



13 ноября 2006 г.  
Богословский Дмитрий  
Лукьянов Павел

## Экономические индикаторы

## Новости короткой строкой

### Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	338.8	332.4	309.1	532.6
Mibor 1 дн.	6.26	5.98	4.01	4.97
Libor 6m	5.38	5.39	5.37	4.7
Euribor 6m	3.74	3.75	3.57	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.25	3.25	3.00	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.6195	26.6982	26.7948	28.7825
Курс EUR/USD	1.2876	1.2829	1.2674	1.1840

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.594	4.607	4.671	4.395
Rus' 30	112.510	112.363	111.931	112.75
Индекс EMBI+	192	188	189	245
Индекс EMBI+ Rus	112	110	111	118
Индекс RCBI-с	145.15	145.05	145.06	134.29
Москва 39	6.81	6.77	6.77	6.72
Газпром А6	6.93	6.92	6.86	6.97
ОФЗ 46018	6.62	6.62	6.59	6.81

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12108.43	12103.30	12086.50	10717.50
Индекс РТС	1706.73	1693.41	1590.33	1125.60
Oil Brent	58.07	56.19	56.12	58.70
Oil Urals	55.77	53.59	53.52	53.54
Gold	631.25	617.70	602.30	514.50

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Индекс РРІ	Вели-я	октябрь	12.30 МСК	не изм.
Дефицит бюджета	США	октябрь	22.00 МСК	-49 млрд.

- ✓ ВВП Франции не изменился в третьем квартале
- ✓ Moody's изменило прогноз рейтинга обязательств Украины «B1» со стабильного на позитивный
- ✓ Филиппины планируют досрочно погасить 57% оставшихся долгов Brady на \$291.3 млн.
- ✓ Филиппины снижают цель внешних заимствований в 2007 году с \$1.2 млрд. до \$900 млн.
- ✓ Moody's присвоило рейтинг «B2» 5-летним LPN Сибкакадембанка на \$130 млн.
- ✓ Банк Санкт-Петербург («B1»/«B») разместил по номиналу 3-летние еврообонды на \$125 млн. под 9.50%
- ✓ ТНТ-Телесеть планирует CLN на \$60 млн.
- ✓ Ставка по первому купону облигаций ООО «ТЕРНА-ФИНАНС» утверждена в размере 12.60% годовых
- ✓ ЮТК планирует разместить в 2007 г и 2009 г выпуски рублевых облигаций на 2 млрд. руб. и 4.4 млрд. руб., в 2008 г привлечь средства на международном рынке на 140 млн. долл.
- ✓ Третий выпуск облигаций ОАО «ИНПРОМ» включен в котировальный список «А» 1-го уровня ЗАО ФБ ММВБ

---

## Рынок внешних долгов

В конце недели базовые активы продолжили снижение в условиях низкой активности торгов и отсутствия каких-либо серьезных факторов динамики. Несмотря на значительное продвижение на прошлой неделе, перед выходными участники не готовы были фиксировать прибыль, т.к. со стороны некоторых счетов все еще наблюдался спрос на «тихую гавань» из-за неопределенности в политике США после победы демократов на выборах в Конгресс. Спрос на безопасные активы в Европе был также поддержан неожиданно слабыми данными по экономике региона: ВВП Франции в третьем квартале не изменился, вопреки ожиданиям роста. Поэтому короткие долги еврозоны получили небольшую поддержку. И хотя вряд ли ЕЦБ откажется от повышения ставки в декабре еще на 25 б.п. до 3.50%, в дальнейшем его денежная политика может стать менее агрессивной. На рынке томительные ожидания роста ставок в регионе привели впервые за 6 лет к инверсии кривой доходности немецких бумаг на 10-летнем участке (как и в США), хотя в пятницу она вернулась к обычной форме. Тем не менее, кривая доходности долгов еврозоны остается крайне пологой и при росте ожиданий повышения ставки ЕЦБ повторение инверсии возможно. Поэтому продажи коротких бумаг против более длинных активов все еще актуальны. Сегодня базовые активы продолжают «отдыхать», а со вторника начинается серия отчетов по инфляции и рознице США, перед которыми инвесторы, вероятно, предпочтут зафиксировать прибыль после снижения доходности 10Y UST до 9-месячного минимума.

