



6 сентября 2006 г.  
Богословский Дмитрий  
Лукьянов Павел

## Экономические индикаторы

### Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	360.4	351.2	368.0	532.6
Mibor 1 дн.	2.66	2.63	3.09	4.97
Libor 6m	5.42	5.42	5.43	4.7
Euribor 6m	3.48	3.47	3.45	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	3.00	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.6406	26.7222	26.7295	28.7825
Курс EUR/USD	1.2817	1.2873	1.2813	1.1840

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.781	4.726	4.728	4.395
Rus' 30	111.391	111.604	111.378	112.75
Индекс EMBI+	187	195	194	245
Индекс EMBI+ Rus	102	108	109	118
Индекс RCBI-с	143.57	143.47	143.25	134.29
Москва 39	6.82	6.80	6.85	6.72
Газпром А6	6.66	6.79	6.70	6.97
ОФЗ 46018	6.62	6.61	6.62	6.81

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11469.28	11464.15	11381.15	10717.50
Индекс РТС	1655.04	1620.00	1626.69	1125.60
Oil Brent	67.86	69.21	66.38	58.70
Oil Urals	63.15	66.38	63.70	53.54
Gold	638.30	626.50	619.60	514.50

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Промышленное проз-во	Велик-я	июль	12.30 МСК	0.2%
Заводские заказы	Германия	июль	14.00 МСК	1.0%
ISM в сфере услуг	США	август	18.00 МСК	55.1

## Новости короткой строкой

- ✓ Турция направит миротворческие войска в Ливан
- ✓ Аргентина на этой неделе разместит глобальные 7-летние облигации на \$500 млн.
- ✓ Повышение суверенного рейтинга РФ не повлечет за собой изменение рейтинга РЖД «BBB-» - S&P
- ✓ Филиппины планируют обменять глобальные облигации 2007-2025 годов на \$11.829 млрд. на новые амортизируемые облигации 2024 года и доразмещенный выпуск 2031 года
- ✓ S&P присвоило новым глобальным облигациям Филиппин рейтинг «BB-», наравне с суверенным
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Центральная телекоммуникационная компания» определена в размере 8.09% годовых
- ✓ Ставка первого купона по облигациям ООО «Автомир-Финанс» утверждена в размере 11.66% годовых
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» (Группа Уралмаш-Ижора) утверждена в размере 8.80% годовых

---

## Рынок внешних долгов

В отсутствии каких-либо важных событий, участники рынка базовых активов в качестве оправдания для понижательной коррекции использовали комментарии ОЭСР о том, что ФРС и ЕЦБ, возможно, потребуются дальнейшее повышение ставок для укрепления ценовой стабильности. На наш взгляд, оценка ОЭСР немного отстает от последних данных по статистике, показавших снижение экономической активности и смягчение инфляционного давления в США. Поэтому мы не думаем, что рост доходности сохранится на сегодняшних торгах, инвесторы будут ждать публикации индекса ISM в сфере услуг США (18.00 МСК), единственного важного отчета на неделе. Аналогичный индекс в сфере промышленности оказался в рамках ожиданий, показал снижение компонента оплаченных цен. Между тем, спрэд доходности между 2Y и 10Y UST продолжает сокращаться, как мы и предполагали. Теперь он составляет всего 0.7 б.п. (более 8 б.п. 10 дней назад), и мы ожидаем что инверсия на этом участке кривой будет ликвидирована до конца месяца. Европейские рынки продолжают отставать от американских аналогов, поскольку комментарии ОЭСР после жестких заявлений главы ЕЦБ оказали более сильное давление на облигации еврозоны. Рекомендуем продажи коротких немецких бумаг.

Рост доходности в США больше сказался на котировках долгов EM с инвестиционным рейтингом в силу того, что они торгуются с узкими спредами к базовым активам. Но даже в этом секторе суверенные облигации торговались лучше американских активов, что привело к сокращению рискованной премии Мексики и России на 4 б.п. в 108 б.п. и 102 б.п. соответственно. В спекулятивном секторе суверенных долгов наблюдался подъем благодаря сразу двум позитивным новостям от Бразилии и Филиппин, имеющих значительные доли в индексах развивающихся стран. Бразилия увеличила программу досрочного погашения внешних долгов на \$4.8 млрд. до \$24.8 млрд., что неизбежно увеличит дефицит, и как следствие, спрос на ее валютные активы. В свою очередь Филиппины неожиданно заявили об обмене глобальных облигаций 2007-2025 годов на \$11.829 млрд. на новые амортизируемые облигации 2024 года и доразмещенный выпуск 2031 года. Это позволит стране, имеющей огромный бюджетный дефицит, решить проблему с обслуживанием внешнего долга на 3-5 лет вперед. В итоге на утренних торгах в Азии наблюдались покупки средних филиппинских бумаг, продолжая позитивный настрой, заданный решением Бразилии. Турецкие еврооблигации, напротив, могут показать небольшую фиксацию прибыли после роста, вызванного снижением показателей инфляции в августе. Парламент Турции принял непопулярное решение направить в Ливан свои миротворческие войска, что может сдержать дальнейший подъем внешних долгов страны. На утренних торгах в среду Турция'30 опустилась с 150.125% до 149.75%. В целом настроения в сегменте остаются хорошими, отношение к риску улучшается (спрэд 187 б.п.), серьезных поводов для коррекции нет, а отсутствие важных данных по статистике США (кроме сегодняшнего индекса ISM) позволит долгосрочным игрокам формировать свои портфели. По-прежнему отдаем предпочтение Колумбии и Перу. Несмотря на увеличение программы погашения, по Бразилии – сдержанный оптимизм по мере приближения президентских выборов в начале октября.

