БАНК СОЮЗ

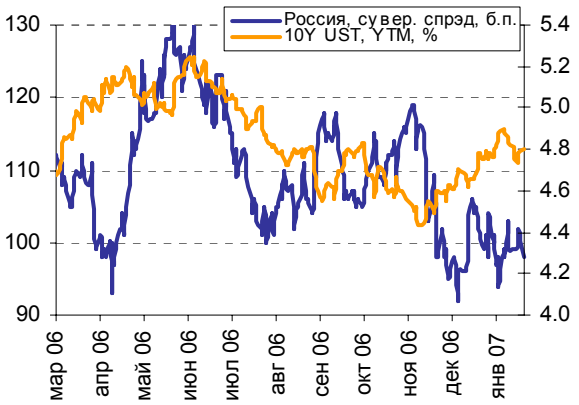
Долговой рынок

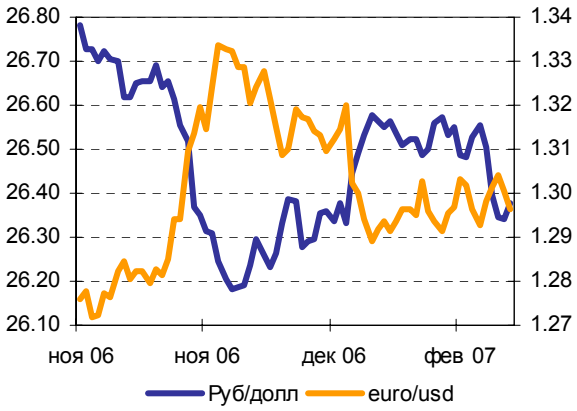
Еженедельный обзор

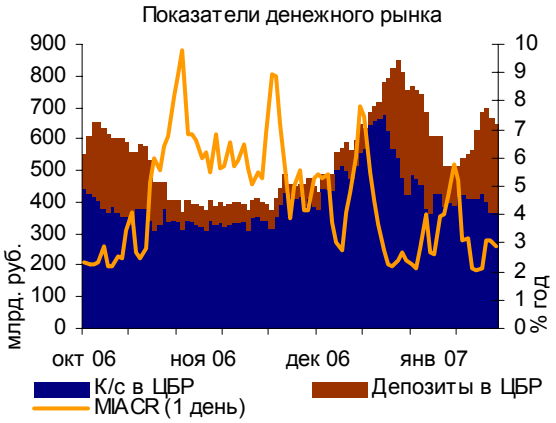
Богословский Д.
Лукьянов П.

13 февраля 2007 г.

Индикаторы рынка







Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	147.960	0.55%
Индекс РТС	1838.620	-3.28%
RUX-Cbonds	205.080	0.26%
Спрэд EMBI+, б.п.	168.000	3.000
Yld. 10Y UST, %	4.806	-0.016
Курс USD/RUR	26.3414	-0.139
Курс EUR/USD	1.2966	0.000
Нефть, Brent, долл.	55.21	-2.800

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Мы все еще негативно оцениваем среднесрочную (2-3 месяца) динамику базовых активов и не ожидаем закрепления доходности индикативной «десятки» ниже 4.70%, по крайней мере, до середины весны. Главным событием внешних рынков должно стать полугодовое выступление Бернанке в Конгрессе, хотя мы не думаем, что оно вызовет рост доходности. Рекомендации и прогноз по долгам emerging markets и российским еврооблигациям.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе, в целом, отметился разнонаправленными движениями. Тем не менее, конъюнктуру рынка можно было охарактеризовать как умеренно-оптимистичную. Несмотря на все положительные моменты, в краткосрочном периоде, мы видим рынок рублевых облигаций с преобладанием отрицательной динамики цен. Поэтому мы рекомендуем обратить внимание на бумаги с низкой дюрацией и недооцененные бумаги второго и третьего эшелона. Таблица рекомендаций.

Валютный и денежный рынки

Снижение ревальвационных ожиданий приведет к уменьшению эмиссии рублей со стороны ЦБ РФ и соответственно сжатию рублевой ликвидности. Мы считаем, что во второй половине месяца произойдет существенное ухудшение рублевой ликвидности, и ставки начнут расти к уровню 6% годовых. До конца этой недели стоимость рублевых средств (overnight), скорее всего, будет находиться на уровне 3-4% годовых. После рывка к 1.3050 евро вновь скатилась к отметке 1.3000. Возможно, рост евро сдерживается все укрепляющимися позициями доллара, который после сильных данных по росту экономики США в 2006 году (3.4% против 3.2% в 2005) почувствовал опору «под ногами»

Торговые идеи

- **Фиксировать Эквадор, замещать Бразилию'37 на Бразилию'24, Филиппины на Индонезию;**
- **Покупать CLN СУЭК'08 и Sinek'15, фиксировать еврооблигации МТС;**
- **Покупать ноты казахского АТФ-банка'14**

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Прошлую неделю базовые активы завершили в плюсе, благодаря положительной коррекции, поводом для которой послужил большой успех аукционов квартального рефинансирования. Доходность облигаций Казначейства США, если оценивать рынок в моменты перед новыми размещениями, в начале прошлой недели находилась на самом высоком уровне с середины 2006 года. Однако с тех пор прогноз процентных ставок стал более оптимистичным, поэтому многие участники рынка, вероятно, предположили, что Казначейство на прошлой неделе предложило, возможно, самые доходные инструменты в новом году. Ставка купона по новым 2-летним и 3-летним нотам на 1/8 превысила купон ранее обращающихся выпусков. Поэтому мы увидели переподписку на аукционах, которая превышала средние значения за весь 2006 год. В итоге доходность индикативных 10-летних нот сократилась на 4 б.п. до 4.79%.

Аукционы стали, скорее, драйвером или ускорителем, чем основной причиной роста базовых активов, которые находились в благоприятном состоянии после неожиданно мягкого комментария FOMC 31 января. Американские банкиры предположили, что темпы роста экономики США будут восстанавливаться до некоторых средних темпов, а инфляция – постепенно замедляться. Первая часть гипотезы уже нашла подтверждение в виде сильного роста предварительного значения ВВП США за четвертый квартал на 3.5%. Вторая проверка состоится уже на этой неделе в пятницу, когда выходят данные по ценам производителей.

В целом прогноз процентных ставок не изменился, т.е. рынок не ожидает их изменения до середины 2007 года, хотя практически все предполагают, что следующим шагом будет их снижение. На наш взгляд, рынок недооценивает возможность значительного оттягивания начала снижения ставок, а в случае ускорения инфляции - ухудшения негативных настроений, которые постоянно нагнетает голосующий член FOMC, председатель ФРБ Сент-Луиса Уильям Пул, известный как яростный борец с инфляцией. Поэтому мы все еще негативно оцениваем среднесрочную (2-3 месяца) динамику базовых активов и не ожидаем закрепления доходности индикативной «десятки» ниже 4.70%, по крайней мере, до середины весны. Более вероятным нам представляется рост доходности в длинном конце кривой вплоть до достижения индикативной отметки 5.0%.

Главным событием новой недели, которое должно определить краткосрочную динамику рынка, станет двухдневное полугодовое выступление главы ФРС Бена Бернанке перед Конгрессом по вопросам экономики. Участники рынка надеются услышать в словах главного банкира намек на прогноз процентных ставок. Однако мы предполагаем, что его речь не будет кардинально расходиться с заявлением последнего заседания FOMC об улучшающейся экономике и снижающейся инфляции. Поэтому, скорее всего, итог выступления не вызовет серьезного движения рынка в какую-либо сторону, хотя мы можем увидеть небольшой рост за счет закрытия коротких позиций.

По долговому рынку Европы наш прогноз носит еще более пессимистичный характер, учитывая готовность Банка Англии и

ЕЦБ продолжать ужесточение денежной политики. Ставка Великобритании в настоящее время находится на достаточно высоком уровне 5.25%, а короткие инструменты, превышая его, уже учитывают еще одно повышение, поэтому здесь потенциал дальнейшего падения носит более ограниченный характер, к тому же Банк Англии не часто повышает ставки. ЕЦБ, похоже, настроен более агрессивно и готов повышать ставку, как минимум, раз в квартал. Для этого пока существуют все предпосылки, учитывая более стремительный рост экономики, восстановление деловых и роста инфляционных ожиданий. Доходность в длинном конце немецкой кривой (при ставке 3.50%) составляет 4.15-4.25%, т.е. уже учла надбавку к ставке, однако короткие бумаги все еще не до конца заложили в цены продолжения ужесточения политики. Мы ожидаем выравнивание кривой доходности, сегодня спрэд между самыми короткими и длинными бумагам составляет более 25 б.п.