В сегменте долгов ЕМ в конце недели наблюдалась небольшая фиксация прибыли, которая была оправдана ростом в последние дни, приближением к важным данным по статистике США и большим объемом нового предложения на рынке, включая доразмещение Бразилии, Турции, «южный» бонд от Аргентины и Венесуэлы. Тем не менее, мы не увидели увеличения рискованной премии по долгам развивающихся стран, поскольку снижение высокодоходных бумаг в индексе было компенсировано ростом еврооблигаций инвестиционного рейтинга на фоне снижения доходности базовых активов. В ближайшее время мы рекомендуем фиксировать прибыль по нашему спекулятивному портфелю высокодоходных бумаг (главным образом, Аргентина, Эквадор). Однако в среднесрочном плане аппетит на риск остается высоким, поскольку прогноз экономики США складывается благоприятно для ЕМ, а излишки ликвидности на рынке должны быть «направлены в работу», тем более, что управляющие фондов заинтересованы в максимизации показателей в конце года. Хорошие новости по Филиппинам, предполагающие снижение долговой нагрузки, скорее всего, не приведут к сильному подъему внешних долгов страны, поскольку в последние месяцы они уже продемонстрировали сильное ралли. Начиная с июня доходность индикативных бумаг Филиппин 2025 года сократилась на 150 б.п. до 6.80%.

В сегменте российского внешнего долга торги проходили спокойно в рамках низкой активности. Оказавшись в тисках роста суверенных бумаг и коррекции на остальных ЕМ, российские корпоративные еврооблигации демонстрировали смешанную динамику, однако в целом можно говорить о незначительной фиксации прибыли по длинным ликвидным инструментам, за исключением еврооблигаций Газпрома, которые пользовались спросом как доходные активы с инвестиционным рейтингом. Мы ожидаем, что краткосрочная коррекция по телекомам и долгам металлургической отрасли продлится до середины недели, т.к. инвесторы будут оценивать свежую статистику из США. В банковском секторе в последние дни ощущалось значительное предложение, которое немного подпортило технические параметры. Последним примером стало размещение 3-летних нот Банка Санкт-Петербург на \$125 млн. под 9.50%. На наш взгляд, это хорошая премия за неизвестность и низкую ликвидность для кредита с рейтингом «В1/В». На неделе планируются также размещения Банка Москвы и Банка Русский Стандарт.

---

## Рынок внутренних долгов

Несмотря на рост базовых активов и существенное укрепление рубля, рублевые облигации продолжают вяло торговаться в рамках слабо понижательной тенденции. В пятницу объемы торгов были низкими, цены ликвидных бумаг изменялись в пределах 10-20 б.п., при этом наибольшее снижение было зафиксировано в дальних выпусках Москвы.

Все эти позитивные факторы перевешивает единственный негативный – тяжелая ситуация с рублевой ликвидностью. С начала месяца ставки overnight держатся на уровне 5-7% годовых для банков первого эшелона, объемы операций РЕПО с Банком России хоть и снизились по сравнению с периодом двух недельной давности, все еще относительно велики. В пятницу банки взяли под залог у ЦБР около 24 млрд. руб. Эти деньги будут необходимо вернуть, соответственно сегодня ставки МБК останутся высокими. В середине недели начнутся налоговые платежи, что заставляет нас предположить, что нехватка рублевой ликвидности сохранится до конца месяца.

На этом фоне продолжают расширяться спреды рублевых облигаций к валютным аналогам. Так по дальнему концу госбумаг разница в доходности перевалила за 100 б.п. (сейчас около 110 б.п.) при этом две-три недели назад она составляла 70-80 б.п. Скорее всего в краткосрочной перспективе (на что мы делали ставку ранее) расширение спреда не будет отыграно. Мы рассчитываем на рост в декабре, поэтому рекомендуем наращивать длинные позиции в ликвидных долгосрочных бумагах.

