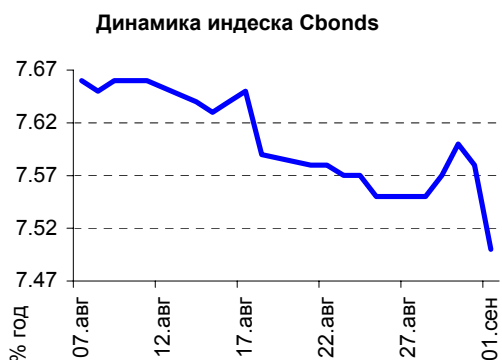
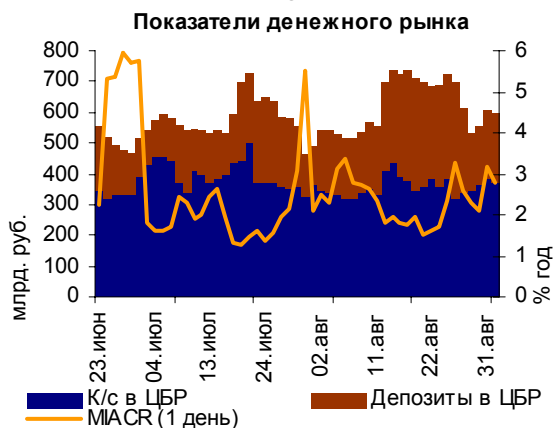
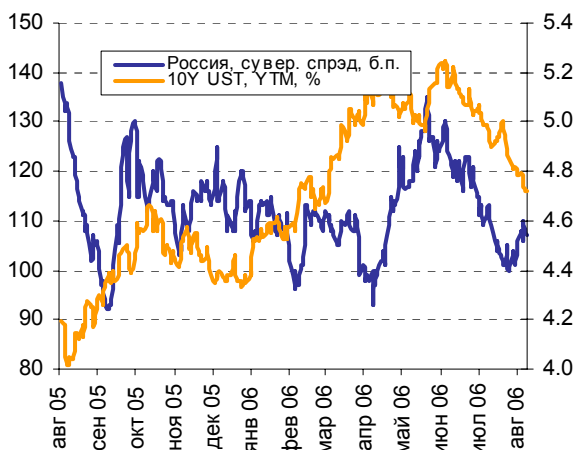


Еженедельный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

5 сентября 2006 г.

Индикаторы рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-с	143.410	0.31%
Индекс PTC	1620.000	-1.41%
RUX-Cbonds	197.720	0.23%
Спрэд EMBI+, б.п.	195.000	-2.000
Yld. 10Y UST, %	4.726	-0.055
Курс USD/RUR	26.7542	-0.046
Курс EUR/USD	1.2836	0.008
Нефть, Urals, долл.	66.38	-1.690

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

На текущей неделе рынок базовых активов консолидируется вблизи текущих уровней в рамках диапазона 4.72-4.76% по доходности 10Y UST. Турецкие еврооблигации могут выиграть за счет снижения инфляции, остальные EM – без торговых идей – изменения вдоль кривой доходности. Инвесторы готовы покупать длинные российские еврооблигации, после повышения рейтинга спрос сместится в пользу более рискованных бумаг.

Рынок рублевых облигаций

Потенциал роста рынка рублевых облигаций в настоящий момент по нашему мнению невысок, так как фактор «снижения доходности базовых активов» уже отыгран. Влияние повышения рейтинга РФ от S&P будет минимальным. на текущей неделе мы ожидаем некоторого спроса в коротких и среднесрочных бумагах первого эшелона, но в целом ждем продолжения вялой динамики цен рублевых облигаций в отсутствие торговых идей.

Валютный и денежный рынки

Котировки американской валюты очень стабильны в последние несколько дней, притом, что выходящие данные, как по экономике США, так и ЕС теоретически должны привести к ослаблению доллара против евро. Долгожданным событием стало укрепление курса рубля к бивалютной корзине на 10 копеек до 29.66. Это снимает неопределенность, царившую на рынке после заявления В. Путина о «критичности и нежелательности дальнейшего укрепления рубля». Вполне возможно новые атаки на руб/доллар начнутся после начала его снижения на рынке.

Торговые идеи

- Покупать 2Y UST vs 10Y UST
- Продавать 2Y Bunds vs 10Y Bunds, UST, Gilts
- Покупать длинные турецкие еврооблигации
- Продавать Бразилию'07-12 vs Бразилии'24-30
- Покупать длинные колумбийские еврооблигации
- Покупать Копейка 2в, Миракс Групп, ИжАвто, Инпром Зв., Сибтело 4,5, ЮТК
- В среднесрочной перспективе - покупать долгосрочных ОФЗ

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Вопреки нашим ожиданиям и, несмотря на большой объем выходящей статистики по США, динамика рынка на прошлой неделе отличалась низкой волатильностью в рамках тенденции к снижению доходности. По индикативным 10Y UST она достигла нового 5-месячного минимума на уровне 4.72%. Рынок получил то, что хотел, а именно идеальный сценарий, который состоит в том, что экономика США замедляется, но не такими высокими темпами, как многие опасались, а инфляционное давление - смягчается. Это означает, что ФРС больше нет необходимости (по крайней мере, на текущем этапе, и видимо, до конца осени) повышать процентную ставку. Таким образом, медвежьи настроения становятся все менее популярными. Однако мы не стали бы развивать чрезмерный оптимизм, прогнозируя продолжение роста базовых активов в краткосрочной перспективе, как минимум, по трем причинам:

1. Доходность облигаций Казначейства США снижается практически без перерыва уже третью неделю подряд, техническая коррекция становится все более очевидной;
2. ФРС действительно получила основания для сохранения процентной ставки Fed Funds на текущем уровне (5.25%) дольше, чем сначала предполагалось, но серьезных ожиданий того, что банкиры начнут сокращать процентную ставку, пока нет. На сегодняшний день спрэд между ставкой Fed Funds и 10Y UST составляет более 50 б.п., поэтому дальнейшее снижение доходности становится все более ограниченным;
3. Если ФРС готова взять паузу в денежной политике, чтобы оценить результат «проделанной двухлетней работы», то центральные банки других стран мира, включая ЕЦБ, Банк Англии, Банк Японии продолжают ужесточать режим процентных ставок. США не выгоден уход капитала в страны с более высокими ставками или с хорошим потенциалом роста (даже если реальные ставки ниже), поэтому они будут корректировать свою денежную политику.

Таким образом, мы считаем, что на текущей неделе рынок базовых активов консолидируется вблизи текущих уровней в рамках диапазона 4.72-4.76% по доходности 10Y UST. Помимо продолжения паузы в цикле ставок ФРС, сверху доходность будет ограничиваться сохраняющимися геополитическими опасениями и крайне сильным спросом аукционах по размещению новых UST, который отчасти показывает стремление купить качественный долг под пока еще хорошую доходность, косвенно намекая на снижение ставок. Снизу доходность ограничивается тремя вышеперечисленными факторами.



