



13 декабря 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	441.0	372.8	392.5	532.6
Mibor 1 дн.	5.56	5.53	8.40	4.97
Libor 6m	5.36	5.36	5.35	4.7
Euribor 6m	3.78	3.78	3.73	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.50	3.50	3.25	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.2609	26.2977	26.3147	28.7825
Курс EUR/USD	1.3284	1.3237	1.3155	1.1840

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.487	4.520	4.523	4.395
Rus' 30	113.737	113.780	113.100	112.75
Индекс EMBI+	186	184	198	245
Индекс EMBI+ Rus	109	106	115	118
Индекс RCBI-с	146.04	146.06	145.58	134.29
Москва 39	6.74	6.75	6.81	6.72
Газпром А6	6.71	6.68	6.74	6.97
ОФЗ 46018	6.56	6.53	6.60	6.81

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12315.58	12328.48	12086.50	10717.50
Индекс РТС	1841.94	1838.61	1590.33	1125.60
Oil Brent	61.03	61.36	60.61	58.70
Gold	630.20	626.40	602.30	514.50

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Потребительские цены	Германия	ноябрь	10.00 МСК	-0.1%
Розничные продажи	США	ноябрь	16.30 МСК	0.3%

- ✓ Как и ожидалось, FOMC сохранил ориентир по ставке Fed Funds на уровне 5.25%, но указал на увеличение рисков экономическому росту
- ✓ За сохранение ставки проголосовали 10 против 1: за увеличение на 25 б.п. голосовал Лекер
- ✓ ФРС: продолжение роста ставки будет зависеть от экономики и инфляции
- ✓ ФРС: инфляционное давление, скорее всего, будет постепенно замедляться
- ✓ Дефицит торгового баланса США в октябре составил \$58.9 млрд., ожидалось \$63.0 млрд.
- ✓ Дефицит бюджета США в ноябре составил \$75.6 млрд., ожидалось \$73.0 млрд.
- ✓ Индекс деловых настроений Германии ZEW в декабре составил -19.0, ожидалось -25.0
- ✓ Славинвестбанк разместил евробонды на \$100 млн. под 9.875% (B1/B-) с 18-месячным путом
- ✓ Raiffeisen оценивает эмиссию российских ABS в \$4.5 млрд. в 2007 году
- ✓ Fitch и S&P присвоили рейтинг «B+» программе на \$3 млрд. под гарантии АФК «Система»
- ✓ ЛенЭнерго отложило выпуска рублевых облигаций на 3 млрд. руб. из-за неблагоприятных рыночных условий

---

## Рынок внешних долгов

Базовые активы показали неплохую сессию на торгах во вторник, сумев воспользоваться мягким тоном представителей FOMC. Как и ожидалось, американские банкиры сохранили ставку Fed Funds на уровне 5.25%, но ввели термин «значительное» в отношении замедления сектора недвижимости, тем самым, подчеркнув риски замедления всей экономики США и спровоцировав спрос на «тихую гавань». В итоге доходность индикативных 10Y UST сократилась на 4 б.п. до 4.48%, где она, вероятно, будет сохраняться до публикации сегодняшних данных по рознице. Лишь один банкир, глава ФРБ Ричмонда Лекер проголосовал за повышение на 25 б.п., но рынок полностью проигнорировал этот факт, поскольку с 2007 года он Лекер перестает быть голосующим членом FOMC. Днем рынок также получил поддержку за счет заметного сокращения дефицита торгового баланса, который в октябре составил \$58.9 млрд. против ожидавшихся \$63.0 млрд. Таким образом, дефицит торгового баланса сокращается второй месяц подряд с рекордных \$68.52 млрд., зафиксированных в августе 2006 года. Отчет по розничным продажам США находится под особым вниманием, т.к. плохие данные оптовиков за ноябрь показали сложности в продаже товаров конечным потребителям. В случае подтверждения этого тренда доходность 10Y UST может продолжить движение к 4.45%, в противном случае увидим движение выше 4.50%, что, на наш взгляд, более логично. Поэтому не видим большого потенциала роста после покупки UST на текущих уровнях. Наша старая рекомендация на покупку длинных американских бондов против коротких инструментов еврозоны, которую мы повторили во вчерашнем обзоре, продолжает «работать», особенно после вчерашнего восстановления индекса деловых настроений Германии ZEW.

