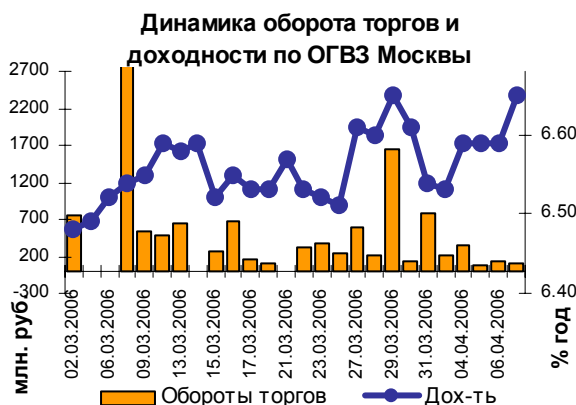
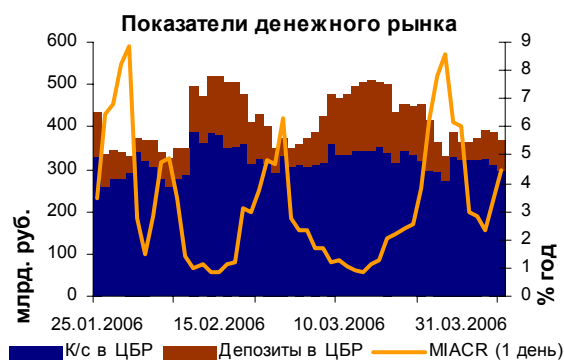
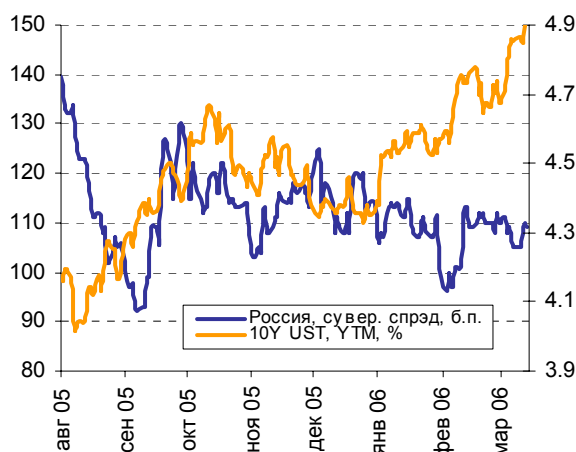


Еженедельный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

12 апреля 2006 г.

Индикаторы рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	137.520	0.26%
Индекс PTC	1521.150	6.00%
RUX-Cbonds	191.500	0.11%
Спрэд EMBI+, б.п.	197.000	5.000
Yld. 10Y UST, %	4.986	0.133
Курс USD/RUR	27.6077	-0.092
Курс EUR/USD	1.2105	-0.001
Нефть, Urals, долл.	62.50	0.650

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

В ближайшей перспективе доходность UST консолидируется вблизи текущих уровней. На неделе ключевых отчетов не ожидается, а выходящие данные по рознице и торговому балансу США не изменят краткосрочный прогноз ставок. Тенденция к нормализации кривой доходности UST сохраняется. В ЕМ рекомендуем выжидательную позицию, хотя спекулянты могут заработать при повышательной коррекции Бразилии, Турции и Венесуэлы.

Рынок рублевых облигаций

Пока доходность на рынке UST сохраняется вблизи локальных максимумов, рынок рублевых облигаций в лучшем случае будет демонстрировать боковую динамику котировок, внутренние факторы, даже в случае их благоприятствования окажут нейтральное воздействие на рынок. На этом фоне малопривлекательными выглядят долгосрочные выпуски ОФЗ, Москвы и корпоративные бумаги первого эшелона. Инвестиции в данные бумаги возможны, в случае выхода слабых данных по США, которые будут опубликованы в среду-четверг. Базовой инвестиционной стратегией по-прежнему остается покупка облигаций второго/третьего эшелона с низкой дюрацией.

Валютный и денежный рынки

Конъюнктура денежного рынка вызывает опасения по поводу того, что ставки overnight достигнут минимальных значений 1-2% годовых. Прошлая неделя подтвердила тот факт, что валютный рынок является главным поставщиком рублевой ликвидности для банковской системы. На протяжении практически всей недели Банк России не принимал участия в торгах, то есть не эмитировал рубли, что привело к росту однодневных ставок МБК в конце недели до 3-5% годовых.

Торговые идеи

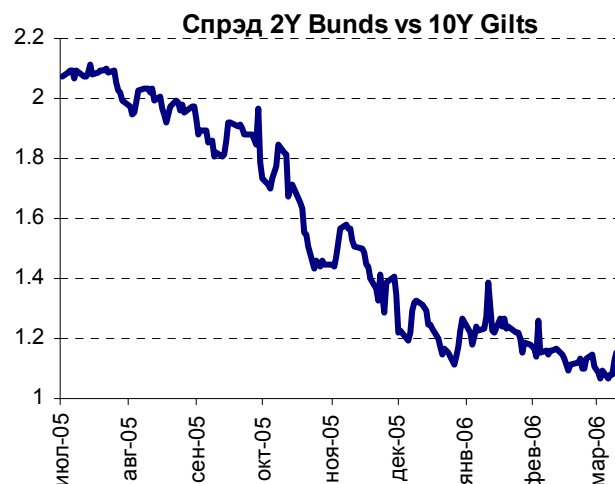
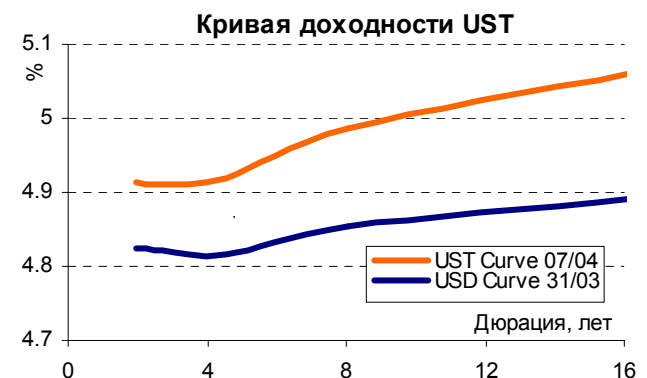
- «Игра» на нормализацию кривой доходности UST и выравнивание кривой немецких Bunds
- Выжидательная позиция по ЕМ, спекулянтам покупать длинную Бразилию, Венесуэлу и Турцию, Перу – «хуже рынка»
- При восстановлении покупать Газпром, телекомы и металлургию, однако четкого тренда нет
- Покупать Севкабель 2в, Инпром 2в, Сибтелеком 3в, ТВЗ