В российском сегменте, как мы уже отмечали, небольшое снижение суверенных бумаг на фоне роста доходности базовых активов. В корпоративных бумагах в целом активность низкая, изменения незначительные, однако мы отмечаем смещение спроса в пользу высокодоходных бумаг. Даже иностранные инвесторы начинают интересоваться российскими CLN с доходностью от 9.25-9.50%. Это позволит сформировать хороший спрос на однолетние ноты Уралвнешторгбанка (предварительный ориентир 8.75-9.25%). Также на первичном рынке ожидаются 3-летние ноты Русского Стандарта на 300 млн. евро. Как мы уже писали, ожидаем доходность 5.85-6.25%. В целом ожидаем сохранение открытых длинных позиций в российском долге. Рекомендуем увеличить долю длинных бумаг АФК Системы после хорошей отчетности МТС (увеличение ARPU).

---

## Рынок внутренних долгов

Активность инвесторов на рынке рублевых облигаций вчера существенно снизилась, отчетливой ценовой тенденции не было. Помимо отсутствия торговых идей фактором снижения ликвидности вторичного рынка вполне возможно стали размещения новых выпусков корпоративных облигаций.

Вчера прошел аукцион по размещению очередного выпуска Центртелекома, объемом 3 млрд. руб. Доходность к двухгодичной оферте составила 8.25% годовых. Спрос в три раза превысил объем предложения. Размещение, на наш взгляд, прошло без премии к рынку, но, учитывая недооцененность бумаг данного сектора, можно ожидать снижение доходности бумаги после выхода на вторичные торги.

Также состоялось размещение 5го выпуска ОМЗ на сумму 1.5 млрд. руб. Доходность к трехлетней оферте составила 9% годовых, что по нашему мнению соответствует премии к справедливому уровню в размере 20-30 б.п.

Сегодня состоится размещение 4го займа ГТ-ТЭЦ Энерго. Объем выпуска составляет 2000 млн. руб., срок обращения 3 года. На основе динамики торгов 3го выпуска эмитента, мы оценили справедливый спрэд 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.

---

## Валютный рынок

Пара евро/долл продолжила колебаться в диапазоне на фоне отсутствия значимой макроэкономической статистики.

После достижения с утра уровня 1.2875 пара евро/долл начала плавно снижаться к уровню 1.2800, от которого немного отскочила сегодня на азиатской сессии. По всей видимости, полутора месячный торговый диапазон 1.2700-1.2910 является очень сильным и устойчивым. Он остался в силе после мощной волны макроэкономических индикаторов и заседаний Центральных Банков, поэтому на текущей неделе он будет сохранять свою актуальность.

Сегодня смотрим на данные по производительности труда и стоимости рабочей силы в США за второй квартал, а также индекс деловой активности в секторе услуг. Ожидаемые данные скорее негативны для американской валюты, так как прогнозируют рост производительности труда и снижения стоимости рабочей силы, то есть факторы, оказывающие понижающее давление на уровни потребительских цен, что отразится снижении необходимости повышения ставки ФРС. Но опять же повторимся, эта статистика, вряд ли приведет к «выходу» из диапазона.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.01	40 817	104.18	-0.19	6.16	0.06	05.09.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.57	40 655	100.82	-0.08	5.9	0.05	05.09.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.06	48 100	97.37	-0.10	6.53	0.02	05.09.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.75	25 806	100.61	-0.29	5.65	0.39	05.09.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.29	15 108	101.50	0.19	6.17	-0.09	04.09.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.00	2.66	-0.21	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.18	58 841	105.20	-0.05	5.81	0.03	05.09.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.29	62 000	110.02	-0.09	6.4	0.01	05.09.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.82	37 298	111.80	-0.15	6.14	0.04	05.09.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.44	58 290	109.26	0.01	6.55	-0.01	05.09.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.62	69 477	106.49	0.08	6.59	-0.01	05.09.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.62	53 982	111.72	0.07	6.61	-0.01	05.09.2006

