



13 марта 2007 г.
Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	545.0	532.3	399.7	643.9
Mibor 1 дн.	5.01	5.27	5.90	6.87
Libor 6m	5.34	5.30	5.33	5.37
Euribor 6m	4.00	3.99	3.95	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.2278	26.2086	26.1481	26.3311
Курс EUR/USD	1.3190	1.3115	1.3229	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.554	4.589	4.568	4.704
Rus' 30	113.479	113.334	113.383	113.212
Индекс EMBI+	181	179	185	169
Индекс EMBI+ Rus	106	106	111	96
Индекс RCBI-c	147.85	147.67	147.61	147.04
Москва 39	6.67	6.68	6.67	6.69
Газпром А6	6.60	6.60	6.72	6.67
ОФЗ 46018	6.61	6.62	6.59	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12368.62	12276.32	12268.63	12463.2
Индекс РТС	1811.91	1808.65	1858.14	1798.63
Oil Brent	60.43	59.90	60.38	61.05
Gold	651.60	652.00	671.60	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Розничные продажи	США	февраль	15.30 МСК	0.3%
Деловые запасы	США	январь	17.00 МСК	0.2%

- ✓ В феврале дефицит бюджета США составил \$120 млрд., ожидалось \$123 млрд.
- ✓ За неделю, окончившуюся 7 марта, инвесторы из фондов, инвестирующих в облигации EM, вывели \$550 млн. – EPFR
- ✓ Ожидаемая доходность 5-летних нот ТНК-ВР на \$500 млн. – UST+175 б.п., 10-летних нот на \$750 млн. – UST+225 б.п.
- ✓ Еврочим («ВВ-») разместил 5-летние еврооблигации на \$300 млн. под 7.875%, вблизи верхней границы
- ✓ Standard & Poor's: Прогноз по рейтингам ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» изменен на «Позитивный»; рейтинги подтверждены.
- ✓ ООО "Макромир-Финанс", Санкт- Петербург утвердило решение о выпуске пятилетних облигаций серии 02 общим объемом 1.5 млрд. рублей.
- ✓ Standard & Poor's заявило о повышении долгосрочного кредитного рейтинга ОАО "Уральский банк реконструкции и развития" (УБРиР) с "ССС+" до "В-".
- ✓ Ставка первого купона по облигациям серии 01 ООО "ОСМО Капитал" утверждена в размере 10.2% годовых.
- ✓ Агентство Moody's присвоило рейтинг (P)Baa2 планируемому выпуску облигаций ТНК-ВР

Рынок внешних долгов

Базовые активы начали неделю с сильного старта, поскольку возобновившиеся опасения по поводу сектора ипотечного рынка США для неблагонадежных заемщиков (sub-prime loans) восстановили спрос на «тихую гавань», почти нивелировав эффект сильного пятничного отчета по рынку труда. Крупнейшая американская компания New Century Financial Corp. по выдаче ипотечных кредитов с высокой ставкой получила от своих кредиторов письма, в которых они отказываются финансировать компанию. Агентство S&P уже понизило рейтинг New Century до уровня «дефолта». В итоге доходность индикативных 10Y UST сократилась на 4 б.п. до 4.55%, при этом спрэд к коротким 2-летним нотам не изменился с -8 б.п. Рост американских фондовых рынков сдержал приток капитала в «тихую гавань», однако в краткосрочном периоде возможно сохранение длинных позиций в американских облигациях. В среднесрочном плане ситуация выглядит, скорее, негативно, поскольку наш центральный прогноз процентных ставок не предполагает их снижение до середины года, и текущие уровни доходности представляются несправедливыми. Когда беспокойства по поводу sub-prime loans уйдут на второй план, доходность 10Y UST должна вырасти до 4.65-4.75%

Высокодоходные долги emerging markets продолжают демонстрировать высокую устойчивость. Несмотря на усиление спроса на безрисковые облигации Казначейства США, суверенные еврооблигации сосредоточили внимание на умеренном росте американских фондовых площадок и сумели восстановиться практически до уровней, предшествующих обвалу китайского рынка акций. Спрэд EMBI+ едва изменился и составил 181 б.п. Вместе с тем, мы считаем, что восстановительный потенциал внешних долгов EM во многом исчерпан, краткосрочных торговых идей мало, ликвидность резко снизилась перед данными по инфляции в США, которые выходят в конце недели. Считаем целесообразным увеличение в портфелях доли долгов Бразилии, Колумбии и Перу за счет Турции и Венесуэлы, которые в ближайшие дни будут торговаться «хуже рынка».

В российском сегменте, отслеживающем динамику базовых активов, настроения немного лучше, хотя объемов почти нет, инвесторы ожидают данных по инфляции США в конце недели, которые помогут сформировать среднесрочную тенденцию. Немного лучше чувствует себя корпоративный сегмент, где, наконец, проявили себя наши фавориты – длинные бумаги Вымпелкома. Мы предполагаем, что увеличение доли Altime, управляющей компании телекоммуникационными активами Альфа-груп, в Вымпелкоме до 38.4% будет способствовать более целенаправленной политике в компании, поэтому ожидаем укрепление ее финансовых показателей и по-прежнему рекомендуем покупать. Также оставляем рекомендацию на покупку CLN Иркутск и Татарстана, предлагающих солидную премию к UST при рейтингах на уровне «BB+». На короткое время внимание инвесторов переключится на первичный рынок. Вчера здесь дебютировал Еврохим, компания по производству удобрений, входящая в десятку мировых лидеров, с 5-летними бумагами на \$300 млн. Мы оценивали справедливый спрэд еврооблигаций эмитента с рейтингом «BB-» от S&P и Fitch на уровне не менее 280 б.п. к UST. Но, похоже, дебютант пошел на солидную премию, предложив доходность 7.875%, более, чем на 330 б.п. превышающую 10Y UST. Даже при снижении ставки размещения с первоначального ориентира 8.0%, это крайне привлекательный уровень для компании, рентабельность чистой прибыли которой составляет более 16%. Рекомендуем покупать. Сегодня ожидается размещение двутраншевых валютных нот ТНК-ВР, предположительно на 5 и 10 лет на общую сумму \$1.25 млрд. Ориентир по 5-летним бумагам на уровне 175 б.п. и по 10-летним – 225 б.п. к UST укладывается в кривую доходности эмитента, и, на наш взгляд, не представляет краткосрочной торговой идеи.