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Вторую неделю подряд базовые активы демонстрируют серьезное падение. Если в конце марта доходность 10Y UST выросла сразу на 18 б.п. до 4.85%, то сложно было предположить, что в первые дни нового месяца темп падения рынка останется практически тем же (еще плюс 12 б.п. по доходности). Наиболее невероятным кажется то, что рост доходности происходил на относительно умеренных данных по статистике США. Так, незначительное превышение индекса менеджеров по снабжению (ISM) США в сфере услуг за март (60.5 пунктов) над ожиданиями (59.5) был компенсирован более заметным негативным отличием от прогнозов аналогичного индекса по промышленности (55.2 против 57.7). При этом, ключевой отчет недели, данные по занятости США за март (211 тыс. человек), также оказались ненамного лучше ожиданий (190 тыс.). Следовательно, участники продавали бумаги на технических или спекулятивных факторах. Безусловно, нельзя исключать техническое движение рынка после преодоления 20-месячного сопротивления доходности 10Y UST на уровне 4.88%. Однако продажи активно сопровождались слухами и пересмотром прогнозов экономистов о том, что ФРС может продолжить цикл повышения ставок дольше, чем многие прогнозируют. В действительности, вышедших данных, на наш взгляд, недостаточно для существенного изменений прогноза по ставкам в США с текущего уровня 5.00-5.25%. Хотя спекулянтам, похоже, удалось убедить рынок в том, что доходность 10Y UST не должна находиться ниже ориентира по ставке Fed Funds при продолжении цикла повышений ставок. Рынок также весьма болезненно воспринял комментарии главы ФРБ Ульяма Пула о том, что ФРС важнее побороть инфляцию, даже в ущерб росту ВВП, который можно стимулировать другими быстродействующими инструментами. Таким образом, в ближайшей перспективе доходность останется вблизи текущих уровней, причем высокая волатильность в длинном конце сохранится. На неделе ключевых отчетов не ожидается, а выходящие данные по рознице и торговому балансу США, скорее всего, не изменят краткосрочный прогноз ставок. Тенденция к нормализации кривой доходности UST сохраняется, за неделю спрэд между 2Y и 30Y UST вырос в 2 раза до 14.8 б.п., главным образом, за счет падения длинных бумаг. Мы по-прежнему рекомендуем сокращать дюрацию и «играть» на увеличение спрэда между коротким и длинным концом.

Европейские облигации выглядели лучше своих американских аналогов. Сохранение ставки ЕЦБ в четверг на прежнем уровне 2.50% привело к

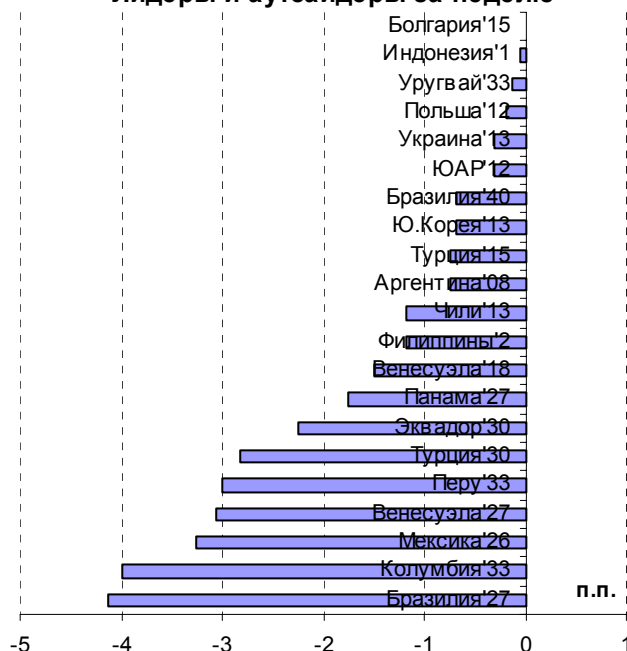


небольшой коррекции бумаг после нескольких дней спекуляций по поводу более жесткой денежной политики. Хотя рынок по-прежнему ожидает, что европейский банк повысит ставку в мае, на прошлой неделе долги еврозоны получили несколько дней передышки. Свежий индекс деловых настроений Германии ZEW за апрель оказался ниже ожиданий, что также окажет поддержку коротким немецким облигациям. Поэтому мы не думаем, что в ближайшие 1.5-2 недели спрэд между 10-летними британскими Gilts и короткими немецкими бумагами продолжит сокращаться с текущих 116 б.п. Однако мы можем увидеть продолжение выравнивания кривой немецких Bunds в ближайшие месяцы. Спрэды между короткими и длинными бумагами пока составляют более 60 б.п.

Долги Emerging Markets

Инвесторы в высокодоходные рынки продолжают нервно отслеживать динамику базовых активов, которые в последние две недели стали главным фактором динамики fixed income. Рост доходности длинных американских бондов к 5% вызвал продажи наиболее ликвидных бумаг, таких как длинные еврооблигации Бразилии, Колумбии, Мексики и Турции, которые потеряли более 300 б.п. по цене. Однако мы отмечаем, что спрэд индекса EMBI+, который измеряет желание инвесторов рисковать, остается в узком канале 195-200 б.п., указывая на то, что интерес к сегменту сохраняется. Практически всю неделю объемы торгов оставались низкими, поскольку, с одной стороны, участники рынка ждали ключевого отчета по занятости США, а с другой, даже после выхода слабых данных, никто не хочет продавать, лишь передвигая заявки параллельным переносом стабильного к UST спрэда. На текущей укороченной неделе вялый характер торгов, вероятно, сохранится, поскольку инвесторы ждут какого-либо определенного тренда в базовых активах для корректировки своего прогноза. Падение последних двух недель повысили техническую привлекательность большинства выпусков, в частности доходность индикативных Бразилии'40 впервые в 2006 году превысила отметку 7%, а Россия'30 пробилла вверх уровень 6% еще несколькими днями ранее. Поэтому желание инвесторов (которые пока оценивают, что ФРС сделает паузу в цикле повышения ставок к началу второго полугодия) войти в подешевевшие бумаги будет сдерживать давление продаж. На этой неделе ожидаем небольшую повышательную коррекцию emerging debts в рамках стабилизации доходности UST. Игра на коррекции – опасная стратегия, хотя может быть использована некоторыми спекулянтами. Спекулятивно настроенным игрокам мы рекомендуем добавить в портфели длинные выпуски Бразилии, Турции и Венесуэлы, которая также может подрасти, благодаря повышению цен на нефть. С начала марта доходность длинных бумаг этих стран выросла более, чем на 70 б.п. Консервативным инвесторам рекомендуем сохранять выжидательную позицию: для ралли пока оснований нет, а «шортить» опасно на низколиквидном рынке. В региональном разрезе латиноамериканские, как в рамках коррекции, так и в случае установления положительного тренда, будут выглядеть предпочтительнее своих азиатских и европейских (кроме Турции)

Лидеры и аутсайдеры за неделю



п.п.

