



9 августа 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	335.5	321.8	326.9	532.6
Mibor 1 дн.	3.14	3.47	3.12	4.97
Libor 6m	5.50	5.49	5.55	4.7
Euribor 6m	3.39	3.38	3.33	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.7348	26.6962	26.8718	28.7825
Курс EUR/USD	1.2838	1.2840	1.2748	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.919	4.921	4.992	4.395
Rus' 30	109.835	109.957	108.905	112.75
Индекс EMBI+	189	190	196	245
Индекс EMBI+ Rus	110	104	112	118
Индекс RCBI-с	142.21	142.20	141.59	134.29
Москва 39	6.96	6.93	6.95	6.72
Газпром А6	6.88	6.88	7.11	6.97
ОФЗ 46018	6.73	6.72	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11173.59	11219.38	11219.70	10717.50
Индекс РТС	1619.98	1623.59	1555.58	1125.60
Oil Brent	78.02	77.91	74.29	58.70
Oil Urals	73.52	73.41	69.39	53.54
Gold	645.75	645.75	637.0	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Торговый баланс	Велик-я	июнь	12.30 МСК	-6.20

- ✓ FOMC, как и ожидалось, оставил процентную ставку Fed Funds на уровне 5.25%, выдал мягкий комментарий
- ✓ S&P повысило рейтинг ГМК НорНикель до «BBB+», прогноз стабильный на фоне «впечатляющих финансовых и производственных показателей»
- ✓ S&P повысил рейтинг АЛРОСы до «BB-», прогноз позитивный, благодаря улучшению финансовых показателей
- ✓ На Фондовой бирже ММВБ начались торги облигациями ООО «АПК «Аркада», ОАО «Метзавод им. А.К. Серова», ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «Амурметалл», ООО «Пятерочка Финанс»
- ✓ ООО «МИРАКС ГРУПП» приняло решение не выставлять промежуточную оферту по облигациям первого выпуска
- ✓ На Фондовой бирже ММВБ начались торги облигациями ОАО «Дальневосточная компания электросвязи»

Рынок внешних долгов

Вопреки, нашим, но согласно большинству ожиданиям, FOMC оставил процентную ставку Fed Funds без изменений на уровне 5.25%, впервые за 2 года кампании по ужесточению денежной политики. Однако мы не увидели ралли длинных бумаг, поскольку часть трейдеров принялись фиксировать прибыль на «факте», а часть инвесторов были озабочены возможностью новых повышений после паузы, поэтому доходность 10Y UST сходила к 4.90%, но затем выросла до 4.94%. Главным завоеванием вчерашнего заседания стал рост коротких бумаг, доходность которых вновь оказалась ниже более длинных активов. Таким образом, кривая доходности UST стала принимать «нормальную» форму. Мы считаем, что эта тенденция продолжится, и отдаем предпочтение средним бумагам, тем более, что по ним уже прошли аукционы квартального рефинансирования Казначейства США, и остались только два размещения в долгосрочном секторе, которые могут оказать давление на котировки. В целом мы считаем, что FOMC выдал достаточно мягкий комментарий, заявив, что экономика США замедляется из-за охлаждения рынка жилья и отложенного эффекта повышений ставок. И, хотя инфляционное давление вызывает опасения, ФРС надеется, что замедление экономики снизит инфляционные ожидания. Поэтому возможность для новых повышений остается, но американские банкиры, скорее всего, предпочтут выждать более длительную паузу (чем следующее заседание 20 сентября), чтобы оценить эффект своей кампании. Это означает достаточно тепличные условия для инструментов с фиксированной доходностью, и мы ожидаем рост после нынешней коррекции. В Европе британские облигации остаются аутсайдерами рынка после неожиданного повышения ставки Банка Англии до 4.75%. По-прежнему «играем» на выпрямление британской кривой, а также продаем короткие Gilts против коротких UST.