Рынок внутренних долгов

В понедельник на рынке рублевых облигаций в целом преобладали разнонаправленные движения. Активность торгов, как и ожидалось, была не высокой. В корпоративном секторе спросом пользовались следующие бумаги - Лукойл 4 (+24 б.п.), Газпром А4 и А8 (+25 б.п. и +4 б.п. соответственно), РЖД 06 (+7 б.п.), ГидроОГК 1 (+3 б.п.), в то же время снижением цен отметились облигации ФСК ЕЭС 05 (-4 б.п.) и РЖД 07 (-10 б.п.). Во втором эшелоне вчера также преобладали разнонаправленные движения. В то время как покупки преобладали в бумагах – Альянс 01 (+5 б.п.), Газфин 01 (+5 б.п.), Ленэнерго 01 (+1 б.п.), Орхидея 01 (+10 б.п.) и др., предложение преобладало над спросом в облигациях - Апт36и6 (-40 б.п.), Балтимор 03 (-10 б.п.), Инпром 02 и 03 (-19 б.п. и -7 б.п. соответственно), Медведь Ф1 (-9 б.п.), ОГК-5 (-5 б.п.), Разгуляй Ф1 (-10 б.п.) и др. Котировки ОФЗ в целом также не отличились и показали разнонаправленные движения. Продажи были замечены в следующих ОФЗ - 46017 (-14 б.п.), 46014 (-4 б.п.), 26198 (-5 б.п.), 46002 (-5 б.п.), 25057 (-2 б.п.) и др. Исключениями стали ОФЗ - 46018 (+10 б.п.), 46005 (+15 б.п.), 27026 (+7 б.п.). В качестве причин способствующих позитивным тенденциям на рынке внутреннего долга выступают - стабилизация мировых рынков и немного снизившиеся ставки МБК (чуть ниже 5% годовых).

Сегодня рынок рублевых облигаций покажет разнонаправленные движения, но возможно с преобладанием негативной динамики цен. Негативные тенденции на рынок внутреннего долга сможет внести прогноз ухудшения ситуации с ликвидностью, на фоне негативного внешнего фона. Активность торгов останется не высокой. А причина будет заключаться в отсутствии идей у инвесторов. Кроме того, внимание игроков будет приковано к рынку первичных размещений, в частности к завтрашним допразмещениям ОФЗ 46018 и 46020. Таким образом, существенных перемен конъюнктуры рынка сегодня мы не ожидаем.

Министерство финансов РФ 14 марта 2007 года проведет аукционы по размещению ОФЗ-АД допвыпуска 46018 на 13 млрд. рублей и допвыпуска 46020 на 12 млрд. рублей. Предыдущий аукцион ОФЗ 46018 был проведен 10 января 2007 года, где было размещено 7 млрд. рублей со средней доходностью 6.53% годовых и доходностью отсечения 6.55% годовых. Также 24 января 2007 года прошел аукцион ОФЗ 46020, где было размещено 9.7 млрд. рублей со средней доходностью 6.88% годовых и доходностью отсечения 6.89% годовых. Но сегодня стоит учитывать, что размещение допвыпусков будет проходить на фоне нестабильных мировых рынков и плохой ситуации с ликвидностью. В связи с чем, мы считаем, что текущие доходности ОФЗ 46020 и 46018 выглядят неадекватно, а значит МИНФИНОм может быть предложена премия к рынку. Таким образом, мы рекомендуем участвовать инвесторам в аукционе и ставить заявку на ОФЗ 46020 с доходностью 6.94-6.95% годовых, а ОФЗ 46018 – 6.62-6.65% годовых.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.06	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	104.35	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.66	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	99.98	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	96.00	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.15	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	106.60	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.59	40 817	103.45	-0.02	6.22	0.01	12.03.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.10	40 655	100.75	0.00	5.73	0	12.03.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.85	48 100	97.71	-0.05	6.49	0.01	12.03.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.26	25 806	100.17	0.00	5.42	-0.01	09.03.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.86	15 108	101.20	0.07	6	-0.04	12.03.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.72	58 841	102.90	-0.29	6.11	0.39	12.03.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.93	62 000	109.25	-0.05	6.33	0.01	12.03.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.46	37 298	110.05	0.00	6.17	-0.01	07.03.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.22	58 290	108.51	-0.04	6.5	0.01	12.03.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.35	79 995	105.61	-0.14	6.58	0.02	12.03.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.52	60 759	110.74	0.10	6.61	-0.01	12.03.2007

Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.19	3 152	105.25	0	5.60	-0.01	02.03.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.22	3 627	100.99	0	4.70	-0.08	02.03.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.71	2 744	107.02	0	5.83	-0.01	13.02.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.23	5 000	112.00	0	6.48	-0.01	12.03.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.59	9 951	109.53	0.03	6.67	-0.01	12.03.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	2 690	103.26	0	4.73	-0.02	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.98	5 805	107.70	0	6.40	0	07.03.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.44	2 814	102.03	0	5.17	-0.03	02.03.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.15	2 181	105.14	0	5.59	-0.01	02.03.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.93	9 331	106.85	0.25	9.67	3.53	12.03.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.19	2 000	101.46	0	8.15	0	09.03.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.62	700	104.65	0	8.10	0	07.03.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.24	600	103.85	0	7.80	-0.01	28.02.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.01	500	108.00	0.05	8.34	-0.03	12.03.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.75	600	103.90	0	7.88	-0.02	01.03.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.49	1 320	101.70	0	7.98	-0.01	07.03.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.83	720	99.20	0	8.96	0.01	09.03.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.78	300	100.98	0	7.81	0	06.03.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.55	500	99.60	0	8.31	0	02.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.74	500	104.35	-0.05	7.20	0.11	12.03.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.89	700	114.10	-0.05	7.50	0.02	12.03.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.59	1 000	107.28	0.28	7.62	-0.06	12.03.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.90	0	7.87	0	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.18	1 000	100.45	0	7.34	-0.04	09.03.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.00	3 000	99.50	0.05	7.16	-0.05	12.03.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.44	1 300	129.00	0	7.33	0	01.03.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.06	1 500	100.40	0	7.96	0	06.03.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.91	9 600	108.86	0	6.63	0	07.03.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.96	9 000	107.00	-0.1	6.60	0.05	12.03.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.44	12 000	107.35	0.03	7.03	-0.01	12.03.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.86	2 500	102.63	0.23	7.13	-0.27	12.03.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.12	2 000	98.70	0	7.44	0	01.03.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.64	800	100.05	0	8.16	0	05.03.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.57	600	101.30	-2.5	7.81	4.36	12.03.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.98	900	99.20	0	7.65	0	09.03.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.08	1 500	102.45	-0.25	7.53	0.12	12.03.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.55	1 000	100.45	0.09	7.45	-0.06	12.03.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.62	1 000	101.74	0.09	7.49	-0.03	12.03.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.11	800	100.20	0.1	6.20	-1.02	12.03.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.29	2 000	106.88	-0.31	7.23	0.14	12.03.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.17	800	104.96	-0.04	8.08	0.03	12.03.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.35	1 800	104.12	0	6.96	-0.01	05.03.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.32	1 000	101.80	0	6.96	-0.05	06.03.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.98	1 000	106.05	0.15	7.38	-0.08	12.03.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.66	762	98.92	-0.18	7.96	0.08	12.03.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.28	450	102.30	0	7.74	0	06.03.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.08	1 000	100.22	-0.08	7.32	0.91	12.03.2007

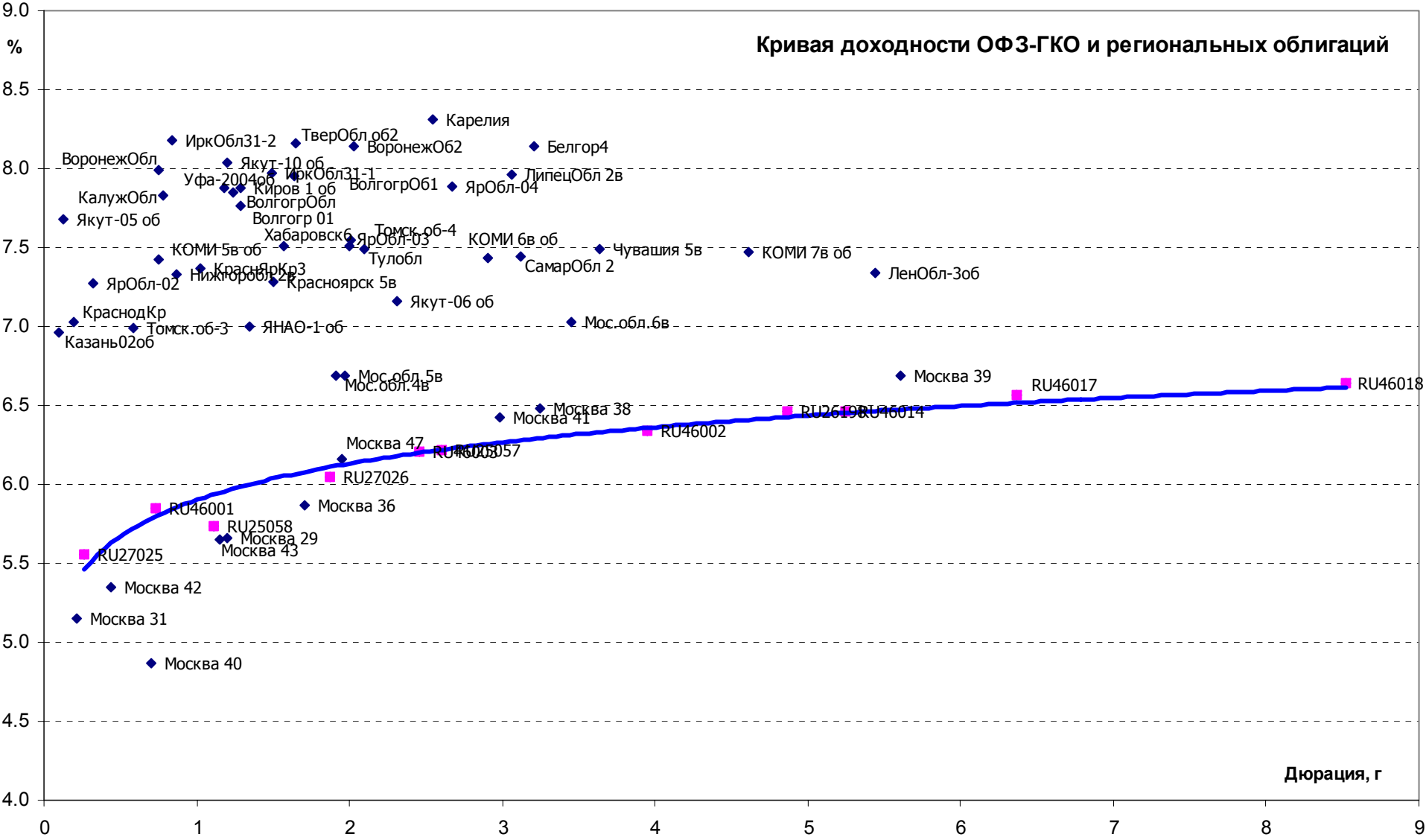
Fixed Income Daily Guide, 13 марта 2007 г.

Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.49	1 000	101.04	0.52	7.31	-0.36	12.03.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.17	110	102.50	0	7.98	-0.01	09.03.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

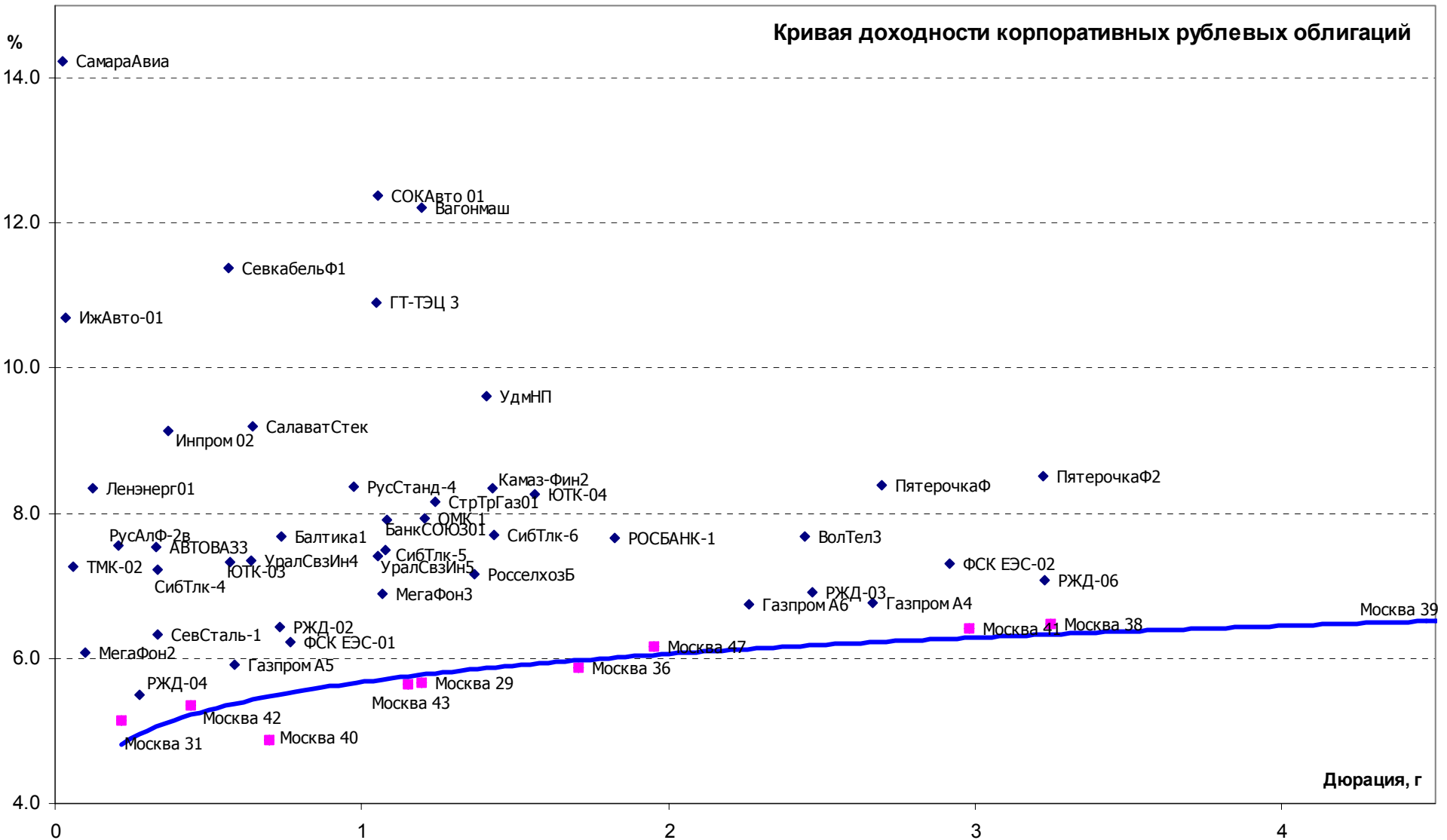


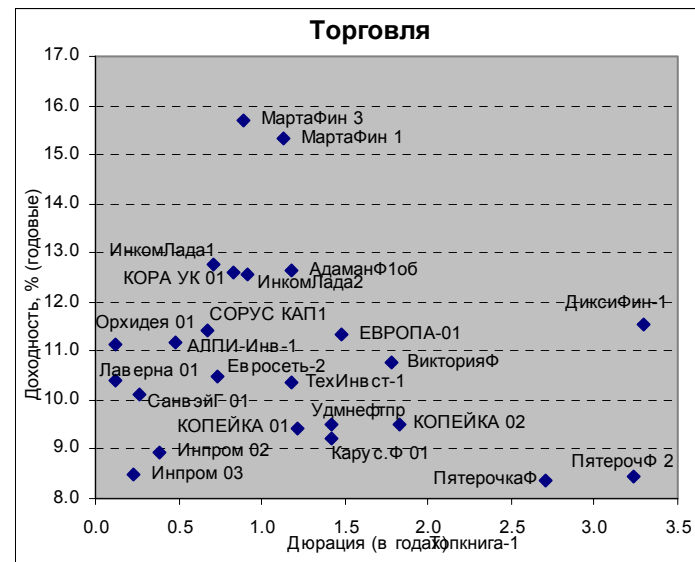
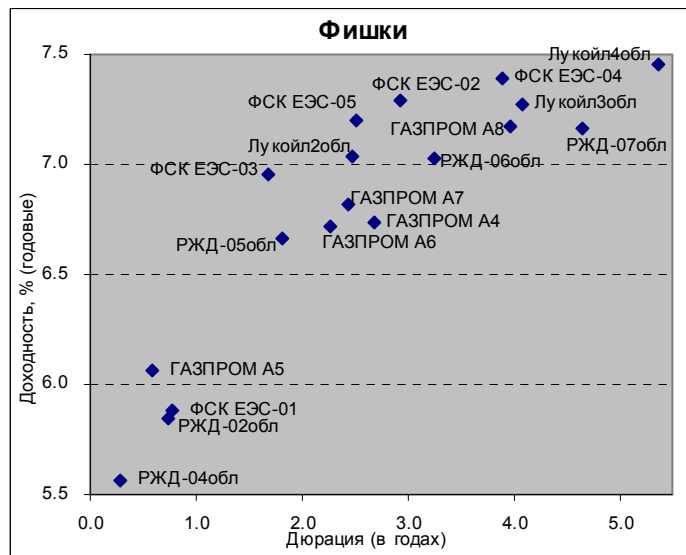
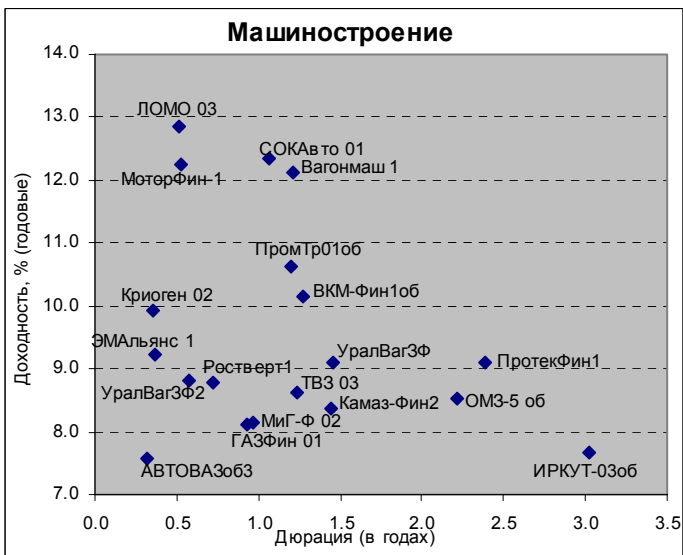
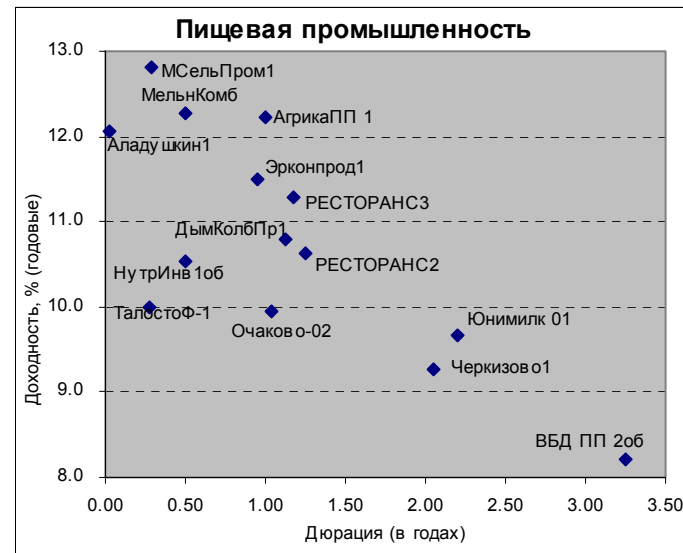
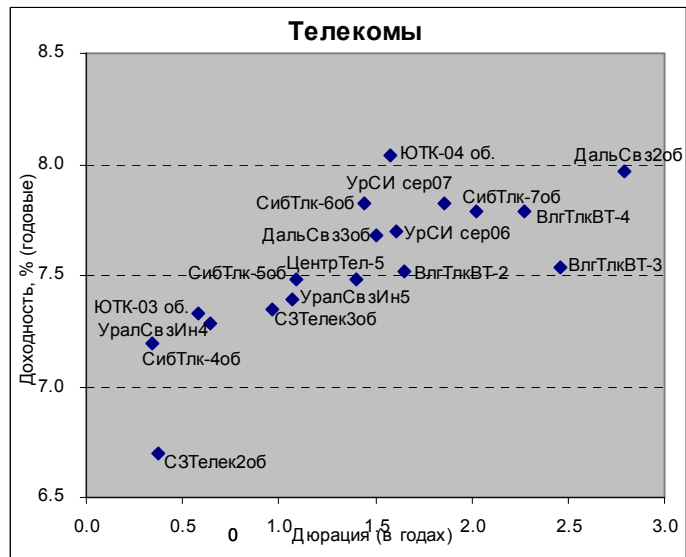
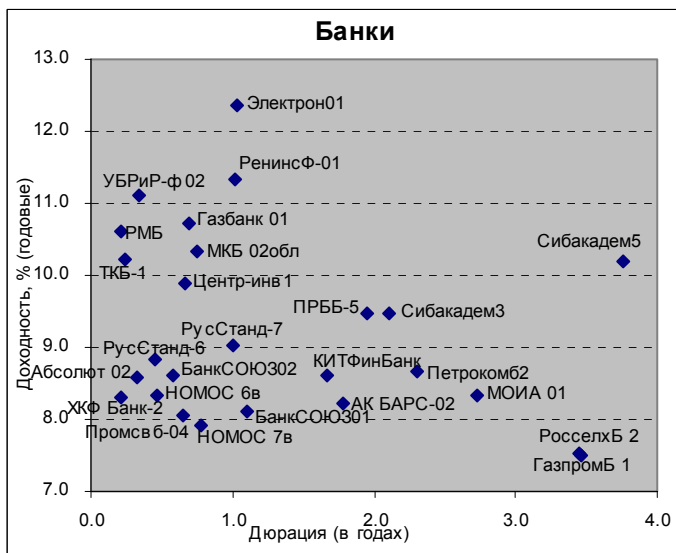
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.65	5 000		104.10	0.25	6.76	-0.1	12.03.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.56	5 000		101.20	0.15	5.50	-0.28	12.03.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.25	5 000		100.99	0	6.74	0.14	09.03.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.73	4 000		101.00	0	6.41	0	05.03.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.46	4 000		104.80	0	6.48	0	09.03.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.27	10 000		100.30	0	5.42	-0.01	06.03.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.21	10 000		101.50	0.07	6.99	-0.03	12.03.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.77	5 000		102.00	0	6.16	-0.01	05.03.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.90	7 000		103.08	0	7.30	0	12.03.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.67	7 000		100.35	0	6.99	0	06.03.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.74	1 000		100.80	0	7.65	-0.01	16.02.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.10	3 000		100.24	0.01	7.82	-0.16	12.03.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.10	1 500		100.30	0	5.41	-0.12	06.03.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.05	3 000		102.00	0	7.43	-0.01	07.03.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.68	1 500		108.16	-0.84	8.63	0.3	12.03.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.21	3 000		103.15	0	8.47	0	12.03.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.21	5 000		100.10	0	7.49	-0.01	05.03.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.62	7 000	12.12.2008	87.90	-2	18.30	1.61	12.03.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.66	3 000	13.11.2007	104.85	0	2.30	-0.4	09.03.