аналогов, поскольку именно они подверглись наибольшему продажам. Исключением остаются перуанские активы после негативных результатов первого тура президентских выборов. При подсчете 79% голосов в Перу левый лидер Ольянто Умала набрал 30.14% голосов, а демократический лидер Флорес (24.2%) неожиданно уступила 2-ое место бывшему президенту Гарсия (24.87%). Таким образом, надежды на рыночный курс и на демократический режим в Перу иссякают. И, хотя доля Перу в общих индексах EMBI+ крайне мала, чтобы отразиться на остальных ЕМ, выборы в стране могут стать «плохим» началом целой серии президентских выборов в Латинской Америке.

Еврооблигации российских заемщиков

Снижение российских еврооблигаций, как и на прошлой неделе, происходило опережающими темпами по сравнению с другими развивающимися кредитами и базовыми активами. Так, доходность 10Y UST выросла на 12 б.п., тогда как среднее изменение показателя по российским суверенным бумагам составило 17 б.п. Это еще раз подтверждает, что российские еврооблигации торгуются хуже остальных emerging markets, несмотря на то, что зарубежные инвестиционные банки оценивали Россию «ниже рынка». Подъем российских активов возможен лишь при восстановлении базовых активов, однако и в этом случае российские внешние бумаги будут отставать от других кредитов. Индикативные Россия'30 имеют сильный уровень поддержки на отметке 107% номинала, который будет сложно пробить. Таким образом, рекомендуем сохранять выжидательную позицию по российским еврооблигациям, которые сегодня не интересны из-за низкого повышательного и понижательного потенциала.

В корпоративном сегменте также преобладали продажи длинных бумаг, оправдывая нашу рекомендацию на сокращение дюрации портфеля. Лидерами снижения, как и на прошлой неделе выступили еврооблигации Газпрома, за которыми следовали долги телекомов и металлургических компаний. Мы прогнозировали подобную ситуацию в предыдущем еженедельном обзоре и рекомендовали «спасаться» от волатильности в коротких высокодоходных банковских выпусках. Так, доходность валютных бумаг Зенита, Уралсиба и Номос-банка за неделю сократилась на 77, 40 и 16 б.п. соответственно. На новой неделе с учетом стабилизации UST мы можем увидеть восстановление

Рынок внутренних долгов

Вторичный рынок

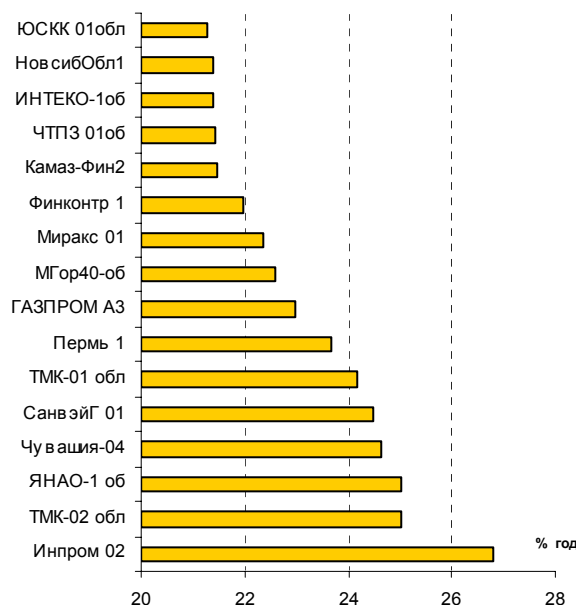
Активность инвесторов на рынке рублевых облигаций на прошлой неделе упала до минимума, в особенности по столичным облигациям. Относительно ликвидным был лишь сектор корпоративных фишек. Что примечательно, так это то, что на фоне неблагоприятной конъюнктуры внешних долговых рынков рублевые облигации сохраняли устойчивость. Худшая динамика была по выпускам Москвы, доход от инвестиций в которые за неделю составил минус 10% годовых, что, скорее всего, связано с предстоящим доразмещением 44-го выпуска. Другие бумаги первого эшелона показали за неделю отрицательную или близкую к нулевой доходность. Так, госбумаги принесли инвесторам минус 5% годовых, корпоративные фишки – 2% годовых. Такое развитие событий было ожидаемым, поэтому мы рекомендовали покупать выпуски второго/третьего эшелона с низкой дюрацией. Данный тип бумаг в среднем принес инвесторам 8-10% годовых. Из рекомендованных нами выпусков наибольшую доходность продемонстрировал Севкабель 2в (35% годовых), Инпром 2в (27% годовых), Сибирьтелеком 3в (14% годовых).

Как мы указывали в наших обзорах, потенциал роста рублевых облигаций первого эшелона отсутствует на фоне роста доходности базовых активов. На внешнем долговом рынке установился сильный тренд роста доходности, UST'10 вплотную приблизилась к отметке 5% годовых, максимальному уровню за последние 4 года. Давление продавцов продолжается, поэтому, вполне вероятно, что на текущей неделе этот уровень будет пробит. Это не оставляет шансов российским облигациям на сколько-нибудь значимый рост.

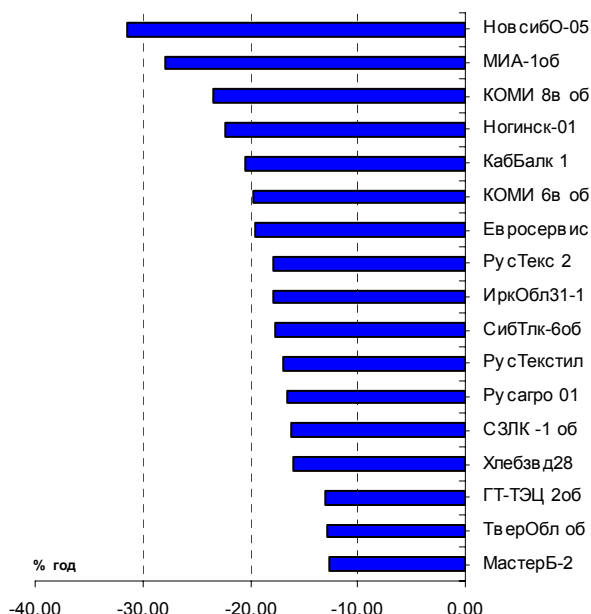
Конъюнктура денежного рынка вызывает опасения по поводу того, что ставки overnight достигнут минимальных значений 1-2% годовых. Прошлая неделя подтвердила тот факт, что валютный рынок является главным поставщиком рублевой ликвидности для банковской системы. На протяжении практически всей недели Банк России не принимал участия в торгах, то есть не эмитировал рубли, что привело к росту однодневных ставок МБК в конце недели до 3-5% годовых.

При этом хотим отметить, что единой позиции у финансовых властей относительно того, позволить ли курсу рубля укрепиться в целях борьбы с инфляцией или продолжать ориентироваться на принятые ранее значения по укреплению реального эффективного курса рубля. Уход Банка России с валютных торгов, по нашему мнению, приведет к росту ставок межбанковского рынка до уровней конца прошлого года, и возможно даже выше, в случае

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



если система рефинансирования ЦБР не сможет удовлетворить спрос на рубли. По крайней мере, Банк России снизил свое участие на валютном рынке, поэтому высока вероятность сохранения ставок overnight на среднем уровне, а в конце месяца их рост к 6-7% годовых.