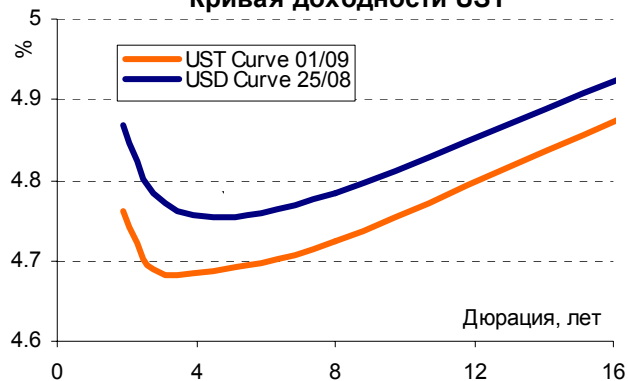
Хотя мы не ждем дальнейшего ралли в длинных бумагах американской кривой, важным завоеванием прошлой недели стало усиление тенденции к нормализации кривой доходности UST на 10-летнем участке. В пятницу спрэд доходности между 2Y и 10Y UST сократился до 3.8 б.п. по сравнению с 8.6 б.п. неделей ранее, а угол инверсии на этом участке стал менее крутым. На наш взгляд, этому способствовало как снижение опасений по поводу быстрого замедления экономики США, так и рост уверенности в том, что ФРС не будет поднимать процентную ставку в ближайшие несколько месяцев. На наш взгляд, под действием этих двух факторов, нормализация кривой доходности UST продолжится. Рекомендуем торги на покупку коротких бумаг против более длинных.

В Европе доходность государственных облигаций в целом повторила динамику своих американских аналогов (в среднем доходность 10-летних бумаг также сократилась на 5-6 б.п.). Короткие немецкие бумаги сильно отставали от остальных активов после того, как в четверг ЕЦБ (как и ожидалось) сохранил процентную ставку на уровне 3.0%, но его председатель Ж.-К. Трише выдал крайне жесткий комментарий. Он заявил, что банк следует быть «очень бдительными» в оценке инфляционного давления. Ранее слово «бдительность» наводило ужас на медведей валютного рынка и почти всегда вызывала рост доходности и курса евро. Теперь же усиление формулировки практически означает, что ставка ЕЦБ очередной раз будет повышена в начале октября. В итоге короткие немецкие бумаги увеличили доходность на 0.5 б.п. (на фоне снижения доходности остальных бумаг), способствуя выравниванию кривой доходности и сокращению их разрыва от доходности 10Y британских Gilts (см. график). Все это оправдывает наши прежние рекомендации на продажу коротких немецких бондов против длинных базовых активов (Bunds, UST, Gilts). Ожидаем дальнейшее сокращение спрэдов.

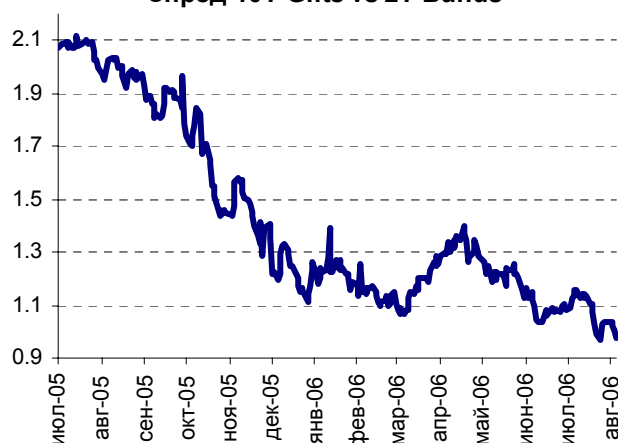
Долги Emerging Markets

Трудно было спрогнозировать такое развитие событий на внешних рынках, которое создало бы крайне благодатную почву для долгов EM. Поэтому реальная динамика внешних долгов большинства стран оказалась лучше наших слегка пессимистичных прогнозов. Ситуация, когда экономика США замедляется, но низкими темпами, а темпы инфляции — замедляются, заставляют инвесторов во всем мире искать доходность в более рискованных сегментах. И хотя значительного увеличения аппетита на риск за минувшую неделю не произошло (спрэд индекса EMBI+ сократился лишь на 2 б.п. до 195 б.п.), большинство суверенных еврооблигаций подросли, причем в лидерах оказались те кредиты, которые мы в предыдущих еженедельных и ежедневных обзорах оценивали выше рынка, а именно Перу, Колумбия, Аргентина и Бразилия.

Кривая доходности UST



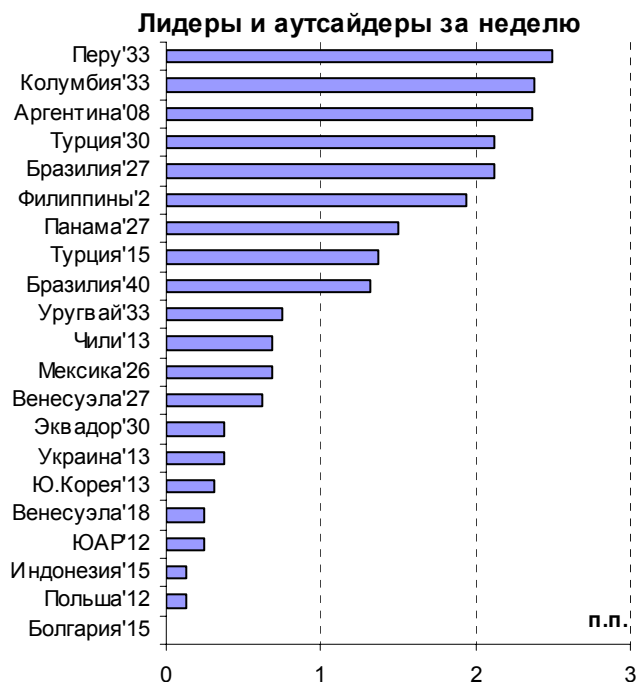
Спрэд 10Y Gilts vs 2Y Bunds



Рост долгов Перу происходил благодаря повышению рейтинга агентством Fitch до «BB+», которое первым оценило позитивные тенденции в стране, спустя почти полгода с момента президентских выборов. Улучшение макроэкономических показателей Перу и нацеленность на досрочное погашение долгов перед Парижским клубом (для этого в сентябре планируется привлечь на внешних рынках до \$1.5 млрд.) будет оказывать поддержку внешним долгам страны и может также привести к повышению рейтингов от других агентств. Сегодня Moody's и S&P оценивает Перу на 2 и 1 ступени ниже соответственно. Поэтому по-прежнему оцениваем Перу «выше рынка».