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.33	3 000		100.55	0	6.22	-0.02	26.02.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.22	3 000		102.10	0.18	7.99	-0.16	12.03.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.42	3 000		99.00	0	1.72	0	15.02.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.33	5 000	26.06.2007	100.10	0	7.52	0	26.02.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.07	1 000		101.89	0.19	7.68	-0.19	12.03.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.73	1 000	02.12.2008	100.50	-0.77	8.03	0.5	12.03.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.43	2 300		102.60	0.4	7.55	-0.17	12.03.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.90	5 000	12.02.2008	100.55	0.05	8.00	-0.06	12.03.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.21	900		100.00	0	8.76	0	07.03.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.03	1 200		100.00	0	10.57	0	02.03.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.35	1 000	19.07.2007	100.46	-0.19	9.48	0.57	12.03.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.20	1 300	23.05.2007	100.37	-0.07	8.78	0.34	12.03.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.43	1 500	19.09.2008	100.39	0	8.34	0	05.03.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.86	1 500	30.03.2009	104.20	0	7.88	0	01.03.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.20	3 000		101.60	0	7.96	-0.01	09.03.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.81	3 000		100.42	-0.08	7.69	0.04	12.03.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.17	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.43	7 000		101.80	0	7.52	0	09.03.2007
Руснефть	9.25	10.12.2010	1.62	7 000	12.12.2008	87.90	-2	18.30	1.61	12.03.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.96	3 000		100.13	0.08	8.27	-0.09	12.03.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000		99.90	0	28.38	7.31	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.33	2 000		101.70	0	6.94	-0.05	05.03.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.07	3 000		101.95	0	7.48	0	07.03.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.41	2 000	18.09.2008	100.45	0.2	13.50	5.68	12.03.