Также отметим включение 3го выпуска Инпрома в котировальный лист А1, что позволяет включать его в портфели институциональным инвесторам. На фоне нехватки инструментов данной категории, мы прогнозируем высокий спрос на выпуск в ближайшие дни. Уже в пятницу объем сделок составил 52 млн. руб. (при среднедневном объеме порядка 10 млн. руб.). Сейчас доходность 3го выпуска Инпрома находится на уровне 8.7% годовых. Второй, более длинный выпуск, торгуется по доходности 8.2% годовых (он включен в котировальный лист А1 с 25 августа 2006 года). На наш взгляд, доходность 3го выпуска должна снизиться к уровням 2го выпуска, потенциал снижения порядка 70 б.п. Рекомендуем к покупке 3й облигационный заем Инпрома. По нашим оценкам, доход инвесторов в течение ближайшего месяца составит около 15% годовых.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.88	40 817	103.90	-0.10	6.18	0.03	10.11.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.41	40 655	101.00	0.03	5.7	-0.03	10.11.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.18	48 100	97.60	0.00	6.5	0	10.11.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.58	25 806	100.60	-0.07	5.18	0.1	10.11.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.16	15 108	101.50	0.00	6.04	-0.01	09.11.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.03	58 841	104.85	-0.05	5.42	0.02	10.11.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.11	62 000	110.20	0.00	6.27	-0.01	09.11.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.64	37 298	111.19	0.00	6.14	-0.01	08.11.2006
RU46014	9	29.08.2018	5.56	58 290	109.25	0.00	6.48	-0.01	09.11.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.44	69 477	106.25	0.00	6.57	0	09.11.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.60	53 982	111.25	-0.04	6.62	0	10.11.2006

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	1.45	4 991	106.3	0	5.8	-0.02	07.11.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.51	4 333	105.5	0	0	0	09.11.2006
Москва 36	10	16.12.2008	1.89	3 903	108.2	0	5.86	-0.02	08.11.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.42	5 000	113	-0.05	6.46	0.01	10.11.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.66	8 763	109.6	-0.27	6.81	0.04	10.11.2006
Москва 40	10	26.10.2007	0.95	3 375	103.94	0	5.83	-0.04	30.10.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.22	4 483	108.7	0	6.41	-0.01	19.10.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.88	2 814	105.2	0	2.98	-0.07	14.09.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.41	5 000	108	0	4.57	-0.02	08.11.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.23	5 000	108.25	0	5.92	-0.01	09.11.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.40	2 000	101.8	0	8.08	0	03.11.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	1.85	700	105.7	-0.1	8.17	0.04	10.11.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.47	600	104.65	0	8.14	-0.02	08.11.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.22	500	111.5	-0.24	7.43	0.09	10.11.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.02	600	106.4	0.26	7.02	-0.29	10.11.2006
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.55	1 500	101.65	-0.15	8.18	0.09	10.11.2006
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	1.38	720	100	0	8	0	01.11.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.18	300	101.18	0	8.12	-0.01	25.09.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.76	500	100.16	0	8.14	0	02.11.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.04	500	106.9	-0.1	6.78	0.04	10.11.2006
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	3.23	700	117.25	0	7.07	-0.01	10.11.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.70	1 000	108.1	-0.3	7.59	0.05	10.11.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.07	400	100.63	0	8.01	-0.01	08.11.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.54	1 000	101.4	0	7.23	-0.05	23.10.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.34	3 000	99.35	-0.18	7.28	0.15	10.11.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.45	1 300	128.75	0	7.53	0	09.11.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.26	1 500	100.74	0.14	7.86	-0.05	10.11.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.19	9 600	109.91	0	6.73	-0.01	09.11.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.16	9 000	107.55	0.05	6.78	-0.03	10.11.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.77	12 000	107.55	-0.08	7.11	0.02	10.11.2006
Нижгороobl 2в	10.24	02.11.2008	1.19	2 500	103.7	-0.15	7.06	0.11	10.11.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	1.96	2 500	101.84	0.14	7.51	-0.08	10.11.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.40	2 000	98.82	0	7.37	0	27.10.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.89	800	100.35	-0.3	7.99	0.17	10.11.2006
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.90	600	103	0	6.66	-0.03	09.11.2006
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.25	900	99.84	0	7.44	0	27.10.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.37	1 500	102.18	-0.03	7.79	0.01	10.11.2006
Хабаровскб	9	24.11.2009	1.80	1 000	101.08	0.08	7.25	-0.21	10.11.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.81	1 000	101.9	-0.15	7.49	0.04	10.11.2006
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.44	800	100.12	-0.38	7.93	0.92	10.11.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.45	2 000	107.94	0	7.13	0	07.11.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.46	800	107.35	1.35	7.27	-0.94	10.11.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.63	1 800	105.8	0	6.48	-0.02	30.10.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.63	1 000	104.1	0	6.29	-0.08	08.11.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.04	700	100.16	0	0	-3.58	03.11.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.21	1 000	107.2	0	7.29	-0.01	09.11.2006
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.80	762	98.99	0	8.02	-0.01	09.11.2006

