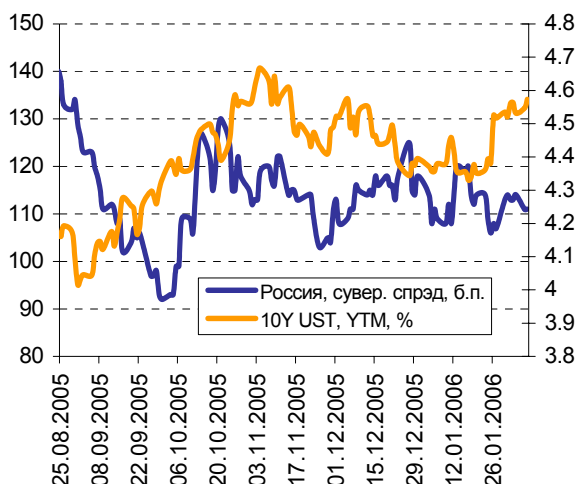


Ежедневный обзор

8 февраля 2006 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	135.630	0.04%
Индекс PTC	1330.640	0.41%
RUX-Cbonds	189.530	0.00%
Спрэд EMBI+, б.п.	212	1
Yld. 10Y UST, п.п.	4.573	0.026
Курс USD/RUR	28.2524	0.0175
Курс EUR/USD	1.1973	0.0011
Нефть, Urals, долл.	58.08	-1.68



Новости...

- ✓ Переподписка на аукционе по размещению 3Y UST на \$21 млрд. составила всего 2.03 раза, а участие нерезидентов – 22%
- ✓ Минфин США настаивает на скором увеличении лимита задолженности
- ✓ Moody's не рассматривает улучшение прогноза рейтинга Филиппин
- ✓ Бразилия может отменить налоги для нерезидентов на внутреннем финансовом рынке
- ✓ РФ хочет договориться о выплате \$11-12 млрд. Парижскому Клубу до августа 2006 года
- ✓ ОАО «ГАЗ-финанс» планирует 14 февраля начать размещение дебютного выпуска облигаций объемом 5 млрд. рублей
- ✓ 15 февраля начнется размещение облигаций ЗАО «Банк Русский Стандарт» общим объемом 6 млрд. рублей
- ✓ 21 февраля 2006 года начнется размещение облигаций ЮНИАСТРУМ БАНКа общим объемом 1 млрд. рублей

Сегодня на рынке

- Размещение 10Y UST на \$13 млрд.
- Торговый баланс Германии за декабрь в 10.00 МСК, ожидается профицит 13 млрд. евро
- Объем промышленного производства в Великобритании за декабрь в 12.30 МСК, ожидается рост на 0.3%
- Размещение облигаций Москва-44 на 20 млрд. руб., ожидаем доходность 6.75-6.85%
- Размещение облигаций Оргрэсбанка 1-го выпуска на 500 млн. руб.
- Размещение облигаций ТатИнк-Финанс 1-го выпуска на 500 млн. руб.
- Оферта по облигациям ЮТК 2-го выпуска на 1.5 млрд. руб.

Базовые активы

Первый блин комом... Аукцион по размещению 3Y UST во вторник, который открывал целую серию размещений Казначейства на этой неделе, включая возобновление выпуска 30Y UST, привлек неожиданно слабый спрос инвесторов. Несмотря на рост доходности этих бумаг на 25 б.п. в последние две недели, переподписка составила всего 2.03 раза, а участие нерезидентов – 22%. Опасения слабого спроса оказали давление на длинный конец (сегодня размещаются 10Y UST, а завтра – 30Y UST), что снизило степень инверсии кривой доходности. Однако, отказ инвесторов покупать короткие бумаги вполне понятен. В ожидании еще одного повышения ставки Fed Funds доходность коротких инструментов в ближайшие недели будет только увеличиваться. Поэтому мы ожидаем, что спрос на длинные бумаги будет более выразительным, а доходность 10Y UST в целом останется в рамках полугодичного сужающегося канала сопротивления и поддержки 4.45-4.61%. На рынке были определенные опасения, что в последние дни хедж-фонды скупали 30Y UST, чтобы затем после удачного размещения их продать. Однако мы считаем подобный сценарий маловероятным, поскольку после продажи у этих фондов будет мало альтернатив для других вложений: снижение UST вызовет падение других сегментов долгового рынка. Европейские бумаги оставались тенью американских бумаг, также испытывали давление за счет новых размещений в регионе. Наша рекомендация, представленная в еженедельном обзоре о фиксации прибыли по позиции на продажу 2Y Bunds vs 50Y UST, оправдана. Не ожидаем изменения ставки Банка Англии с 4.50% на завтрашнем заседании.