Напротив, апгрейд рейтинга Бразилии агентством Moody's с «Ba3» до «Ba2» не оказал значительного влияния на котировки евробондов страны, т.е. это решение было ожидаемым и давно заложенным в цены (ранее в августе Moody's поставило рейтинг Бразилии в список на возможное повышение). К тому же улучшение оценки не является чем-то принципиально новым для Бразилии, т.к. Moody's лишь довело свою оценку до уровня других агентств («BB»). В целом мы по-прежнему отмечаем риск роста бюджетных расходов страны перед президентскими выборами в начале октября. Правительство уже «обложилось» различными заявлениями, включая выпуск облигаций в реалах на 39 млрд. реалов или увеличение программы досрочного погашения, но они, скорее, противоречат друг другу, чем позволяют сформировать четкую картину экономической политики. Поэтому мы оцениваем долги страны «по рынку» и рекомендуем воздерживаться от вложения до президентских выборов, очередное повышение рейтинга крайне маловероятно раньше этого события. К тому же бразильские еврооблигации торгуются достаточно дорого, их спрэд доходности к сопоставимым российским долгам составляет в среднем около 70 б.п. при разнице в рейтинге 4 ступени! Настораживает также макроэкономика Бразилии которая подает слабые сигналы. Во втором квартале ее рост замедлился с 3.33% до 1.15% в годовом исчислении. И хотя ЦБ страны сократил процентную ставку Selic сразу на 50 б.п. (ожидалось на 25 б.п.), определенные беспокойства сохраняются. Поэтому покупка бразильских долгов будет происходить только в рамках общих настроений при снижении доходности базовых активов, потенциал которого, как мы уже указали выше, ограничен.

Таким образом, можно сказать, что торги в сегменте долгов EM вторую неделю подряд (кроме Перу) проходили без определенных торговых идей. Инвесторы опираются исключительно на внешние факторы, поскольку большинство внутренних драйверов уже заложены в бумаги. Единственным исключением могут стать турецкие еврооблигации. Во-первых, после коррекции июльского ралли они потеряли почти 4 фигуры (в настоящий момент Турция'30 на 2 фигуры ниже локального максимума на уровне 151%). Во-вторых, в августе индекс потребительских цен Турции снизился на 0.44%,



индекс цен производителей – на 0.75%, хотя в июле они выросли на 0.85% и 0.86%. Инфляция и большой дефицит по текущему счету – главные проблемы турецкой экономики. И если одну из них удалось решить, хотя бы в краткосрочном периоде, следует ожидать рост внешних долгов страны. Повышаем нашу оценку до долгам страны до «выше рынка».

По остальным бумагам (в категории «ВВ-» и выше) наиболее вероятны диапазонные торги и изменения вдоль кривой доходности. В частности мы отмечаем, что передний конец бразильской кривой выглядит достаточно дорогим, и, учитывая намерения Минфина страны досрочно погасить часть выпусков, рекомендуем продажи в бразильских бумагах в дюрации до 5 лет, т.е. с погашением до 2012 года за счет покупки активов 2024-2030 годов погашения. Длинные колумбийские бумаги остаются недооцененными по отношению к аналогам в категории «ВВ». Рекомендуем их покупать против коротких долгов Бразилии.

Стабилизация рынка базовых активов в ближайшие 5 дней должна привести к переоценке высокодоходных бумаг, вероятно, небольшое увеличение аппетита на риск, поэтому в центре внимания снова окажутся такая экзотика как Аргентина, Уругвай, Эквадор. Также любители «половить рыбку в мутной» воде ожидают обещанного выпуска еврооблигаций Нигерии, хотя, вероятно, это произойдет не раньше октября.

Еврооблигации российских заемщиков

Прошлая неделя была относительно скучной для российских еврооблигаций. Спрос на ликвидные инструменты металлургических и телекоммуникационных компаний ослаб, а высокодоходные выпуски находились в «свободном плавании», ощущая отсутствие интереса. Исключением на вторичном рынке были, пожалуй, ноты Промсвязьбанка, которые стали расти после сообщения о покупке более 15% его акций немецким Commerzbank. Ожидания инвесторов не были обмануты, поскольку S&P включило рейтинг Промсвязьбанка «В» в список на возможное повышение. Новая неделя обещает быть более интересной. Хотя на внешних рынках, как раз ожидается затишье из-за отсутствия важных отчетов по статистике США, неожиданное повышение рейтинга РФ агентством S&P до «BBB+» приведет к переоценке российских активов. На наш взгляд, уровень Польши и ЮАР предполагает снижение спреда России'30 с текущих 105-107 до 90-95 б.п. при сохранении текущей конъюнктуры. Мгновенного эффекта апгрейд России на корпоративный сегмент в этот раз не оказало, т.к. в отличие от предыдущих повышений, S&P не стало автоматически пересматривать свою оценку государственных нефтегазовых компаний. Однако все же S&P поставило рейтинг некоторых валютных нот Газпрома в список на возможное повышение, поэтому можно ожидать, что ликвидные имена «подтянутся» за Газпромом в рамках сохранения спредов. На вторичном рынке остаются интересными для покупки длинные Северсталь, Евразхолдинг и Вымпелком. На первичном рынке свои CLN планирует выпустить Уралвнешторгбанк, ориентир около 9% - неплохая доходность для годовых бумаг. Трехлетние LPN Русского Стандарта в евро – 5.85-6.25%

Рынок внутренних долгов

Внутренний рынок

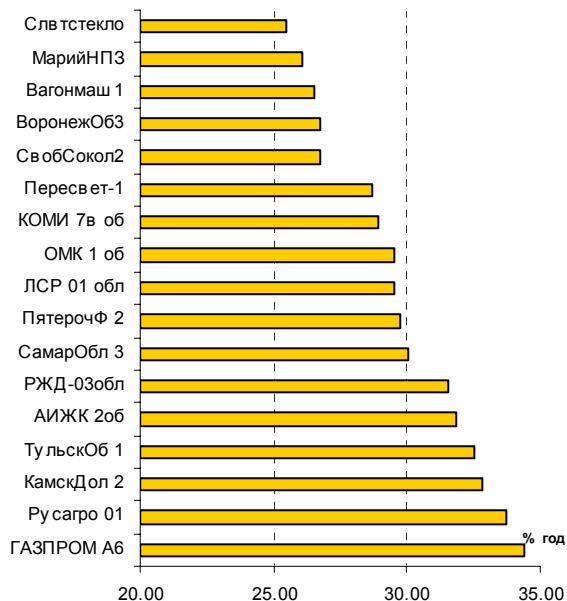
На прошлой неделе рынок рублевых облигаций продолжил умеренный рост на фоне существенно снизившейся активности инвесторов. Основных причин снижения активности мы видим три: неопределенность на внешнем долговом рынке, где доходность базовых активов стабилизировалась в ожидании большого потока макроэкономической статистики, плавное снижение рубля относительно доллара и рост ставок денежного рынка в последние дни месяца.

В отсутствии новых драйверов инвесторы производили точечные покупки, поэтому нельзя однозначно выделить какой-либо сектор рублевых облигаций. В среднем доходность за неделю от инвестиций в рублевые облигации составила 12% годовых. Рекомендованные нами к покупке бумаги принесли порядка 15% годовых. Несколько худшую динамику показали «телекомы», в особенности выпуски ЮТК, но мы рекомендуем воспользоваться возможностью для покупки на «низких уровнях».

