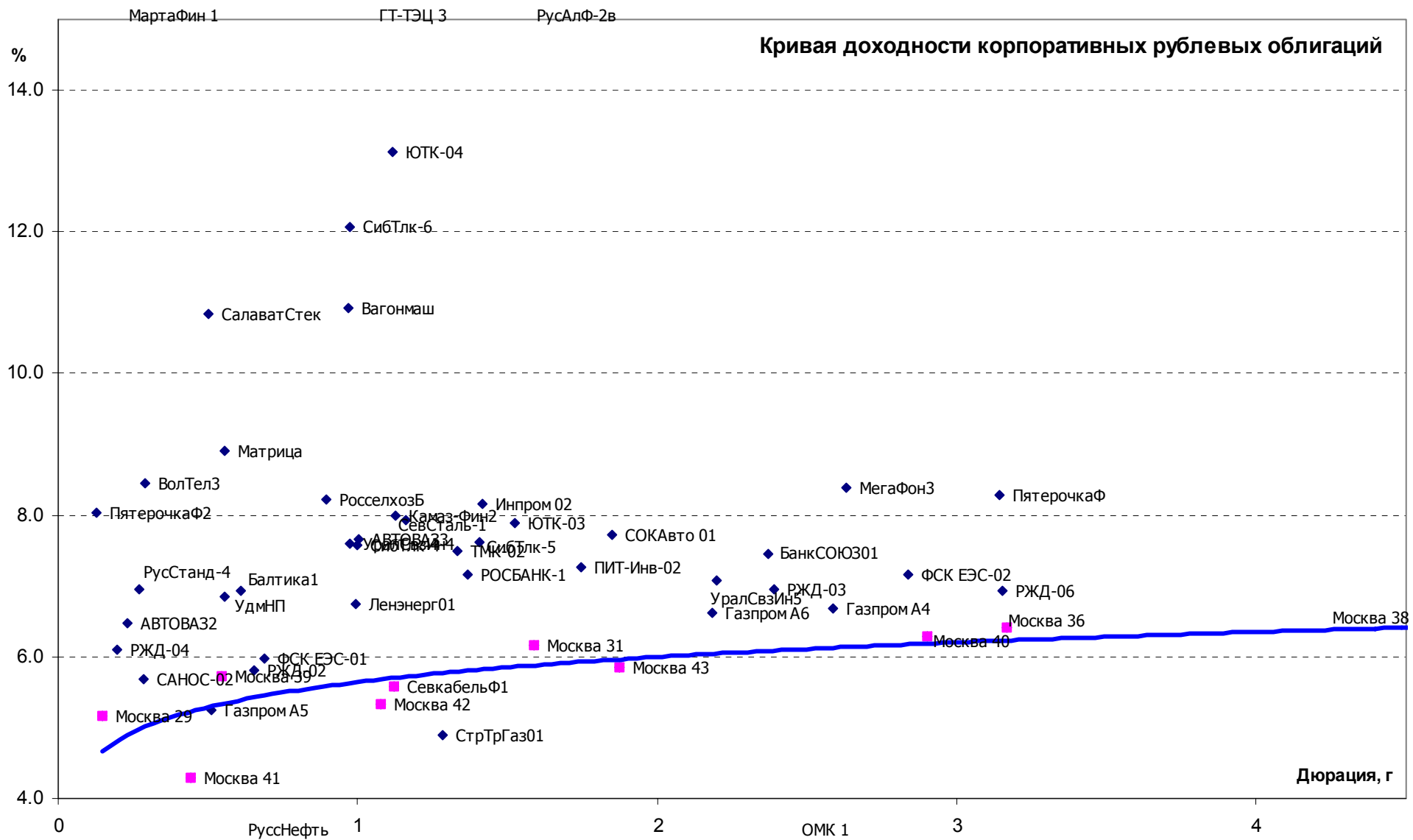


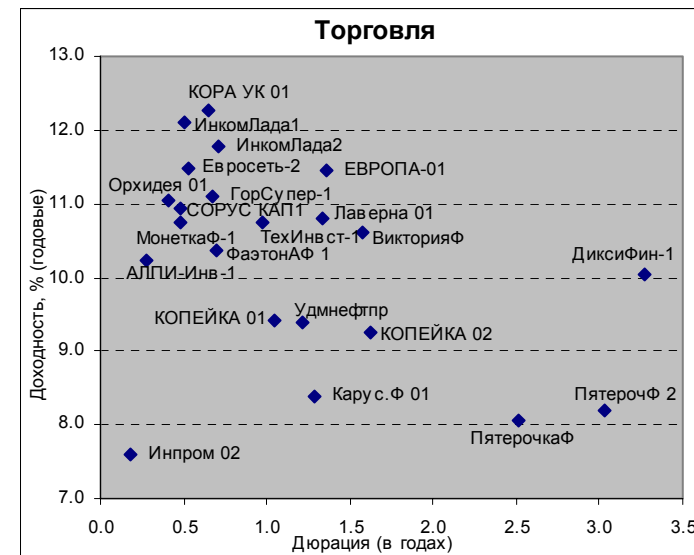
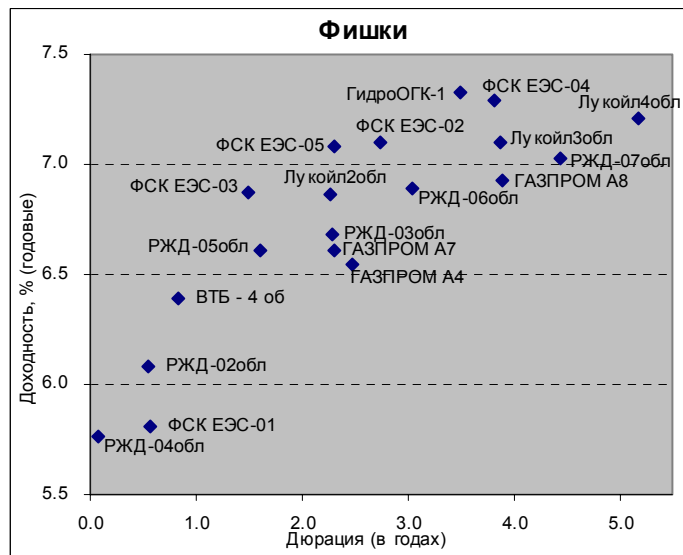
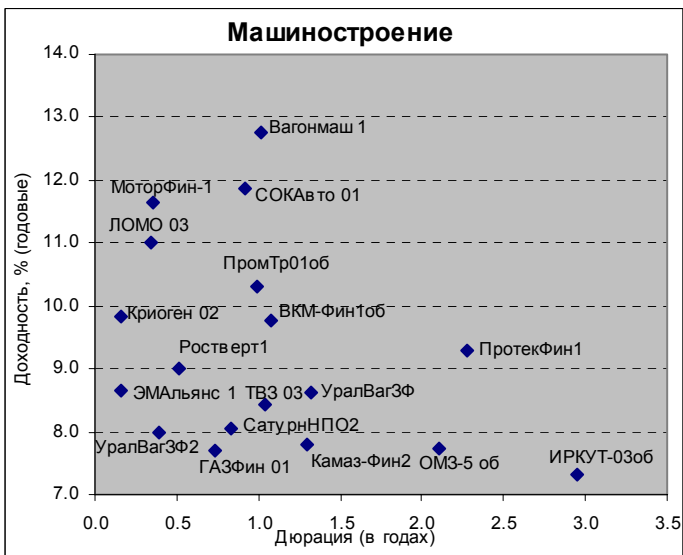
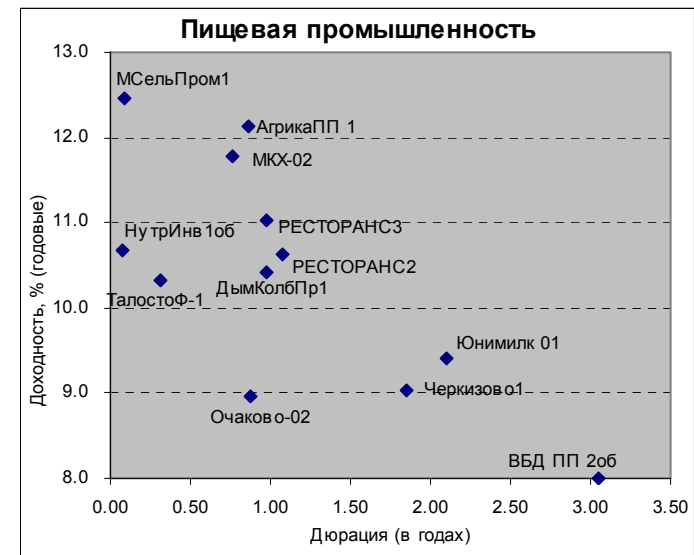
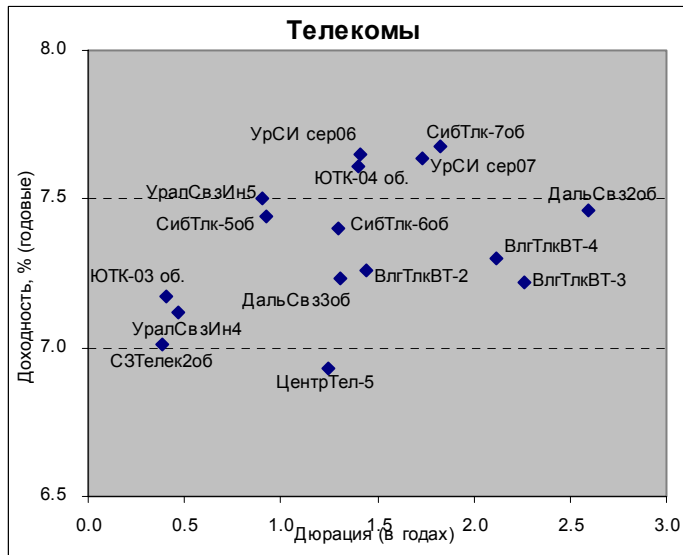
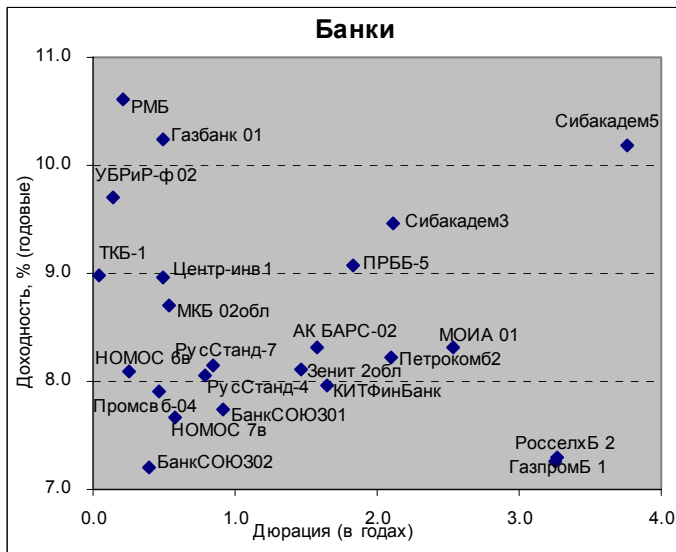
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.45	5 000		104.53	0.03	6.49	0	22.05.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.38	5 000		100.80	-0.05	5.48	0.12	22.05.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.05	5 000		101.25	0.2	6.43	-0.1	22.05.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.53	4 000		101.03	0	5.85	-0.01	18.05.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.27	4 000		103.80	0	6.78	-0.01	18.05.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.08	10 000		100.09	0	5.06	-0.07	16.05.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.13	10 000		101.60	-0.2	6.94	0.07	22.05.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.55	5 000		101.50	0.1	6.17	-0.2	22.05.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.71	7 000		103.60	0.04	7.13	0.06	22.05.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.46	7 000		100.70	0	6.72	-0.01	21.05.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.50	1 000		101.00	0	6.78	-0.01	22.05.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	0.90	3 000		102.00	0	7.02	-0.01	14.05.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.62	1 500		109.20	-0.24	8.07	0.09	22.05.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.02	3 000		104.25	0	8.06	0	21.05.