В итоге, мы считаем, что пока доходность на рынке базовых активов сохраняется вблизи локальных максимумов, рынок рублевых облигаций в лучшем случае будет демонстрировать боковую динамику котировок, внутренние факторы, даже в случае их благоприятствования окажут нейтральное воздействие на рынок. На этом фоне малопривлекательными выглядят долгосрочные выпуски ОФЗ, Москвы и корпоративные бумаги первого эшелона. Инвестиции в данные бумаги возможны, в случае выхода слабых данных по США, которые будут опубликованы в среду-четверг. Базовой инвестиционной стратегией по-прежнему остается покупка облигаций второго/третьего эшелона с низкой дюрацией.

На прошлой неделе «выстрелил» второй выпуск Севкабеля, принесший доход 35% годовых, что связано с окончанием продаж со стороны крупного инвестора, что привело к росту котировок с 100.00 до 100.50-100.70% от номинала. В настоящий момент, по нашим оценкам, доходность выпуска Севкабеля достигла справедливого уровня, но бумага по-прежнему остается привлекательной по причине высокого купона (11.5% годовых) и низкой дюрации 0.67 года.

Также мы оставляем в силе рекомендации на покупку следующих бумаг: Севкабель 2в (11.15% годовых, 0.67 года), Инпром 2в (8.5% годовых, 0.27 года), Сибтелеком 3в (6.6% годовых, 0.27 года), ТВЗ (9.15% годовых, 0.5 года).

Первичный рынок

На текущей неделе состоится три размещения: дополнительный транш 44го выпуска Москвы на 5 млрд. руб., выпуск облигаций ТД «Лаверна» на 1 млрд. руб. и дебютный заем ЗАО «Дикая Орхидея» на 1 млрд. руб.

Москва

Размещение Москвы будет интересно разве что объемом спроса, так как, скорее всего, аукцион пройдет по рынку (сейчас это доходность 6.9% годовых). А объем спроса как раз и станет индикатором настроений инвесторов.

ЗАО «Дикая Орхидея»

Эмитент	ЗАО «Дикая Орхидея»
Поручитель	ЗАО «Бюстье»
Объем выпуска	1 000 000 000 рублей
Дата начала размещения	13 апреля 2006 года
Срок обращения	1092 дня (3 года)
Купонный период	3 календарных месяца
Ставка купона	1 купон - определяется на конкурсе, 2-4 купоны равны ставке 1 купона, ставка 5-12
Цена размещения и оферты	100% от номинала
Оферта	1 год
Организатор	АКБ «СОЮЗ» (ОАО)

На сегодняшний день «Дикая Орхидея» является безусловным лидером российского организованного рынка дистрибуции нижнего белья. Ежегодно оборот Группы удваивается, растет количество новых магазинов, суммарное число которых на начало марта 2006 года составило 116. Группа обладает чрезвычайно высоким потенциалом развития, прежде всего, за счет расширения розничной сети магазинов «Бюстье» (средний ценовой сегмент) и за счет организации собственного производства.

Результаты сравнительного анализа Группы «Дикая Орхидея» с другими эмитентами долгового рынка свидетельствует о том, что, несмотря на умеренные абсолютные показатели (активы, выручка), «Дикая Орхидея» вполне сопоставима с компаниями «второго эшелона» по финансовым результатам (валовая прибыль, EBITDA) и долговой нагрузке. По показателям рентабельности «Дикая Орхидея» не имеет аналогов среди компаний отечественного ритейла (подробнее см. наш desknote: Облигации ЗАО «Дикая Орхидея» - Ритейл класса «люкс»).

На основе проведенного сравнительного анализа мы оцениваем справедливую доходность выпуска облигаций Группы «Дикая Орхидея» на уровнях облигаций Группы «Санвэй» и «ТОП-Книги», обладающих аналогичной дюрацией. Ранее на презентации были озвучены значения справедливой доходности в размере 11.1-11.3% годовых. В связи с изменением ситуации на вторичном рынке **справедливый уровень доходности выпуска Группы «Дикая Орхидея»** в настоящий момент снизился и **составляет 10.5-10.6% годовых.**

В связи с отсутствием торгов в период регистрации итогов размещения на фоне текущей нейтрально-негативной конъюнктуры вторичного рынка облигаций, при размещении инвесторам будет предоставлена премия к рынку в размере до 100 б.п. Стоит отметить, что в текущих обстоятельствах короткие выпуски являются отличным «защитным» средством от процентного риска. На вторичном рынке именно выпуски второго/третьего эшелона с низкой дюрацией пользуются повышенным спросом инвесторов, которые ищут инвестиционные идеи в этом типе бумаг. Данное обстоятельство является залогом успешного размещения дебютного выпуска облигаций Группы «Дикая Орхидея».

Группа компаний «Лаверна»

Эмитент	ООО «Лаверна» ЗАО «Лаверна-1», ООО «Лаверна-Новосибирск»
Поручители	
Объем выпуска	1 млрд. руб.
Срок обращения	4 года
Периодичность купонных выплат	6 мес.
Дата начала размещения	2006
Дата погашения	2010
Цена размещения	100%
Оферта	годовая
Вторичное обращение	ММВБ
Организаторы	ФК УралСиб

Группа компаний «Лаверна» была основана в Санкт-Петербурге в 1992 году. Основным направлением деятельности Группы является оптовая и розничная торговля отделочными материалами, товарами для дома и интерьера. В настоящее время «Лаверна» является одним из крупнейших поставщиков строительно-отделочных материалов в России. Доля рынка Группы оценивается в 9%.

Из положительных сторон Группы мы отмечаем:

- Промышленность стройматериалов стабильно занимает 4-5 место в общем объеме производства; 25% грузоперевозок приходится на стройматериалы
- Высокий спрос на строительно-отделочные материалы и товары, реализуемые эмитентом
- Доля крупнейшего оптового покупателя не превышает 3%
- Широкий охват потребителей по России
- Оборот по 5-ти филиалам Группы распределяется примерно по 20% (наибольший оборот проходит по Московской и Ленинградской областям)
- Диверсификация кредитного портфеля (доля каждого кредитора не превышает 20% - СБ, Альфа-банк, ММБ, ВТБ, УралСиб).

Из рисков Группы мы отмечаем:

- Высококонкурентный рынок: высокое насыщение стройматериалами, большое количество строительных рынков и торговых компаний
- Консолидированная отчетность Группы неаудирована
- Продажам строительных материалов свойственна сезонность (после зимы возрастает активность на стройплощадках)
- Незначительный уставный капитал (30 млн. руб.). Как следствие инвестиции повышенного риска

Основные риски связаны с высокой конкуренцией в торговле строительными и отделочными материалами, а также практически отсутствием уставного капитала у эмитента – не более 1 млн. долл. (собственный капитал – 2.22 млрд. руб. – представлен нераспределенной прибылью). Капитал поручителей также меньше займа (инвестиции повышенного риска). Анализ проводился на основе неаудированной управленческой отчетности.