Долги Emerging Markets

Неделя для рынка emerging debts ознаменовалась небольшой коррекцией для некоторых выпусков «спекулятивного» класса, что на фоне снижения доходности базовых активов привело к увеличению рисковой премии на 7 б.п. до 172 б.п. Однако мы отмечаем, что аппетит на риск остается на стабильно высоком уровне, а в начале новой недели он стал улучшаться. Хуже остальных торговались внешние долги Аргентины, по которым мы стали рекомендовать тактическую фиксацию прибыли после того, как небольшой скандал по поводу достоверности расчета инфляционных показателей вызвал падение внутренних и внешних активов страны. Долги Аргентины и Бразилии единственные показали сокращение доходности с начала года, поэтому на «дорогом» рынке малейшее ухудшение настроений могло вызвать коррекцию, которая по длинным индикативным бумагам Аргентина'33 Dis достигла почти 3 фигуры при увеличении доходности на 25 б.п. до 7.20%. Мы предполагаем, что на этих уровнях падение завершится, и рынок будет ждать новых факторов динамики.

В негативной области также завершилась неделя для филиппинских, венесуэльских и турецких кредитов, что мы объясняем как технической коррекцией, так и в случае Филиппин, жесткими комментариями агентства Moody's, предполагающими, что в ближайшие месяцы рейтинг страны, скорее всего, повышен не будет. Спрэд 180 б.п. для бумаг с рейтингом «BB» выглядит достаточно низким, и, вероятно, увеличится до 200 б.п. Более привлекательным в регионе мы оцениваем новый длинный выпуск Индонезия'37 с рейтингом «BB-», который торгуется со спрэдом на уровне 300 б.п., а страна пользуется расположением международных рейтинговых агентств, повысивших свою оценку прогноза рейтингов до «позитивного».

Однако центром внимания или скорее, любопытства (т.к. вряд ли это способно изменить настроения во всем сегменте EM) оставался Эквадор, который обещал провести реструктуризацию внешних долгов. В наихудший момент его индикативные бумаги с погашением в 2030 году опускались до 67% номинала, но с тех пор, как министр финансов Рикардо Патино занял свой пост, у инвесторов появились надежды на то, что Эквадор продолжит обслуживание долгов. 15 февраля страна должна была произвести платеж по глобальным облигациям на сумму $135 млн., но просрочила эту дату, воспользовавшись так называемым «льготным периодом». Позже Патино заявил, что обязательства

будут выполнены в течение этого периода, что привело к росту индикативных бумаг 2030 года до выше 81% номинала. Мы рекомендуем фиксировать возможную прибыль (при покупке на более низких уровнях) и выходить из долгов Эквадора, т.к. считаем, что перспективы обслуживания долгов все еще могут ухудшиться по следующим причинам. Во-первых, очевидно, что речь идет не о неспособности заплатить, а об отказе платежа по политическим причинам (долги предыдущих правительств признаются незаконными), что может стать первым в истории дефолтом из-за нежелания платить. Во-вторых, новый президент Рафаэль Корреа делает ставку на увеличение социальных расходов, которые могут серьезно урезать базу обслуживания долгов. В-третьих, 21 февраля состоится встреча представителей Эквадора и Венесуэлы, предположительно, по вопросам о представлении кредита на $1 млрд. Заручившись поддержкой «старшего брата» для Эквадора доступ к международным рынкам капитала потеряет ценность, поэтому он сможет пойти на недружественную реструктуризацию.

Главным событием предстоящей недели для рынка emerging debts также является полугодовое выступление Бернанке в Конгрессе, в преддверии которого активность в сегменте резко сократилось. Мы не ожидаем каких-либо негативных последствий для высокодоходных активов в речи председателя ФРС, поэтому ожидаем завершение недели не ниже текущих уровней. Однако многие бумаги стоят объективно дорого, поэтому серьезной покупательной активности мы, скорее всего, не увидим, и рекомендуем спрэдовые стратегии в Бразилии через покупку бумаг 2024 года против торговавшихся с опережением активов 2037 года. В Азии, как мы отметили, производим тактическое замещение Филиппин на Индонезию.

Российские еврооблигации

Российские еврооблигации торговались лучше активов emerging markets «спекулятивного» класса, поскольку основным фактором динамики оставались базовые активы, которые демонстрировали умеренный рост. Индикативные бумаги 2030 года вновь закрепились выше 112% номинала, но с учетом нашего негативного среднесрочного прогноза, мы предполагаем его преодоление вниз. Спрэд Россия'30 находится на достаточно устойчивом уровне вблизи верхней границы диапазона 90-100 б.п. и мы в настоящее время не видим факторов, которые способствовали бы его дальнейшему сокращению. Суверенные бумаги РФ, как мы писали в нашем годовом обзоре, стали выполнять функцию защитного актива EM, интерес к которому будет подогреваться лишь в моменты ухудшения аппетита на риск, но в эти периоды общие настроения будут приводить к расширению спрэда EMBI+, в том числе, по России.

В корпоративном секторе наблюдались умеренные покупки в длинных ликвидных бумагах. Лучше рынка торговались длинные долги Северстали, АФК и Вымпелкома, последние выросли почти на полфигуры. В то же время, еврооблигации Газпрома показали смешанную динамику. Как мы отмечали в наших периодических обзорах, еврооблигации МТС торгуются дорого относительно Мегафона и Вымпелкома (схожий уровень доходности при рейтинге на 2 ступени ниже), поэтому, они продолжат динамику «хуже рынка» в своем секторе. Наши рекомендации на покупку выпусков CLN СУЭКа и Sinek'15 по-прежнему остаются в силе, несмотря на то, что с пятницы 9 февраля они сократили

доходность почти на 50 б.п. и 22 б.п. до 7.57% и 7.43% соответственно. В случае завершения сделки о слиянии СУЭКа с Газпромом, справедливую доходность CLN угольной компании мы оцениваем на уровне 6.7-6.8%, что предполагает рост по цене на 120 б.п. до 102.5% номинала. Sinek'15 со спрэдом 260 б.п. к 10Y UST являются привлекательным активом при рейтинге «BB+». Наша цель по спрэду - 220-230 б.п., что оставляет возможность для роста еще на 2.5 фигуры по цене. На первичном рынке ожидается выход 3-летних LPN Локо-банка («B2» по шкале Moody's и «B-» по шкале Fitch) с ориентиром доходности 9.75-10.0%. Это более привлекательно, чем недавно вышедший на рынок выпуск 3-летних нот Межпромбанка с рейтингом на ступень выше, доходность которого сократилась с 9.50% до 9.41%. В секторе доходности ниже 9.50% нам больше интересен новый 7-летний заем казахского АТФ-банка с рейтингом «Ba1/B+/BB-», прайс-толк по которому составляет 9.375-9.50%. Новый заем АТФ-банка несет небольшую премию к обращающимся выпускам ,т.к. справедливую доходность мы оцениваем на уровне 25 б.п. Также были размещены LPN ГидроОГК на $60 млн. под 10.5%. Передподписка составила 5 раз, в результате чего доходность была существенно снижена (ранее ожидалось более 11%). Низкая ликвидность займа компенсируется высокой доходностью хорошего эмитента.

Рынок внутренних долгов

Рынок рублевых облигаций на прошедшей неделе, в целом, отметился разнонаправленными движениями. Тем не менее, конъюнктуру рынка можно было охарактеризовать как умеренно-оптимистичную, причина – низкие ставки МБК, порядка 2 - 3 % годовых. Также прошедшая неделя интересна еще и тем, что динамика рынка внутреннего долга определялась не только колебаниями внешнего рынка облигаций, а еще и внутригосударственными событиями. Первая сенсация произошла в понедельник, когда вышли данные по инфляции за январь 2007 и составили 1.7%, что оказалось ниже ожиданий (1.8%-2.2%) и игроки расслабились, не ожидая от Банка России укрепления курса рубля в ближайшее время. Но неожиданно, в четверг, ЦБ РФ провел укрепление рубля к бивалютной корзине на 10 копеек до 29.57, что в свою очередь привело к краткосрочному ухудшению ситуации с ликвидностью к концу недели (ставки МБК составили порядка 4% годовых) и соответственно к снижению активности покупателей. Тем не менее, спросом продолжили пользоваться недооцененные бумаги второго и третьего эшелонов.