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.04	1 100		99.90	0.1	12.43	-0.11	12.03.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.80	4 000	18.02.2009	99.00	0.09	9.59	-0.06	12.03.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.04	3 000	27.03.2007	100.11	-0.09	7.13	2.04	12.03.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.93	5 000	19.02.2008	100.55	0	7.46	0	09.03.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.39	1 500		100.60	0.05	9.37	-0.04	12.03.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.63	3 000		101.69	0	7.33	-0.02	09.03.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.05	2 000		102.00	0	7.38	-0.01	06.03.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!		101.47	0	7.74	0	06.03.2007
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.03	1 500		100.10	0	0.00	0	26.01.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.55	3 500	09.10.2007	102.04	0.04	7.32	-0.09	12.03.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.56	4 500		103.12	0	8.25	0	06.03.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.20	2 000	24.05.2007	99.80	-0.11	12.83	0.63	12.03.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.83	1 500		101.60	0.03	9.09	-0.02	12.03.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.18	300		101.40	-0.1	12.61	0.09	12.03.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.50	4 000	20.09.2007	101.00	-0.15	9.40	-0.01	12.03.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.04	1 500		99.99	0	10.81	0.1	09.03.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.08	1 000	12.04.2007	100.20	0.1	9.04	-1.34	12.03.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.44	2 000		100.40	0.05	8.87	-0.01	12.03.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.08	1 000	12.04.2007	100.06	0.01	10.52	-0.16	12.03.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.58	2 000		102.05	0	8.17	0	05.03.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.10	700		100.00	0.1	15.33	-0.1	12.03.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.26	1 200	13.06.2007	98.90	0	17.39	0.04	09.03.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.36	1 000		101.55	-0.05	9.86	0.03	12.03.2007