Торги в сегменте emerging debts шли неактивно, даже после заседания FOMC, которое, по сути, не принесло ничего нового, а акцент на вероятное замедление экономики США, может быть воспринят скорее негативно, поскольку потребление в крупнейшем рынке сбыта для развивающихся стран будет сокращаться. В итоге суверенные еврооблигации показали смешанную динамику: по Бразилии и Филиппинам наблюдалась небольшая фиксация прибыли, Турция, Венесуэла и Эквадор немного подросли. Также в плюсе закрылись долги эмитентов с инвестиционным рейтингом, поскольку они отыграли вверх снижение доходности базовых активов. Турецкие активы с оптимизмом ожидают решение саммита ЕС, где также будут рассматриваться вопросы о начале переговоров о вступлении в союз. Хотя рынок не ожидает очевидных позитивных результатов, существует устойчивое мнение, что, несмотря на все препятствия, цель на вступление в ЕС остается. С технической точки зрения, турецкие еврооблигации близки к своим историческим максимумам, поэтому мы их оцениваем на уровне «рынка». В целом ситуация для высокодоходных бумаг остается благоприятной: соблазн управляющих показать высокие годовые результаты будет способствовать покупкам, тем более, краткосрочная динамика рынка базовых активов поддерживает данную стратегию. Поэтому мы считаем, что фиксировать прибыль по бумагам после 1.5-месячного ралли еще рано.

В сегменте российских еврооблигаций активность также была ниже средней. Котировки суверенных еврооблигаций практически не изменились, а изменения в корпоративных именах можно перечислить «по пальцам»: здесь инвесторы интересовались длинными выпусками ТНК-ВР, Вымпелкома, Северстали и бумаги ТМК. Последние, на наш взгляд, вышли на свой справедливый уровень спреда к Северстали (с 80 б.п. до 30-40 б.п.), поэтому мы меняем нашу рекомендацию по бумагам на «покупать» на «держат». На первичном рынке АФК Система «запустила» свою программу на \$3 млрд. с возможностью выпуска бумаги до сроком 30 лет. Fitch присвоило программе рейтинг на уровне «В+», что соответствует рейтингу самой компании. На сегодняшний день самый длинный выпуск Системы погашается через 5 лет, а новые займы, скорее всего, будут выходить сроком от 7 лет, поэтому «старые» бумаги будут уступать как в плане ликвидности, так и ставки новым размещениям. Соответственно, также оцениваем перспективы валютных нот АФК Системы «по рынку». Вчера состоялось размещение 3-летних нот с 1.5-летним путем Славинвестбанка на \$100 млн. под 9.875%. Ставка доходности крайне привлекательная для кредита с рейтингом «B1/B-» (спред к Абсолютбанку – 99 б.п., Бин-банку – 30 б.п., МБРД – 168 б.п., Межпромбанку – 67б.п.), поэтому можно рекомендовать покупку этих облигаций для долгосрочных инвесторов, готовых пожертвовать ликвидностью.

---

## Рынок внутренних долгов

Во вторник, на рынке рублевых облигаций преобладали продажи, что по-прежнему объясняется низкой ликвидностью в денежной системе. С одной стороны, ставки однодневных межбанковских кредитов остаются на пока еще непривычных уровнях 5-6%, а с другой, инвесторы готовятся к валу первичных размещений, пик которых приходится на четверг (около 21 млрд. руб.), где ключевое внимание будет уделяться размещениям ОФЗ-46018-АД, Лукойл-3-об, Лукойл-4-об. Примечательно, что другой крупный эмитент, Ленэнерго, предвидя возможное ухудшение конъюнктуры, отказался от своего займа на 3 млрд., также намеченного на четверг. Компания имеет возможность кредитоваться в банке под 9%, поэтому вероятный выход ставки за 10-процентный потолок просто невыгоден. Ухудшение «технических» параметров первичного рынка может также негативно отразиться на стоимости выпуска других «эмитентов дня». В частности Северо-Западный Телеком также назначил размещение на 14 декабря на 2 млрд., но, учитывая недавний негатив в виде налоговых претензий более, чем на полмиллиарда рублей, инвесторы могут потребовать премию.

Завтрашний день станет во многом показательным с точки зрения готовности инвесторов увеличивать портфели в конце года, и сформирует динамику до конца месяца.

Объемы операций РЕПО с ЦБ РФ, во вторник, выросли по сравнению с предыдущим днем и составили 16.3 млрд. рублей. Рынок еврооблигаций, во вторник, немного подрос. Таким образом, внешний фон для рынка рублевых облигаций остается нейтрально-позитивным.