Рынок Emerging debts отреагировал без особого энтузиазма на решение ФРС оставить ставки на прежнем уровне, поскольку показал сильное ралли в предыдущие дни и теперь корректировался на «фактах». Индикативные для сегмента еврооблигации Бразилия'40 прибавили треть фигуры, но большая часть этого роста произошла до повышения, а на утренних торгах в среду бумаги подешевели в цене. Коррекция отразилась также на азиатских кредитах. В целом отношение к риску остается хорошим (спрэд EMBI+ сократился до 189 б.п. за счет роста доходности UST), и мы ожидаем, что после коррекции рост должен возобновиться, поскольку стабилизация ставок на развитых рынках должна заставить инвесторов «искать доходность» в более рискованных сегментах. Хорошие перспективы видим у средних бумаг Турции, Бразилии, Колумбии и Перу.

Российские суверенные еврооблигации подешевели на фоне роста доходности базовых активов, а спрэд России'30 к 10Y UST вырос с 106 до 110 б.п. При этом, как мы прогнозировали, еврооблигации Россия'28 торгуется лучше кривой, по-прежнему отдаем им предпочтение. В корпоративном секторе вчерашний день стал примером «rising stars», о котором мы писали во вчерашнем обзоре. Речь идет о повышении рейтинга АЛРОСы до «BB-» с позитивным прогнозом на фоне благоприятных финансовых показателей от агентства S&P. Это же агентство повысило рейтинг НорНикеля (который мы рекомендовали покупать) до низшего инвестиционного уровня «BBB-», поставив его на одну ступень с оценкой Fitch. Таким образом, НорНикель стал первой российской негосударственной компанией, которая получила инвестиционный рейтинг сразу от двух международных агентств. В итоге валютные долги компании показали рост на фоне снижения других бумаг отрасли. Мы видим потенциал дальнейшего снижения доходности НорНикеля'09 с текущих 6.78% до 6.0-6.1%, что будет означать рост более 200 б.п. по цене. В отличие от НорНикеля (рост на 0.7 по цене), АЛРОСа практически не отыграла повышения, рекомендуем покупать АЛРОСу'14. Нынешнюю понижательную коррекцию рынка рекомендуем использовать для покупок МТС'12, Вымпелком'10 и Северсталь'14 на более дешевых уровнях. Стратегически рекомендуем покупать длинный Евразхолдинг, ожидаем повышения рейтинга компании до конца года.

Рынок внутренних долгов

Котировки рублевых облигаций вчера продолжили плавное снижение. Ряд корпоративных фишек потеряли в цене до 10-15 б.п., объемы торгов сохранились на среднем уровне.

После вчерашнего решения ФРС существенно снизился риск повышения процентной ставки и, соответственно роста доходности базовых активов. Особого оптимизма на рынок облигаций США это не принесло, так как высокая инфляция и вероятность еще одного повышения ставки сохраняется, поэтому ралли в ближайшее время ждать не приходится.

Но рынок рублевых облигаций – это другой сегмент, на котором положительных моментов больше. Главный фактор – это укрепление рубля, которое после вчерашнего решения ФРС выглядит очень вероятным. К тому же, на фоне паузы в цикле повышения ставки США, инвесторы вновь обратят взгляды на развивающиеся рынки, среди которых Россия один из фаворитов.

В итоге, мы считаем, что негативные факторы в настоящий момент сведены к минимуму, поэтому заметного снижения не ожидаем. Наш краткосрочный взгляд меняется на «нейтрально-позитивный». Рекомендуем покупать ликвидные выпуски первого эшелона (ФСК ЕЭС, РЖД, Газпром А4), долгосрочные выпуски ОФЗ (46018, 46020), горизонт инвестирования в пределах недели. В середине следующей недели ждем данных по инфляции в США, которые потенциально несут в себе высокий риск, до этого момента ситуация для рублевых облигаций на наш взгляд достаточно оптимистична.

Валютный рынок

После двух лет ужесточения монетарной политики, вчера ФРС сделала паузу в цикле повышения ставки, оставив ее на прежнем уровне 5.25% годовых.