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007		5 000		100.05	0	0.00	0	27.04.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.41	7 000	12.12.2008	80.75	-0.26	26.41	0.3	22.05.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.48	3 000	13.11.2007	105.50	0.1	0.00	0	22.05.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007		3 000		100.15	0	6.55	-0.04	07.05.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.04	3 000		102.00	0	7.79	-0.01	17.05.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008		3 000		97.00	0	3.55	0.01	17.05.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.11	5 000	26.06.2007	100.08	0	6.93	-0.03	17.05.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	0.89	1 000		101.10	-0.53	8.24	0.62	22.05.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.24	2 300		103.05	0	7.28	0	22.05.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.71	5 000	12.02.2008	100.55	-0.2	7.81	0.29	22.05.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008		900		100.50	0	8.25	0	28.04.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.16	1 000	19.07.2007	100.53	-0.06	7.22	0.33	22.05.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.02	1 300	19.11.2008	100.22	0	8.98	8.98	14.05.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.31	1 500	19.09.2008	101.00	0	7.78	0	07.05.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.73	1 500	30.03.2009	104.20	0	7.65	-0.01	21.05.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.00	3 000		101.85	0	7.48	0	21.05.2007
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		101.05	0	7.25	0	16.05.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008		3 000		100.10	0	7.29	0	07.05.2007
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.24	7 000		102.50	0	7.24	-0.03	17.05.2007
Руснефть	9.25	10.12.2010	1.41	7 000	12.12.2008	80.75	-0.26	26.41	0.3	22.05.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008		3 000		100.50	0.25	7.69	-0.35	22.05.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010		5 000	11.09.2008	100.35	0	8.36	0	15.05.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.12	2 000		100.74	-0.03	6.05	0.1	22.05.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	0.91	3 000		101.70	0	7.39	0	22.05.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.29	2 000	18.09.2008	100.70	0	7.41	0	17.05.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008		1 100		101.00	0.75	11.10	-0.93	22.05.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.63	4 000	18.02.2009	99.60	0	9.26	0.01	14.05.2007
ТМК-02	7.6	24.03.2009		3 000		100.70	0	7.31	0	21.05.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.74	5 000	19.02.2008	100.65	0	7.28	0.14	17.05.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008		1 500		100.50	0	9.39	0	08.05.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.45	3 000		101.30	0	7.07	-0.02	21.05.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	0.90	2 000		101.70	0	7.33	-0.01	16.05.2007