Стоит отметить аукцион ОФЗ-25061. Спрос на эту облигацию был достаточно высоким. Объем займа составляет 12 млрд. рублей. Срок обращения 3 года и 3 месяца. Доходность по средневзвешенной цене составила 6.15% годовых, средневзвешенная цена 99.3730% от номинала. Мы считаем, что размещение прошло удачно, т.к. бумаги разместились с дисконтом (в размере 5 б.п.) к рынку, также спрос по номиналу составил 16 млрд. 477 млн. рублей. Еще одно интересное размещение прошло на прошедшей неделе.

Размещался 1ый облигационный заем ЗАО «Финансбанк». Объем займа составляет 3.5 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена полуторагодовая оферта. Спрос со стороны инвесторов превысил 4.2 млрд. рублей. Ставка купона по результатам конкурса составила 7.94% годовых, что соответствует доходности к оферте в 8.10% годовых. Облигация разместились с дисконтом в размере 10 б.п. к рынку.

Также хорошо прошло размещение пяти миллиардов АИЖК-9, сопровождавшееся сильным спросом со стороны как иностранных, так и местных участников рынка. Купонная ставка составила порядка 7.49%, что соответствует доходности 7.70% к погашению через 10 лет. Стоит также заметить, что за два дня до размещения АИЖК-9, прибавили в цене от 30 до 70 б.п. выпуски с 5 по 8. Что в свою очередь говорит о хороших перспективах рынка внутреннего долга в долгосрочном периоде.

К сожалению, несмотря на все положительные моменты, в краткосрочном периоде, мы видим рынок рублевых облигаций с преобладанием отрицательной динамики цен. Причины негативного прогноза - фиксация прибылей, на фоне неопределенности динамики рынка, приближающийся период налоговых выплат (ухудшение ликвидности), неоднозначность мировых цен на нефть, нейтрально-негативный внешний фон. Таким образом, мы рекомендуем обратить внимание на бумаги с низкой дюрацией и недооцененные бумаги второго и третьего эшелона.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.10	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	105.20	Держать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.40	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	99.80	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.30	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00–101.30	100.27	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.05	Покупать

Валютный и денежный рынки

Внутренний валютный рынок в последние несколько дней жил своей собственной жизнью. На фоне ожиданий укрепления рубля к бивалютной корзине коммерческие банки начали массированные продажи американской валюты – среднедневной оборот торгов составлял 2 млрд. долл. ЦБ РФ скупал большую часть предложенного объема, тем самым, не допуская укрепления курса рубля. Основная идея валютных спекулянтов базировалась на предположении о необходимости укрепления рубля в целях борьбы с традиционным всплеском инфляции в начале года. Так было в прошлом году, когда рубль укреплялся к бивалютой корзине на протяжении всего января. В начале прошлой недели стало известно значение инфляции за январь 2007 года, которое составило всего 1.7% против ожиданий темпов в размере 2.0-2.2%. После таких позитивных данных Банку России уже не было необходимости укреплять рубль, но он удивил участников, неожиданно произведя укрепление к бивалютной корзине на 10 копеек до 29.57. Такой шаг (по сути превентивная мера) скорее всего приведет к отдалению очередного укрепления рубля, что снизить ревальвационные ожидания валютных игроков как минимум на ближайший месяц. Также отметим изменение структуры бивалютной корзины в пользу евро, теперь ее доля составляет 0.45 против предыдущих 0.4. Это увеличит волатильность пары руб/долл, тем самым, облегчив работу Банку России. В номинальном выражении курс рубля к доллару за прошлую неделю укрепился почти на 20 копеек до уровня 26.36.

Снижение ревальвационных ожиданий приведет к уменьшению эмиссии рублей со стороны ЦБ РФ и соответственно сжатию рублевой ликвидности. Отметим, что на протяжении последнего месяца ставки (overnight) на межбанковском рынке находились на относительно низком уровне примерно 2-3% годовых, что во многом было обусловлено бюджетными расходами в начале года, а также приличным притоком ликвидности по каналам золотовалютных резервов. В ближайший месяц мы ожидаем снижения, как бюджетных расходов (за январь было израсходовано более половины плана на 1 квартал), так и эмиссии рублей со стороны Банка России. Также отметим еще один фактор: резервирование средств для участия в дополнительной эмиссии акций Сбербанка. Мы считаем, что во второй половине месяца произойдет существенное ухудшение рублевой ликвидности, и ставки начнут расти к уровню 6% годовых. До конца этой недели стоимость рублевых средств (overnight), скорее всего, будет находиться на уровне 3-4% годовых.

На рынке FOREX, несмотря на насыщенную событиями и макроэкономическими данными неделю, пара евро/долл держится в узком коридоре 1.2900-1.3050. Из ключевых событий прошлой недели отметим заседание ЕЦБ по ставке, которая была сохранена на прежнем уровне 3.50% годовых. Но воинственный тон главы ЕЦБ, который в своем сопроводительном комментарии упомянул фразу «повышенная бдительность» по отношению к инфляции. Это практически со 100% вероятностью указывает на очередное повышение ставки уже на ближайшем заседании в марте. Хорошая новость для евро, но начать рост ей не удалось, и после рывка к уровню 1.3050 она вновь скатилась к отметке 1.3000. Вполне возможно, что рост евро сдерживается все

укрепляющимися позициями доллара, который после сильных данных по росту экономики США в 2006 году (3.4% против 3.2% в 2005) почувствовал опору «под ногами». Поддержку американской валюте оказывают представители Федеральных банков, выступая с «ястребиными» заявлениями. Так У. Пул ожидает замедления базовой инфляции в этом году, но при этом отмечает, что в случае если она закрепится выше уровня 2% годовых (комфортный уровень для ФРС), то придется прибегнуть к дальнейшему повышению ставки ФРС. В настоящий момент настрой ФРС по отношению к монетарной политике можно охарактеризовать как умеренно агрессивный. Мы оцениваем вероятность снижения ставки в первом полугодии 2007 года как близкую к нулю.

Встреча G-7 на прошедших выходных не принесла ничего нового, основные тезисы остались прежними, плюс спокойное отношение G-7 к слабости японской валюты оказало поддержку доллару. На этой неделе ключевым событием станет выступление Бена Бернанке перед Конгрессом в среду и четверг, на котором он может озвучить свое видение ситуации в экономике США и пролить свет на дальнейшие шаги ФРС. Мы считаем пара евро/долл сможет выйти за пределы диапазона 1.2870-1.3050 только в том случае, если в речи главы ФРС встретится что-то неожиданное и новое. По курсу рубля к доллару на этой неделе прогнозируем диапазон 26.30-26.45.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.68	40 817	103.95	0.00	6.06	0	08.02.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.18	40 655	100.75	-0.20	5.78	0.18	12.02.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.94	48 100	98.00	0.00	6.42	0	09.02.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.34	25 806	100.23	0.00	5.39	0	08.02.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.94	15 108	101.30	0.00	5.99	0	09.02.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.79	58 841	103.54	0.11	5.65	-0.16	12.02.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.86	62 000	110.00	0.15	6.19	-0.04	12.02.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.52	37 298	110.41	-0.20	6.13	0.07	12.02.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.32	58 290	109.24	0.00	6.4	0	08.02.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.31	79 995	106.00	-0.10	6.54	0.02	12.02.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.60	60 759	111.15	-0.05	6.58	0.01	12.02.2007