В среду, на рынке рублевых облигаций, мы ожидаем увидеть разнонаправленные движения (преимущество могут взять продажи). Связано это с нейтрально-позитивным внешним фоном, с временным ухудшением ситуации с ликвидностью и недостаточностью свободных денежных средств на рынке. В любом случае, на среднесрочную перспективу, ожидаем умеренный рост рынка рублевых облигаций.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.79	40 817	103.60	-0.15	6.26	0.05	12.12.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.33	40 655	100.70	0.07	5.89	-0.06	12.12.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.10	48 100	97.75	-0.15	6.47	0.03	12.12.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.49	25 806	100.00	-0.40	6.14	0.85	12.12.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.06	15 108	101.00	-0.25	6.23	0.12	12.12.2006
RU46001	10	10.09.2008	0.94	58 841	104.00	0.00	5.93	-0.02	12.12.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.02	62 000	109.95	-0.04	6.29	0.01	12.12.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.55	37 298	110.75	-0.18	6.21	0.06	12.12.2006
RU46014	9	29.08.2018	5.47	58 290	109.40	-0.05	6.43	0.01	12.12.2006
RU46017	8.5	03.08.2016	6.48	79 995	106.44	0.04	6.52	0	12.12.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.52	53 982	111.61	-0.29	6.56	0.04	12.12.2006