УралСвзИн7	8.4	13.03.2012		3 000	17.03.2009	101.45	0	7.66	0	21.05.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.38	3 500	09.10.2007	101.45	0.04	7.05	-0.14	22.05.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.38	4 500		101.85	-1.94	8.95	1.44	22.05.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.02	2 000		99.95	0	33.34	11.33	15.05.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.64	1 500		101.83	0	8.83	-0.01	21.05.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	0.99	300		102.05	0	11.72	-0.01	21.05.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.35	4 000	20.09.2007	100.85	0	8.93	-0.02	16.05.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008		1 500		100.10	-0.14	10.58	0.18	22.05.2007
Дикая Орхидея	10.7	09.04.2009		1 000	11.10.2007	100.15	0	10.68	0	17.05.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.27	2 000		100.98	0	8.67	0	14.05.2007
Лаверна	11	08.04.2010		1 000	09.10.2008	100.78	-0.17	10.63	0.14	22.05.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.41	2 000		102.50	0	7.68	-0.01	07.05.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008		700		96.00	0	20.38	0.02	18.05.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.06	1 200	13.06.2007	99.45	0.15	23.05	-2.43	22.05.2007
Миракс	11.5	19.08.2008		1 000		102.20	-0.05	8.97	0.04	22.05.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.49	1 000	15.11.2007	100.10	0	10.75	0	21.05.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	0.85	1 500		99.60	0	9.16	0	21.05.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.44	1 200	31.10.2007	100.25	0	8.85	-0.01	22.05.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007		500		100.99	0.01	10.10	-0.05	22.05.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.68	700		90.00	0	7.08	0.01	16.05.2007

УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.37	3 000	03.10.2007	100.55	-0.05	7.89	0.13	22.05.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.83	700		101.00	0	9.48	0	02.05.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.43	1 000	26.10.2007	100.00	0.1	12.31	-0.26	22.05.2007

Источник: Reuters

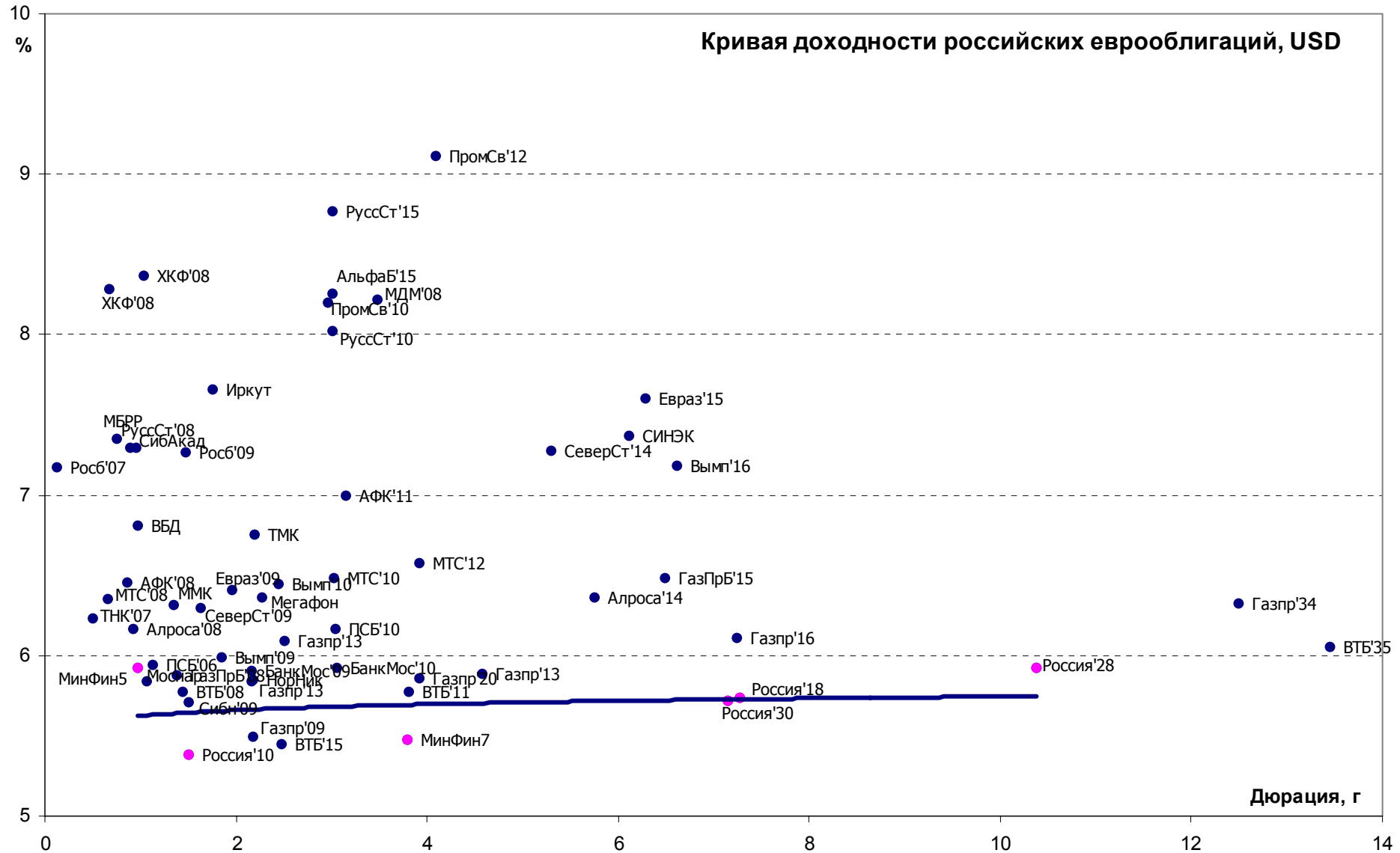




Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.086	2.4B	BBB+	S&P	100.34	0.03	5.792	-0.45	77.2	22.05.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.507	1.9B	BBB+	S&P	104.27	0.00	5.384	0.00	53.9	22.05.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.267	3.5B	BBB+	S&P	142.94	0.10	5.736	-0.01	90.4	22.05.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.38	2.5B	BBB+	S&P	181.64	0.18	5.92	-0.01	108.8	22.05.2007
Россия'30	7.5	USD	31.03.2030	7.151	18.6B	BBB+	S&P	112.87	0.10	5.72	-0.01	88.7	22.05.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	0.969	2.7B	BBB+	S&P	97.312	-0.06	5.927	0.08	92.1	22.05.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.789	1.7B	BBB+	S&P	91.125	-0.13	5.477	0.04	73.4	22.05.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.489	661.0M	NR	FCH	1	0.00	19887	0.00	1988239	15.05.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.833	374.0M	BBB+	FCH	105.42	-0.05	5.032	0.01	69.2	22.05.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.183	700.0M	A3	MDY	111.13	0.02	5.493	-0.01	64.9	22.05.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	2.951	1.0B	A3	MDY	108.57	-0.40	4.942	0.12	61.9	22.05.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.51	932.2M	BB	FCH	96.11	0.05	6.09	-0.02	135	22.05.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.157	560.1M	A3	MDY	99.53	-0.01	5.841	0.00	107.5	22.05.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.584	1.7B	BBB-	FCH	118.03	-0.02	5.889	0.00	112.4	22.05.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.292	1.0B	A3	MDY	102.78	-0.03	5.438	0.00	109.9	22.05.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	3.92	1.2B	BBB+	S&P	105.25	0.13	5.858	-0.03	109	22.05.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.496	1.2B	A3	MDY	129.53	0.12	6.327	-0.01	134.2	22.05.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.379	1.0B	BBB-	S&P	101.85	0.01	5.878	-0.01	103.3	22.05.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.494	1.0B	BBB-	S&P	100.12	0.06	6.479	-0.01	164.6	22.05.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	0.928	500.0M	Ba2	MDY	101.77	-0.08	6.166	0.08	113.8	22.05.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.754	500.0M	Ba2	MDY	114.79	0.12	6.359	-0.02	159.7	22.05.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.498	500.0M	Ba1	MDY	107.77	0.07	5.707	-0.05	85.9	22.05.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	11.11.2011	0.497	700.0M	BBB-	FCH	102.3	0.00	6.229	0.00	121.8	02.05.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.602	500.0M	BBB-	FCH	102.31	-0.13	6.231	0.04	146.7	22.05.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.68	1.0B	BBB-	FCH	104.72	-0.48	6.797	0.07	196.2	22.05.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	1.957	300.0M	Ba3	MDY	108.96	-0.06	6.412	0.02	155.7	22.05.