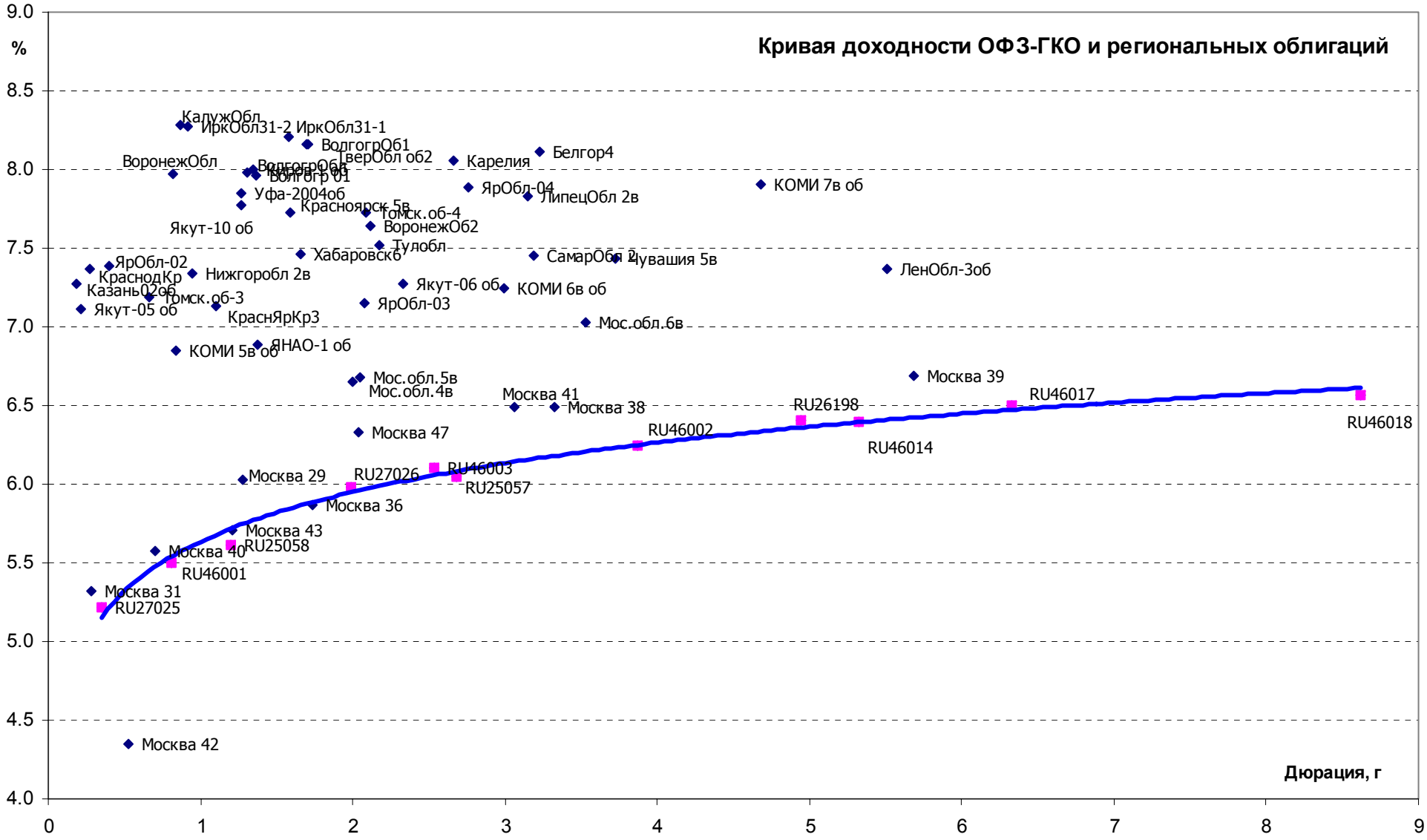
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.26	4 991	105.45	0	5.69	-0.01	06.02.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.28	4 333	101.28	0	5.16	-0.05	06.02.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.73	3 903	107.26	0	5.86	-0.01	06.02.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.32	5 000	112.32	0	6.45	-0.01	08.02.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.67	8 763	109.86	0.01	6.65	0	12.02.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	3 375	103.26	0	5.32	-0.02	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	3.05	4 483	107.9	0	6.42	0	09.02.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.53	2 814	102.9	0	4.13	-0.03	26.01.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.19	5 000	105.35	0	5.68	-0.01	06.02.2007
Москва 47	10	28.04.2009	2.01	5 000	106.9	0.35	6.12	-0.18	12.02.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.22	2 000	101.64	0	8.1	0	01.02.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.70	700	104.9	0	8.11	-0.01	05.02.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.29	600	104	0	7.92	-0.01	09.02.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.09	500	110.25	0.65	7.44	-0.31	12.02.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.79	600	104.4	-0.25	7.72	0.3	12.02.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.57	1 500	101.65	0	8.1	0	07.02.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.90	720	99.9	-0.05	8.06	0.06	12.02.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.85	300	101.1	0	7.78	0	09.02.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.61	500	100.15	0	8.09	0	06.02.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.82	500	105.2	0	6.89	-0.02	09.02.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.98	700	115.25	0	7.26	-0.01	09.02.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.67	1 000	108.5	1.6	7.4	-0.7	12.02.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.34	270	100.8	0	7.99	0	24.01.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.26	1 000	100.7	0	7.15	-0.03	08.02.2007
КрасноярКр3	7	01.10.2008	1.09	3 000	99.7	0	6.96	0	08.02.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.49	1 300	128.15	0	7.49	0	07.02.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.12	1 500	100.68	-0.12	7.87	0.04	12.02.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.98	9 600	109.35	0.1	6.53	-0.06	12.02.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.03	9 000	107.4	0.35	6.51	-0.17	12.02.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.52	12 000	107.65	0.03	6.98	-0.01	12.02.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.93	2 500	102.95	0.2	7.03	-0.22	12.02.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.19	2 000	98.65	0	7.45	0	02.02.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.70	800	100.05	0	8.16	0	01.02.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.64	600	101.93	-0.07	7.06	0.1	12.02.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.05	900	99.05	-0.15	7.75	0.08	12.02.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.16	1 500	102.9	0.2	7.35	-0.1	12.02.2007
Хабаровск6	8	24.11.2009	1.63	1 000	100.65	0.2	7.36	-0.12	12.02.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.70	1 000	102	0.03	7.43	-0.01	12.02.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.21	800	100.21	0	6.99	-0.02	02.02.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.33	2 000	106.8	0	7.34	0	06.02.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.24	800	105.5	-0.35	7.87	0.27	12.02.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.41	1 800	104.7	0.32	6.7	-0.24	12.02.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.39	1 000	102.1	0	7.35	-0.05	08.02.2007

ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.06	1 000	106.6	-0.2	7.22	0.09	12.02.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.74	762	99.15	-0.05	7.89	0.02	12.02.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.36	450	102.2	0	7.93	-0.01	07.02.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.17	1 000	100.4	0	7.57	-0.05	08.02.2007
КрасноярскЭнерго 5в	8.5	18.10.2008	1.57	1 000	100.7	0.19	7.59	-0.13	12.02.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.24	110	102.85	0	7.82	0	12.02.2007