Источник: Reuters

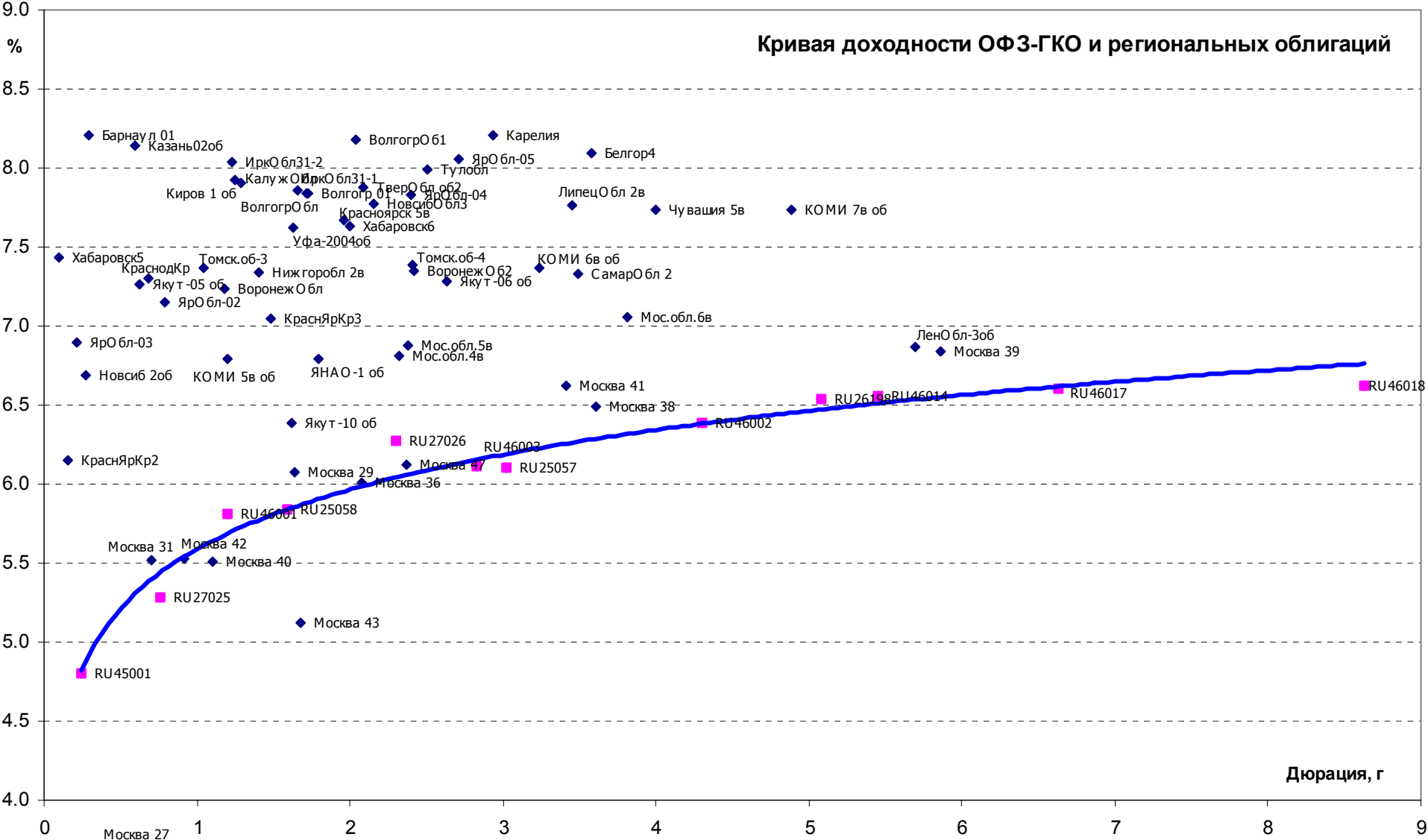
## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.30	615	104	0	1.06	-0.25	30.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.62	4 991	106.65	0.35	6.02	-0.22	05.09.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.70	4 333	103.2	0	5.43	-0.03	01.09.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.07	3 903	108.55	-0.15	6.01	0.06	05.09.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.59	5 000	113	-0.44	6.59	0.11	05.09.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.84	8 763	110	0.1	6.84	-0.03	05.09.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.08	4 025	104.6	-0.1	5.91	0.07	04.09.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.61	0	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.92	3 866	104.2	0	5.47	-0.02	31.08.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.08	-0.02	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.35	5 000	108.4	-0.1	6.14	0.03	05.09.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.56	2 000	101.95	-0.15	8.06	0.04	05.09.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.04	700	106.55	0	8.06	-0.01	01.09.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.64	600	105.3	-0.5	8.14	0.3	05.09.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.41	500	112.03	0	7.56	-0.01	01.09.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.18	600	108.5	0	6.15	-0.03	01.09.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.72	1 500	102.5	0	7.83	0	29.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.23	900	100.05	0	8.03	0	30.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.89	-0.01	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.93	500	100.1	0.09	8.18	-0.03	04.09.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.20	500	108.45	0	6.56	-0.03	01.09.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.23	700	117	-0.15	7.41	0.03	05.09.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.88	1 000	108.1	0	7.73	0	31.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.25	400	100.85	0	7.91	-0.01	28.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.68	1 000	101.88	0	7.25	-0.02	31.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.14	1 500	100.6	-0.13	6.63	0.77	04.09.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.47	3 000	99.53	0.06	7.14	-0.04	04.09.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.63	1 300	129.5	0.5	7.52	-0.08	05.09.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.44	1 500	101.1	0	7.76	0	05.09.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.31	9 600	110.5	0.05	6.77	-0.03	05.09.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.36	9 000	107.8	0	6.89	0	05.09.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.81	12 000	107.95	-0.05	6.82	-0.25	05.09.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.39	2 500	104.11	0.16	7.15	-0.13	05.09.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.14	2 500	101.75	0.1	7.69	-0.05	05.09.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.48	2 000	98.9	0	7.33	0	05.09.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.07	800	100.6	0	7.88	0	04.09.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.03	600	103.75	-0.45	6.6	0.4	05.09.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.40	900	100.25	0	7.38	-0.01	01.09.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.50	1 500	102.15	0.15	7.86	-0.07	05.09.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.10	700	100.25	0	6.94	-0.22	30.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	1.98	1 000	100.79	0.22	7.55	-0.11	05.09.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.98	1 000	100.45	0.25	7.88	-0.07	05.09.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.62	800	100.8	0	7.04	-0.02	01.09.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.62	2 000	108	0	7.27	-0.01	04.09.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.60	800	108	0	7.37	-0.01	05.09.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.78	1 800	106.2	0.3	6.59	-0.18	05.09.2006

ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.79	1 000	104.67	0	7.06	-0.04	31.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.22	700	101.05	0	6.54	-0.16	29.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.38	1 000	107.5	0	8.02	0.61	05.09.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.70	2 000	99.25	0.25	7.97	-0.09	04.09.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.29	200	101.4	0	7.95	-0.11	28.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.71	450	103.07	0.07	7.88	-0.05	05.09.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.58	1 000	101.21	-0.02	8.12	0.01	05.09.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.95	1 000	100.85	0	7.6	0	04.09.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.28	1 500	101.43	0	12.55	6.04	25.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.62	110	104.1	0	7.6	-0.01	31.08.2006

Источник: Reuters

### Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

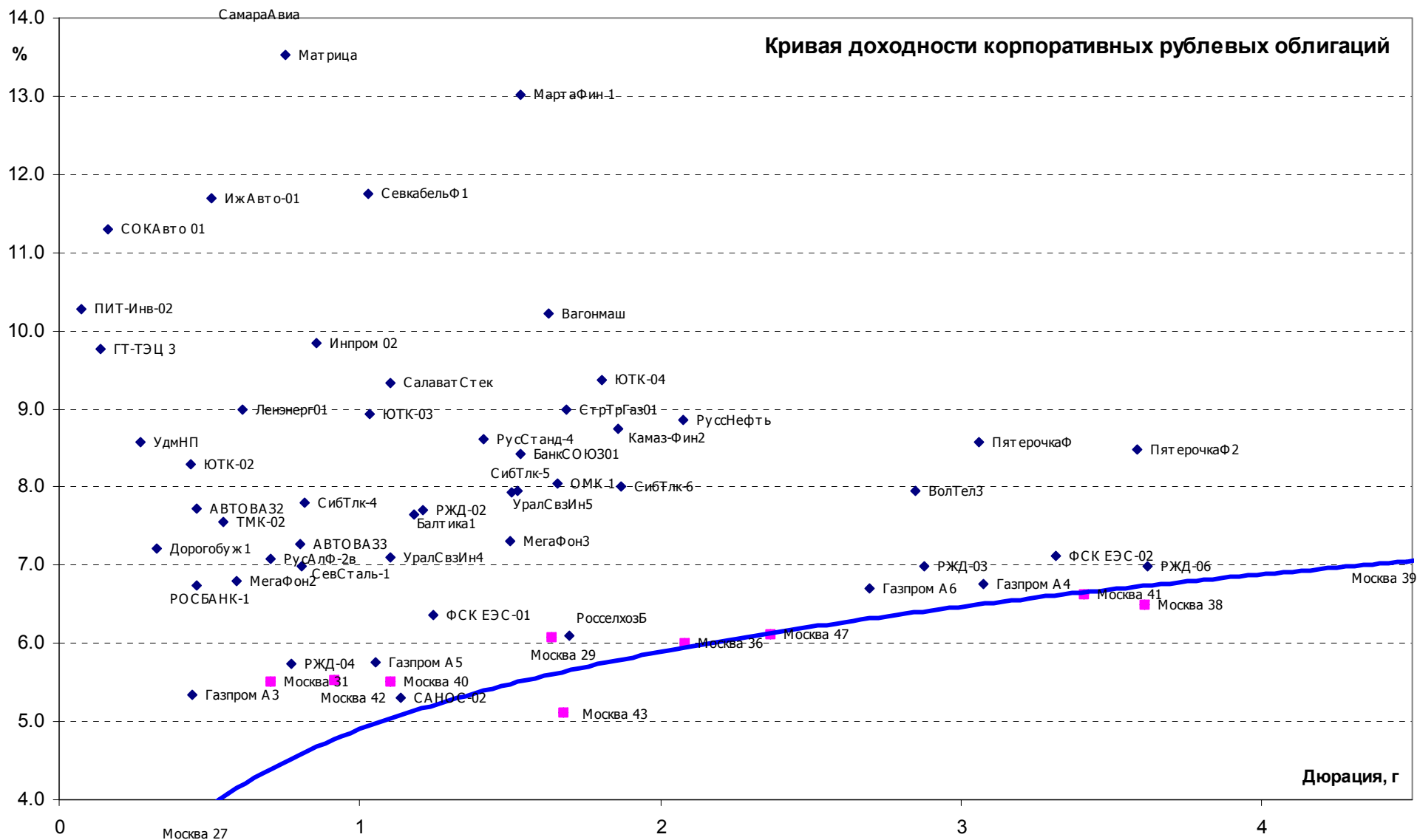


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.37	10 000		101	-0.05	5.37	0.1	05.09.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.06	5 000		104.85	0.07	6.71	-0.04	05.09.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.04	5 000		101.22	-0.78	6.5	0.75	05.09.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.68	5 000		101.04	0.04	6.66	-0.01	05.09.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.21	4 000		101.7	0	6.4	0	01.09.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.87	4 000		104.6	0	6.84	0	04.09.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.77	10 000		100.7	0	5.71	-0.01	31.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.61	10 000		101.85	0.15	6.93	-0.06	05.09.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.22	5 000		103.05	-0.05	6.37	0.03	05.09.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.30	7 000		104.3	0.15	7.06	-0.05	05.09.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.11	7 000		100.45	0	6.99	-0.12	05.09.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.18	1 000		101.4	0	7.64	0	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.60	3 000		100.8	-0.1	8.7	-0.19	05.09.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.59	1 500		101.51	0	6.74	-0.02	31.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.49	3 000		103.3	0.18	7.16	-0.13	05.09.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.04	1 500		109.5	-0.5	8.56	0.15	05.09.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.58	3 000		103.91	-0.09	8.28	-0.05	05.09.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.70	5 000		100.7	0	7.06	0	30.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.06	7 000	12.12.2008	101.15	-0.1	8.86	0.05	05.09.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.12	3 000	13.11.2007	105.65	-0.22	5.08	0.16	04.09.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.81	3 000		100.95	0	6.97	-0.01	31.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.68	3 000		101.3	0	8.98	-0.01	01.09.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.44	3 000	14.02.2007	100.7	0	7.56	-0.14	05.09.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.79	5 000	26.06.2007	100	-0.5	7.93	0.67	04.09.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.52	1 000		101.55	-0.05	8.48	0.03	05.09.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.24	1 000	02.12.2008	101.1	0.14	7.79	-0.08	05.09.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.83	2 300		102	-0.2	7.93	-0.37	05.09.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.38	5 000	12.02.2008	100.15	0.06	8.54	-0.05	05.09.