Долги Emerging Markets

Высокодоходные еврооблигации ЕМ продолжают торговаться вблизи максимальных отметок, а склонность инвесторов к риску остается высокой (спрэд EMBI+ 212 б.п.). Однако на вчерашних торгах большинство выпусков закрылось в минусе на фоне роста доходности UST и снижения мировых фондовых рынков, еще одного «барометра» аппетита на риск. Как мы прогнозировали, лучше торговались слабокоррелированные кредиты, меньше зависящие от общерыночных настроений и динамики базовых активов. Так долларовые облигации Аргентины Pag во вторник подешевели лишь на 0.88 п.п., длинные бумаги Колумбии, Египта, Малайзии, Катара – на 0.2-0.5 п.п. Для сравнения длинные еврооблигации Бразилии и Мексики потеряли от 1 до 3 п.п. В положительной области закрылись филиппинские и турецкие еврооблигации, поскольку бумаги не успели отреагировать на снижение базовых активов на нью-йоркской сессии, а ожидания повышения рейтингов в этих странах заставляли инвесторов увеличивать вложения в их активы. Однако сегодня утром представитель Минфина Филиппин заявил, что Moody's не рассматривает даже улучшение прогноза рейтинга страны. Таким образом, учитывая также действие технических факторов, сегодня ожидаем снижение котировок долгов представителей азиатской и европейской сессии – Филиппин, Индонезии, Турции и России. Между тем, латиноамериканские еврооблигации продемонстрируют небольшую повышательную коррекцию, главным образом, выпуски Панамы и долги Бразилии с погашением в 2024-2030 годах. Снижение цен на нефть за баррель почти на \$1.7 во вторник окажет давление на долги экспортеров Венесуэлы и Эквадора. До аукциона 10Y UST рекомендуем занимать выжидательную позицию, в случае роста UST краткосрочным игрокам – «подбирать» подешевевшие выпуски Бразилии, Турции, Колумбии.

Имя	Yld07/02	Yld06/02
2Y UST	4.608	4.621
3Y UST	4.579	4.579
5Y UST	4.519	4.513
10Y UST	4.573	4.547
30Y UST	4.657	4.625

Имя	Yld07/02	Yld06/02
2Y BUND	2.86	2.956
10Y BUND	3.491	3.465
2Y GILT	4.306	4.322
10Y GILT	4.218	4.192

Лукьянов Павел
аналитик по валютным облигациям
Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru

Еврооблигации российских заемщиков

Российские еврооблигации не полностью отыграли рост доходности базовых активов после слабого аукциона по размещению 3Y UST. Поэтому мы ожидаем, что на сегодняшних дневных торгах снижение российских суверенных бумаг продолжится, а спрэд России'30 увеличится с 111 б.п. до 114-116 б.п. Здесь также рекомендуем занять выжидательную позицию до аукционов в США. Новость о том, что РФ постарается до августа 2006 года договориться о новой предоплате долгов Парижскому Клубу на \$11-12 млрд. не несет в себе ничего принципиально нового, и не окажет влияния на рынок.

Корпоративный валютный долг показал смешанную динамику, однако наши стратегические долгосрочные рекомендации на покупку длинных телекомов и представителей металлургической отрасли продолжают работать. В среднем на этих бумагах инвесторы вчера могли заработать 52.54% и 37.33% годовых соответственно. Также, в соответствии с нашими рекомендациями, продолжился рост еврооблигаций АПРОСы, инвесторы продолжали отыгрывать намерение правительства увеличить свою долю в компании. Длинные АПРОСА'14 вчера принесли инвесторам 150.59% годовых. Мы ожидаем, что указанные бумаги по-прежнему привлекательны для покупки, хотя потенциал роста АПРОСы ограничен. До конкретных сделок еще далеко, а кредит с рейтингом «В/Вa3» и дюрацией 6.3 года торгуется с доходностью всего 6.5%.

В банковском секторе тактически рекомендуем увеличивать вложения в длинные высокодоходные бумаги: Русский Стандарт, Росбанк, Промсвязбанк, Альфа-банк. В последние дни они отставали от рынка и выглядят недооцененными.

Лукьянов Павел
аналитик по валютным облигациям
Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru

На рынке рублевых облигаций котировки продолжают снижаться. В наибольшей степени пострадали госбумаги, потерявшие в стоимости до 30 б.п. Главным определяющим фактором для них является динамика внешнего долгового рынка, где преобладает тенденция роста доходности. Сегодня есть все основания предполагать продолжения негативной динамики по госбумагам.