Источник: Reuters

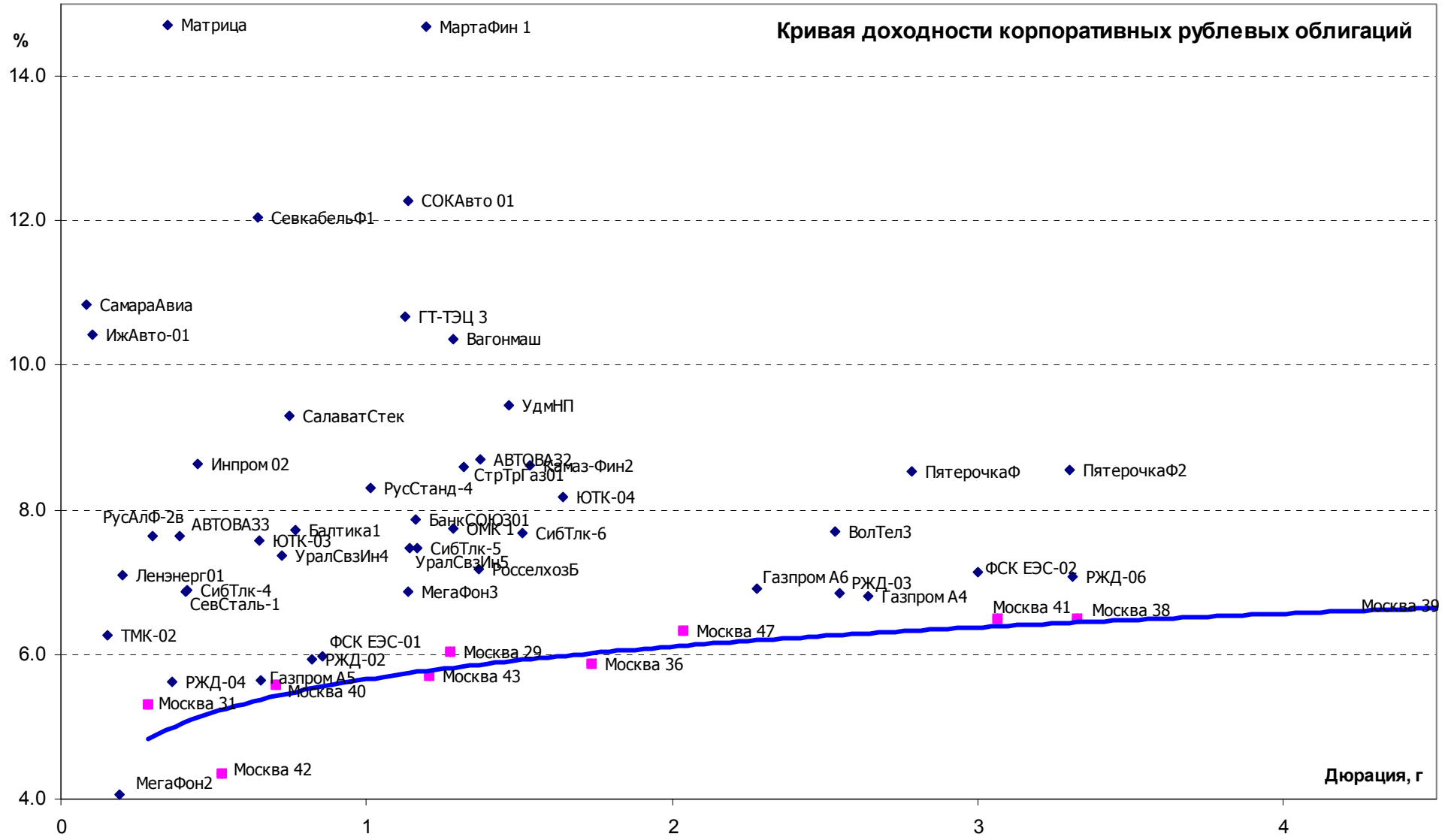

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций
%
Дюрация, г
9.0
8.5
8.0
7.5
7.0
6.5
6.0
5.5
5.0
4.5
4.0
0
1
2
3
4
5
6
7
8
9
КалужОбл
ИркОбл31-2
ИркОбл31-1
ВолгогрОб1
ТверОбл об2
Карелия
Белгор4
ВоронежОбл
ВолгогрОбл
ВолгоГр 01
Уфа-2004об
ЯрОбл-04
ЛипецОбл 2в
КОМИ 7в об
Красноярск 5в
Томск.об-4
Якут-10 об
ВоронежОб2
Тулобл
Хабаровск6
СамарОбл 2
Чувашия 5в
ЯрОбл-02
КраснодКр
Нижгоробл 2в
ЛенОбл-3об
Якут-06 об
КОМИ 6в об
Казань02об
Томск.об-3
ЯрОбл-03
Якут-05 об
КрасноярКр3
Мос.обл.6в
ЯНАО-1 об
КОМИ 5в об
Мос.обл.5в
Мос.обл.4в
Москва 39
RU46017
Москва 41
Москва 38
RU26198
RU46018
Москва 47
RU46002
RU46014
Москва 29
RU27026
RU46003
RU25057
Москва 36
Москва 43
RU25058
Москва 40
RU46001
Москва 31
RU27025
Москва 42

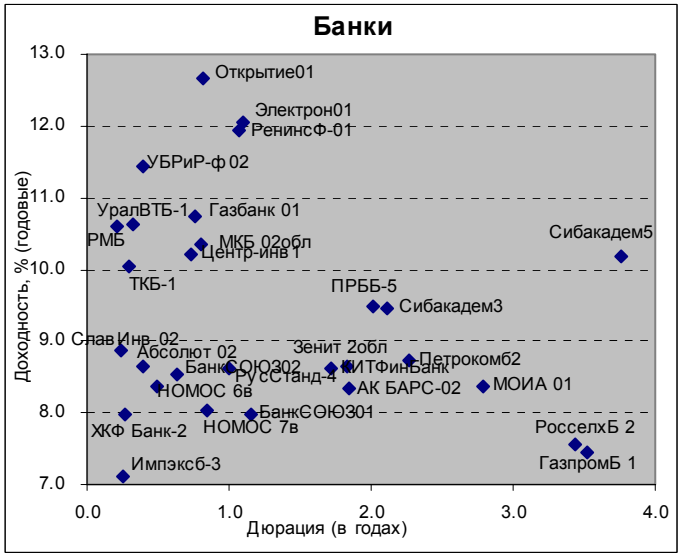
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

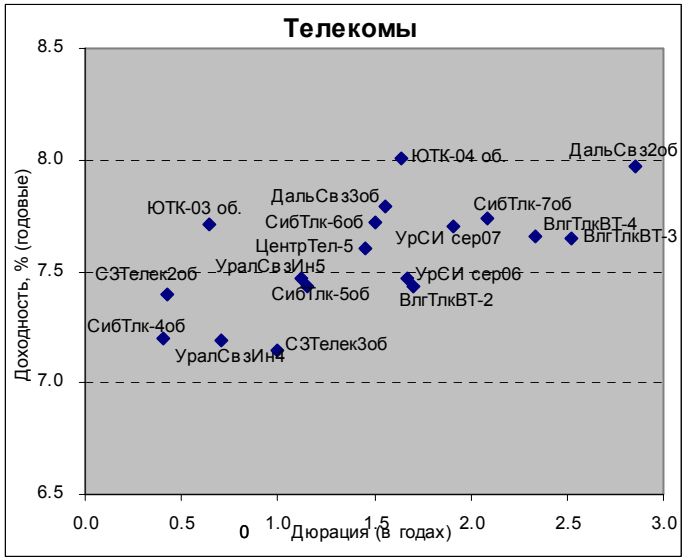
Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.64	5 000		104.12	0	6.79	0	06.02.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.64	5 000		101.07	0.03	5.95	-0.06	12.02.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.32	5 000		100.74	0.09	6.73	-0.13	12.02.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.80	4 000		101.5	0	5.89	-0.01	08.02.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.54	4 000		104.16	0	6.78	-0.01	09.02.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.33	10 000		100.33	0	5.62	-0.01	12.02.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.29	10 000		101.65	-0.1	6.96	0.04	12.02.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.83	5 000		102.55	0.05	5.73	-0.07	12.02.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.98	7 000		103.65	0.03	7.13	-0.01	12.02.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.73	7 000		100.61	0.11	6.85	-0.06	12.02.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.76	1 000		101.25	0	7.15	0	08.02.2007
Ленэнерг01	10.25	19.04.2007	0.18	3 000		100.52	-0.09	7.27	0.47	12.02.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.19	1 500		100.9	0	3.43	-0.09	31.01.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.11	3 000		102.51	0.51	7.08	-0.48	12.02.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.76	1 500		108.7	0	8.5	0	09.02.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.28	3 000		103.2	0.05	8.47	-0.02	12.02.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.30	5 000		100.12	0	7.6	-0.01	30.01.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.70	7 000	12.12.2008	93.74	1.75	13.63	1.57	12.02.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.74	3 000	13.11.2007	105	0	3.19	-0.03	08.02.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.37	3 000		100.55	0.05	6.64	-0.16	12.02.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.30	3 000		101.7	-0.02	8.41	0.01	12.02.2007
АВТОВАЗ2	9.2	13.08.2008	1.38	3 000		100.01	0	5.37	-1.86	02.02.2007
АВТОВАЗ3	7.8	22.06.2010	0.37	5 000	26.06.2007	100.1	-0.05	7.62	0.15	12.02.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.14	1 000		101.65	-0.06	8.02	0.06	12.02.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.81	1 000	02.12.2008	101.53	0.03	7.4	-0.02	12.02.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.51	2 300		102.75	0.35	7.52	-0.14	12.02.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.97	5 000	12.02.2008	100.6	0	8.01	0	02.02.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.30	900		100	0	8.77	0	30.01.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.08	1 200		100.01	-0.01	10.6	0.12	12.02.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.43	1 000	19.07.2007	100.7	-0.15	9.16	0.36	12.02.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.27	1 300	23.05.2007	100.57	-0.08	8.6	0.28	12.02.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.49	1 500	19.09.2008	100.28	0.27	8.42	-0.19	12.02.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.94	1 500	30.03.2009	104.22	0	7.94	0	31.01.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.28	3 000		101.65	0	8	-0.01	08.02.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.82	3 000		100.22	0	7.83	0	05.02.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.18	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.43	7 000		101.65	-0.08	7.58	0.03	12.02.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.70	7 000	12.12.2008	93.74	1.75	13.63	1.57	12.02.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.00	3 000		100.19	0	8.21	0	09.02.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.9	0.04	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.39	2 000		102.05	-0.2	7.14	0.49	12.02.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.15	3 000		102.15	0	7.41	0	06.02.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.50	2 000	18.09.2008	100.4	0	7.71	0	08.02.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.11	1 100		100	0.08	12.32	-0.08	12.02.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.84	4 000		99.1	-0.02	9.52	0.02	12.02.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.12	3 000	27.03.2007	100.4	-0.1	6.52	0.77	12.02.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	3.40	5 000		100.4	0	7.67	0	09.02.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.44	1 500		100.53	-0.07	9.44	0.05	12.02.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.69	3 000		102	-0.07	7.17	0.1	12.02.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.12	2 000		102.24	0	7.28	0	09.02.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.6	0	7.69	0	08.02.2007
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.03	1 500		100.1	0	0	0	26.01.2007
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	0.63	3 500	09.10.2007	102.2	-0.1	7.49	0.15	12.02.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.63	4 500		103.75	0.08	7.93	-0.05	12.02.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.27	2 000	24.05.2007	99.86	0.01	12.3	-0.03	12.02.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.82	1 500		101.85	0.19	8.98	-0.11	12.02.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.26	300		102.5	1	11.74	-0.86	12.02.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.58	4 000	20.09.2007	100.98	0.03	9.98	-0.06	12.02.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.11	1 500		100.01	0.01	10.69	-0.01	12.02.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.17	1 000	12.04.2007	100.3	0	9.66	-0.03	08.02.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.38	2 000		100.3	0	8.9	0	09.02.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.16	1 000	12.04.2007	100.2	-0.1	10	0.62	12.02.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.65	2 000		102.25	0	8.09	-0.01	08.02.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.17	700		100.4	-0.3	14.95	0.28	12.02.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.33	1 200	13.06.2007	99.08	-0.12	15.7	0.43	12.02.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.36	1 000		101.21	-0.05	10.22	0.03	12.02.2007