Монетка	10.7	14.05.2009	0.65	1 000	15.11.2007	99.30	0.15	12.10	-0.24	12.03.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.02	1 500		98.90	0	9.84	0.01	07.03.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.63	1 200	31.10.2007	100.10	0	9.29	0	07.03.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.02	350		100.00	0	0.00	0	27.02.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.24	1 000	06.06.2007	100.40	0	9.96	-0.03	12.03.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.55	500		101.10	0.2	10.88	-0.4	12.03.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.92	700		99.95	0	1.11	-0.01	16.02.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.56	3 000	03.10.2007	100.31	0.06	8.94	-0.12	12.03.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.85	700		101.00	0	9.53	0	20.02.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.62	1 000	26.10.2007	99.81	-0.04	12.65	0.08	12.03.2007

Источник: Reuters

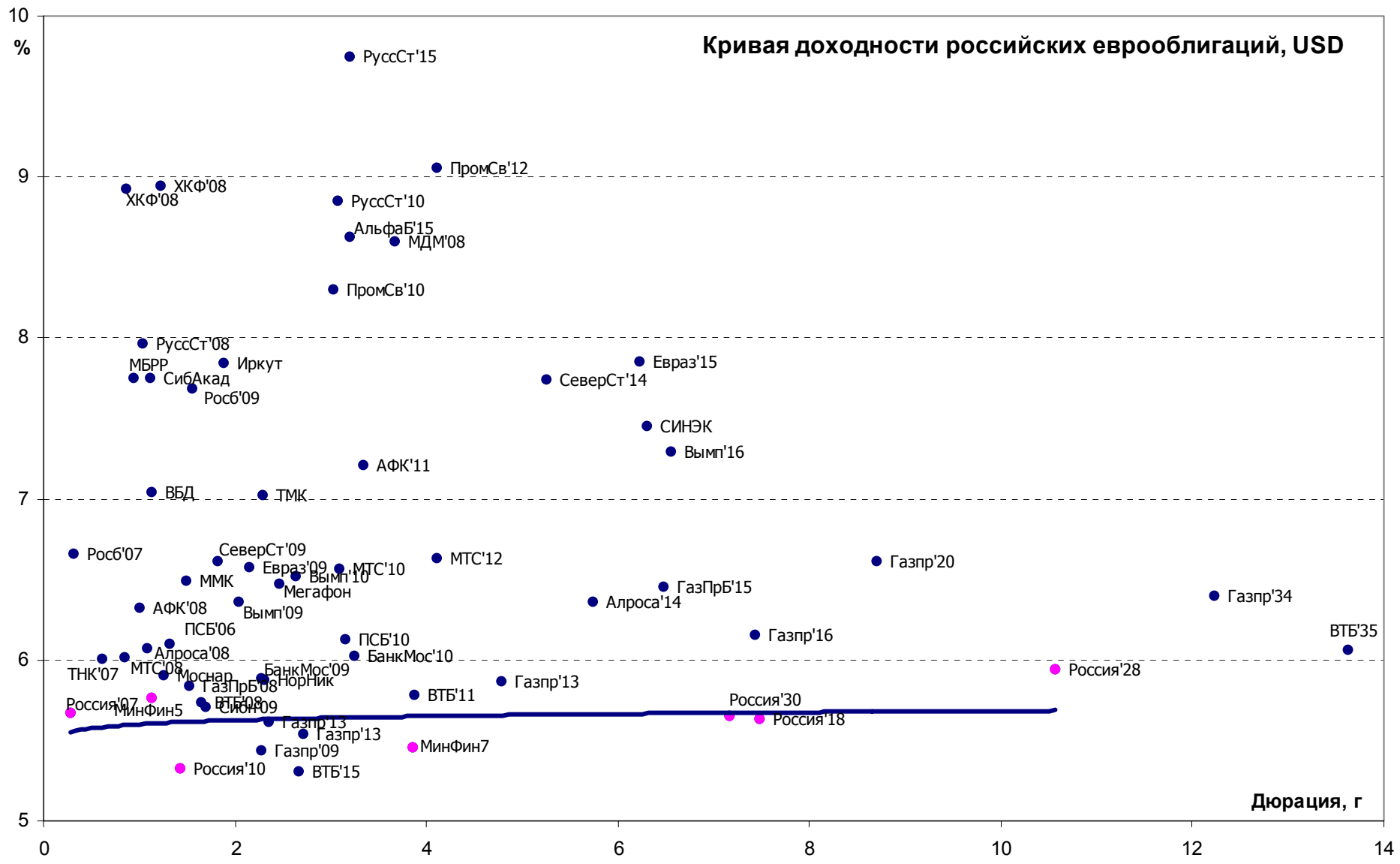




Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.278	2.4B	BBB+	S&P	101.16	-0.05	5.675	0.13	41.3	12.03.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.419	2.2B	BBB+	S&P	104.18	0.01	5.329	-0.01	69.7	12.03.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.474	3.5B	BBB+	S&P	144.55	0.14	5.635	-0.01	107.8	12.03.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.559	2.5B	BBB+	S&P	181.55	0.12	5.944	-0.01	139	12.03.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.171	18.7B	BBB+	S&P	113.4	0.19	5.656	-0.02	111.7	12.03.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.131	2.7B	BBB+	S&P	96.875	-0.13	5.761	0.13	57.1	12.03.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.862	1.7B	BBB+	S&P	90.813	0.94	5.453	-0.26	95.1	12.03.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.684	661.0M	BBB+	FCH	97	0.00	7.522	0.00	240	01.03.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.031	374.0M	Baa1	MDY	106.73	-0.05	4.77	0.01	89.4	12.03.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.275	700.0M	A3	MDY	112.11	0.02	5.438	-0.01	79.4	12.03.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.147	1.0B	A3	MDY	110.12	0.00	4.62	0.00	72.4	12.03.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.719	932.2M	BB	FCH	97.26	0.18	5.54	-0.07	102.9	12.03.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.355	560.1M	A3	MDY	100.01	0.05	5.617	-0.02	109.9	12.03.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.779	1.7B	BBB-	FCH	118.66	0.08	5.869	-0.02	135.9	12.03.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.5	1.0B	A3	MDY	104.12	0.07	5.241	-0.01	132.8	12.03.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.7	1.2B	BBB+	S&P	105	0.00	6.617	0.00	205.1	12.03.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.234	1.2B	A3	MDY	128.48	0.11	6.398	-0.01	169	12.03.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.524	1.0B	BBB-	S&P	102.15	-0.10	5.838	0.06	119.3	12.03.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.482	1.0B	BBB-	S&P	100.31	-0.19	6.452	0.03	189.1	12.03.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.085	500.0M	Ba2	MDY	102.22	-0.08	6.072	0.07	92	12.03.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.734	500.0M	Ba2	MDY	115.07	-0.18	6.36	0.03	184.8	12.03.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.693	500.0M	BB+	S&P	108.64	0.02	5.71	-0.02	105.7	12.03.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.616	700.0M	BBB-	FCH	103.08	-0.05	6.008	0.06	84.3	12.03.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.798	500.0M	BBB-	FCH	102.87	-0.05	6.109	0.01	159.4	12.03.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.886	1.0B	BBB-	FCH	105.69	0.05	6.67	-0.01	210.5	12.03.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.151	300.0M	BB	FCH	109.33	-0.07	6.575	0.03	191.6	12.03.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.217	750.0M	BB	FCH	102.43	0.00	7.855	0.00	329.1	12.03.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.489	300.0M	BB	FCH	102.25	0.10	6.49	-0.07	184.3	12.03.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.3	500.0M	BBB-	FCH	102.9	0.08	5.878	-0.04	123.9	12.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.295	300.0M	B2	MDY	103.39	0.12	7.023	-0.05	234.5	12.03.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.824	325.0M	B1	MDY	103.6	0.04	6.615	-0.02	195.4	12.03.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.255	375.0M	B1	MDY	108.08	0.00	7.746	0.00	323.4	12.03.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.011	350.0M	B+	S&P	104.03	-0.05	6.323	0.04	117.3	12.03.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.341	350.0M	B+	S&P	105.53	-0.13	7.207	0.04	265	12.03.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.469	375.0M	BB+	FCH	103.76	0.02	6.472	-0.01	191.4	12.03.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.095	400.0M	BB-	S&P	105.56	0.03	6.569	-0.01	201.5	12.03.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.113	400.0M	Ba3	MDY	105.59	0.02	6.635	0.00	212	12.03.2007