Комментарий во многом повторял основные моменты выступления Б. Бернанке перед Конгрессом. Было отмечено, что экономический рост замедляется, отражая в частности проведенную серию повышений ставки, что в дальнейшем должно привести к снижению инфляции. При этом отмечается, что по причине высокой степени использования ресурсов и высоких цен на сырьевых рынках сохраняется угроза инфляционного давления. То есть риски инфляции по-прежнему высоки. «Инфляция» стала ключевым словом в сопроводительном комментарии, в связи с чем, индикаторы инфляции станут главными ориентирами в ближайшее время. Тот факт, что экономика снижается – уже принят как неоспоримый.

Комментарий ФРС оказался не столь агрессивным, как предполагало ряд экспертов. Мы считаем, что для доллара эффект будет как минимум нейтральным, а с высокой вероятностью негативным. В краткосрочной перспективе, ожидаем торгов вблизи текущих уровней. Наш среднесрочный взгляд по паре евро/долл остается позитивным, цель 1.3000.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.09	40 817	104.00	0.00	6.25	0	04.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.65	40 655	100.83	0.03	5.92	0.04	08.08.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.14	48 100	96.65	-0.05	6.67	0.01	08.08.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.82	25 806	100.90	0.00	5.42	0	07.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.37	15 108	101.55	0.00	6.19	0	08.08.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.27	9 452	102.36	0.00	1.18	-3.35	07.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.26	58 841	105.50	-0.02	5.81	0.03	08.08.2006
RU46002	10	08.08.2012	4.13	62 000	109.62	0.00	6.53	-0.01	08.08.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.90	37 298	111.70	0.00	6.25	-0.01	04.08.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.50	58 290	108.85	-0.10	6.66	0	08.08.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.56	59 934	106.00	0.00	6.68	-0.01	08.08.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.67	53 982	110.85	-0.05	6.73	-0.02	08.08.2006

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	0.36	615	103.58	-0.42	5.1	1.08	08.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.71	4 991	106.82	0	6.08	0	01.08.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.76	4 333	103.5	0	5.48	-0.02	03.08.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.14	3 903	108.17	-0.18	6.31	0.08	08.08.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.67	5 000	112.4	-0.2	6.8	0.05	08.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.91	8 763	109.35	-0.19	6.96	0.03	08.08.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.16	4 025	105	0	5.83	-0.01	07.08.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.43	4 483	108.45	0	6.71	-0.01	01.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	4.79	-0.01	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.29	-0.01	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.44	5 000	108	0	6.41	0	04.08.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.58	2 000	101.9	0	8.08	0	02.08.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.11	700	106.5	0	8.21	-0.01	07.08.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.72	600	105.75	-0.03	8.03	0.01	08.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.48	500	112	0	7.71	0	07.08.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.25	600	108	0.5	6.92	-0.41	08.08.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.77	1 500	102.27	0	8.07	0	07.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.31	900	100.2	0	7.93	0	03.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.36	300	101.7	0	8.1	0	21.07.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	3.09	500	99.9	0	8.26	0	06.07.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.26	500	108.4	-0.04	7	0.01	08.08.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.30	700	117.05	0.05	7.5	-0.02	08.08.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.95	1 000	108.5	0	7.71	0	08.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.30	400	100.85	0	7.95	0	08.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.76	1 000	101.95	0	7.43	-0.01	02.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.22	1 500	101	0	6.33	-0.07	07.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.55	3 000	99.45	0.05	7.19	-0.03	08.08.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.70	1 300	128	0	7.78	0	04.08.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.51	1 500	100.5	0	7.95	0	08.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.39	9 600	110.6	0	6.85	0	08.08.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.43	9 000	107.4	-0.27	7.12	0.1	08.08.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.87	12 000	106.9	-0.55	7.37	0.14	08.08.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.46	2 500	103.9	-0.2	7.38	0.06	08.08.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.22	2 500	101.58	-0.05	7.82	0.02	08.08.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.55	2 000	98.25	-0.15	7.52	0.05	08.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.11	800	100.55	0	7.91	0	07.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.11	600	103.93	0.08	6.72	-0.09	08.08.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.47	900	100.15	0.15	7.48	-0.07	08.08.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.57	1 500	101.15	-0.15	8.29	0.06	08.08.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.16	700	100.45	-0.05	7.23	0.28	08.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	2.06	1 000	100.65	0.05	7.67	-0.03	08.08.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	4.07	1 000	100	0	8	0	03.08.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.69	800	100.75	-0.25	7.36	0.38	08.08.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.64	2 000	107.7	0	7.44	-0.01	07.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.67	800	105	-4.3	9.35	2.54	08.08.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.86	1 800	105.4	0	7.16	-0.01	07.08.2006