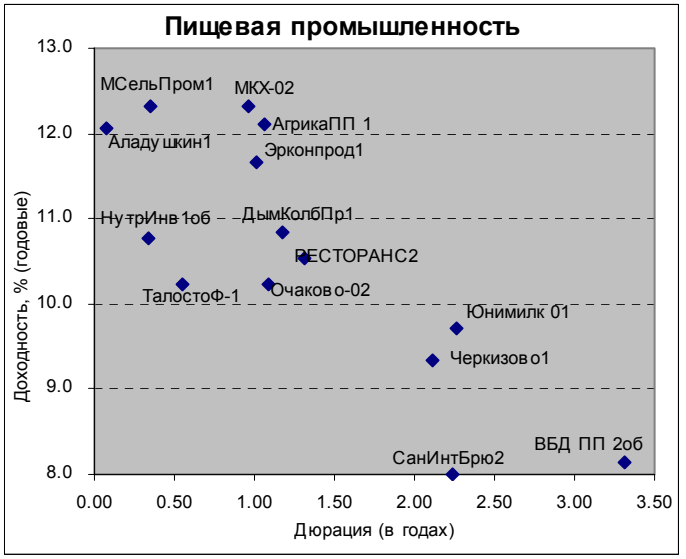
Монетка	10.7	14.05.2009	0.73	1 000	15.11.2007	98.7	-0.3	12.89	0.46	12.02.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.09	1 500		98.45	0	10.2	0	09.02.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.70	1 200	31.10.2007	100.15	0	9.22	0	09.02.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.07	350		99.9	-0.36	15.76	5.88	12.02.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.32	1 000	06.06.2007	100.6	0	9.77	-0.02	08.02.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.62	500		100.8	0.15	11.66	-0.27	12.02.2007
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	1.77	700		100	0	1.24	0	26.01.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.64	3 000	03.10.2007	100.3	0.05	9.02	-0.08	12.02.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.87	700		101.4	0.1	9.33	-0.05	12.02.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.70	1 000	26.10.2007	99.85	0	12.54	0	12.02.2007

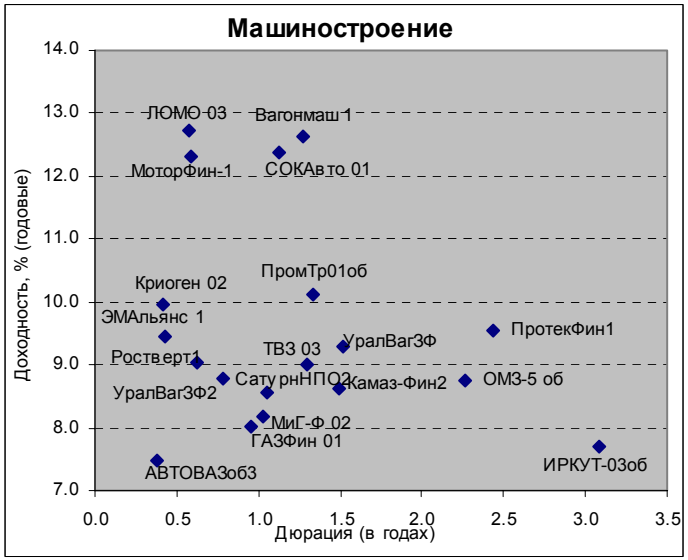
Источник: Reuters

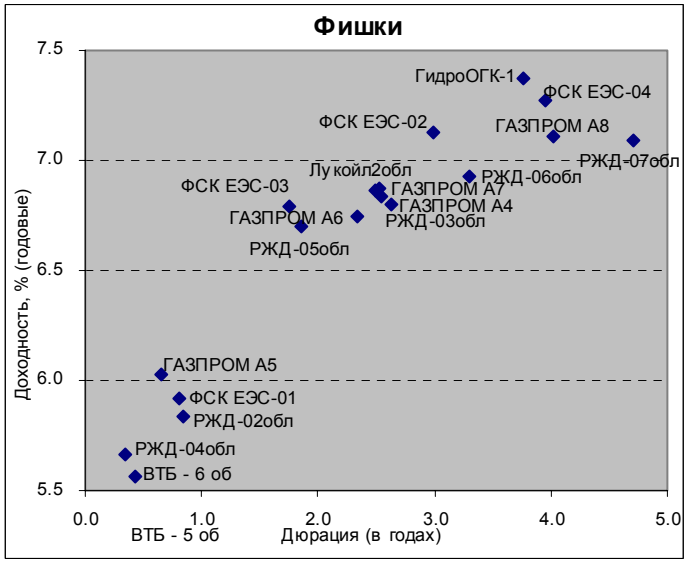

Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций
%
14.0
12.0
10.0
8.0
6.0
4.0
0
1
2
3
4
Дюрация, г
Матрица
МартаФин 1
СОКАвто 01
СевкабельФ1
СамараАвиа
ГТ-ТЭЦ 3
ИжАвто-01
Вагонмаш
УдмНП
СалаватСтек
Инпром 02
АВТОВАЗ2
Камаз-Фин2
СтрТрГаз01
ПятерочкаФ
ПятерочкаФ2
РусСтанд-4
ЮТК-04
РусАлФ-2в
АВТОВАЗ3
Балтика1
БанкСОЮЗ01
ОМК 1
СибТлк-6
ВолТел3
ЮТК-03
СибТлк-5
УралСвзИн4
УралСвзИн5
РосселхозБ
ФСК ЕЭС-02
РЖД-06
Ленэнерг01
СибТлк-4
СевСталь-1
МегаФон3
Газпром А6
РЖД-03
Газпром А4
Москва 41
Москва 38
Москва 39
ТМК-02
Москва 47
ФСК ЕЭС-01
Москва 29
РЖД-02
Москва 36
РЖД-04
Газпром А5
Москва 43
Москва 40
Москва 31
Москва 42
МегаФон2