Вымпел'10	8	USD	11.02.2010	2.638	300.0M	Ba2	MDY	103.85	-0.06	6.52	0.02	195.5	12.03.2007
Вымпел'16	8.25	USD	23.05.2016	6.555	600.0M	Ba2	MDY	106.29	0.36	7.296	-0.05	273.3	12.03.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.643	550.0M	BBB+	FCH	101.85	-0.03	5.735	0.02	108.5	12.03.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.867	450.0M	BBB+	FCH	106.81	-0.01	5.783	0.00	127.1	12.03.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.246	300.0M	BBB	FCH	104.41	0.01	6.023	0.00	146.9	12.03.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.233	300.0M	BBB-	FCH	102.94	0.13	6.586	-0.04	203.2	12.03.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.202	225.0M	B+	S&P	99.94	0.52	8.631	-0.09	406.6	12.03.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.23	275.0M	B	S&P	99.59	0.00	8.949	0.00	429.2	12.03.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.667	200.0M	B	S&P	103.63	0.15	8.602	-0.04	408.4	12.03.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.639	200.0M	B+	FCH	99.25	0.00	8.538	0.00	379.2	12.03.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.102	200.0M	B-	S&P	102.3	0.00	9.054	0.00	454	12.03.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.198	200.0M	B-	S&P	97.27	0.01	9.752	0.00	519.4	12.03.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.148	400.0M	BBB-	FCH	100.22	0.00	6.129	0.00	157.5	12.03.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.029	200.0M	B+	S&P	100.58	0.08	8.305	-0.03	374.9	12.03.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.548	222.6M	BB-	FCH	103.22	0.00	7.688	0.00	312.2	12.03.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.517	300.0M	Ba2	MDY	100.15	0.15	7.5	-0.29	236.2	12.03.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.881	125.0M			100.75	0.00	7.845	0.00	319.7	12.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.295	300.0M	B2	MDY	103.39	0.12	7.023	-0.05	234.5	12.03.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.299	250.0M	BB+	FCH	101.5	0.00	7.454	0.00	288.5	12.03.2007

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	10.039	338.6M	BBB	FCH	161.813	0.19	6.019	-0.01	145.3	12.03.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.562	1.4B	A-	FCH	105.688	0.12	5.013	-0.03	49.6	12.03.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.03	1.0B	A2	MDY	101.563	0.44	5.185	-0.09	69.3	12.03.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.431	1.0B	A+	FCH	95	0.19	5.201	-0.04	68.7	12.03.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.273	1.0B	BBB+	FCH	108.5	0.00	5.445	0.00	95.7	12.03.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	115.188	0.37	6.971	0.00	0.0	12.03.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.432	3.4B	BB	FCH	143.5	0.13	6.288	-0.01	159.2	12.03.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.06	5.2B	BB	FCH	133.875	0.13	5.848	-0.02	128.9	12.03.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.965	500.0M	BB-	FCH	146.188	-0.25	7.523	0.02	296.4	12.03.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.644	4.0B	BB-	FCH	125.5	0.44	6.906	-0.03	220.7	12.03.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.178	1.0B	BB-	FCH	107.75	0.00	6.025	0.00	146.2	12.03.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.591	340.5M	BB+	S&P	144.25	0.25	6.737	-0.02	204.5	12.03.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.624	975.0M	BB+	FCH	127.25	-0.13	6.46	0.01	175.7	12.03.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.199	900.0M	BB+	FCH	130.5	-0.19	6.36	0.01	166.4	12.03.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.241	2.2B	BB-	FCH	103.375	-0.13	6.698	0.02	214.6	12.03.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.469	1.5B	BB-	FCH	152.625	-0.13	7.16	0.01	246.7	12.03.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.037	270.1M	BB-	S&P	108.313	0.13	6.029	-0.02	154.7	12.03.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.004	1.1B	B1	MDY	112	0.50	6.874	-0.04	217.8	12.03.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.835	2.0B	BB	FCH	142.25	0.63	6.584	-0.05	203.2	12.03.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.743	2.7B		MDY	85.625	-0.25	12.012	0.04	733.9	12.03.2007

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5310)
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)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Денежные рынки		
Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@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.: (495) 729-5500; факс: (495) 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: (495) 729-55-00