В секторе столичных облигаций торги проходят в 39^{ом} выпуске, который теряет в цене в преддверии аукциона по размещению нового 44^{го} выпуска с близкой дюрацией, который состоится сегодня. Высокая дюрация причисляет его к спекулятивным инструментам, поэтому сила спроса может служить своего рода индикатором ожиданий инвесторов дальнейшей динамики рынка облигаций. На наш взгляд инвесторы придерживаются нейтрально-негативного взгляда в краткосрочной перспективе, поэтому на аукционе будут требовать некоторой премии к рынку, вряд ли она превысит 10-15 б.п. По текущим котировкам 39^{го} выпуска с практически такой же дюрацией доходность при размещении нового 44^{го} выпуска облигаций Москвы составит 6.75-6.85% годовых. Более высокая премия на аукционе, скорее всего, приведет к усилению продаж на вторичном рынке.

По долгосрочным корпоративным облигациям первого эшелона преобладают продажи, второй/третий эшелон также слаб по причине относительно высоких ставок МБК, вчера они составляли порядка 5% годовых, сегодня с утра несколько ниже 3-4% годовых, но это вряд ли обнадеживает инвесторов.

Рекомендуем дожидаться результатов аукциона по Москве, после чего формировать краткосрочную стратегию.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	180.9	-97.4
46001, % год	5.90	+0.01
46002, % год	6.51	+0.05
46014, % год	6.68	+0.05

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 014.4	+257.3
втч, Москва	681.9	+336.1
МГор29-об, % год	6.03	0.00
МГор38-об, % год	6.45	+0.04
МГор39-об, % год	6.72	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	4 699.5	+2492.6
втч, РПС	3 838.8	+2106.8
ГАЗПРОМ А5, % год	6.71	+0.44
РЖД-03обл	6.90	+0.09
УралСвзИнб, % год	7.08	+0.07

Богословский Дмитрий
аналитик по рублевым облигациям
Dbogoslovsky@banksoyuz.ru

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.56	40 817	104.10	-0.02	6.37	0.01	07.02.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	2.05	40 655	100.60	-0.05	6.15	0.03	07.02.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.63	48 100	96.04	-0.13	6.74	0.02	07.02.2006
RU27024	7	19.04.2006	0.21	15 001	100.88	0.00	2.4	-0.07	01.02.2006
RU27025	7	13.06.2007	1.28	25 806	101.51	0.11	5.57	-0.09	07.02.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.73	15 108	102.37	0.00	6.13	0	27.01.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.78	18 904	102.66	0.00	4.84	-0.03	03.02.2006
RU45002	10	02.08.2006	0.50	2 760	102.45	0.00	4.82	-0.04	02.02.2006
RU46001	10	10.09.2008	2.34	58 841	107.30	-0.04	5.61	-0.27	07.02.2006
RU46002	10	08.08.2012	5.00	62 000	111.17	-0.23	6.51	0.05	07.02.2006
RU46003	10	14.07.2010	3.66	37 298	112.85	-0.22	6.35	0.06	07.02.2006
RU46014	10	29.08.2018	7.98	58 290	110.10	-0.30	6.68	0.05	07.02.2006
RU46017	9	03.08.2016	7.20	42 000	107.00	-0.32	6.69	0.05	07.02.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	9.37	25 195	111.90	-0.50	6.83	0.15	07.02.2006

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	0.87	2 332	108.45	-0.03	5.02	0	07.02.2006
Москва 29	10	05.06.2008	2.08	4 856	108.69	0	6.02	-0.01	03.02.2006
Москва 31	10	20.05.2007	1.24	5 000	105.65	0	5.5	-0.01	19.01.2006
Москва 32	10	25.05.2006	0.30	7 766	101.47	0	4.95	-0.05	06.02.2006
Москва 35	10	18.06.2006	0.36	3 860	101.77	-0.02	5.04	0.02	07.02.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.60	3 900	110.55	0.05	5.92	-0.11	07.02.2006
Москва 37	10	23.09.2006	0.62	3 900	103.08	-0.07	5.03	0.1	07.02.2006
Москва 38	10	26.12.2010	4.11	5 000	115.1	-0.19	6.59	0.18	07.02.2006
Москва 39	10	21.07.2014	6.05	5 000	112.1	-0.05	6.74	0.02	07.02.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.64	4 900	105.8	0	6.55	-0.01	01.02.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.73	3 378	111.6	0	6.26	0	31.01.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.48	4 826	105.9	0	6.02	-0.01	17.01.2006
Москва 43	10	17.05.2008	2.02	5 000	108.3	-0.8	6.11	0.28	07.02.2006
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.54	500	101	0	7.47	0	01.02.2006
Белгор3	14.5	29.04.2008	1.90	320	113.6	0	7.22	-0.01	02.02.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.06	2 000	103.05	0	7.83	0	02.02.2006
ВолгогрОбл1	13	17.06.2010	3.44	700	109	0	8.01	-0.01	03.02.2006
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.75	600	107.8	-0.45	8.05	0.2	07.02.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.78	500	114.47	0	7.61	-0.01	03.02.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.74	600	110.15	-0.2	7.37	0.2	07.02.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.37	1 500	104.7	0	7.12	-0.01	06.02.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	2.49	900	101.5	0	7.11	-0.2	03.02.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.86	300	103	0	7.87	-0.01	12.01.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.76	500	110.5	0	7.63	-0.01	06.02.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.72	700	119	0	7.66	0	07.02.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.61	1 000	109.4	-1.8	7.87	0.32	07.02.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	2.66	400	101.5	0	7.73	-0.01	02.02.2006
КостромОб4	13	11.03.2008	1.78	800	108	-0.1	7.62	0.04	07.02.2006
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.17	1 000	103.35	0	7.4	-0.01	07.02.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.72	1 500	103.1	0.3	6.61	-0.47	07.02.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.46	3 000	99.2	0	7.32	0	06.02.2006
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.87	800	126.5	0	7.52	0	06.02.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	6.02	1 300	130	0	7.75	0	06.02.2006
Липецкобл	7	19.09.2007	1.57	300	100.32	0	6.96	0	31.01.2006
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.45	4 000	107	0	6.22	0	31.01.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.68	9 600	112.8	0	6.69	-0.01	07.02.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.36	9 000	109.8	-0.09	6.72	0.03	07.02.2006
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.73	1 000	103	1.05	7.74	-1.58	07.02.2006
НовсиОбл1	13.5	27.07.2006	0.47	1 500	102.7	0.19	7.72	-0.47	07.02.2006
НовсиОбл2	13.3	29.11.2007	1.70	2 000	110	0.2	7.54	-0.12	07.02.2006
НовсиОбл3	9	15.12.2009	3.39	2 500	101.81	-0.09	7.97	0.03	07.02.2006
Самара03-1	12	04.07.2006	0.44	1 185	102.4	0	6	-0.05	25.01.2006

СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.01	2 000	100.25	0	6.93	0	26.01.2006
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.79	1 000	106.9	0	8.02	-0.03	06.02.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.63	800	101	0	7.77	0	27.01.2006
Томск.об-2	11	27.07.2006	0.50	500	103.95	0	2.38	-0.05	27.01.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.58	600	104.75	0.05	7.48	-0.03	07.02.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.30	900	100.37	0.01	7.69	-0.01	07.02.2006
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.66	700	102.15	0	7.02	-0.02	06.02.2006
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.02	3 000	111.9	0	6.44	-0.01	02.02.2006
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.11	500	102.67	0	7.3	0	02.02.2006
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.57	750	114.2	0.2	7.31	-0.07	07.02.2006
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.13	1 000	100.8	0	4.86	-0.23	27.01.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.12	800	101.6	-0.1	7.38	0.09	07.02.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.47	2 000	108.15	0.35	7.64	-0.11	07.02.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.06	800	110.9	1.9	7.13	-0.88	07.02.2006
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.23	1 800	108.2	0	6.69	0	01.02.2006
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.29	1 000	107.8	0.1	7.2	-0.09	07.02.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.78	700	103.83	0.42	6.91	-0.58	07.02.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.77	1 000	109	-0.1	7.49	0.03	07.02.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.86	200	103.71	0	8.67	-0.02	03.02.2006
Брянск	14	11.10.2006	0.70	200	104.3	0	7.41	-0.03	27.01.2006
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.18	450	104	-0.4	8.02	0.19	07.02.2006
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.45	1 000	101.4	0	7.48	-0.02	06.02.2006
Казань02об	10	11.04.2007	1.09	1 000	100.31	0	10.07	0	03.02.2006
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.72	603	104.1	0.4	6.74	-0.62	07.02.2006
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.53	1 000	99.74	0	7.76	0	01.02.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.83	1 500	104.2	0.12	6.91	-0.17	07.02.2006
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.37	250	102	-0.5	9.7	1.41	07.02.2006
Пермь 1	12	15.12.2006	0.86	200	100.32	0	12.1	0	03.02.2006
Томск 1	13	22.11.2007	1.79	210	105.75	0	7.33	-0.01	29.12.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.44	400	101.3	-0.2	7.07	0.46	07.02.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.07	110	105	0	7.77	0	02.02.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.12	5 000	23.03.2006	100	0	5.61	-0.01	06.02.2006
Газпром АЗ	8.11	18.01.2007	0.96	10 000		102	0	5.98	-0.01	03.02.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.33	5 000		105.1	-0.15	6.86	0.04	07.02.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.60	5 000		101.51	-0.68	6.71	0.44	07.02.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.14	5 000		101.1	0	6.7	0	01.02.2006
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.39	6 000		101.6	-0.4	6.87	0.12	07.02.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.75	4 000		102	0	6.67	0	07.02.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.39	4 000		105.1	-0.3	6.9	0.09	07.02.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.78	5 000		103.5	-3.48	6.87	1.99	07.02.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.68	7 000		104.25	-0.05	7.23	-0.06	07.02.2006
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.97	2 250		108.1	0	6.92	0	25.01.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.70	1 000		102.25	0.24	7.5	-0.15	07.02.2006
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.17	1 500		100.71	0.01	0	0	07.02.2006
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.27	3 000		100.7	0	7.24	-0.03	06.02.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	1.10	3 000		101.79	0.19	8.8	-0.18	07.02.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.09	1 500		102.3	0.17	7.31	-0.16	07.02.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.94	3 000		103	-0.35	7.87	0.18	07.02.2006
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.35	1 500		101.55	0	6.66	-0.04	01.02.2006
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.31	2 000	25.05.2006	100.9	0	7.55	-0.03	02.02.2006
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.42	1 500	11.07.2006	100.55	0	7.57	0	06.02.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.38	1 500		111	0	8.49	-0.01	07.02.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.22	5 000		100.9	0	7.37	0	03.02.2006
САНОС-01	14	13.02.2006	0.02	300		100.16	0	2.21	-1.85	06.02.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.68	3 000	13.11.2007	105.85	0	6.53	0	07.02.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.36	3 000		101	0	7.45	0	19.01.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.14	3 000		101.8	0	8.93	0	03.02.2006
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.41	1 500		102.7	0	4.98	-0.05	31.01.2006
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.35	3 000	16.06.2006	101.5	0.09	7.41	-0.3	07.02.2006
Трансфлтр	8.9	10.05.2006	0.30	1 000		100.7	0	6.05	-0.03	20.01.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	2.28	3 000		101.5	0	7.78	0	03.02.2006
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.38	5 000	27.06.2006	100.75	0.1	8.04	-0.02	07.02.2006
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.22	1 000	27.04.2006	100.3	0.1	5	-3.98	07.02.2006
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.23	300		103.4	0	8.83	0	06.02.2006
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.02	300		101.6	0	9.58	0	01.02.2006
ВолТел43	13	21.02.2006	0.04	1 000		100.2	-0.17	7.42	4.11	07.02.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.88	900	13.12.2006	101.75	0	7.84	-0.01	26.01.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.00	1 200		99.85	0.16	11.12	-0.17	07.02.2006
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.20	500	21.04.2006	100.65	0.05	9.13	-0.31	07.02.2006
Инпром 02	12	15.07.2010	0.45	1 000	20.07.2006	100.75	-0.05	10.46	0.11	07.02.2006
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.82	1 200		99	0	7.5	0	17.01.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.40	1 500	19.09.2008	100.18		8.54		01.02.2006
МГТС-04	10	22.04.2009	0.21	1 500	26.04.2006	100.75	0.3	6.37	-1.51	07.02.2006
НГК ИТЕРА	9.75	07.12.2007	1.74	2 000		100.85	-0.05	9.59	0.19	07.02.2006
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.60	2 000		100.25	0	7.89	0	29.12.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.64	1 500	30.03.2009	105.75	0.25	8.03	-0.1	07.02.2006
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.56	900	31.08.2006	103.7	2.35	7.48	-4.51	07.02.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.10	3 000		102.6	0.05	8.11	-0.02	07.02.2006
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.65	1 000		102.5	0	8.01	-0.02	02.02.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.63	1 500	25.09.2006	103.4	-0.25	8.7	0.39	07.02.2006
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.24	600	04.05.2006	100.4	-0.6	8.28	2.61	07.02.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	2.59	3 000		101.65	0	7.67	-0.01	24.01.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.86	3 000	06.12.2006	100.4	0	7.18	0	26.01.2006
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.13	-0.07	9.93	0.22	07.02.2006
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.36	1 000		102.59	0	6.07	-0.36	03.02.2006
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.55	2 000	23.08.2006	100.35	0	7.86	0	03.02.2006
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.08	3 000	02.03.2006	100	0	9.01	0.01	01.02.2006
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.55	2 500		103.26	0	6.56	-0.03	25.01.2006
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.98	1 500	25.01.2007	103.5	0	7.54	-0.01	03.02.2006
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.43	1 530		103	0	7.34	-0.05	07.02.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.30	2 000		106.05	-0.31	8	0.22	07.02.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.97	3 000		102.85	0	7.91	0	06.02.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.72	1 100	26.10.2006	99.85	-0.15	13.16	0.24	07.02.2006
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.16	600		104.75	0	7.95	-0.01	01.02.2006
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.70	2 000		101.6	0	8.01	-0.01	06.02.2006

ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.03	3 000	27.03.2007	102.65	0.1	7.84	-0.11	07.02.2006
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.33	1 000	02.06.2006	100.2	0	10.49	-0.01	03.02.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.81	1 500	01.12.2006	99.37		10.7		07.02.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.64	3 000		104.19	-0.01	7.49	0.01	07.02.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.96	2 000		103.45	0	7.58	0	03.02.2006
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.44	3 000		103.1	-0.05	7.04	0.07	07.02.2006
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.27	3 000	16.05.2006	99.95	0	8.79	0	06.02.2006
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.60	2 000		102.7	-0.05	7.77	0.06	07.02.2006
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.60	1 500		102	-0.3	10.93	0.53	07.02.2006
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.92	1 500		99.98	0	10.8	-9.23	27.01.2006
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.16	3 500	08.04.2006	100.27	0.03	10.62	-0.23	07.02.2006
ЯкутскЭН-1	14	31.08.2006	0.62	400		103.5	0	7.61	-0.02	17.01.2006
Балтимор01	1	05.09.2006	0.58	500		93.91	0	12.74	0.06	07.02.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.03	300		104.44	-0.11	11.61	0.05	07.02.2006
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.83	1 000	06.12.2006	101	-0.19	9.13	-0.14	07.02.2006
Волга 1	12	13.03.2007	0.99	1 500		101	-0.3	11.28	0.31	07.02.2006
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.30	2 000	27.05.2006	100.5	-0.1	11.72	0.36	07.02.2006
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.33	431		100.1	0	12.4	-0.01	06.02.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.70	1 500	20.10.2006	101.5	-0.13	9.95	0.2	07.02.2006
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.21	722		101.2	0.01	10.38	1.88	07.02.2006
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.87	1 000	19.12.2006	102.1	0	11.18	-0.01	03.02.2006
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.80	3 000	23.11.2006	100.9	0	10.59	-0.01	03.02.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.94	700		105.8	0	12.19	-0.01	03.02.2006
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	1.19	1 000	06.06.2007	100	0.39	10.75	-0.34	07.02.2006
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.66	530		100.21	0.01	12.46	-0.02	07.02.2006
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.32	1 000	22.05.2006	101.5	0	6.67	-0.05	27.01.2006
НутриИнв1	12	09.06.2009	0.35	1 200	13.06.2006	100.35	0	11.37	-0.01	06.02.2006
Полиметал1	17	21.03.2006	0.12	750		100.92	0	8.5	-0.2	06.02.2006
СалютЭнерг	10.15	25.12.2007	0.88	3 000	26.12.2006	100.16	0.01	10.18	-0.01	07.02.2006
СамараАвиа	15	08.03.2007	0.96	350		102.6	0	11.85	0.1	03.02.2006
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.67	750		103.65	0	9	-0.02	06.02.2006
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.31	1 500	01.06.2006	101.35	0.05	9.56	-0.22	07.02.2006
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.65	2 000	03.10.2006	102.7	0	9.14	-0.02	06.02.2006
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.65	750	04.10.2006	100.6	0	11.48	-0.01	07.02.2006
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.54	500		102	-1	12.62	2.05	07.02.2006