Барнаул 01	13	14.12.2006	0.09	200	100.5	-0.1	7.15	0.57	10.11.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.57	450	102.85	-0.05	7.8	0.02	10.11.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.41	1 000	101	-0.15	7.69	0.34	10.11.2006
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.82	1 000	101.1	-0.2	7.51	0.11	10.11.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.07	1 500	100.39	-0.06	6.08	0.15	10.11.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.43	110	103.8	-0.07	7.53	0.04	10.11.2006

Источник: Reuters

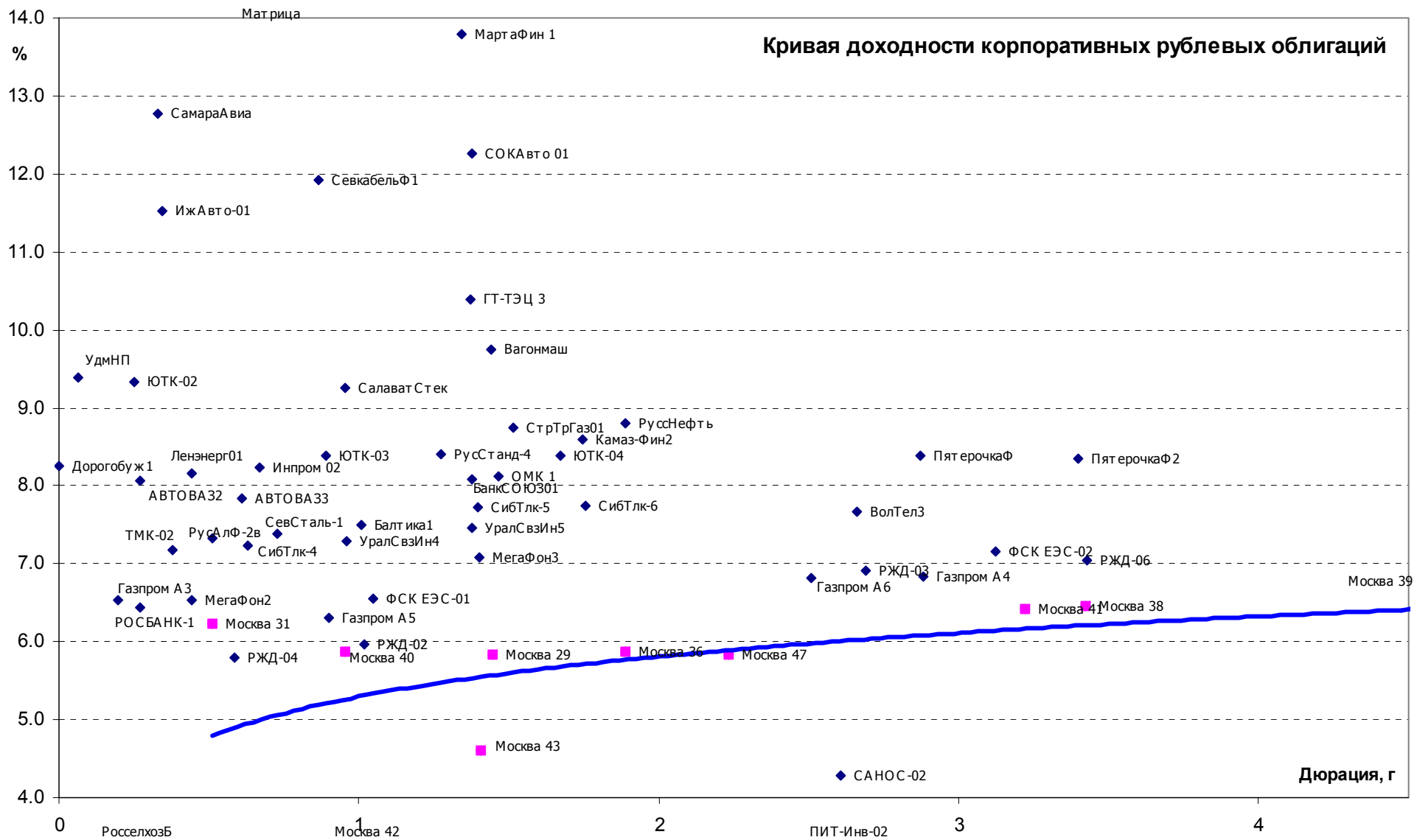


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.19	10 000		100.33	0.03	6.27	-0.24	10.11.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.88	5 000		104.2	0.05	6.87	-0.02	10.11.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.90	5 000		101.2	0	6.28	-0.01	08.11.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.50	5 000		100.31	-0.04	6.93	0.01	10.11.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.02	4 000		101.9	0	5.95	-0.02	08.11.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.68	4 000		103.87	-0.29	7.02	0.1	10.11.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.58	10 000		100.3	0	6.14	-0.01	09.11.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.42	10 000		101.4	-0.1	7.06	0	10.11.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.05	5 000		102.45	0	6.54	-0.02	08.11.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.12	7 000		103.75	0.05	7.18	-0.01	10.11.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.93	7 000		100.3	0.03	7.06	-0.01	10.11.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.01	1 000		101.35	0	7.48	-0.01	25.10.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.44	3 000		100.94	0.04	8.11	-0.15	10.11.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.44	1 500		101.15	0	6.46	-0.05	31.10.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.40	3 000		103.05	0	7.07	-0.02	06.10.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.87	1 500		109.7	0	8.37	-0.01	08.11.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.39	3 000		103.8	0.15	8.35	-0.05	10.11.2006
РусАлф-2в	8	20.05.2007	0.50	5 000		100.5	0.1	7.11	-0.22	10.11.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.88	7 000	12.12.2008	101.15	0.03	8.81	0	10.11.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	2.61	3 000		105.65	0	4.22	-0.04	02.11.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.73	3 000		100.5	0	7.37	-0.01	28.09.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.49	3 000		101.38	-0.02	8.84	0.01	10.11.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.26	3 000	14.02.2007	100.3	-0.2	8.05	0.76	10.11.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.61	5 000	26.06.2007	100.04	0	7.86	0	09.11.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.37	1 000		102	0.03	8	-0.03	10.11.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.06	1 000	02.12.2008	101.55	0	7.51	0	10.11.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.65	2 300		102.55	-0.05	8.5	0.83	10.11.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.20	5 000	12.02.2008	100.08	-0.02	8.58	0.02	10.11.2006