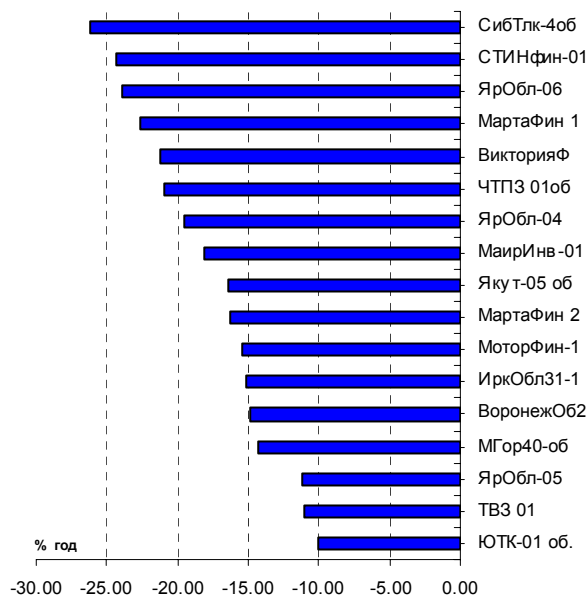
Потенциал роста рынка рублевых облигаций в настоящий момент по нашему мнению невысок, так как фактор «снижения доходности базовых активов» уже отыгран, в ближайшие дни ситуация на внешнем долговом рынке вряд ли заметно изменится, так как поток макроэкономической статистики будет минимальным. Мы продолжаем надеяться на возобновление снижения доллара, в том числе по отношению к рублю. Странным образом котировки американской валюты очень стабильны в последние несколько дней, притом, что выходящие данные, как по экономике США, так и ЕС теоретически должны привести к ослаблению доллара против евро. Мы считаем, что в США цикл повышения ставок закончен и очень вероятно, что уже в 2007 году ФРС придется пойти на ее снижение к нейтральному уровню, который находится около 4.5% годовых. В евро зоне, напротив, после достаточно «агрессивного» заявления Ж-К. Трише о «высокой бдительности» по отношению к росту цен, возросли ожидания роста ставки до 3.5% годовых к концу года, то есть еще два повышения. На фоне таких обстоятельств мы остаемся при своем мнении, ожидая снижения доллара.

Также краткосрочное воздействие на котировки рублевых облигаций может оказать повышение кредитного рейтинга РФ до уровня «BBB+». Решение вполне закономерное, учитывая погашение долга перед Парижским Клубом, но в тоже время неожиданное на фоне заявлений самого агентства о том, что досрочное погашение долга не является достаточным поводом для повышения рейтинга. Фактор, несомненно, позитивный, но его влияние, на наш взгляд, будет минимальным.

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



Долгожданным событием стало укрепление курса рубля к бивалютной корзине на 10 копеек до 29.66. При этом курс рубля к доллару достиг нового многолетнего максимума на уровне 26.64. Это событие снимает неопределенность, царившую на рынке после заявления В. Путина о «критичности и нежелательности дальнейшего укрепления рубля». Как мы и предполагали, Банк России продолжит проводить свою политику в предыдущем ключе, допуская время от времени скачкообразное укрепление курса рубля относительно бивалютной корзины. Это должно привести к усилению ожиданий укрепления рубля и соответственно росту рублевых облигаций. Вполне возможно новые атаки на руб/доллар начнутся после начала его снижения на рынке FOREX.

В результате, на текущей неделе мы ожидаем некоторого спроса в коротких и среднесрочных бумагах первого эшелона, но в целом ждем продолжения вялой динамики цен рублевых облигаций, инвесторы не будут предпринимать активных действий в ожидании появления нового импульса, новых идей. На этой неделе с приходом окончания «летнего периода отпусков» активизируются эмитенты рублевых облигаций и поэтому в отсутствие отчетливой динамики и идей на вторичном рынке инвестиционные возможности лучше искать на первичном рынке. На вторичном рынке рекомендуем обращать внимание на выпуски второго/третьего эшелона: Копейка 2в, Миракс Групп, ИжАвто, Инпром 3в. Также по-прежнему рекомендуем покупки телекомов: Сибтело 4 и 5в, и выпуски ЮТК. На среднесрочной перспективе рекомендуем покупки долгосрочных ОФЗ.

Первичный рынок

ГТ-ТЭЦ Энерго

Эмитент выходит на рынок уже с четвертым займом. Объем выпуска составляет 2000 млн. руб., срок обращения 3 года. На основе динамики торгов 3^{го} выпуска эмитента, мы оценили справедливый спред к кривой доходности ОФЗ в размере 500 б.п., что указывает на доходность к погашению облигаций ГТ-ТЭЦ Энерго на уровне 11.0-11.2% годовых.

Иркутская область

Очередной облигационный заем эмитирует Иркутская область. На этот раз объем выпуска составляет 3000 млн. руб. (самый крупный из обращающихся), сроком до погашения 4 года и 3 месяца. Предусмотрена амортизация номинала, что сокращает дюрацию бумаги примерно до 2.2-2.3 лет. На основе обращающихся выпусков, мы оцениваем справедливую доходность нового займа на уровне 8.0% годовых с учетом потенциально более высокой ликвидности, чем других выпусков области. В случае высокой ликвидности выпуска его доходность может снизиться до 7.7-7.8% годовых.

Торговые идеи в облигациях Инпрома

В мае 2006 года состоялось размещение облигаций НПРОМ-3 номиналом 1.3 млрд. рублей. Бумаги стали торговаться на ММВБ с начала июля, и на конец августа их доходность составила 10.95%. Все это время продолжалось обращение второго выпуска ИНПРОМ-2, который в прошлом месяце успешно прошел оферту (доходность к оферте ИНПРОМ-2 в настоящий момент составляет 9.81%). Сравнение доходности свидетельствует: на рынке сложилась благоприятная ситуация для арбитража. Второй, более длинный по сроку оферты выпуск торгуется с доходностью более

низкой, нежели третий (с коротким сроком до оферты) выпуск облигаций. Премия составляет более 100 б.п.

На наш взгляд, подобная разница в доходности обусловлена включением облигаций ИНПРОМ-2 в котировальный лист ММВБ А1 (это произошло 25 августа текущего года), после чего бумага стала интересна институциональным инвесторам. Начиная с 25 августа, спрос на облигации второго выпуска существенно возрос, что сказалось на величине оборотов и повлияло на снижение доходности. В тоже время третий выпуск продолжал и на текущий момент продолжает торговаться по низкой цене, как внесписочная бумага. Не исключено, что после добавления этой бумаги в список А1 (наиболее вероятно это произойдет в октябре 2006 года), доходность ИНПРОМ-3 станет сопоставима с доходностью второго займа. В этом случае инвестор сможет получить доход порядка 15% годовых за два месяца (подробней смотри наш обзор «ОАО «Инпром: возможность для арбитража» от 04.09.2006).