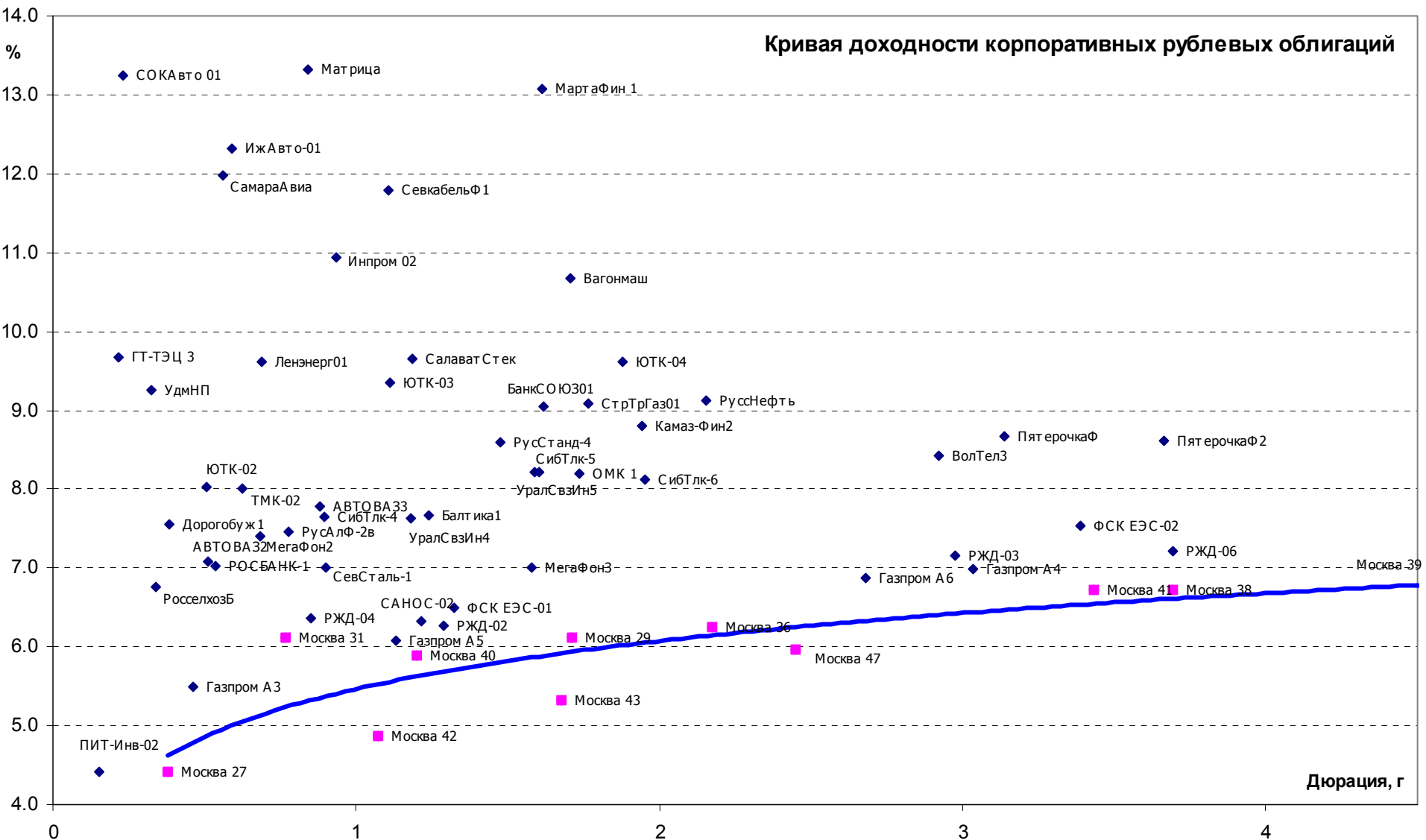
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.87	1 000	105.3	0	6.82	-0.01	04.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.28	700	101.25	0	7.34	-0.05	08.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.46	1 000	106.8	-0.6	7.78	0.24	08.08.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.78	2 000	98.7	0	8.17	0	04.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.34	200	101.6	-0.1	16.95	8.69	08.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.81	450	103.25	0	7.85	-0.01	31.07.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.66	1 000	101.77	0.07	7.47	-0.12	08.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	2.02	1 000	100.55	0	7.71	0.01	08.08.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.32	1 500	101.7	0.02	6.88	-0.11	08.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.70	110	103.9	0	7.82	-0.01	03.08.2006