Положительными моментами является устойчивый рост финансовых показателей, наличие постоянных поставщиков, присутствие Группы в крупных федеральных округах (5 филиалов), прозрачная структура собственности, крупнейшие банки-кредиторы и устойчивый спрос на продукцию компании.

По нашим оценкам, справедливая доходность займа Лаверны к годовой оферте составляет 11.0-11.5% годовых.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.40	40 817	103.90	-0.10	6.38	0.03	07.04.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.89	40 655	100.44	0.00	6.21	0	07.04.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.46	48 100	96.25	0.00	6.72	0	07.04.2006
RU27025	7	13.06.2007	1.12	25 806	101.22	-0.08	5.62	0.07	07.04.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.74	15 108	101.55	0.00	6.36	-0.01	31.03.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.61	18 904	101.50	0.00	5.73	-0.11	06.04.2006
RU45002	10	02.08.2006	0.34	2 760	101.69	0.00	4.5	-0.14	31.03.2006
RU46001	10	10.09.2008	2.18	58 841	106.42	-0.05	6.05	0.01	07.04.2006
RU46002	10	08.08.2012	4.84	62 000	110.90	0.05	6.46	-0.02	07.04.2006
RU46003	10	14.07.2010	3.50	37 298	112.40	-0.10	6.34	0.02	07.04.2006
RU46014	10	29.08.2018	7.81	58 290	109.45	0.05	6.71	-0.02	07.04.2006
RU46017	9	03.08.2016	7.02	49 967	106.05	-0.05	6.77	0	07.04.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	9.20	44 984	110.35	-0.10	6.86	0.01	07.04.2006

Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.70	641	107.05	0	4.72	-0.12	07.04.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.91	4 991	107.41	-0.14	6.36	0.05	07.04.2006
Москва 31	10	20.05.2007	1.03	4 333	103.5	-2	6.87	1.87	07.04.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.44	3 903	109.2	-0.1	6.32	0.03	07.04.2006
Москва 37	10	23.09.2006	0.47	2 126	102.39	0	4.74	-0.09	05.04.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.96	5 000	113.99	0	6.61	0	04.04.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.87	8 379	110.6	-0.2	6.89	0.03	07.04.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.48	4 025	105.75	0	6.21	-0.02	03.04.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.57	4 483	110.1	0	6.52	0	28.03.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.36	4 826	105.7	0	5.68	-0.03	02.03.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.87	5 000	107.2	0	6.47	-0.01	04.04.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.58	5 000	109.25	0	6.34	-0.01	05.04.2006
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.36	500	101.56	0	6.97	0	06.04.2006
Белгор3	14.5	29.04.2008	1.74	320	113	0	7	-0.02	04.04.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.89	2 000	102.89	-0.07	7.85	0.02	07.04.2006
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.27	700	109	0	7.71	-0.01	06.04.2006
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.61	600	107.85	0	7.66	-0.02	31.03.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.61	500	114.5	0	7.35	-0.01	07.04.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.58	600	109.6	0	7.08	-0.03	06.04.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.21	1 500	103.75	0.05	7.41	-0.01	07.04.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	2.32	900	101.1	0.2	7.45	-0.15	07.04.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.63	300	102.6	0.53	7.91	-0.36	07.04.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.60	500	110.27	-0.03	7.18	-0.01	07.04.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.55	700	116.5	0	8.09	-0.01	06.04.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.48	1 000	109.9	0	7.67	-0.01	31.03.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	2.49	400	101.3	0.1	7.78	-0.07	07.04.2006
КостромОб4	12	11.03.2008	1.82	800	107.6	-0.1	7.42	0.63	07.04.2006
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.02	1 000	103	0	7.27	-0.02	04.04.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.55	1 500	102.46	0.04	6.47	-0.18	07.04.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.29	3 000	99.5	0.1	7.16	-0.06	07.04.2006
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.71	800	126	0	7.46	-0.01	06.04.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.84	1 300	128.35	-1.65	7.9	0.23	07.04.2006
Липецкобл	7	19.09.2007	1.41	300	100.2	0	7.03	0	31.03.2006
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.27	4 000	105.41	-0.34	6.87	0.24	07.04.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.52	9 600	111.34	-0.01	7	-0.01	07.04.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.49	9 000	108.25	-0.1	7.11	0.03	07.04.2006
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.57	1 000	102.1	0.09	8.17	-0.23	07.04.2006
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.30	1 500	102.17	0.06	6.17	-0.41	07.04.2006
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.54	2 000	109.98	0.48	6.98	-0.34	07.04.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	3.23	2 500	101.85	0.15	7.88	-0.07	07.04.2006
Самара03-1	12	04.07.2006	0.24	1 185	101.25	0.25	6.71	-1.29	07.04.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.82	2 000	99.25	0	7.2	0	03.04.2006
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.63	1 000	106	0	7.13	-0.12	07.04.2006

ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.43	800	101	0.25	7.74	-0.11	07.04.2006
Томск.об-2	11	27.07.2006	0.32	500	101.94	0	4.33	-0.18	31.03.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.43	600	104.75	0	7.1	-0.02	03.04.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.14	900	100.05	0	7.73	0	06.04.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.50	700	101.49	-0.01	7.04	-0.04	07.04.2006
ХантМан5об	12	27.05.2008	1.85	3 000	111.9	1.9	6.05	-0.95	07.04.2006
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	0.96	500	102	0	7.63	-0.02	28.03.2006
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.67	750	113.5	0.5	7.32	-0.19	07.04.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.96	800	101.42	0	7.27	-0.01	05.04.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.31	2 000	107.93	0.2	7.6	-0.07	07.04.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.90	800	109.79	0.19	7.32	-0.11	07.04.2006
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.05	1 800	107.25	0.15	6.82	-0.09	07.04.2006
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.13	1 000	107.7	0.45	6.47	-0.35	07.04.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.61	700	103.28	-0.57	6.47	0.88	07.04.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.61	1 000	108.8	0	7.39	-0.01	07.04.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.69	200	103.8	-0.1	7.41	0.09	07.04.2006
Брянск	14	11.10.2006	0.53	200	103.6	0	6.73	-0.11	31.03.2006
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.02	450	104.2	0	7.74	-0.01	07.04.2006
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.29	1 000	100.9	0	7.41	-0.09	05.04.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.94	1 000	102.4	0	7.71	-0.02	31.03.2006
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.56	603	103.1	-0.15	6.85	0.2	07.04.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.67	1 500	103.5	0.1	6.69	-0.23	07.04.2006
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.22	250	101.3	0	8.61	-0.28	03.04.2006
Пермь 1	12	15.12.2006	0.72	200	103.3	0	7.18	-0.06	29.03.2006
Томск 1	12	22.11.2007	1.57	210	104.55	0	7.74	-0.03	20.03.2006
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.29	400	100.7	0	7.42	-0.08	03.04.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.90	110	104.55	0.05	7.83	-0.03	07.04.2006