Дорогобуж1		11.06.2008	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	13.12.2006	100.15	0	8.02	-0.18	08.11.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.34	1 200		99.8	0	11.55	0.02	10.11.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.67	1 000	19.07.2007	101.7	0	8.2	-0.03	09.11.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.51	1 300	23.05.2007	101.1	0.2	8.67	-0.44	10.11.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.74	1 500	19.09.2008	100.01	-0.04	8.61	0.02	10.11.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.19	1 500	30.03.2009	104.65	0	7.95	-0.01	02.11.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.46	3 000		101.8	0	8.11	-0.01	09.11.2006
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.26	3 000	14.02.2007	101	0.26	5.26	-0.98	10.11.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.10	3 000	06.12.2006	100.3	0	2.73	-0.55	31.10.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.61	7 000		101.45	-0.25	7.67	0.07	10.11.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.88	7 000	12.12.2008	101.15	0.03	8.81	0	10.11.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.27	3 000		100	0	8.4	0	03.11.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.02	0.01	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.62	2 000		103.21	0	7.38	-0.07	10.11.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.39	3 000		102	-0.2	7.86	0.14	10.11.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.75	2 000	18.09.2008	100.25	-0.15	7.84	0.09	10.11.2006
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.37	1 100		100.1	0	12.27	0	09.11.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.05	4 000	18.02.2009	99.4	0.15	9.3	-0.08	10.11.2006
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.38	3 000	27.03.2007	101.05	-0.05	7.22	0.07	10.11.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.22	5 000	19.02.2008	100.3	-0.08	7.83	0.04	10.11.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.06	1 500	01.12.2006	99.98	-0.02	10.17	0.43	10.11.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.95	3 000		102.48	-0.05	7.41	0.03	10.11.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.37	2 000		102.25	-0.25	7.63	0.18	10.11.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.2	0	7.97	-0.01	09.11.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.24	1 500		100.35	-0.24	9.04	0.98	10.11.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.89	3 500	09.10.2007	102.15	-0.15	9.74	1.36	10.11.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.67	5 000		103.25	0.1	8.28	-0.21	10.11.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.51	2 000	24.05.2007	100.15	0.05	11.4	-0.11	10.11.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.08	1 500		101.5	-0.25	9.25	0.12	10.11.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.44	300		105.55	-0.25	9.24	-0.5	10.11.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.83	4 000	20.09.2007	101.45	0.1	9.88	-0.15	10.11.2006
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.37	1 500		100.2	-0.29	10.55	0.23	10.11.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.41	1 000	12.04.2007	100.25	-0.2	11.08	0.52	10.11.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.64	2 000		100.7	0	8.78	0	09.11.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.42	1 000	12.04.2007	100.59	0	9.94	-0.03	09.11.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.86	2 000		102.2	0	8.3	0	26.10.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.34	700		102.31	0.01	13.47	-0.32	10.11.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.56	1 200	13.06.2007	99.01	0	14.32	-0.25	09.11.2006