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.02	40 817	104.37	0.00	6.1	0	31.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.58	40 655	100.90	-0.02	5.85	0.01	01.09.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.07	48 100	97.47	0.17	6.51	-0.03	01.09.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.76	25 806	100.90	0.00	5.26	-0.02	30.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.30	15 108	101.31	0.01	6.26	-0.01	01.09.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.00	2.87	-0.28	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.20	58 841	105.25	0.00	5.78	-0.03	31.08.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.30	62 000	110.11	0.01	6.39	0	01.09.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.83	37 298	111.95	0.00	6.1	-0.01	01.09.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.45	58 290	109.25	0.00	6.56	0	01.09.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.63	69 477	106.41	-0.01	6.6	0	01.09.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.63	53 982	111.65	-0.02	6.62	0	01.09.2006

Источник: Reuters

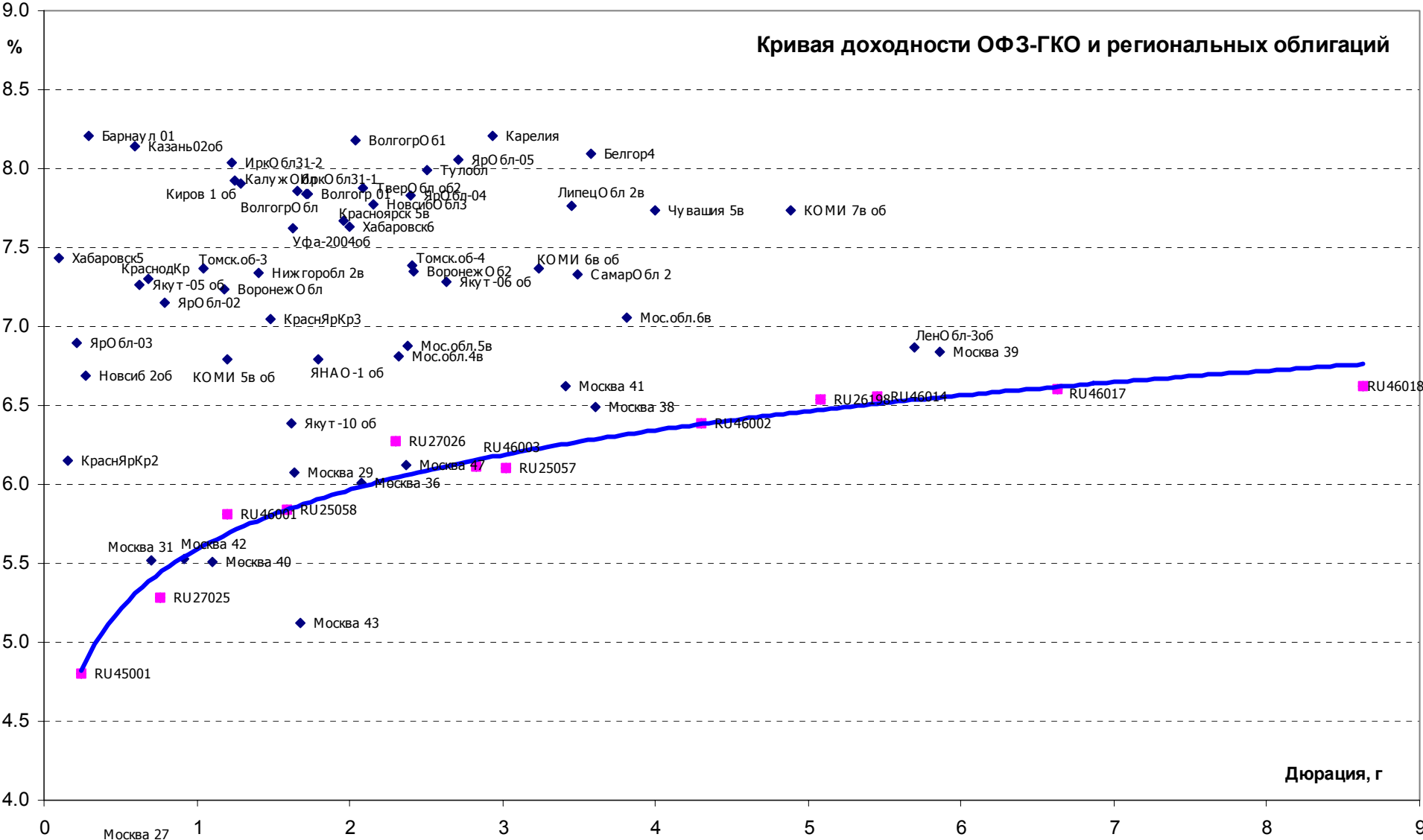
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.30	615	104	0	1.31	-0.36	30.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.63	4 991	106.3	-0.3	6.24	0.16	01.09.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.70	4 333	103.2	0	5.46	-0.06	01.09.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.08	3 903	108.7	0.1	5.95	-0.06	01.09.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.61	5 000	113.44	0	6.48	-0.01	31.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.85	8 763	109.9	0	6.87	0.02	01.09.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.09	4 025	104.7	-0.4	5.84	0.33	01.09.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.61	-0.01	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.92	3 866	104.2	0	5.49	-0.04	31.08.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.1	-0.02	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.37	5 000	108.5	0	6.11	-0.01	31.08.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.57	2 000	102.1	0.25	8.02	-0.07	01.09.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.04	700	106.55	0.2	8.07	-0.11	01.09.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.66	600	105.8	0	7.84	-0.02	31.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.41	500	112.03	-0.62	7.57	0.22	01.09.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.18	600	108.5	1.24	6.18	-0.04	01.09.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.72	1 500	102.5	0	7.83	-0.01	29.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.23	900	100.05	0	8.03	-0.01	30.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.9	-0.01	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.94	500	100.01	0	8.21	0	31.08.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.20	500	108.45	0.2	6.59	-0.2	01.09.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.24	700	117.15	-0.05	7.38	0.01	01.09.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.88	1 000	108.1	0	7.73	-0.01	31.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.25	400	100.85	0	7.92	0	28.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.68	1 000	101.88	0	7.27	-0.03	31.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.16	1 500	100.73	0	5.86	-0.29	29.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.48	3 000	99.47	-0.18	7.18	0.13	01.09.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.64	1 300	129	-5.22	7.6	0.73	01.09.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.45	1 500	101.1	0	7.76	0	31.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.32	9 600	110.45	-0.01	6.8	-0.01	01.09.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.37	9 000	107.8	-0.04	6.89	-0.17	01.09.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.81	12 000	108	-0.05	7.07	0.25	01.09.2006
НижегорОбл 2в	10.24	02.11.2008	1.40	2 500	103.95	0.05	7.28	-0.06	01.09.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.15	2 500	101.65	0.05	7.74	-0.03	01.09.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.49	2 000	98.9	0	7.33	0	31.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.08	800	100.6	0	7.88	0	31.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.04	600	104.2	1.2	6.2	-0.03	01.09.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.40	900	100.25	0	7.39	0	01.09.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.51	1 500	102	0.15	7.93	-0.06	01.09.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.10	700	100.25	0	7.16	-0.27	30.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	1.99	1 000	100.57	-0.08	7.66	0.03	01.09.2006

Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.99	1 000	100.2	-0.77	7.95	0	01.09.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.62	800	100.8	0.1	7.06	-0.2	01.09.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.63	2 000	108	0	7.28	0	31.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.61	800	108	-1.7	7.38	0.99	01.09.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.79	1 800	105.9	0	6.77	-0.02	31.08.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.79	1 000	104.67	0	7.1	-0.05	31.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.22	700	101.05	0	6.7	-0.2	29.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.39	1 000	107.5	1	7.41	-0.4	01.09.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.71	2 000	99	0	8.06	0	30.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.29	200	101.4	0	8.06	-0.15	28.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.72	450	103	-0.15	7.93	0.09	01.09.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.59	1 000	101.23	0	8.11	-0.03	31.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.96	1 000	100.85	0.15	7.6	-0.07	01.09.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.28	1 500	101.43	0	6.51	-0.18	25.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.62	110	104.1	0	7.61	-0.01	31.08.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