Источник: Reuters



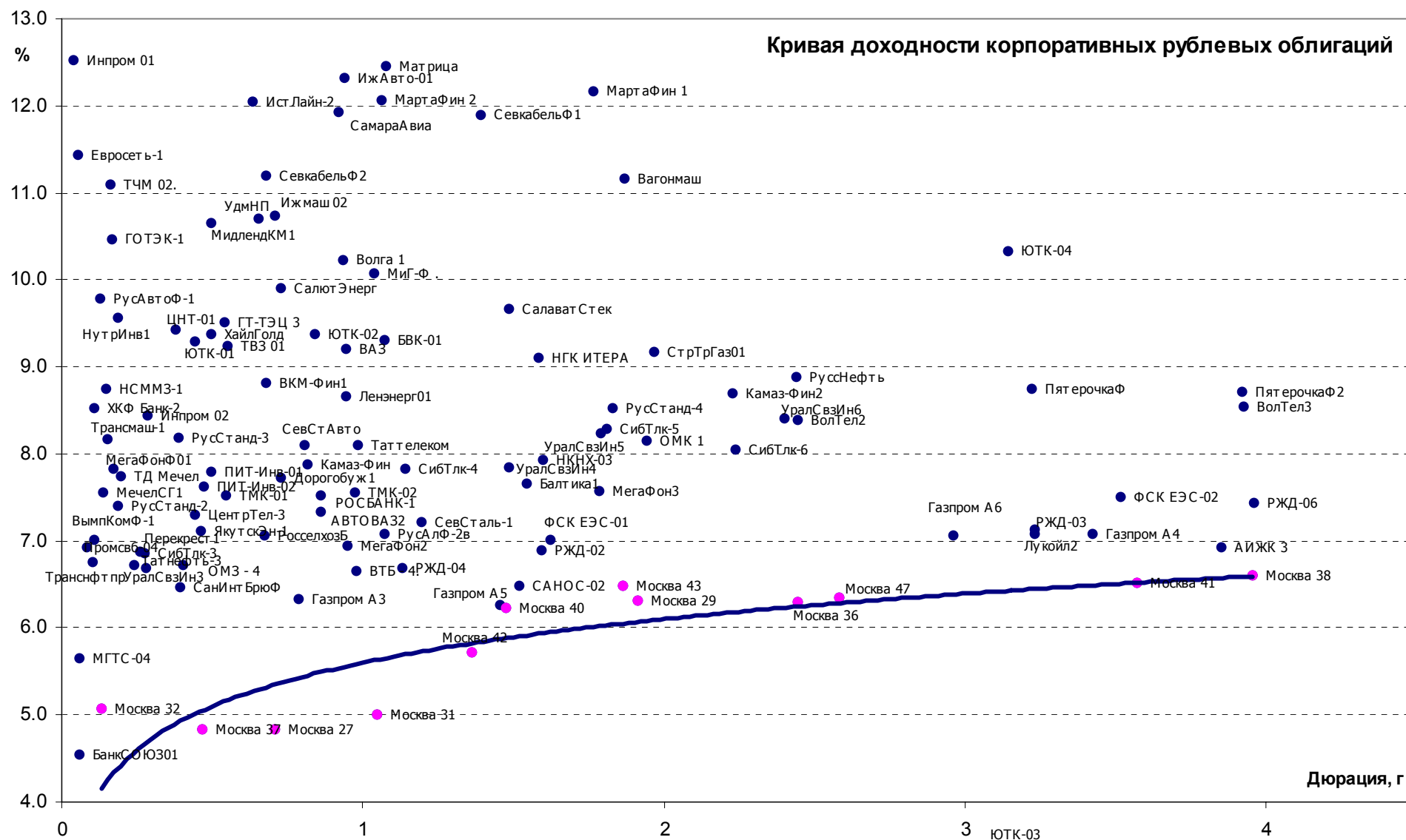
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	6.5	19.03.2009	0.98	5 000	22.03.2007	99.95	0	6.66	0	30.03.2006
Газпром АЗ	8.11	18.01.2007	0.78	10 000		101.8	0.4	5.77	-0.56	07.04.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.42	5 000		104.1	-0.08	7.1	0.02	07.04.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.46	5 000		102	0	6.26	-0.01	31.03.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.96	5 000		99.97	-0.03	7.08	0.01	07.04.2006
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.23	6 000		101.54	0.64	6.87	-0.21	07.04.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.59	4 000		101.55	0.05	6.85	-0.04	07.04.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.23	4 000		104.14	-0.06	7.14	0.01	07.04.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	1.12	10 000		99.95	-0.05	6.73	0.04	07.04.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.95	10 000		100.07	-0.13	7.46	0.03	07.04.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.62	5 000		103	0	7	-0.01	06.04.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.51	7 000		102.99	-0.11	7.54	0.03	07.04.2006
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.85	2 250		107.75	0	6.92	0	10.03.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.54	1 000		101.8	-0.05	7.68	0.03	07.04.2006
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.02	1 500		100.08	0	0	0	03.04.2006
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.11	3 000		100.3	0	6.77	-0.24	06.04.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.94	3 000		103	1.3	7.29	-1.38	07.04.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.95	1 500		102.35	0	6.93	-0.02	31.03.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.78	3 000		103.3	-0.05	7.59	0.02	07.04.2006
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.17	1 500		100.6	0	7.62	-0.2	06.04.2006
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.14	2 000	25.05.2006	100.4	0	7.36	-0.2	04.04.2006
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.26	1 500	11.07.2006	100.5	0	6.82	-0.06	06.04.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.22	1 500		109.76	0	8.75	0	05.04.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.92	3 000		102.98	0.08	8.69	-0.02	07.04.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.07	5 000		101.09	0	7.07	-0.01	27.03.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.44	7 000	12.12.2008	101.25	-0.05	8.9	0.02	07.04.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.51	3 000	13.11.2007	105.4	0	6.48	-0.01	07.04.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.19	3 000		101.15	0	7.21	0	22.03.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.96	3 000		101.2	0	9.18	0	07.04.2006
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.24	1 500		101.2	0	6.53	-0.19	04.04.2006
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.19	3 000	16.06.2006	100.85	0.1	7	-0.75	07.04.2006
Трансфлтр	8.9	10.05.2006	0.10	1 000		100.19	0	6.54	-0.21	03.04.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.86	3 000	14.02.2007	101.65	0.03	7.27	-0.06	07.04.2006
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.22	5 000	27.06.2006	100.45	-0.04	7.57	0.61	07.04.2006
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.05	1 000	27.04.2006	100.25	-0.03	4.29	-0.25	07.04.2006
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.07	300		102	-0.5	9.77	0.47	07.04.2006
ВАЗ	10.95	15.03.2007	0.95	300		101.7	0	9.19	-0.02	04.04.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.34	1 000	02.12.2008	100.2	0.26	8.27	-0.12	07.04.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	3.92	2 300		100.5	0.1	8.5	-0.04	07.04.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.73	900	13.12.2006	101.5	0	7.69	-0.03	22.03.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.93	1 200		99.1	0.2	12.08	-0.24	07.04.2006
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.04	500	21.04.2006	100	0	12.52	-0.01	06.04.2006
Инпром 02	12	15.07.2010	0.28	1 000	20.07.2006	101	0	8.33	-0.11	07.04.2006
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.82	1 200		99	0	7.9	0.02	17.01.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.22	1 500	19.09.2008	100	0.14	8.62	-0.07	07.04.2006
МГТС-04	10	22.04.2009	0.05	1 500	26.04.2006	100.4	0.18	0.83	-4.82	07.04.2006
НГК ИТЕРА	9.75	07.12.2007	1.58	2 000		101.3	0.05	9.07	-0.04	07.04.2006
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.60	1 500		100.25	0	7.92	-0.01	29.12.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.72	1 500	30.03.2009	105.3	0.05	8.11	-0.02	07.04.2006
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.40	900	31.08.2006	102.95	0	6.56	-0.16	07.04.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.94	3 000		102.4	0.05	8.12	-0.03	07.04.2006
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.50	1 000		102	0	7.7	-0.09	30.03.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.47	1 500	25.09.2006	103.05	0	7.5	-0.13	05.04.2006
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.08	600	04.05.2006	100.22	0	6.55	-0.38	04.04.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.86	3 000	14.02.2007	101.5	0	7.51	-0.02	05.04.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.67	3 000	06.12.2006	100.4	0	7.05	-0.01	04.04.2006
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		100.5	0	9.49	-0.3	07.04.2006
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.19	1 000		101.35	0.15	6.26	-1.15	07.04.2006
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.38	2 000	23.08.2006	100.09	-0.03	8.27	0.08	07.04.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.83	3 000		100	0.2	8.41	-0.12	07.04.2006
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.36	2 500		101.9	-0.38	7.43	0.96	07.04.2006
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.80	1 500	25.01.2007	102.5	0	8.06	-0.04	07.04.2006
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.27	1 530		102	0	6.62	-0.24	05.04.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.14	2 000		105.6	0	7.79	-0.03	06.04.2006

СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.81	3 000		102	0	8.28	0	07.04.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	2.23	2 000	18.09.2008	99.11	-0.79	8.43	0.38	07.04.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.55	1 100	26.10.2006	99.7	0.2	13.59	-0.4	07.04.2006
Таттелеком	11.75	06.05.2007	0.98	600		104	0	8.07	-0.03	07.04.2006
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.55	2 000		101.5	0	7.48	-0.04	04.04.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.97	3 000	27.03.2007	102.45	0	7.53	-0.03	06.04.2006
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.16	1 000	02.06.2006	100	0	11.08	-0.01	04.04.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.65	1 500	01.12.2006	99.55	0.05	10.62	-0.08	07.04.2006
УралСвзИн3	14.25	18.07.2006	0.28	3 000		102.01	-0.05	6.65	-0.04	07.04.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.48	3 000		103.6	0.27	7.64	-0.2	07.04.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.79	2 000		102.05	0	8.23	0	06.04.2006
УралСвзИн6	8.2	17.11.2011	2.40	2 000	20.11.2008	99.9	0	8.41	0	06.04.2006
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.11	3 000	16.05.2006	100	0	8.53	0	06.04.2006
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.44	2 000		102.15	-0.05	7.32	0.02	07.04.2006
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.44	1 500		102.25	0.1	8.95	-0.34	07.04.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.84	1 500		101.27	0.24	9.04	-0.34	07.04.2006
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	1.42	3 500	09.10.2007	100.75	0	10.61	10.61	29.03.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	3.14	5 000		100.75	0.32	10.16	-0.17	07.04.2006
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.46	400		102.7	0	6.96	-0.15	16.03.2006
Балтимор01	1	05.09.2006	0.41	500		96	-2.7	11.71	7.46	07.04.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.87	300		105.2	0.21	11.05	-0.12	07.04.2006
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.67	1 000	06.12.2006	100.85	-0.15	9.05	0.23	07.04.2006
Волга 1	12	13.03.2007	0.93	1 500		101.8	0.05	10.14	-0.08	07.04.2006
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.14	2 000	27.05.2006	100.25	0.25	11.39	-2.15	07.04.2006
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.16	431		100.4	0.07	9.88	-0.59	07.04.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.54	1 500	20.10.2006	101.47	0.07	9.32	-0.19	07.04.2006
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.05	722		100.26	0.03	9.71	-1.73	07.04.2006
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.71	1 000	19.12.2006	102	0	10.69	-0.04	05.04.2006
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.63	3 000	23.11.2006	99.93	0.03	12	-0.05	07.04.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.76	700		105.1	-0.4	12.38	0.21	07.04.2006
МартаФин 2	11.75	06.12.2009	1.06	1 000	07.06.2007	99.9	-0.1	12.16	0.1	07.04.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	1.07	1 200	13.06.2007	100.35	0.15	12.31	-0.15	07.04.2006
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	1.03	1 000	06.06.2007	100.69	0	10.07	-0.01	07.04.2006
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.50	530		100.9	-0.1	10.83	0.18	07.04.2006
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.15	1 000	22.05.2006	100.4	0	8.51	-0.24	30.03.2006
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.18	1 200	13.06.2006	100.3	-0.19	10.6	1.03	07.04.2006
СалютЭнерг	10.15	25.12.2007	0.72	3 000	26.12.2006	100.25	-0.05	9.97	0.07	07.04.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.48	1 200	31.10.2007	99.75	0	9.67	0	06.04.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.92	350		102	-0.02	11.92	0	07.04.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.39	500		101.5	0	11.89	0	05.04.2006
СевкабельФ2	11.5	28.11.2008	0.67	1 000	09.12.2006	100.55	0.07	11.06	-0.13	07.04.2006
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.55	750		102.71	0	9.15	-0.09	23.03.2006
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.15	1 500	01.06.2006	100.81	-0.04	8.13	-0.04	07.04.2006
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.49	2 000	03.10.2006	102.21	-0.19	8.76	0.33	07.04.2006
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.49	750	04.10.2006	100.75	-0.65	10.8	1.42	07.04.2006
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.38	500		102.5	0	9.28	-0.15	07.04.2006