Миракс	11.5	19.08.2008	1.62	1 000		101.2	0.25	10.44	-0.17	10.11.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	0.94	1 000		99.8	0	11.21	0	08.11.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.06	1 500		99.32	0	9.22	0	07.11.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.95	1 200	31.10.2007	100.15	0.2	9.31	-0.24	10.11.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.33	350		100.5	0	12.55	-0.05	09.11.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.54	1 000	06.06.2007	101	0	10	-0.02	10.11.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.86	500		101.5	0.59	11.15	-0.77	10.11.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.25	700	08.02.2007	100.4	0.1	9.7	-0.49	10.11.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.90	3 000	03.10.2007	100.67	0.08	8.71	-0.11	10.11.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.16	700		101	0	9.6	0	30.10.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	1.88	1 000		99.95	-0.2	0	0	10.11.2006

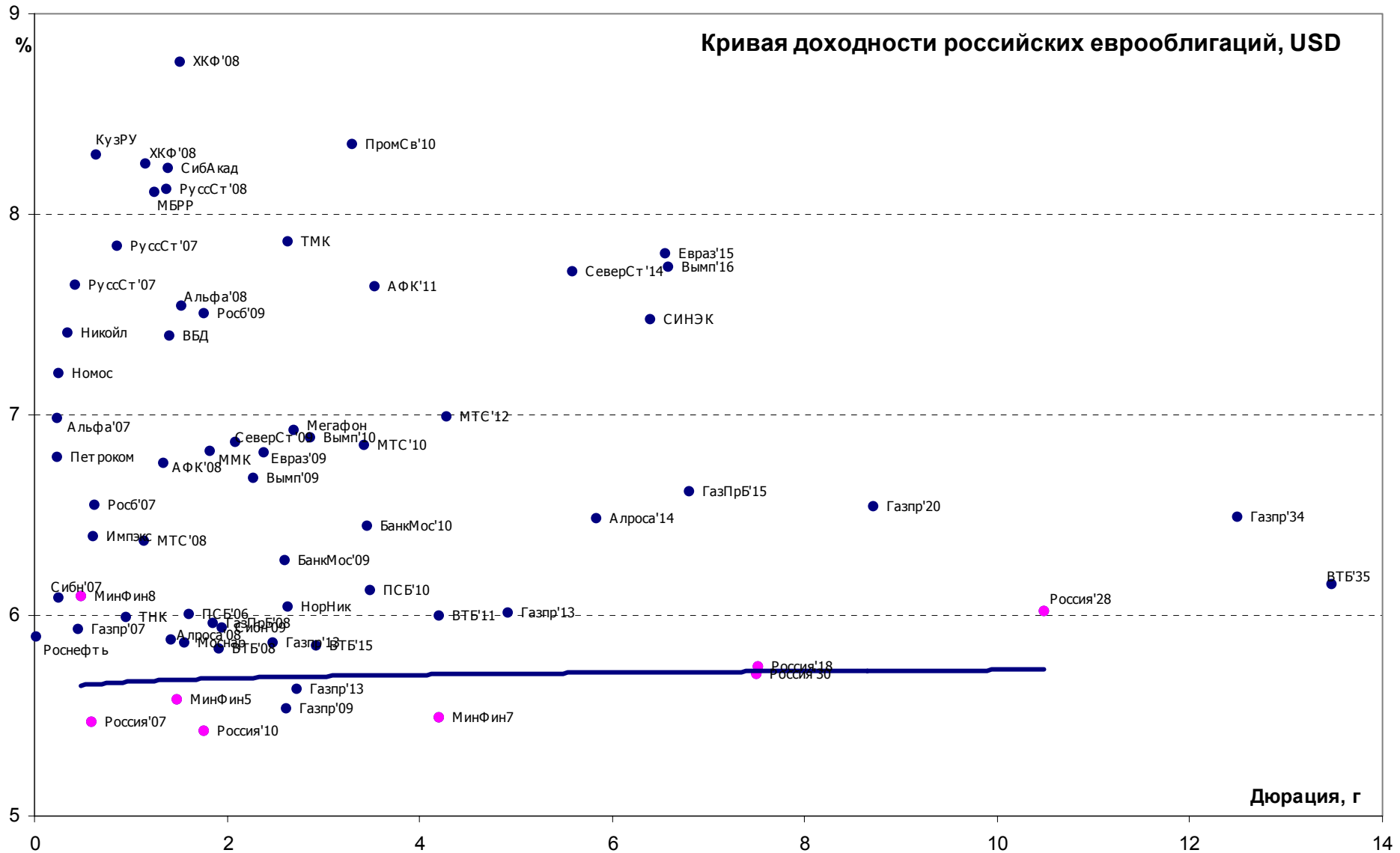
Источник: Reuters



## 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	0.591	2.4B	BBB+	S&P	102.688	0.00	5.468	-0.02	31.4	10.11.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.754	2.2B	BBB+	S&P	104.875	0.00	5.427	0.00	69.7	10.11.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.516	3.5B	BBB+	S&P	144.25	-0.06	5.748	0.00	115.5	10.11.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.491	2.5B	BBB+	S&P	180.688	0.19	6.023	-0.01	143.1	10.11.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.495	18.7B	BBB+	S&P	112.51	0.26	5.708	-0.03	111.8	10.11.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.473	2.7B	BBB+	S&P	96.25	0.00	5.58	0.00	43	10.11.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.2	1.7B	BBB+	S&P	90	0.25	5.491	-0.07	85.5	10.11.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.481	1.3B	BBB+	FCH	97.625	0.06	8.009	-0.14	285.4	10.11.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.361	374.0M	BBB+	S&P	107.85	-0.15	4.622	0.03	94.9	10.11.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.444	500.0M	BBB-	S&P	101.37	0.05	5.931	-0.13	79.9	10.11.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.608	700.0M	BBB-	S&P	113.26	0.12	5.537	-0.05	91.1	10.11.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.477	1.0B	BBB-	S&P	111.22	-0.02	4.563	0.00	89.4	10.11.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.719	1.0B	BB	FCH	96.98	0.29	5.638	-0.11	106.8	10.11.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.475	594.2M	BBB-	S&P	99.41	-0.09	5.863	0.04	129.1	10.11.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.919	1.7B	BBB-	S&P	118.66	-0.09	6.017	0.01	144.6	10.11.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.843	1.0B	BBB-	S&P	105.73	0.05	5.028	-0.01	132.9	10.11.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.716	1.2B	BBB	FCH	105.75	0.90	6.543	-0.10	195.6	10.11.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.493	1.2B	BBB-	S&P	127.16	0.11	6.491	-0.01	179	10.11.2006
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.857	1.0B	A3	MDY	102.35	-0.08	5.959	0.04	122.3	10.11.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.802	1.0B	BB+	S&P	99.22	0.10	6.616	-0.02	202.5	10.11.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.418	500.0M	Ba2	MDY	103.12	-0.09	5.884	0.06	114	10.11.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.834	500.0M	BB-	S&P	114.76	0.08	6.483	-0.01	190.8	10.11.