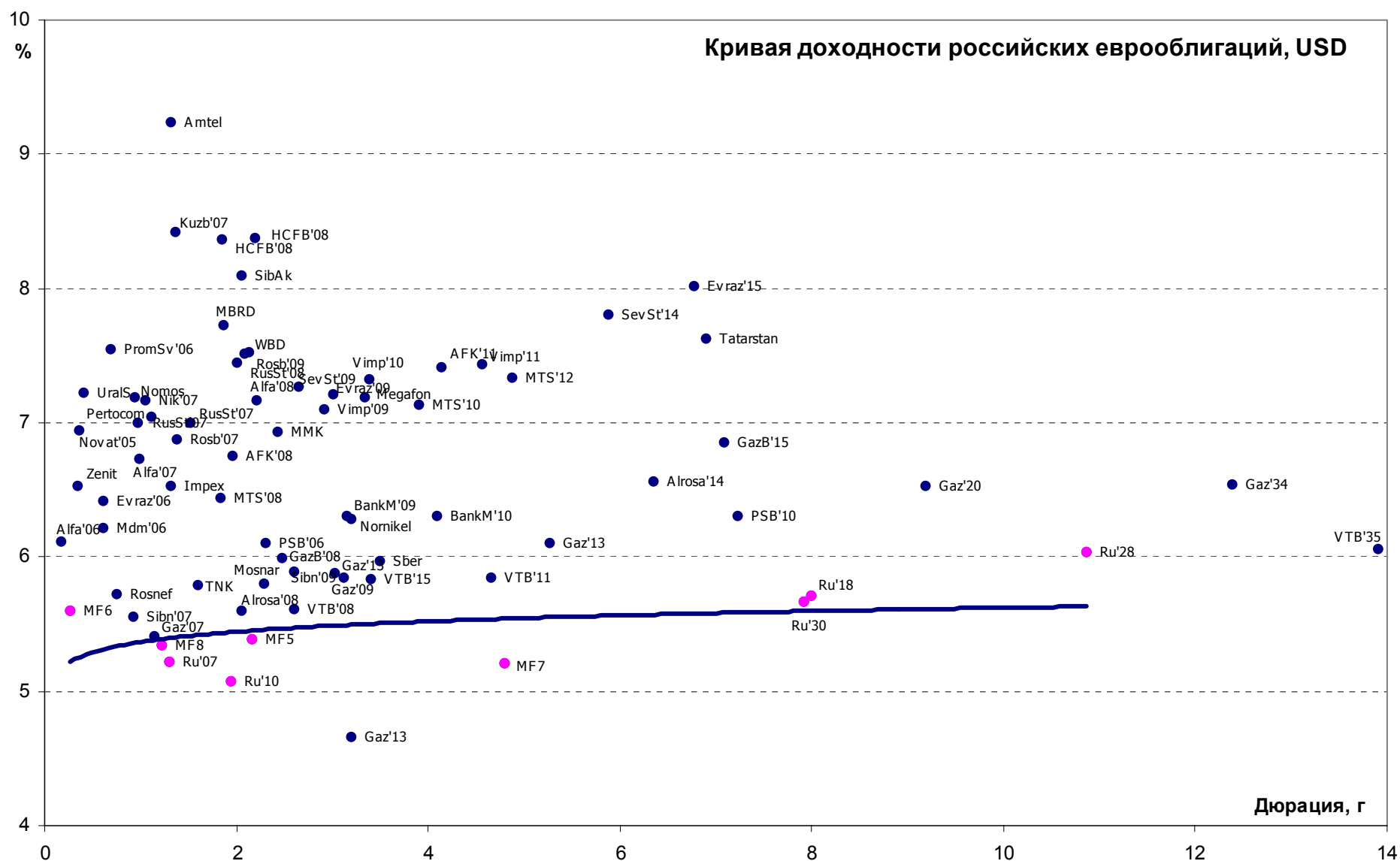
Источник: Reuters



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	1.302	2.4B	BBB	S&P	106.27	-0.04	5.216	0.02	62	07.02.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.938	3.0B	BBB	S&P	106.21	-0.08	5.078	0.04	58.4	07.02.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.992	3.5B	BBB	S&P	146.66	-0.09	5.713	0.01	114.7	07.02.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.87	2.5B	BBB	S&P	181.74	0.22	6.04	-0.01	138.8	07.02.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.921	21.1B	BBB	S&P	111.78	-0.09	5.671	0.01	102.9	07.02.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.163	2.7B	BBB	S&P	94.875	-0.13	5.391	0.06	79.9	07.02.2006
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.261	1.7B	BBB	S&P	99.3	-0.07	5.596	0.29	112.6	07.02.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.801	1.7B	BBB	S&P	89.75	0.00	5.214	0.00	69.3	07.02.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.221	1.3B	BBB	FCH	97.187	0.06	5.344	-0.05	75.9	07.02.2006
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.211	400.0M	BBB	S&P	101.62	-0.01	2.966	-0.05	49.2	07.02.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.882	374.0M	BBB	S&P	111.16	-0.09	4.191	0.02	87.3	07.02.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.146	500.0M	BB+	S&P	104.27	-0.02	5.414	0.01	76.1	07.02.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.118	700.0M	BB+	S&P	115.25	-0.03	5.848	0.00	128.1	07.02.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.005	1.0B	BB+	S&P	113.82	-0.08	4.423	0.02	118	07.02.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.197	1.1B	BB	FCH	99.53	0.00	4.655	0.00	8.8	07.02.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.02	627.0M	BB+	S&P	99.26	-0.02	5.876	0.01	131	07.02.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.272	1.7B	BB+	S&P	119.91	0.01	6.109	0.00	159.4	07.02.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.229	1.0B	BB+	S&P	106.75	-0.07	4.948	0.01	146.9	07.02.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.184	1.2B	BBB	FCH	106.125	-0.38	6.526	0.04	195.5	07.02.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.385	1.2B	BB+	S&P	126.63	0.15	6.542	-0.01	188.6	07.02.2006
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	2.477	1.0B	BB	S&P	103.1	-0.03	5.994	0.01	142.7	07.02.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.093	1.0B	BB	S&P	97.54	-0.13	6.852	0.02	228.7	07.02.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.932	400.0M	Ba2	MDY	105.75	0.00	5.556	-0.02	88.8	07.02.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.598	500.0M	Ba2	MDY	112.88	-0.05	5.896	0.01	132.6	07.02.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.749	150.0M	B+	S&P	105.25	0.00	5.723	-0.02	106.9	07.02.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.596	700.0M	BB	S&P	108.48	-0.04	5.791	0.01	119.8	07.02.