Источник: Reuters

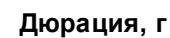
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	1.135	2.4B	BBB	S&P	105	-0.06	5.637	0.04	75	07.04.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.051	3.0B	BBB	S&P	105.375	0.00	5.596	0.00	71.5	07.04.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.744	3.5B	BBB	S&P	141.813	-0.75	6.109	0.07	117.8	07.04.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.525	2.5B	BBB	S&P	176.25	-1.02	6.315	0.06	131.8	07.04.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.82	18.7B	BBB	S&P	108.38	-0.56	6.104	0.07	107.2	07.04.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.996	2.7B	BBB	S&P	94.625	-0.06	5.713	0.03	88.9	07.04.2006
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.094	1.7B	BBB	S&P	99.75	-0.03	5.511	0.31	85.8	07.04.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.635	1.7B	BBB	S&P	87.5	-0.38	5.826	0.09	94.9	07.04.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.053	1.3B	BBB	FCH	97.125	0.06	5.762	-0.06	100.2	07.04.2006
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.041	400.0M	BBB	S&P	100.31	-0.02	3.501	0.01	72.3	07.04.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.702	374.0M	BBB	S&P	108.53	-0.36	4.649	0.07	97.2	07.04.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.97	500.0M	BB+	S&P	103.29	-0.08	5.803	0.07	85.8	07.04.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.941	700.0M	BB+	S&P	114.03	-0.17	6.022	0.05	112.6	07.04.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.831	1.0B	BB+	FCH	112.15	0.02	4.705	-0.01	114.6	07.04.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.025	1.1B	BB	FCH	99.54	0.00	4.657	0.00	-26.4	07.04.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.831	627.0M	BB+	FCH	98.45	-0.08	6.18	0.03	145.2	07.04.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.291	1.7B	BB+	S&P	118.22	0.01	6.319	0.00	149.7	07.04.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.036	1.0B	BB+	FCH	104.66	-0.05	5.218	0.01	132.7	07.04.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.955	1.2B	BBB	FCH	103.94	-0.41	6.756	0.04	178.3	07.04.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	11.863	1.2B	BB+	S&P	120.625	-1.86	6.943	0.13	193.2	07.04.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.3	1.0B	BB	S&P	102.01	-0.09	6.381	0.04	154.8	07.04.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.132	1.0B	BB	S&P	95.92	0.28	7.099	-0.04	211.5	07.04.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.807	400.0M	Ba2	MDY	104.25	-0.05	6.182	0.04	156.1	07.04.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.424	500.0M	Ba2	MDY	111.12	-0.01	6.288	0.00	137.3	07.04.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.574	150.0M	B+	S&P	103.82	-0.02	6.198	0.00	101	07.04.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.42	700.0M	BB+	FCH	107.2	-0.05	6.105	0.03	99.9	07.04.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.45	175.0M	B1	MDY	101	-0.03	6.573	0.05	156.7	07.04.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.839	300.0M	B1	MDY	109.54	-0.21	7.554	0.07	263	07.04.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.584	750.0M	BB-	FCH	100.79	-0.02	8.128	0.00	320.8	07.04.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.251	300.0M	BB-	FCH	101	-0.16	7.556	0.07	259.6	07.04.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.127	500.0M	BBB-	FCH	100.56	0.01	6.939	0.00	203	07.04.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.575	325.0M	B2	MDY	102.84	-0.17	7.499	0.06	261.5	07.04.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.684	375.0M	B+	FCH	107.45	-0.31	7.974	0.05	300.4	07.04.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.78	350.0M	B+	FCH	105.89	-0.06	7.049	0.03	215.9	07.04.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.958	350.0M	B+	FCH	103.85	-0.14	7.89	0.03	294.3	07.04.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.164	375.0M	BB-	S&P	101.35	-0.16	7.566	0.05	273	07.04.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.719	400.0M	BB-	S&P	103.09	-0.16	7.523	0.04	265.1	07.04.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.682	400.0M	BB-	S&P	101.08	-0.26	7.761	0.06	279.2	07.04.2006
Вымпел'10	8	USD	11.02.2010	3.333	300.0M	Ba3	MDY	101.41	-0.12	7.564	0.04	271.7	07.04.2006
Вымпел'11	8.375	USD	22.10.2011	4.555	300.0M	BB	S&P	103.56	-0.18	7.574	0.04	269.8	07.04.2006
Сбербанк' 06	6.37	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.5	-0.08	5.896	0.15	33.7	07.04.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.426	550.0M	BBB	FCH	101.9	-0.10	6.087	0.04	123.8	07.04.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.631	450.0M	BBB	FCH	105	-0.31	6.407	0.07	147.8	07.04.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.044	250.0M	B+	FCH	100.69	-0.06	7.399	0.03	247.9	07.04.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.444	200.0M	B+	S&P	100.94	-0.02	6.853	0.03	175.4	07.04.2006
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.164	125.0M	B	FCH	100.188	0.07	7.865	-0.41	348.4	07.04.2006
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.231	140.0M	B	FCH	100.13	-0.02	7.779	0.07	1410.2	07.04.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.812	125.0M	B	FCH	101.25	0.00	7.531	0.00	267.7	07.04.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.256	400.0M	Baa1	MDY	97.56	-0.05	6.549	0.01	156.5	07.04.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.087	268.5M	B+	FCH	104.83	-0.17	7.437	0.08	266.2	07.04.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.801	120.0M	B1	MDY	101.35	-0.26	7.262	0.32	306.2	07.04.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.403	300.0M	Ba2	MDY	100.4	0.03	7.502	-0.02	272.3	07.04.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	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	9.899	538.6M	BBB	FCH	151.875	-2.06	6.746	0.14	173.2	07.04.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.188	1.4B	BBB+	FCH	104	-0.06	5.481	0.01	58.4	07.04.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.652	1.0B	A	FCH	98.875	-0.19	5.701	0.03	85.9	07.04.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.076	1.0B	A+	FCH	91.375	-0.50	5.739	0.09	81.8	07.04.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.871	1.0B	BBB+	FCH	107.938	0.06	5.797	-0.01	89	07.04.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.319	3.1B	B	S&P	97.38	-0.50	8.54	0.05	350.1	07.04.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.938	3.5B	BB	S&P	125.5	-2.00	7.666	0.16	260.5	07.04.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.384	5.2B	BB	S&P	127.563	-0.75	6.94	0.09	197.6	07.04.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.315	500.0M	BB-	S&P	152.188	-1.00	7.177	0.09	219.7	07.04.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.719	4.0B	BB-	S&P	123.813	-0.63	7.074	0.05	202.8	07.04.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.587	1.0B	BB-	FCH	102.24	-0.15	6.912	0.02	192.8	07.04.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.29	504.1M	BB	FCH	135.125	-2.13	7.354	0.14	229.4	07.04.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.849	975.0M	BB+	FCH	119.75	0.25	7.072	-0.02	203.8	07.04.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.094	900.0M	BB	FCH	108.5	0.50	7.982	-0.04	292.1	07.04.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.73	2.2B	Ba3	MDY	103.25	-0.44	6.758	0.06	177.3	07.04.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.517	1.5B	Ba3	MDY	151.625	-1.25	7.275	0.08	223	07.04.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.551	1.0B	BB-	FCH	104.563	-0.50	6.831	0.09	189.9	07.04.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.549	1.1B	B+	FCH	103.375	-0.38	7.577	0.03	254.4	07.04.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.604	2.0B	BB	FCH	128.5	-0.88	7.732	0.07	271.6	07.04.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.544	2.7B	B-	FCH	98.5	-0.63	10.14	0.08	507.5	07.04.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления		
Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Спасскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyangSG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Операции на фондовых рынках		
Гаврисев Андрей	GavrisevAV@banksoyuz.ru	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



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

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также 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 услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

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

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00