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.284	750.0M	BB	FCH	103.96	0.03	7.606	0.00	277.2	22.05.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.349	300.0M	Ba2	MDY	102.22	-0.08	6.317	0.06	147	22.05.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.184	500.0M	BBB-	FCH	102.76	-0.01	5.845	0.00	100.3	22.05.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.194	300.0M	B2	MDY	103.7	0.02	6.752	-0.01	179.3	22.05.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.63	325.0M	B1	MDY	103.78	0.00	6.296	0.00	144	22.05.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.302	375.0M	B1	MDY	110.55	0.05	7.276	-0.01	253.4	22.05.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.862	350.0M	B+	S&P	103.2	-0.03	6.459	0.02	141.9	22.05.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.148	350.0M	B+	S&P	105.99	0.09	6.993	-0.03	221.3	22.05.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.275	375.0M	BB+	FCH	103.78	0.00	6.364	0.00	151.3	22.05.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.021	400.0M	BB-	S&P	105.55	-0.01	6.483	0.00	169.9	22.05.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	3.92	400.0M	Ba3	MDY	105.65	-0.08	6.573	0.02	180.9	22.05.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.444	300.0M	Ba2	MDY	103.79	-0.13	6.448	0.05	165.7	22.05.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.617	600.0M	Ba2	MDY	107	0.03	7.18	0.00	234.9	22.05.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.448	550.0M	BBB+	FCH	101.6	0.03	5.774	-0.02	92.5	22.05.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.805	450.0M	BBB+	FCH	106.58	-0.01	5.776	0.00	101.2	22.05.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.053	300.0M	BBB	FCH	104.52	-0.08	5.927	0.02	114.8	22.05.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.149	300.0M	BBB-	FCH	103.13	0.28	6.486	-0.09	170.8	22.05.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.011	225.0M	Ba2	MDY	101.11	0.05	8.255	-0.02	347	22.05.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.036	275.0M	B+	S&P	100.25	0.13	8.368	-0.13	332.5	22.05.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.477	200.0M	Ba2	MDY	104.83	0.00	8.222	0.00	345.6	22.05.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.446	200.0M	B+	FCH	100.34	0.06	8.074	-0.03	305.6	22.05.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.092	200.0M	B-	FCH	102	-0.13	9.117	0.03	435.6	22.05.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.013	200.0M	B	S&P	100.31	0.07	8.768	-0.02	398.4	22.05.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.049	400.0M	BBB-	FCH	100.1	0.10	6.163	-0.03	137.4	22.05.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	2.961	200.0M	B+	FCH	100.85	0.00	8.199	0.00	341.4	22.05.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.48	209.5M	BB-	FCH	103.69	-0.01	7.269	0.00	248.6	22.05.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.342	300.0M	BB-	S&P	100.25	0.06	6.965	-0.18	205	22.05.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.76	125.0M			101	0.00	7.659	0.00	281	22.05.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.194	300.0M	B2	MDY	103.7	0.02	6.752	-0.01	179.3	22.05.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.111	250.0M	BB+	FCH	102	0.00	7.368	0.00	253.2	22.05.2007