Источник: Reuters

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	0.46	10 000		101.13	0	5.56	-0.02	04.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.02	5 000		104.25	-0.1	6.95	0.03	08.08.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.13	5 000		101.79	0	6.05	0	02.08.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.68	5 000		100.5	0	6.88	0	02.08.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.29	4 000		101.4	0	6.72	-0.01	03.08.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.94	4 000		104.2	0.05	7.01	-0.02	08.08.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.83	10 000		100.2	-0.06	6.43	0.07	08.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.68	10 000		101.09	-0.01	7.36	0.19	08.08.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.31	5 000		103.2	0	6.4	0	04.08.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.37	7 000		103	-0.1	7.42	-0.03	08.08.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.18	7 000		99.65	-0.07	7.39	0.03	08.08.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.24	1 000		101.47	0	7.65	0	02.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.67	3 000		100.8	0	9.2	0	08.08.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.65	1 500		101.2	0	7.52	-0.01	07.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.58	3 000		103.7	0	6.99	-0.01	02.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.12	1 500		109.4	0.1	8.65	-0.03	08.08.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.65	3 000		103	-0.1	8.63	0.02	08.08.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.76	5 000		100.6	0.3	7.3	-0.42	08.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.14	7 000	12.12.2008	100.4	-0.13	9.25	0.06	08.08.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.20	3 000	13.11.2007	104.5	-0.09	6.32	0.07	08.08.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.90	3 000		101.03	0	6.98	-0.01	27.07.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.75	3 000		101.05	0	9.17	0	07.08.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.77	3 000		101.2	0	6.91	-0.01	07.08.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.88	5 000	26.06.2007	100.12	0	7.79	0	02.08.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.60	1 000		101.05	0.2	8.86	-0.14	08.08.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.32	1 000	02.12.2008	100.7	-0.02	8.01	0.01	08.08.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.91	2 300		100.85	0.11	8.36	-0.04	08.08.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.41	5 000		99.5	0	9.04	0	04.08.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.35	900	13.12.2006	100.5	-0.05	8.51	0.14	08.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.57	1 200		99.01	-0.24	12.82	0.47	08.08.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.92	1 000	19.07.2007	100.03	-0.02	10.93	0.02	08.08.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.76	1 300	23.05.2007	100	0	10.94	0	08.08.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.92	1 500	19.09.2008	99.57	-0.27	8.86	0.15	08.08.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.32	1 500	30.03.2009	103.7	-0.15	8.57	0.07	08.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.72	3 000		101.95	-0.05	8.19	0.03	08.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.15	1 500	25.09.2006	100.75	0	8.22	-0.13	03.08.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	2.23	3 000		101.21	0	6.94	-0.02	04.08.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.34	3 000	06.12.2006	100.3	0	6.71	-0.01	02.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.79	7 000		100.07	0.02	8.06	-0.01	08.08.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.45	3 000		99.65	-0.15	8.67	0.11	08.08.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.63	0	07.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.88	2 000		104.24	0.09	7.68	-0.12	08.08.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.59	3 000		101.9	0	8.14	0	08.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.93	2 000	18.09.2008	99.67	0.07	8.18	-0.03	08.08.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.22	1 100	26.10.2006	99.95	0.05	13.02	-0.24	08.08.2006
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	2.26	4 000	18.02.2009	98.65	-0.01	9.63	0	08.08.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.61	3 000	27.03.2007	101.43	-0.02	7.84	0.03	08.08.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.42	5 000	19.02.2008	99.95	0	8.14	0	08.08.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.31	1 500	01.12.2006	100.18	0.03	9.19	-0.11	08.08.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.16	3 000		103	0.2	7.51	-0.18	08.08.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.57	2 000		101.95	0.05	8.08	-0.03	08.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	100.1	0.05	8.52	-0.03	08.08.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.51	1 500		101.3	0	9.46	1.5	27.07.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.09	3 500	09.10.2007	101.95	0.25	9.28	-0.24	08.08.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.86	5 000		101.1	-0.13	10.1	0.33	08.08.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.75	2 000	24.05.2007	100.1	0	11.58	0	08.08.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.23	1 500		100.8	-0.02	9.66	0.01	08.08.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.69	300		104.92	-0.18	10.61	-0.07	08.08.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	1.04	4 000	20.09.2007	100.74	0	11.04	0	08.08.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.20	1 500	20.10.2006	100.55	0	9.21	-0.03	08.08.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.60	700		103.5	-0.3	12.95	0.19	08.08.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.82	1 200	13.06.2007	99.61	0.11	13.18	-0.15	08.08.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.17	1 200	31.10.2007	100	0	9.47	0	07.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.55	350		101.3	0	11.9	-0.01	07.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.09	500		101.2	0.2	11.87	-0.2	08.08.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.07	3 000	03.10.2007	100.7	0.05	8.87	-0.05	08.08.2006