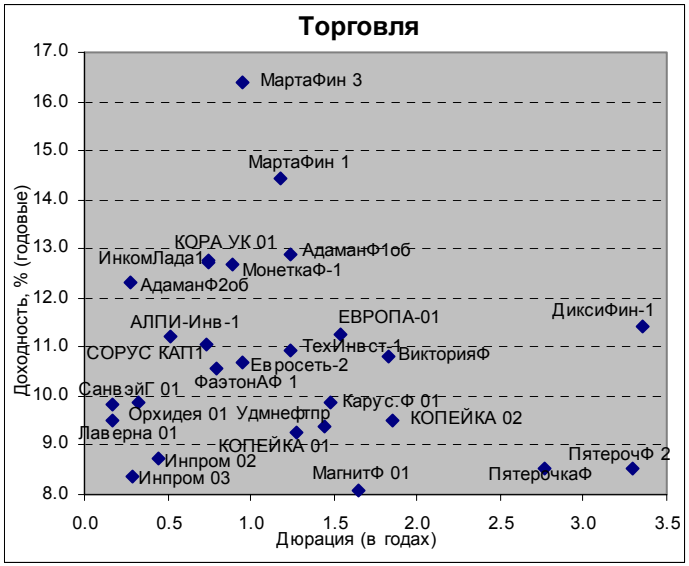

Банки
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
Открытие01
Электрон01
РенинсФ-01
УБРиР-ф 02
УралВТБ-1
Газбанк 01
РМБ
МКБ 02обл
Центр-инв 1
Сибакадем5
ТКБ-1
ПРББ-5
Сибакадем3
СлавИнв-02
Абсолют 02
Зенит 2обл
Петрокомб2
БанкСОЮЗ02
РусСтанд-4
МИТФинБанк
НОМОС 6в
АК БАРС-02
МОИА 01
ХКФ Банк-2
НОМОС 7в
БанкСОЮЗ01
РосселхБ 2
ГазпромБ 1
Импэксб-3


Телекомы
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
ЮТК-04 об.
ДальСвз2об
ЮТК-03 об.
ДальСвз3об
СибТлк-7об
СибТлк-6об
ВлгТлкВТ-4
ВлгТлкВТ-3
ЦентрТел-5
УрСИ сер07
СЗТелек2об
УралСвзИн5
УрСИ сер06
СибТлк-5об
ВлгТлкВТ-2
СибТлк-4об
СЗТелек3об
УралСвзИн4


Пищевая промышленность
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
МСельПром1
МКХ-02
АгрикаПП 1
Аладушкин1
Эрконпрод1
НутриИнв 1об
ДымКолбПр1
РЕСТОРАНС2
ТалостоФ-1
Очаково-02
Юнимилк 01
Черкизово1
ВБД ПП 2об
СанИнтБрю2


Машиностроение
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
ЛОМО-03
Вагонмаш 1
МоторФин-1
СОКАвто 01
Криоген 02
ПромТр01об
ЭМАльянс 1
ПротекФин1
Ростверт1
ТВЗ 03
УралВагЗФ
УралВагЗФ2
СатурнНПО2
Камаз-Фин2
ОМЗ-5 об
МиГ-Ф 02
ГАЗФин 01
АВТОВАЗоб3
ИРКУТ-03об

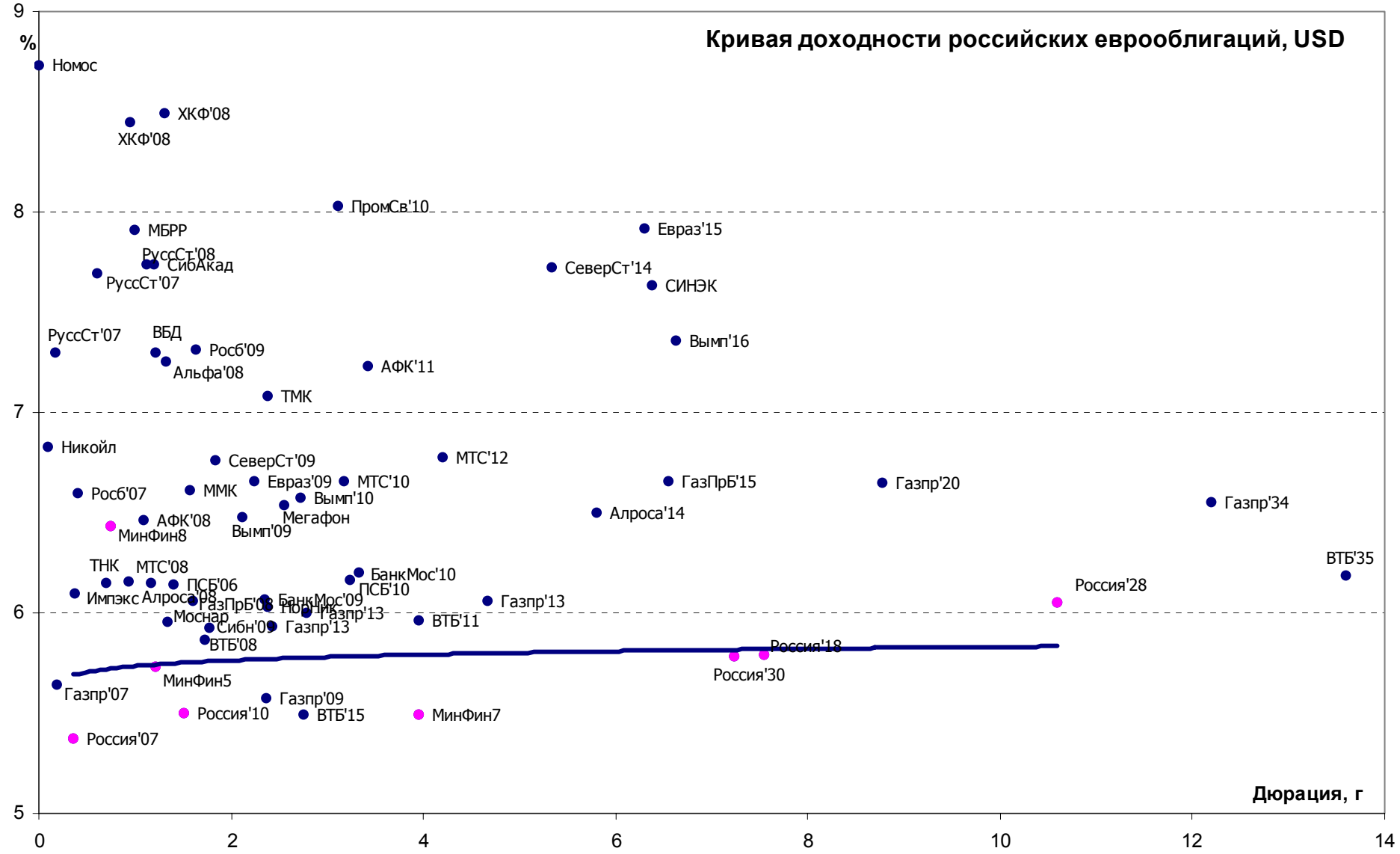

Фишки
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
ГидроОГК-1
ФСК ЕЭС-04
ФСК ЕЭС-02
ГАЗПРОМ А8
РЖД-07обл
Лукойл2обл
РЖД-06обл
ФСК ЕЭС-03
ГАЗПРОМ А7
ГАЗПРОМ А4
ГАЗПРОМ А6
РЖД-03обл
РЖД-05обл
ГАЗПРОМ А5
ФСК ЕЭС-01
РЖД-02обл
РЖД-04обл
ВТБ - 6 об
ВТБ - 5 об


Торговля
Доходность, % (годовые)
Дюрация (в годах)
МартаФин 3
МартаФин 1
КОРА УК 01
АдаманФ1об
ИнкомЛада1
МонеткаФ-1
АдаманФ2об
ДиксиФин-1
АЛПИ-Инв-1
ЕВРОПА-01
ТехИнвст-1
СОРУС КАПТ
ВикторияФ
Евросеть-2
ФаэтонАФ 1
СанвэйГ 01
Карус.Ф 01
Орхидея 01
Удмнефтпр
КОПЕЙКА 02
Лаверна 01
КОПЕЙКА 01
ПятерочФ 2
Инпром 02
Инпром 03
МагнитФ 01
ПятерочкаФ