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.244	400.0M	BB+	S&P	101.26	-0.39	6.09	1.48	99.2	10.11.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.939	500.0M	BB+	S&P	109.63	-0.37	5.939	0.17	119.8	10.11.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.014	150.0M	BB	S&P	100.09	-0.04	5.899	1.24	83.7	10.11.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.95	700.0M	BB+	S&P	104.67	0.00	5.993	-0.01	83.5	10.11.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.004	500.0M	BB+	FCH	103.01	0.05	6.122	-0.01	155.1	10.11.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.973	1.0B	BB+	FCH	105.48	0.00	6.719	0.00	212.6	10.11.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.377	300.0M	BB	FCH	109.9	0.05	6.813	-0.02	207.1	10.11.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.554	750.0M	BB	FCH	102.84	-0.15	7.804	0.02	321.2	10.11.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.822	300.0M	BB	S&P	102.09	-0.15	6.824	0.08	208.8	10.11.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.633	500.0M	BBB-	FCH	102.81	0.08	6.042	-0.03	141.3	10.11.2006
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.625	300.0M	B+	S&P	101.68	0.10	7.867	-0.04	309	10.11.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.081	325.0M	B1	MDY	103.63	-0.15	6.866	0.07	212.4	10.11.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.59	375.0M	BB-	S&P	108.54	-0.21	7.716	0.04	314.4	10.11.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.344	350.0M	B+	FCH	104.62	-0.10	6.76	0.07	202.6	10.11.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.529	350.0M	B+	FCH	104.34	-0.12	7.642	0.03	302.1	10.11.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.698	375.0M	BB-	S&P	102.91	-0.11	6.928	0.04	229.8	10.11.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.426	400.0M	BB-	S&P	105.03	0.01	6.852	0.00	223.1	10.11.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.284	400.0M	BB-	S&P	104.3	-0.27	6.996	0.06	242.4	10.11.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.868	300.0M	BB+	S&P	103.16	-0.10	6.889	0.03	225.5	10.11.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.58	600.0M	BB+	S&P	103.38	0.28	7.741	-0.04	314.8	10.11.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.914	550.0M	BBB+	S&P	102	0.07	5.833	-0.04	109.3	10.11.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.196	450.0M	BBB+	S&P	106.3	0.03	5.997	-0.01	142.5	10.11.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.454	300.0M	BBB	FCH	103.24	0.13	6.448	-0.04	181.6	10.11.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.439	300.0M	BBB-	FCH	102.26	-0.05	6.847	0.01	227.6	10.11.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.522	250.0M	BB-	FCH	100.29	0.02	7.548	-0.01	280.6	10.11.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.244	125.0M	B+	FCH	100.42	-0.01	7.208	0.02	210.5	10.11.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.481	400.0M	BBB-	FCH	100.25	0.00	6.124	0.00	149	10.11.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.304	200.0M	B+	FCH	100.47	0.12	8.348	-0.04	355.1	10.11.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.757	235.5M	BB-	FCH	103.95	-0.07	7.508	0.03	284.5	10.11.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.233	120.0M	B1	MDY	100.47	0.28	6.793	-1.20	174.8	10.11.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.851	300.0M	Ba2	MDY	99.95	-0.19	7.843	0.23	269.5	10.11.2006