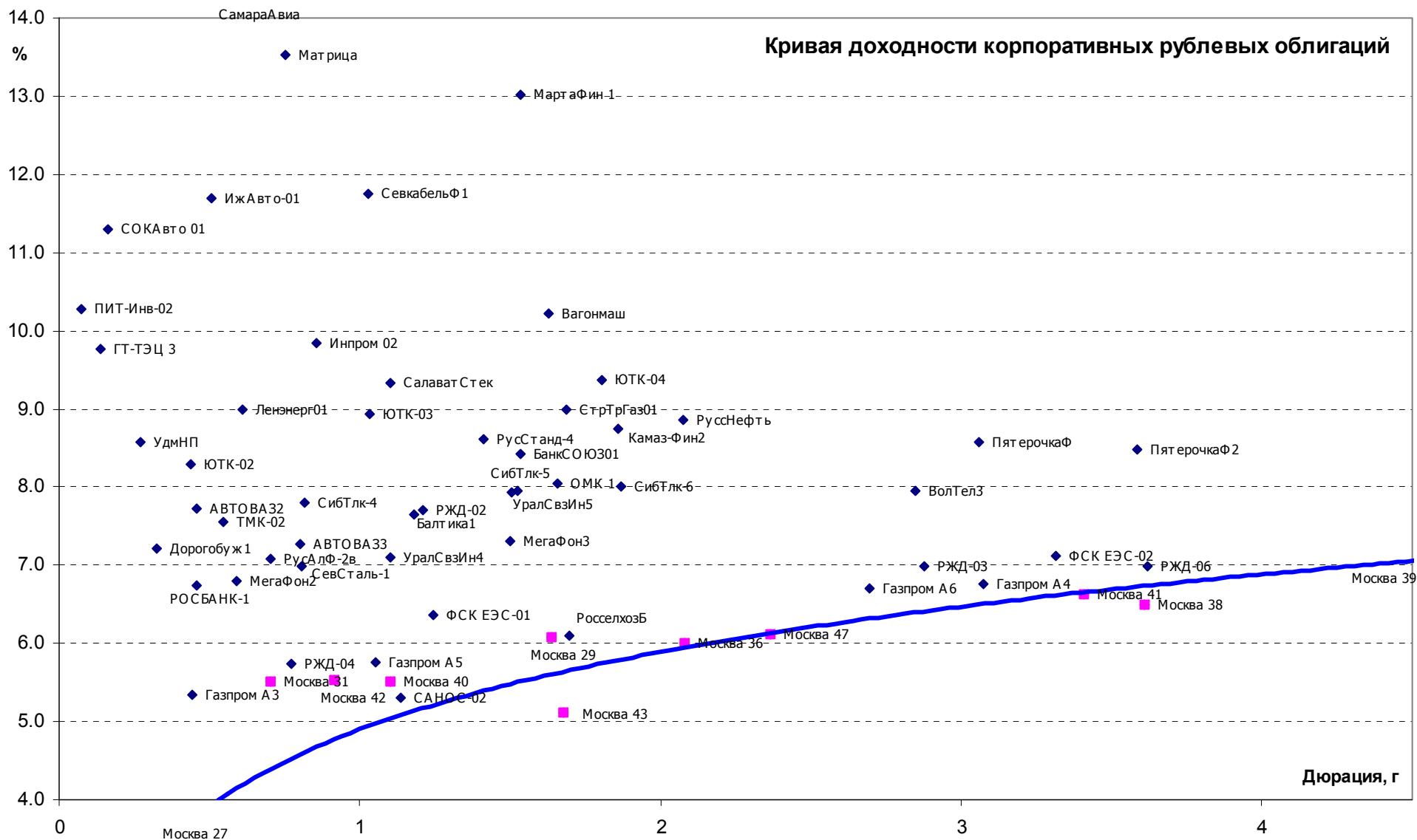


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.44	10 000		101.05	0	5.27	-1.49	09.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.07	5 000		104.78	0.02	6.75	0.99	01.09.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.05	5 000		102	0	5.75	-0.95	01.09.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.69	5 000		101	0.06	6.67	-1.04	01.09.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.21	4 000		101.7	1.5	6.4	-0.58	01.09.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.87	4 000		104.6	0.41	6.84	1.11	01.09.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.77	10 000		100.7	0	5.72	-1.26	31.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.62	10 000		101.7	-0.04	6.99	0.63	01.09.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.24	5 000		103.1	0	6.34	-0.88	01.09.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.31	7 000		104.15	0	7.11	0.04	01.09.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.12	7 000		100.45	0.15	7.11	-0.54	01.09.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.18	1 000		101.4	0	7.64	-1.35	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.61	3 000		100.9	0.05	8.89	2.1	01.09.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.59	1 500		101.51	0	6.76	-0.54	31.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.50	3 000		103.12	0	7.29	-1.28	30.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.06	1 500		110	0.5	8.41	-0.07	01.09.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.59	3 000		104	0.5	8.33	1.25	01.09.2006
РусАлф-2в	8	20.05.2007	0.70	5 000		100.7	0	7.06	-1.79	30.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.07	7 000	12.12.2008	101.25	0.08	8.81	3.5	01.09.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.13	3 000	13.11.2007	105.87	0.42	4.92	-2.07	01.09.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.81	3 000		100.95	0	6.98	-2.01	31.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.68	3 000		101.3	0	8.99	3.11	01.09.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.45	3 000	14.02.2007	100.7	0	7.7	0.43	01.09.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.80	5 000	26.06.2007	100.5	0	7.26	-1.19	30.08.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.53	1 000		101.6	-0.03	8.45	0.6	01.09.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.25	1 000	02.12.2008	100.96	-0.04	7.87	-0.08	01.09.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.84	2 300		102.2	0.25	8.3	-0.29	01.09.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.39	5 000	12.02.2008	100.09	-0.01	8.59	1.37	01.09.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.33	900	13.12.2006	100.75	0	7.13	-4.57	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.51	1 200		99.58	-0.07	11.87	2.03	01.09.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.85	1 000	19.07.2007	100.9	0.02	9.8	-1.13	01.09.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.70	1 300	23.05.2007	99.99	-0.01	10.95	2.21	01.09.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.86	1 500	19.09.2008	100	0.2	8.62	0.6	01.09.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.28	1 500	30.03.2009	104.85	0	8.02	-0.03	23.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.66	3 000		102.1	0	8.05	-2.23	31.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.07	1 500	25.09.2006	100.25	0	9.7	2.96	01.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.45	3 000	14.02.2007	101.15	0	6.69	0.6	01.09.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	1.70	3 000		100.4	0	6.04	-1.79	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.81	7 000		101.1	0	7.72	-1.13	01.09.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	2.07	7 000	12.12.2008	101.25	0.08	8.81	0.2	01.09.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.45	3 000		99.9	0.15	8.49	-0.26	01.09.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.77	0.31	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.81	2 000		103.33	-0.52	8.42	0.46	01.09.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.53	3 000		102.1	0	7.95	-0.05	31.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.87	2 000	18.09.2008	100	0	8	-3.29	01.09.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.15	1 100	26.10.2006	100.1	-0.1	11.95	2.86	01.09.2006
ТД Клейка 2в	8.7	15.02.2012	2.24	4 000	18.02.2009	99.6	-0.19	9.72	2.19	01.09.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.54	3 000	27.03.2007	101.25	-0.2	7.89	-0.06	01.09.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.41	5 000	19.02.2008	100.32	0.12	7.86	-0.71	01.09.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.25	1 500	01.12.2006	100.2	-0.09	8.93	1.37	01.09.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.10	3 000		102.85	-0.45	7.5	-0.43	01.09.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.50	2 000		102.1	0	7.92	-0.19	31.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101	0	8.11	-0.19	01.09.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.44	1 500		100.83	-0.15	8.63	-0.31	01.09.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.03	3 500	09.10.2007	102.1	-0.1	9.02	-0.34	01.09.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.79	5 000		102.2	0.33	9.92	-1.81	01.09.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.71	2 000	24.05.2007	100.1	0.1	11.57	2.13	01.09.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.27	1 500		101.37	0.12	9.38	-0.84	01.09.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.63	300		105.4	-0.25	10.36	-0.05	01.09.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.97	4 000	20.09.2007	101.51	0.01	10.18	0.42	01.09.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.13	1 500	20.10.2006	100.3	0	9.6	1.04	01.09.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007		1 200	05.12.2006	101.05	-0.08	8.75	-2.68	01.09.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.59	1 000	12.04.2007	100.18	0	11.43	2.56	01.09.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.67	2 000		100.45	0	8.87	-1.65	30.08.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.59	1 000	12.04.2007	100.55	0	10.51	1.94	31.08.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	2.01	2 000		101.86	0	8.56	-4.66	31.08.2006

МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.53	700		102.8	-0.5	13.35	-0.17	01.09.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.75	1 200	13.06.2007	99.4	0	13.52	2.54	31.08.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.82	1 000		100.6	0.05	10.95	-0.5	01.09.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.13	1 000	15.11.2007	99.48	0	11.45	2.31	31.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.20	1 500		99.35	0	9.14	7.09	01.09.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.03	458		100.5	0	0	-9.33	01.09.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.10	1 200	31.10.2007	100.15	0	9.33	-4.7	31.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.49	350		100.2	0	14.03	3.99	29.08.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.74	1 000	06.06.2007	101.3	0	10.02	-1.73	31.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.03	500		101.25	0	11.74	1.31	31.08.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.44	700	08.02.2007	100.5	0.02	10.35	1.45	01.09.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.00	3 000	03.10.2007	100.65	0.01	8.88	-0.69	01.09.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.34	700		101.15	0	9.57	-2.19	24.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.16	1 000	27.10.2006	100.05	0	11.73	0.11	31.08.2006

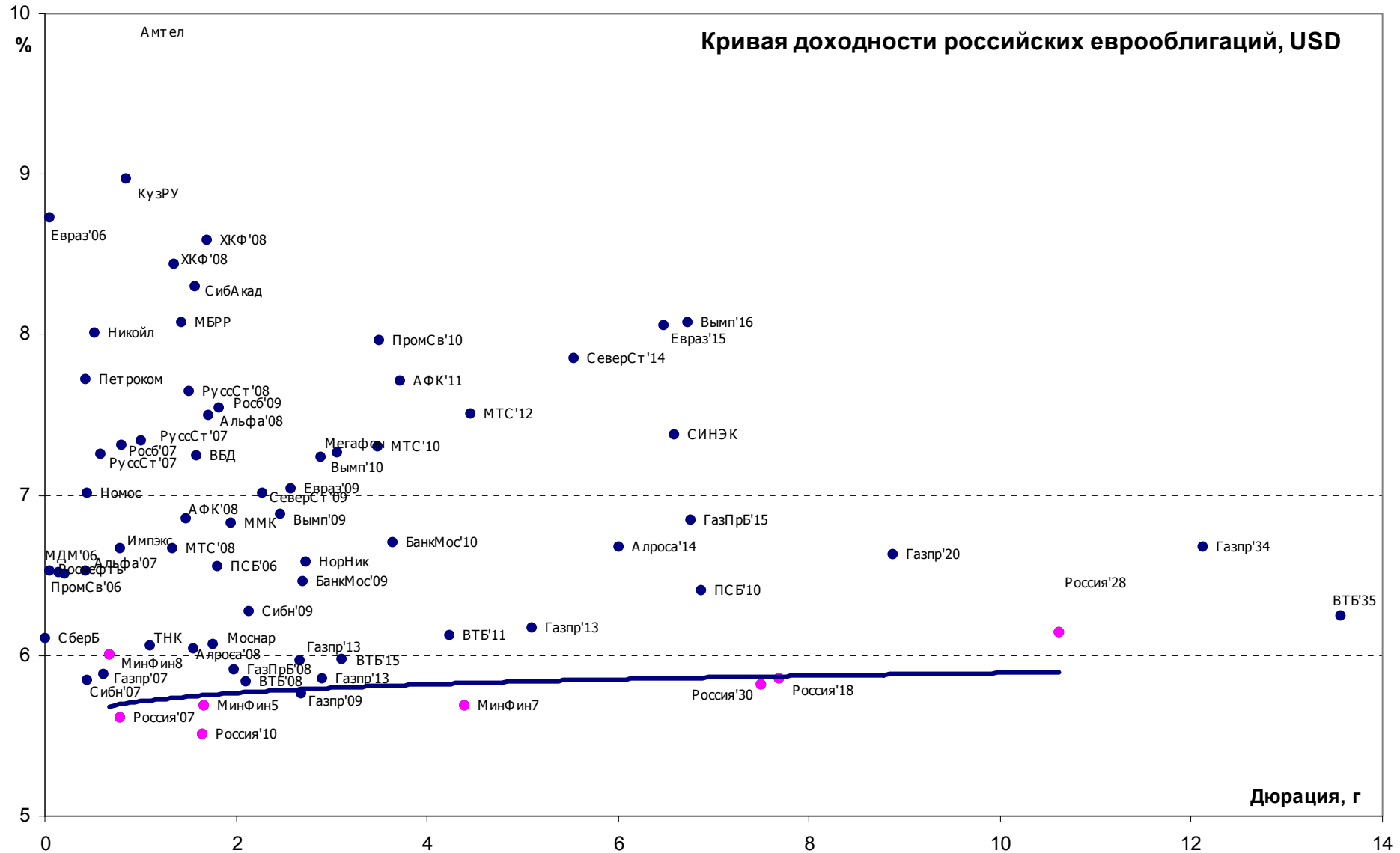
Источник: Reuters



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.78	2.4B	BBB+	FCH	103.375	-0.06	5.62	0.06	52.3	01.09.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.652	3.0B	BBB+	FCH	104.563	0.00	5.517	0.00	75.9	01.09.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.684	3.5B	BBB+	FCH	143.563	-0.31	5.858	0.03	113	01.09.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.618	2.5B	BBB+	FCH	178.75	-0.19	6.144	0.01	141.6	01.09.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.489	18.7B	BBB+	FCH	111.313	0.19	5.823	-0.02	109.2	01.09.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.665	2.7B	BBB+	FCH	95.625	0.00	5.692	0.00	58	01.09.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.39	1.7B	BBB+	FCH	88.875	0.00	5.687	0.00	95.7	01.09.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.676	1.3B	BBB+	FCH	98	0.25	6.007	-0.39	88.4	01.09.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.301	374.0M	BBB+	FCH	107.8	-0.29	4.692	0.06	111.6	01.09.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.612	500.0M	Baa1	MDY	101.97	0.00	5.889	-0.01	78	01.09.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.677	700.0M	Baa1	MDY	113.33	0.08	5.769	-0.03	107.7	01.09.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.434	1.0B	Baa1	MDY	111.99	0.24	4.499	-0.06	92.5	01.09.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.901	1.0B	BB	FCH	96.2	0.08	5.859	-0.03	117.9	01.09.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.662	594.2M	BBB-	FCH	99.1	0.18	5.969	-0.07	129.4	01.09.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.102	1.7B	BB+	S&P	118.19	0.16	6.177	-0.03	148.8	01.09.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.035	1.0B	BBB-	FCH	105.84	-0.08	5.028	0.01	132.3	01.09.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.879	1.2B	BBB	FCH	105	0.25	6.631	-0.03	190.8	01.09.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.118	1.2B	BB+	S&P	124.36	0.06	6.679	0.00	180.8	01.09.2006
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	1.981	1.0B	A3	MDY	102.64	0.37	5.917	-0.19	115.8	01.09.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.751	1.0B	A3	MDY	97.66	-0.19	6.851	0.03	212.8	01.09.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.552	500.0M	Ba2	MDY	103.24	0.03	6.041	-0.02	127.8	01.09.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.007	500.0M	BB-	S&P	113.69	0.34	6.676	-0.05	199.3	01.09.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.433	400.0M	Ba2	MDY	102.37	-0.01	5.847	-0.01	74.7	01.09.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.127	500.0M	Ba2	MDY	109.63	-0.21	6.28	0.09	151.7	01.09.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.203	150.0M	BB	S&P	101.2	-0.17	6.508	0.72	156.1	01.09.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.09	700.0M	BB+	S&P	105.45	-0.03	6.063	0.01	95.7	01.09.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.188	500.0M	BB+	FCH	101.89	0.17	6.414	-0.04	173.1	01.09.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.136	1.0B	BB+	FCH	103.79	0.10	6.961	-0.01	223.2	01.09.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.05	175.0M	BB-	FCH	99.99	-0.08	8.727	1.47	385.1	01.09.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.564	300.0M	BB-	FCH	109.89	-0.05	7.046	0.01	235.8	01.09.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.467	750.0M	BB-	FCH	101.22	-0.02	8.056	0.00	333.4	01.09.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.94	300.0M	BB-	FCH	102.26	0.05	6.832	-0.03	207.3	01.09.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.727	500.0M	BBB-	S&P	101.47	-0.11	6.585	0.04	189.8	01.09.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.27	325.0M	BB-	S&P	103.59	-0.02	7.011	0.01	232.1	01.09.