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	5.833	1.3B	BBB+	S&P	117.438	0.06	5.429	-0.01	59.5	22.05.2007
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.287	338.6M	BBB+	FCH	165.313	0.37	5.784	-0.02	95.4	22.05.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.365	1.4B	A-	S&P	104.563	-0.19	5.219	0.04	45.5	22.05.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.832	1.0B	A	FCH	100.188	-0.19	5.459	0.04	69.4	22.05.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.234	1.0B	A+	FCH	94.125	-0.19	5.407	0.04	64.1	22.05.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.222	1.0B	BBB+	FCH	108.063	-0.06	5.48	0.01	71.5	22.05.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	106.75	-0.13	6.971	0.00	0.0	22.05.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.739	3.4B	BB+	S&P	147.5	-0.75	6.009	0.05	102.5	22.05.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.885	5.2B	BB+	S&P	134.938	-0.31	5.633	0.04	79.6	22.05.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.762	500.0M	BB-	FCH	144.625	0.00	7.631	0.00	279.3	22.05.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.176	4.0B	BB-	FCH	118.313	-0.56	7.48	0.05	249.6	22.05.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.196	1.0B	BB-	FCH	108.4	-0.04	5.903	0.01	107.1	22.05.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.633	340.5M	BB+	S&P	149.75	-0.25	6.401	0.01	141.6	22.05.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.889	975.0M	BB+	FCH	129.25	0.00	6.303	0.00	131.8	22.05.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.573	984.6M	BB+	FCH	134	-0.13	6.136	0.01	115.2	22.05.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.064	2.2B	BB-	FCH	104.875	0.13	6.443	-0.02	160.9	22.05.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.387	1.5B	BB-	FCH	155.813	-0.19	6.946	0.01	196.1	22.05.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	4.848	270.1M	BB-	S&P	108.5	0.00	5.954	0.00	118.8	22.05.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.073	1.1B	B1	MDY	116.75	0.25	6.521	-0.02	153.6	22.05.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.729	2.0B	BB	FCH	145.125	-0.13	6.355	0.01	152.1	22.05.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.804	2.7B		MDY	91.125	0.88	11.182	-0.13	619.2	22.05.2007

Источник: Reuters

Контактная информация

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



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (495) 729-5500; факс: (495) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

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

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

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

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

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