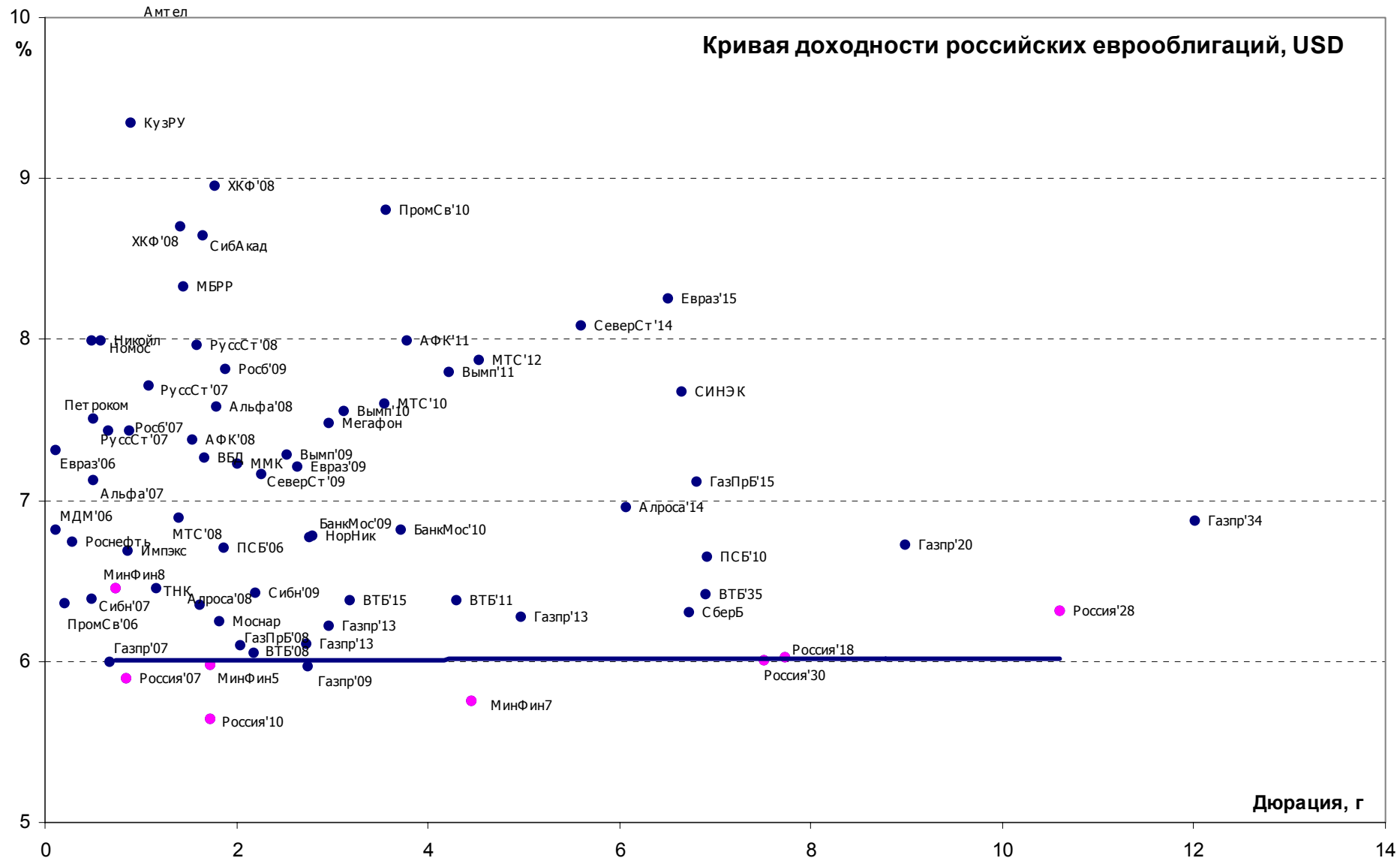
Источник: Reuters



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	0.852	2.4B	BBB+	FCH	103.438	-0.06	5.895	0.06	73.2	08.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.723	3.0B	BBB+	FCH	104.5	0.00	5.647	0.00	78.5	08.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.728	3.5B	BBB+	FCH	141.938	0.06	6.026	-0.01	110.4	08.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.604	2.5B	BBB+	FCH	175.68	-0.13	6.317	0.01	129.6	08.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.509	18.7B	BBB+	FCH	109.688	-0.25	6.007	0.03	98.9	08.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.72	2.7B	BBB+	FCH	95	-0.30	5.984	0.19	90.1	08.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.445	1.7B	BBB+	FCH	88.5	0.13	5.751	-0.03	96.2	08.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.74	1.3B	BBB+	FCH	97.5	-0.13	6.458	0.19	149.2	08.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.36	374.0M	BBB+	FCH	107.4	0.03	4.795	-0.01	116.5	08.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.676	500.0M	Baa1	MDY	102.11	0.05	6.002	-0.08	122.9	08.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.74	700.0M	Baa1	MDY	112.98	0.01	5.97	-0.01	110	08.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.503	1.0B	Baa1	MDY	111.6	0.20	4.643	-0.05	97.3	08.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.961	1.0B	BB	FCH	95.12	-0.03	6.223	0.01	134.8	08.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.73	594.2M	BBB-	FCH	98.71	-0.04	6.111	0.02	127.2	08.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.97	1.7B	BB+	S&P	117.73	0.20	6.282	-0.03	143.7	08.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.08	1.0B	BBB-	FCH	104.17	0.08	5.268	-0.01	144.3	08.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.985	1.2B	BBB	FCH	104.125	-0.13	6.73	0.01	180.4	08.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.006	1.2B	BB+	S&P	121.49	0.24	6.876	-0.02	185.7	08.08.2006
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	2.045	1.0B	A3	MDY	102.34	-0.04	6.1	0.02	136.1	08.08.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.799	1.0B	A3	MDY	95.9	-0.21	7.117	0.03	219.6	08.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.479	400.0M	Ba2	MDY	102.5	0.00	6.394	-0.03	124.5	08.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.198	500.0M	Ba2	MDY	109.57	0.19	6.425	-0.09	152.2	08.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.275	150.0M	BB	S&P	101.57	-0.01	6.742	-0.02	163.6	08.08.