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.604	175.0M	B1	MDY	101.47	-0.03	6.416	0.04	179.4	07.02.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.013	300.0M	B1	MDY	111.11	0.01	7.208	-0.01	263.2	07.02.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.779	750.0M	BB-	FCH	101.51	0.28	8.021	-0.04	345.3	07.02.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.428	300.0M	BB-	FCH	102.58	0.08	6.928	-0.03	236.6	07.02.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.197	500.0M	BBB-	FCH	102.67	0.09	6.289	-0.03	172.2	07.02.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.644	325.0M	B2	MDY	103.62	-0.06	7.274	0.02	270	07.02.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.875	375.0M	B+	FCH	108.62	-0.03	7.803	0.00	323.8	07.02.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.956	350.0M	B+	FCH	106.95	0.18	6.755	-0.09	216.3	07.02.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.141	350.0M	B+	FCH	105.98	0.02	7.413	0.00	289.5	07.02.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.343	375.0M	B1	MDY	102.64	0.25	7.195	-0.07	262.7	07.02.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.902	400.0M	BB-	S&P	104.75	-0.03	7.131	0.01	261.8	07.02.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.869	400.0M	BB-	S&P	103.14	0.18	7.34	-0.04	282.2	07.02.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.38	300.0M	BB	S&P	102.31	0.00	7.324	0.00	280.2	07.02.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.557	300.0M	BB	S&P	104.29	-0.17	7.433	0.04	292	07.02.2006
Сбербанк' 06	6.37	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.9	0.02	5.207	-0.03	34	07.02.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.603	550.0M	BBB	FCH	103.25	0.00	5.615	0.00	104.7	07.02.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.662	450.0M	BBB	FCH	107.85	0.10	5.851	-0.02	133.5	07.02.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.216	250.0M	BB-	S&P	101.25	0.00	7.167	0.00	259.9	07.02.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.619	200.0M	B+	S&P	101.75	-0.05	6.219	0.07	148.6	07.02.2006
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.339	125.0M	B	FCH	100.87	0.37	6.529	-1.11	211.6	07.02.2006
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.406	140.0M	B	S&P	100.5	0.00	7.225	-0.01	1534.9	07.02.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.945	125.0M	B	FCH	101.85	0.10	7.189	-0.11	252	07.02.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.229	400.0M	Baa1	MDY	99.24	-0.37	6.305	0.05	174	07.02.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.132	284.4M	B+	FCH	104.75	0.00	7.53	0.00	304.5	07.02.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.976	120.0M	B1	MDY	101.89	-0.01	7.005	0.00	234.1	07.02.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.525	300.0M	Ba2	MDY	101.2	0.00	7.001	0.00	242.2	07.02.2006