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.33	900	13.12.2006	100.75	0	7.07	-0.06	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.50	1 200		99.53	-0.05	11.99	0.12	04.09.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.84	1 000	19.07.2007	100.8	-0.1	9.79	-0.01	05.09.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.69	1 300	23.05.2007	100	0.01	10.93	-0.02	05.09.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.86	1 500	19.09.2008	100	0	8.62	0	01.09.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.24	1 500	30.03.2009	104.7	-0.15	8.08	0.06	05.09.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.64	3 000		102.1	0	8.04	-0.01	04.09.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.05	1 500	25.09.2006	100.15	-0.1	11.22	1.52	05.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.44	3 000	14.02.2007	101.15	0	6.65	-0.04	05.09.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	6	-0.04	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.80	7 000		101.8	0.7	7.58	-0.14	05.09.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	2.06	7 000	12.12.2008	101.15	-0.1	8.86	0.05	05.09.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.43	3 000		99.93	0.03	8.47	-0.02	05.09.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000		99.5	0	8.78	0.01	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.80	2 000		104	0.67	7.53	-0.89	05.09.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.53	3 000		102.1	0	7.95	0	31.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.87	2 000	18.09.2008	100	0	8	0	01.09.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.14	1 100	26.10.2006	100.1	0	15.08	3.13	04.09.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.23	4 000	18.02.2009	99.6	0	9.13	-0.59	05.09.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.53	3 000	27.03.2007	101.3	0.05	7.78	-0.11	05.09.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.40	5 000	19.02.2008	100.38	0.06	7.81	-0.05	05.09.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.24	1 500	01.12.2006	100.25	0.05	9.37	0.44	05.09.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.09	3 000		103.3	0.45	7.07	-0.43	05.09.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.50	2 000		102.1	0	7.92	0	31.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101	0	8.11	0	01.09.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.42	1 500		100.92	0.09	8.37	-0.26	05.09.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.02	3 500	09.10.2007	102.03	-0.07	9.08	0.06	05.09.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.79	5 000		102.58	0.38	9.74	-0.18	05.09.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.69	2 000	24.05.2007	100.05	-0.05	11.65	0.08	05.09.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.26	1 500		101.74	0.37	9.2	-0.18	05.09.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.61	300		105.75	0.35	11.25	0.89	05.09.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.96	4 000	20.09.2007	101.51	0	10.17	-0.01	05.09.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.12	1 500	20.10.2006	100.25	-0.05	9.49	-0.11	05.09.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007		1 200	05.12.2006	101.05	0	8.65	-0.1	05.09.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.58	1 000	12.04.2007	100.29	0.11	11.22	-0.21	05.09.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.67	2 000		100.45	0	8.87	0	30.08.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.57	1 000	12.04.2007	100.55	0	10.5	-0.01	05.09.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	2.00	2 000		101.85	-0.01	8.57	0.01	05.09.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.52	700		103.3	0.5	13	-0.35	05.09.2006

Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.74	1 200	13.06.2007	99.5	0.1	13.38	-0.14	05.09.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.81	1 000		100.35	-0.25	11.1	0.15	05.09.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.13	1 000	15.11.2007	99.48	0	11.46	0.01	31.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.19	1 500		99.12	-0.23	9.31	0.17	05.09.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.03	458		100.5	0	0	0	01.09.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.09	1 200	31.10.2007	100.2	0.05	9.27	-0.06	05.09.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.49	350		100.2	0	14.03	0	29.08.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.72	1 000	06.06.2007	101.15	-0.15	10.3	0.28	05.09.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.01	500		101.39	0.14	11.46	-0.28	05.09.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.43	700	08.02.2007	100.41	-0.09	10.56	0.21	05.09.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.99	3 000	03.10.2007	100.55	-0.1	8.98	0.1	05.09.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.34	700		101.15	0	9.57	0	24.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.14	1 000	27.10.2006	100.05	0	11.71	-0.02	05.09.2006

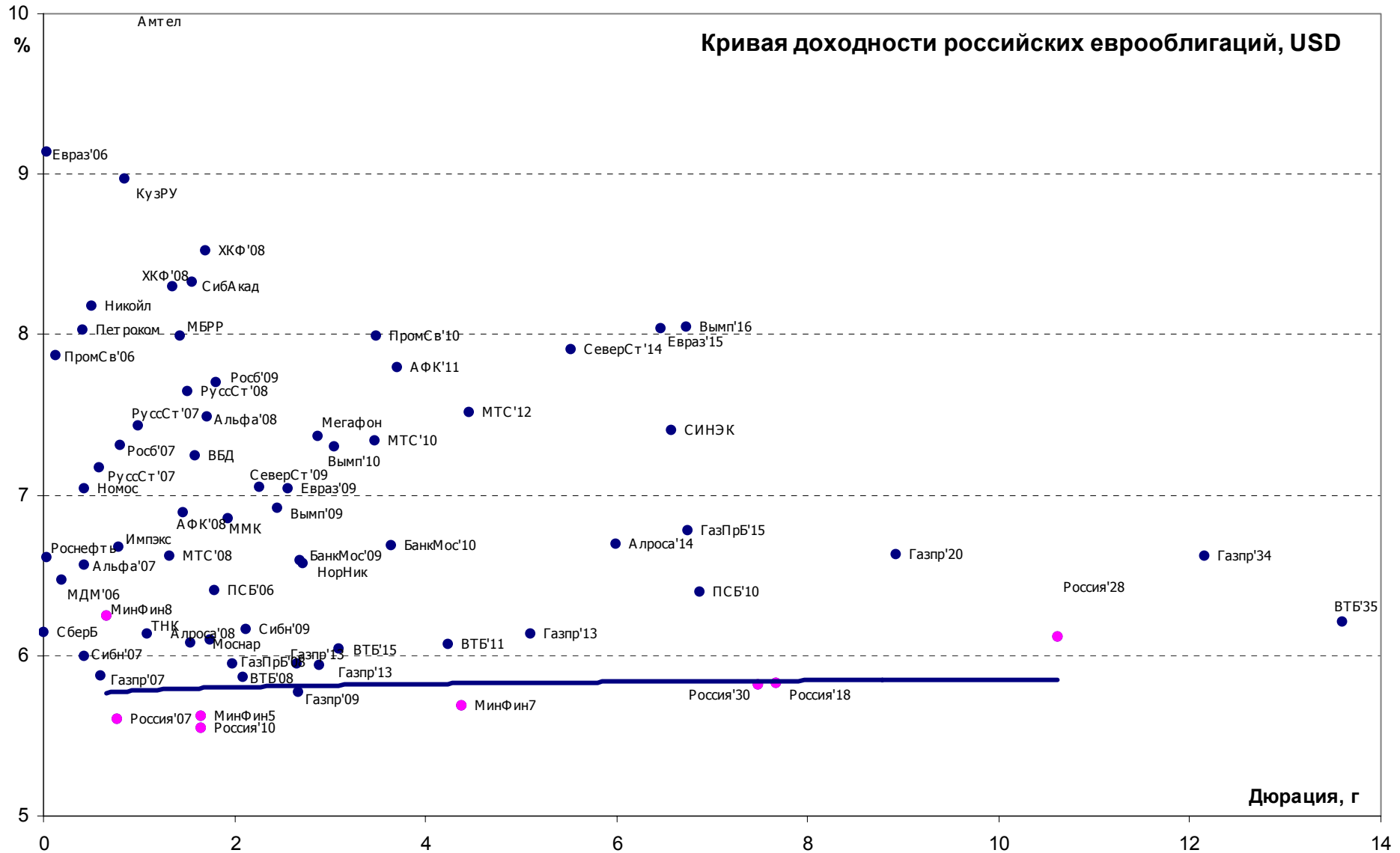
Источник: Reuters



## 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	0.768	2.4B	BBB+	FCH	103.375	0.00	5.606	-0.01	37.6	05.09.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.641	3.0B	BBB+	FCH	104.5	-0.06	5.55	0.03	80.9	05.09.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.672	3.5B	BBB+	FCH	143.875	0.31	5.828	-0.03	107.6	05.09.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.615	2.5B	BBB+	FCH	179.188	0.13	6.12	-0.01	133.7	05.09.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.476	18.7B	BBB+	FCH	111.313	-0.25	5.823	0.03	104.6	05.09.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.645	2.7B	BBB+	FCH	95.75	0.13	5.629	-0.06	88.2	05.09.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.371	1.7B	BBB+	FCH	88.875	0.00	5.693	0.01	95	05.09.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.657	1.3B	BBB+	FCH	97.875	-0.13	6.253	0.25	98.5	05.09.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.287	374.0M	BBB+	FCH	107.87	-0.14	4.675	0.03	103.2	05.09.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.601	500.0M	Baa1	MDY	101.97	-0.03	5.876	0.04	68.3	05.09.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.667	700.0M	Baa1	MDY	113.29	-0.07	5.778	0.02	97	05.09.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.419	1.0B	Baa1	MDY	111.81	0.09	4.541	-0.02	90.9	05.09.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.886	1.0B	BB	FCH	95.97	-0.30	5.944	0.11	123.3	05.09.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.656	594.2M	BBB-	FCH	99.14	0.00	5.954	0.00	101.9	05.09.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.092	1.7B	BB+	S&P	118.42	0.12	6.137	-0.02	141.1	05.09.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.021	1.0B	BBB-	FCH	105.82	0.15	5.031	-0.02	127.9	05.09.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.92	1.2B	BBB	FCH	105	0.00	6.631	0.00	186	05.09.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.153	1.2B	BB+	S&P	125.25	0.89	6.62	-0.06	168.9	05.09.2006
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	1.97	1.0B	A3	MDY	102.56	0.36	5.955	-0.18	115.8	05.09.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.745	1.0B	A3	MDY	98.13	0.22	6.779	-0.03	199.6	05.09.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.541	500.0M	Ba2	MDY	103.17	0.10	6.081	-0.07	97.7	05.09.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.996	500.0M	BB-	S&P	113.56	0.05	6.695	-0.01	193.9	05.09.