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.536	375.0M	BB-	S&P	107.86	0.19	7.856	-0.03	317.4	01.09.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.466	350.0M	B+	FCH	105.06	0.02	6.853	-0.02	209.5	01.09.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.716	350.0M	B+	FCH	104.23	0.02	7.717	-0.01	303.9	01.09.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.885	375.0M	BB-	S&P	102.16	0.38	7.238	-0.13	254.6	01.09.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.474	400.0M	BB-	S&P	103.62	0.01	7.302	0.00	260.9	01.09.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.46	400.0M	BB-	S&P	102.12	-0.16	7.512	0.04	283.4	01.09.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.054	300.0M	Ba3	MDY	102.19	0.06	7.264	-0.02	257.1	01.09.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.733	600.0M	Ba3	MDY	101.12	0.04	8.078	-0.01	334.9	01.09.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.07	-0.03	6.976	0.22	37.1	01.09.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.103	550.0M	BBB+	FCH	102.16	0.26	5.836	-0.12	107.4	01.09.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.237	450.0M	BBB+	FCH	105.9	-0.05	6.133	0.01	145.2	01.09.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.639	300.0M	BBB	FCH	102.39	-0.10	6.711	0.03	202.2	01.09.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.625	300.0M	BBB-	FCH	101.54	-0.11	7.067	0.03	238.6	01.09.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.711	250.0M	B+	FCH	100.4	-0.05	7.501	0.03	274.1	01.09.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.044	200.0M	B+	S&P	100.1	0.10	6.533	-2.07	144.7	01.09.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.433	125.0M	B+	FCH	100.87	0.19	7.014	-0.46	191.7	01.09.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.867	400.0M	BBB-	FCH	98.59	0.03	6.407	0.00	168.4	01.09.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.497	200.0M	B	FCH	101.78	0.13	7.965	-0.04	312.3	01.09.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.817	252.2M	BB-	FCH	104.05	0.05	7.542	-0.03	285.1	01.09.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.422	120.0M	B1	MDY	100.5	0.00	7.725	-0.01	265.3	01.09.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.003	300.0M	Ba2	MDY	100.45	0.03	7.343	-0.03	222.8	01.09.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	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	10.091	538.6M	BBB	FCH	158.688	0.06	6.268	0.00	154.9	01.09.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.941	1.4B	BBB+	FCH	104.313	0.13	5.376	-0.02	69	01.09.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.41	1.0B	A2	MDY	100.188	0.12	5.463	-0.02	77.9	01.09.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.824	1.0B	A+	FCH	93.438	0.13	5.425	-0.02	73.9	01.09.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.638	1.0B	BBB+	FCH	107.875	0.13	5.718	-0.03	103.4	01.09.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.417	3.1B	B-	FCH	98.06	-0.06	8.47	0.01	360.9	01.09.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.249	3.4B	BB	FCH	134.313	0.06	6.967	-0.01	209.4	01.09.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.292	5.2B	BB	FCH	130.688	0.31	6.433	-0.04	171.1	01.09.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.217	500.0M	BB-	S&P	149.875	0.00	7.295	0.00	255.5	01.09.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.329	4.0B	BB-	S&P	123.813	-0.25	7.059	0.02	218.5	01.09.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.434	1.0B	B1	MDY	103.5	-0.12	6.707	0.02	198.6	01.09.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.326	504.1M	BB	FCH	135.875	1.63	7.292	-0.11	242	01.09.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.539	975.0M	BB+	FCH	121.75	-0.25	6.901	0.02	203.2	01.09.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.778	900.0M	BB	FCH	120.75	0.75	7.027	-0.05	217.2	01.09.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.307	2.2B	Ba3	MDY	101.5	-0.13	7.013	0.02	229	01.09.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.433	1.5B	Ba3	MDY	148.875	-0.38	7.433	0.03	256	01.09.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.364	270.1M	BB-	S&P	106.25	-0.50	6.49	0.09	181.6	01.09.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.538	1.1B	B+	FCH	102.563	-0.19	7.646	0.02	277.3	01.09.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.289	2.0B	BB	FCH	131.313	0.06	7.475	-0.01	275.2	01.09.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.55	2.7B	CCC+	S&P	99.625	0.38	10.044	-0.05	517.1	01.09.2006

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)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyanSG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
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 их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

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

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

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

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-25