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.162	700.0M	BB+	S&P	105.3	-0.01	6.452	0.00	154.3	08.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.114	175.0M	BB-	FCH	100.16	0.05	7.309	-0.42	231.9	08.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.628	300.0M	BB-	FCH	109.67	0.01	7.207	-0.01	224.6	08.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.513	750.0M	BB-	FCH	99.97	-0.36	8.251	0.06	327.3	08.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.011	300.0M	BB-	FCH	101.53	-0.06	7.225	0.03	232	08.08.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.798	500.0M	BBB-	S&P	100.95	0.40	6.779	-0.14	192.2	08.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.25	325.0M	BB-	S&P	103.33	-0.11	7.163	0.04	230.9	08.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.596	375.0M	BB-	S&P	106.54	-0.21	8.087	0.03	316.5	08.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.538	350.0M	B+	FCH	104.43	-0.03	7.376	0.01	247	08.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.784	350.0M	B+	FCH	103.24	-0.19	7.996	0.05	315.6	08.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.956	375.0M	BB-	S&P	101.5	-0.06	7.477	0.02	261.6	08.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.542	400.0M	BB-	S&P	102.6	0.03	7.598	-0.01	275.4	08.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.525	400.0M	BB-	S&P	100.55	-0.02	7.873	0.00	303.2	08.08.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.125	300.0M	Ba3	MDY	101.35	-0.05	7.554	0.02	269.6	08.08.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.221	300.0M	BB	S&P	102.4	0.02	7.799	0.00	295.6	08.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.06	0.00	7.126	0.00	72.7	08.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.174	550.0M	BBB+	FCH	101.75	-0.06	6.054	0.03	114.7	08.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.303	450.0M	BBB+	FCH	104.87	0.12	6.376	-0.03	153.2	08.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.783	250.0M	B+	FCH	100.28	0.02	7.581	-0.01	268	08.08.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.117	200.0M	B+	S&P	100.23	-0.01	6.823	0.03	149.5	08.08.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.484	125.0M	B+	FCH	100.55	0.00	7.991	0.00	283.2	08.08.2006