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	10.315	533.7M	BBB	FCH	160.438	0.31	6.141	-0.02	155.5	10.11.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.753	1.4B	BBB+	FCH	104.875	0.13	5.238	-0.02	67.3	10.11.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.226	1.0B	A2	MDY	101.563	0.19	5.199	-0.04	64.8	10.11.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.638	1.0B	A+	FCH	94.5	0.13	5.254	-0.02	67.7	10.11.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.603	1.0B	BBB+	FCH	108.313	0.13	5.582	-0.03	102	10.11.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.395	3.1B	B+	S&P	101.00	-0.31	8.18	0.03	349.9	10.11.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.531	3.4B	BB	MDY	136.5	0.19	6.799	-0.01	209.5	10.11.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.12	5.2B	BB	MDY	132.063	0.56	6.197	-0.07	162.6	10.11.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.016	500.0M	BB-	S&P	149.25	0.00	7.305	0.00	272.4	10.11.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.534	4.0B	BB-	S&P	124	-0.06	7.036	0.00	234.3	10.11.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.498	1.0B	B1	MDY	106.8	-0.03	6.201	0.00	161	10.11.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.282	340.5M	BB	FCH	139.125	-0.13	7.072	0.01	238.4	10.11.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.976	975.0M	BB+	FCH	128	0.50	6.42	-0.04	172.8	10.11.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.034	900.0M	BB+	FCH	128.75	0.00	6.482	0.00	178.9	10.11.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.359	2.2B	Ba3	MDY	103	-0.13	6.771	0.02	218.7	10.11.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.342	1.5B	Ba3	MDY	151.438	0.00	7.255	0.00	255.8	10.11.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.18	270.1M	BB-	S&P	107.25	0.44	6.285	-0.08	172.2	10.11.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.683	1.1B	B+	S&P	108	0.13	7.191	-0.01	249.7	10.11.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.726	2.0B	BB	FCH	139.188	-0.12	6.84	0.01	223.7	10.11.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.447	2.7B	CCC+	S&P	101.25	0.19	9.845	-0.02	515.2	10.11.2006

Источник: Reuters

---

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b>		
Рукавишников Алексей Михайлович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyanSG@banksoyuz.ru">BahshiyanSG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	<a href="mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru">BarkovDV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5653)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
<b>Денежные рынки</b>		
Тихонов Денис	<a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»  
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1  
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505  
E-mail: [info@banksoyuz.ru](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://www.banksoyuz.ru)

## Важная информация

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

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

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо 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