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	10.363	538.6M	BBB	FCH	161.875	-0.25	6.126	0.01	148	07.02.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.374	1.4B	BBB+	FCH	106.25	0.00	5.092	0.00	38.3	07.02.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.838	1.0B	A	FCH	101.75	-0.25	5.195	0.04	67.4	07.02.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.264	1.0B	A+	FCH	94.063	-0.25	5.237	0.04	68.6	07.02.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.053	1.0B	BBB+	FCH	110.625	0.13	5.339	-0.02	83.1	07.02.2006
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.894	11.5B	CC	FCH	29.94	0.00	82.18	0.04	7793.2	07.02.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.244	3.5B	Ba3	MDY	129.438	-1.56	7.362	0.12	270	07.02.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.297	5.2B	Ba3	MDY	129	-0.88	6.81	0.11	225.3	07.02.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.184	500.0M	BB-	S&P	154	-0.06	7.056	0.00	248.8	07.02.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.561	4.0B	BB-	S&P	125.375	-0.75	6.96	0.06	231.3	07.02.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.768	1.0B	BB-	FCH	102.91	-0.01	6.817	0.00	225.1	07.02.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.564	504.1M	BB	FCH	138	-0.25	7.17	0.02	250.8	07.02.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.755	975.0M	BB+	FCH	122.5	-0.75	6.861	0.06	220.5	07.02.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.825	900.0M	BB	FCH	118.5	-0.75	7.199	0.05	254.6	07.02.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.689	2.2B	Ba3	MDY	105	-0.19	6.512	0.03	195.8	07.02.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.749	1.5B	Ba3	MDY	153.563	-0.06	7.163	0.00	251.3	07.02.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.728	1.0B	BB-	FCH	105.813	-0.19	6.634	0.03	212.5	07.02.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.776	1.1B	B+	FCH	104	0.00	7.525	0.00	287.1	07.02.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.337	2.0B	BB	FCH	127.875	0.00	7.794	0.00	316.3	07.02.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.289	2.7B	B-	FCH	97.25	-2.25	10.277	0.28	562.7	07.02.2006

Источник: Reuters

	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)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
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)
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 связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

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

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

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

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