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.918	400.0M	BBB-	FCH	96.93	-0.07	6.652	0.01	173.2	08.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.886	252.2M	BB-	FCH	103.64	-0.05	7.821	0.02	303.6	08.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.494	120.0M	B1	MDY	100.71	0.32	7.509	-0.67	235.8	08.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.075	300.0M	Ba2	MDY	100.08	-0.11	7.711	0.10	254.1	08.08.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.034	538.6M	BBB	FCH	154.188	0.00	6.564	0.00	151.3	08.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.998	1.4B	BBB+	FCH	103	0.00	5.643	0.00	78.6	08.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.467	1.0B	A2	MDY	99	-0.06	5.687	0.01	83.1	08.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.88	1.0B	A+	FCH	92.125	-0.13	5.659	0.02	79.1	08.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.696	1.0B	BBB+	FCH	106.875	0.25	5.934	-0.05	106.4	08.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.395	3.1B	B-	FCH	96.63	0.25	8.61	-0.03	355.5	08.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.249	3.5B	BB	FCH	132.375	-0.13	7.115	0.01	206.8	08.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.081	5.2B	BB	FCH	129.438	0.31	6.613	-0.04	168	08.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.942	500.0M	BB-	S&P	149.25	0.19	7.373	-0.02	245.1	08.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.411	4.0B	BB-	S&P	124.375	0.25	7.017	-0.02	197.9	08.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.499	1.0B	B1	MDY	103.02	-0.05	6.782	0.01	186	08.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.266	504.1M	BB	FCH	133.25	0.69	7.473	-0.05	243.2	08.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.519	975.0M	BB+	FCH	119.5	0.50	7.081	-0.04	202.9	08.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.733	900.0M	BB	FCH	118.375	0.88	7.201	-0.06	215.9	08.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.363	2.2B	Ba3	MDY	100.5	0.00	7.169	0.00	223	08.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.45	1.5B	Ba3	MDY	147.5	0.06	7.528	-0.01	248.2	08.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.417	270.1M	BB-	S&P	105.125	-0.44	6.7	0.08	186.5	08.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.511	1.1B	B+	FCH	100.75	0.50	7.807	-0.04	276.5	08.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.276	2.0B	BB	FCH	129.125	0.13	7.66	-0.01	272.5	08.08.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.356	2.7B	CCC+	S&P	101.75	0.25	9.788	-0.03	476.2	08.08.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

Электронный адрес

Телефон

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

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 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