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.422	400.0M	Ba2	MDY	102.29	-0.08	5.996	0.15	88.7	05.09.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.116	500.0M	Ba2	MDY	109.89	0.26	6.162	-0.12	126.3	05.09.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.192	150.0M	BB	S&P	101.19	-0.16	6.475	0.68	123.6	05.09.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.079	700.0M	BB+	S&P	105.35	-0.10	6.139	0.08	100	05.09.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.185	500.0M	BB+	FCH	101.92	0.08	6.406	-0.02	167.3	05.09.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.129	1.0B	BB+	FCH	104.09	0.09	6.919	-0.01	215	05.09.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.039	175.0M	BB-	FCH	99.97	-0.01	9.146	0.23	502.1	05.09.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.562	300.0M	BB-	FCH	109.89	0.00	7.043	0.00	230.9	05.09.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.455	750.0M	BB-	FCH	101.34	0.00	8.038	0.00	323.6	05.09.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.929	300.0M	BB-	FCH	102.2	0.24	6.861	-0.12	206	05.09.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.715	500.0M	BBB-	S&P	101.48	-0.01	6.581	0.00	184	05.09.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.259	325.0M	BB-	S&P	103.49	-0.12	7.053	0.05	232.4	05.09.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.524	375.0M	BB-	S&P	107.56	-0.30	7.907	0.05	314.1	05.09.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.455	350.0M	B+	FCH	104.99	0.07	6.893	-0.05	179.4	05.09.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.704	350.0M	B+	FCH	103.92	0.13	7.799	-0.03	299.5	05.09.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.874	375.0M	BB-	S&P	101.78	0.00	7.369	0.00	254.5	05.09.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.462	400.0M	BB-	S&P	103.48	-0.04	7.34	0.01	260.8	05.09.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.449	400.0M	BB-	S&P	102.08	-0.01	7.521	0.00	279	05.09.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.043	300.0M	Ba3	MDY	102.07	0.10	7.303	-0.03	257.2	05.09.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.724	600.0M	Ba3	MDY	101.3	0.05	8.051	-0.01	327.6	05.09.2006
Сбербанк'06	7.235	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.1	0.04	6.728	-0.33	-346.1	05.09.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.092	550.0M	BBB+	FCH	102.1	0.18	5.863	-0.09	106	05.09.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.227	450.0M	BBB+	FCH	106.18	0.26	6.07	-0.06	131.5	05.09.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.637	300.0M	BBB	FCH	102.46	0.03	6.692	-0.01	195.7	05.09.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.613	300.0M	BBB-	FCH	101.4	0.15	7.105	-0.04	237.9	05.09.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.708	250.0M	B+	FCH	100.42	-0.02	7.489	0.01	269.2	05.09.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.033	200.0M	B+	S&P	100.09	0.09	6.615	-1.99	167.1	05.09.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.422	125.0M	B+	FCH	100.85	0.25	7.046	-0.60	207.4	05.09.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.866	400.0M	BBB-	FCH	98.63	-0.04	6.401	0.01	161.7	05.09.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.485	200.0M	B	FCH	101.68	-0.17	7.995	0.05	326.5	05.09.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.805	252.2M	BB-	FCH	103.74	0.17	7.704	-0.09	293.7	05.09.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.411	120.0M	B1	MDY	100.37	-0.13	8.032	0.31	295.4	05.09.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.992	300.0M	Ba2	MDY	100.36	-0.02	7.432	0.02	227.2	05.09.2006