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.364	2.4B	BBB+	S&P	101.625	0.00	5.374	-0.03	26.3	12.02.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.504	2.2B	BBB+	S&P	104.125	0.00	5.501	0.00	58.9	12.02.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.537	3.5B	BBB+	S&P	143.125	0.00	5.792	0.00	98.4	12.02.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.592	2.5B	BBB+	S&P	179.688	-0.25	6.052	0.01	124.4	12.02.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.228	18.7B	BBB+	S&P	112.25	-0.07	5.784	0.01	98	12.02.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.217	2.7B	BBB+	S&P	96.687	-0.06	5.735	0.07	80.2	12.02.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.944	1.7B	BBB+	S&P	90.5	0.00	5.494	0.00	69.8	12.02.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.748	661.0M	BBB+	FCH	97.5	0.00	6.435	0.00	127.1	07.02.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.103	374.0M	Baa1	MDY	106.8	0.02	4.778	0.00	87.6	12.02.2007
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.194	500.0M	A3	MDY	100.64	0.00	5.64	-0.05	62.9	12.02.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.358	700.0M	A3	MDY	112.11	-0.02	5.572	0.00	64.6	12.02.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.224	1.0B	A3	MDY	110.06	0.02	4.696	-0.01	69.6	12.02.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.79	932.2M	BB	FCH	95.98	-0.05	6.001	0.02	121.4	12.02.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.431	560.1M	A3	MDY	99.26	-0.07	5.936	0.03	113.5	12.02.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.668	1.7B	BBB-	FCH	117.83	-0.09	6.057	0.01	126	12.02.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.573	1.0B	A3	MDY	104.22	-0.24	5.23	0.04	114	12.02.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.78	1.2B	BBB+	S&P	104.75	0.00	6.648	0.00	184	12.02.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.189	1.2B	A3	MDY	126.1	-0.52	6.555	0.03	166.9	12.02.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.607	1.0B	BB+	S&P	101.89	-0.03	6.061	0.02	114.3	12.02.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.549	1.0B	BB+	S&P	98.97	-0.11	6.658	0.02	185.6	12.02.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.168	500.0M	Ba2	MDY	102.28	-0.04	6.151	0.03	99.2	12.02.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.808	500.0M	Ba2	MDY	114.26	-0.10	6.502	0.01	170.2	12.02.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.776	500.0M	BB+	S&P	108.61	-0.16	5.926	0.08	99.6	12.02.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.7	700.0M	BB+	S&P	103.37	-0.01	6.147	0.00	100.1	12.02.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.881	500.0M	BB+	FCH	102.57	-0.02	6.2	0.00	139.9	12.02.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.965	1.0B	BB+	FCH	105.29	-0.17	6.732	0.02	192.4	12.02.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.234	300.0M	BB	FCH	109.44	-0.02	6.659	0.00	171.7	12.02.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.295	750.0M	BB	FCH	102.06	-0.24	7.916	0.04	311.3	12.02.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.573	300.0M	BB	FCH	102.16	-0.02	6.613	0.01	169.6	12.02.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.383	500.0M	BBB-	FCH	102.62	-0.07	6.027	0.03	119.9	12.02.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.378	300.0M	B2	MDY	103.36	-0.03	7.079	0.01	212.9	12.02.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.832	325.0M	B1	MDY	103.47	0.04	6.761	-0.02	182.6	12.02.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.338	375.0M	B1	MDY	108.25	-0.05	7.727	0.01	293.1	12.02.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.094	350.0M	B+	S&P	104.16	-0.06	6.466	0.04	131.2	12.02.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.424	350.0M	B+	S&P	105.57	-0.03	7.228	0.01	239	12.02.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.552	375.0M	BB+	FCH	103.69	-0.03	6.54	0.01	171.4	12.02.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.178	400.0M	BB-	S&P	105.38	-0.15	6.657	0.04	182.3	12.02.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.194	400.0M	Ba3	MDY	105.07	-0.16	6.777	0.04	197.6	12.02.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.721	300.0M	BB+	S&P	103.82	-0.06	6.571	0.02	173.6	12.02.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.633	600.0M	BB+	S&P	105.9	-0.10	7.358	0.01	255.5	12.02.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.726	550.0M	BBB+	FCH	101.71	-0.01	5.865	0.00	94	12.02.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.947	450.0M	BBB+	FCH	106.16	0.04	5.963	-0.01	116.7	12.02.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.328	300.0M	BBB	FCH	103.9	0.00	6.198	0.00	137.1	12.02.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.315	300.0M	BBB-	FCH	102.68	-0.07	6.681	0.02	185.5	12.02.2007
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.326	250.0M	BB	S&P	100.63	0.00	7.253	0.00	231.4	12.02.2007
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0	125.0M		S&P	100	0.00	8.729	0.00	0	12.02.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.231	400.0M	BBB-	FCH	100.1	-0.01	6.166	0.00	133.9	12.02.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.116	200.0M	B+	S&P	101.43	-0.12	8.033	0.04	321	12.02.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.634	222.6M	BB-	FCH	104	0.00	7.311	0.00	246.2	12.02.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.601	300.0M	Ba2	MDY	100.05	-0.07	7.693	0.12	258.7	12.02.2007

Источник: Reuters


Кривая доходности российских еврооблигаций, USD
%
Дюрация, г
Номос
ХКФ'08
ХКФ'08
ПромСв'10
МБРР
Евраз'15
РуссСт'08
СибАкад
СеверСт'14
РуссСт'07
СИНЭК
РуссСт'07
ВБД
Росб'09
Вымп'16
Альфа'08
АФК'11
ТМК
Никойл
СеверСт'09
МТС'12
Евраз'09
МТС'10
ГазПрБ'15
Газпр'20
Росб'07
ММК
Вымп'10
Газпр'34
Мегафон
Алроса'14
АФК'08
МинФин8
Вымп'09
ВТБ'35
ТНК
МТС'08
БанкМос'10
ПСБ'06
ПСБ'10
Россия'28
Импэкс
Алроса'08
БанкМос'09
Газпр'13
Моснар
Газпр'13
ВТБ'11
Сибн'09
Газпр'13
ВТБ'08
Россия'18
Россия'30
МинФин5
Газпр'07
Газпр'09
Россия'10
ВТБ'15
МинФин7
Россия'07

Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.05	338.6M	BBB	FCH	159.75	0.06	6.157	0.00	135.9	12.02.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.646	1.4B	A-	FCH	105.938	0.00	4.977	0.00	17.6	12.02.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.11	1.0B	A2	MDY	101	0.06	5.3	-0.01	51.8	12.02.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.508	1.0B	A+	FCH	93.688	-0.13	5.447	0.03	62.9	12.02.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.352	1.0B	BBB+	FCH	107.813	-0.06	5.617	0.01	82.6	12.02.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	11.172	3.1B	B+	S&P	112.13	-0.38	7.19	0.03	228.2	12.02.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.464	3.4B	BB	FCH	142	0.00	6.395	0.00	150.4	12.02.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.882	5.2B	BB	FCH	132.375	-0.13	6.07	0.01	125.6	12.02.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.058	500.0M	BB-	FCH	147.25	0.69	7.439	-0.07	262.5	12.02.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.271	4.0B	BB-	FCH	123.563	0.00	7.061	0.00	217.1	12.02.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.261	1.0B	BB-	FCH	107.75	-0.25	6.034	0.04	123.1	12.02.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.586	340.5M	BB	FCH	142.375	-0.13	6.857	0.01	196.9	12.02.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.694	975.0M	BB+	FCH	127	0.00	6.482	0.00	159.2	12.02.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.22	900.0M	BB+	S&P	128.875	-0.50	6.466	0.03	155.8	12.02.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.11	2.2B	BB-	FCH	103.125	-0.25	6.741	0.04	195.6	12.02.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.546	1.5B	BB-	FCH	152.875	-0.19	7.149	0.01	226.6	12.02.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.115	270.1M	BB-	S&P	107.5	-0.19	6.196	0.04	137.7	12.02.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.986	1.1B	B1	MDY	110.25	-0.13	7.011	0.01	211.8	12.02.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.553	2.0B	BB	FCH	141.875	0.13	6.619	-0.01	181.3	12.02.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.554	2.7B		MDY	81.5	2.44	12.697	-0.43	780.4	12.02.2007

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
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)
Спасскин 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 связанные с ними финансовые инструменты. Описания 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 услуг 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