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	10.082	538.6M	BBB	FCH	159	0.25	6.248	-0.02	148.9	05.09.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.93	1.4B	BBB+	FCH	104.313	0.00	5.375	0.00	64.4	05.09.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.398	1.0B	A2	MDY	100.063	-0.19	5.487	0.04	75.4	05.09.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.812	1.0B	A+	FCH	93.188	-0.19	5.472	0.04	72	05.09.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.626	1.0B	BBB+	FCH	107.813	-0.06	5.73	0.01	102.2	05.09.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.458	3.1B	B-	FCH	99.13	1.06	8.36	-0.11	345.0	05.09.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.256	3.4B	BB	FCH	134.938	0.63	6.921	-0.05	200.2	05.09.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.282	5.2B	BB	FCH	130.813	0.19	6.417	-0.02	165.2	05.09.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.205	500.0M	BB-	S&P	149.813	-0.06	7.3	0.00	249.8	05.09.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.317	4.0B	BB-	S&P	123.813	0.00	7.059	0.00	212.8	05.09.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.44	1.0B	B1	MDY	104.28	0.59	6.589	-0.09	180.5	05.09.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.333	504.1M	BB	FCH	136.625	0.75	7.242	-0.05	234.4	05.09.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.528	975.0M	BB+	FCH	121.75	0.00	6.9	0.00	197.7	05.09.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.788	900.0M	BB	FCH	120.75	-0.25	7.027	0.02	209.5	05.09.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.299	2.2B	Ba3	MDY	101.5	-0.06	7.013	0.01	223.6	05.09.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.453	1.5B	Ba3	MDY	150	0.19	7.359	-0.01	244	05.09.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.355	270.1M	BB-	S&P	106.75	0.56	6.401	-0.10	171.1	05.09.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.547	1.1B	B+	FCH	102.75	0.19	7.63	-0.02	270.4	05.09.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.307	2.0B	BB	FCH	132	0.38	7.419	-0.03	262.9	05.09.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.55	2.7B	CCC+	S&P	99.875	0.25	10.014	-0.03	511.2	05.09.2006

Источник: Reuters

---

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b>		
Рукавишников Алексей Михайлович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyansG@banksoyuz.ru">BahshiyansG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	<a href="mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru">BarkovDV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5653)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Ищенко Николай	<a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
Подставкин Алексей	<a href="mailto:lexa@banksoyuz.ru">lexa@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	<a href="mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru">Maxim.Kononov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	<a href="mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru">ShomahovPY@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5389)
<b>Денежные рынки</b>		
Спиридонов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	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](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://www.banksoyuz.ru)

## Важная информация

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

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

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

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

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