Источник: Reuters

## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

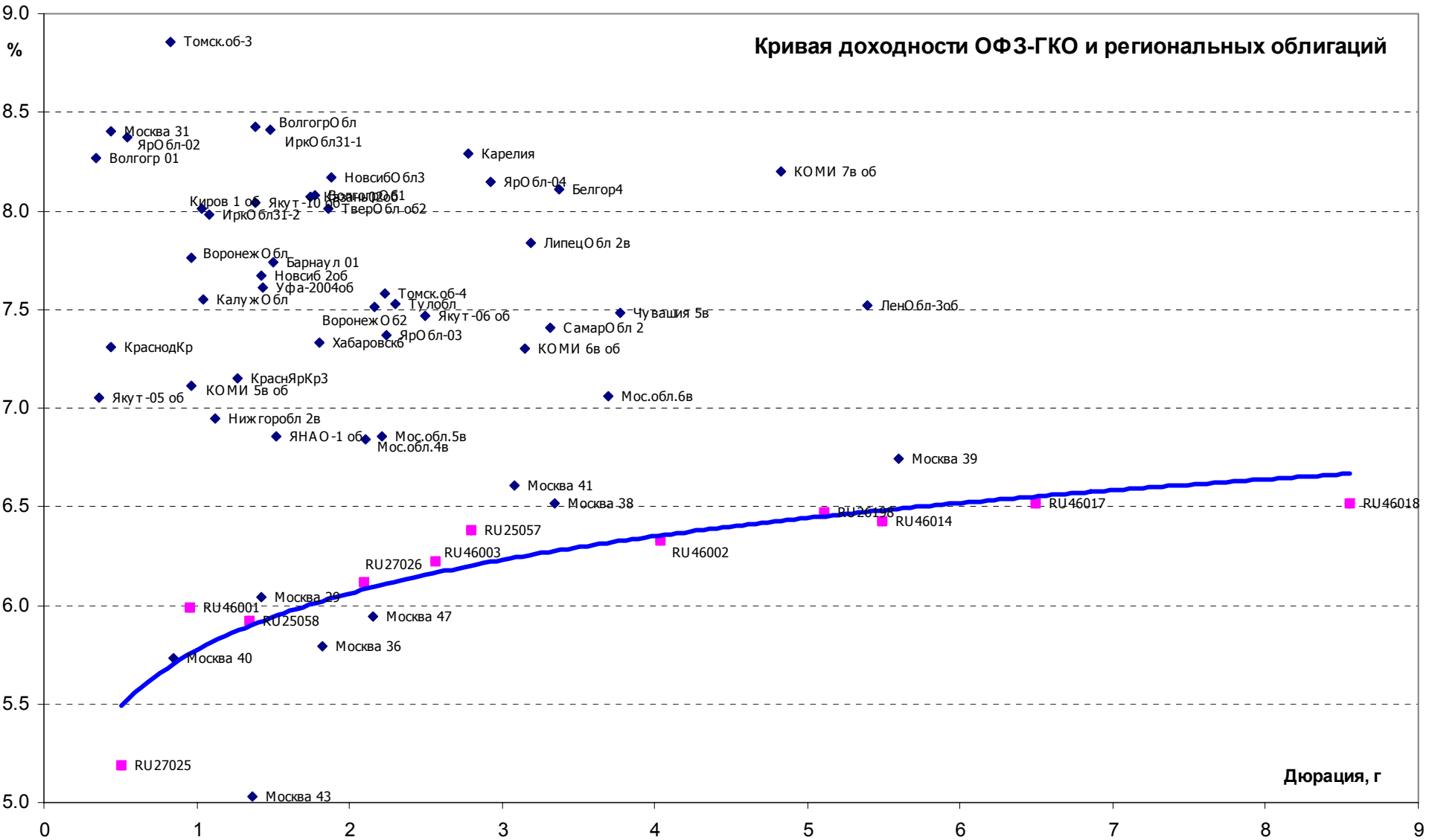
Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.41	4 991	99.9	0	10.32	0	11.12.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.43	4 333	101.6	0	6.36	-0.03	11.12.2006
Москва 36	10	16.12.2008	1.82	3 903	108.1	0	5.76	-0.01	04.12.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.33	5 000	112.38	-0.17	6.57	0.04	12.12.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.58	8 763	109.8	0.05	6.74	-0.01	12.12.2006
Москва 40	10	26.10.2007	0.84	3 375	103.75	0	5.66	-0.01	12.12.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.07	4 483	108.05	0	6.53	0	11.12.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.88	2 814	105.2	0	2.13	-0.03	14.09.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.37	5 000	107	0	4.98	-0.01	04.12.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.15	5 000	107.95	0	5.92	0	06.12.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.36	2 000	101.55	-0.05	8.64	0.79	12.12.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	1.76	700	105.44	-0.13	8.16	0.07	12.12.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.38	600	104	0	8.4	-0.01	08.12.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.16	500	111	0	7.48	-0.01	01.12.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.97	600	105.3	0	3.79	-3.92	01.12.2006
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.47	1 500	101.5	0.25	8.21	-0.19	12.12.2006
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	1.09	720	100	0	7.98	0	05.12.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.04	300	101.6	0	7.52	-0.01	14.11.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.77	500	100.2	0.15	8.11	-0.06	12.12.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	0.95	500	106.1	0	9.22	2.26	12.12.2006
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	3.14	700	116.2	0	7.24	0	12.12.2006
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.85	1 000	109.4	-0.02	7.3	-0.89	12.12.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	0.98	400	100.54	-0.02	8.07	0.02	12.12.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.44	1 000	101.17	0	7.21	-0.03	06.12.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.25	3 000	99.48	-0.06	7.17	0.05	12.12.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.39	1 300	128.55	0	7.51	0	01.12.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.17	1 500	100.5	0	7.94	0	11.12.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.10	9 600	109.5	0.1	6.77	-0.05	12.12.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.20	9 000	107.14	0.03	6.86	-0.01	12.12.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.68	12 000	107.55	0	7.08	0.03	12.12.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.10	2 500	103.35	-0.1	7.14	0.08	12.12.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	1.88	2 500	101.58	0	7.58	0	11.12.2006
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.32	2 000	98.7	0	7.42	0	27.11.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.85	800	100.25	0	8.04	0	08.12.2006
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.81	600	102.6	1.56	6.97	-1.92	12.12.2006
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.23	900	99.5	0	7.57	0	07.12.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.28	1 500	102.65	-0.05	7.55	0.02	12.12.2006
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.79	1 000	100.9	0.15	7.43	0.05	12.12.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.88	1 000	101.8	0	7.51	0	08.12.2006
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.35	800	101.5	0	3.75	-0.03	11.12.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.49	2 000	107.35	0	7.28	0	11.12.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.38	800	105.97	0	8.01	0	11.12.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.52	1 800	104.9	0	6.9	0	08.12.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.55	1 000	102.55	0	8.26	-0.02	07.12.2006
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.23	1 000	106.41	-0.49	7.53	0.22	12.12.2006
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.91	762	99.75	1.1	7.71	-0.42	12.12.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.03	200	100	0	13.58	0.2	04.12.2006

Fixed Income Daily Guide, 13 декабря 2006 г.

Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.48	450	102.75	0	7.76	0	11.12.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.32	1 000	100.64	-0.1	8.22	0.31	12.12.2006
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.73	1 000	105.45	3.85	7.82	2.91	12.12.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.03	1 500	100.1	0	0	0	27.11.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.41	110	103.4	0	7.69	0	11.12.2006

Источник: Reuters

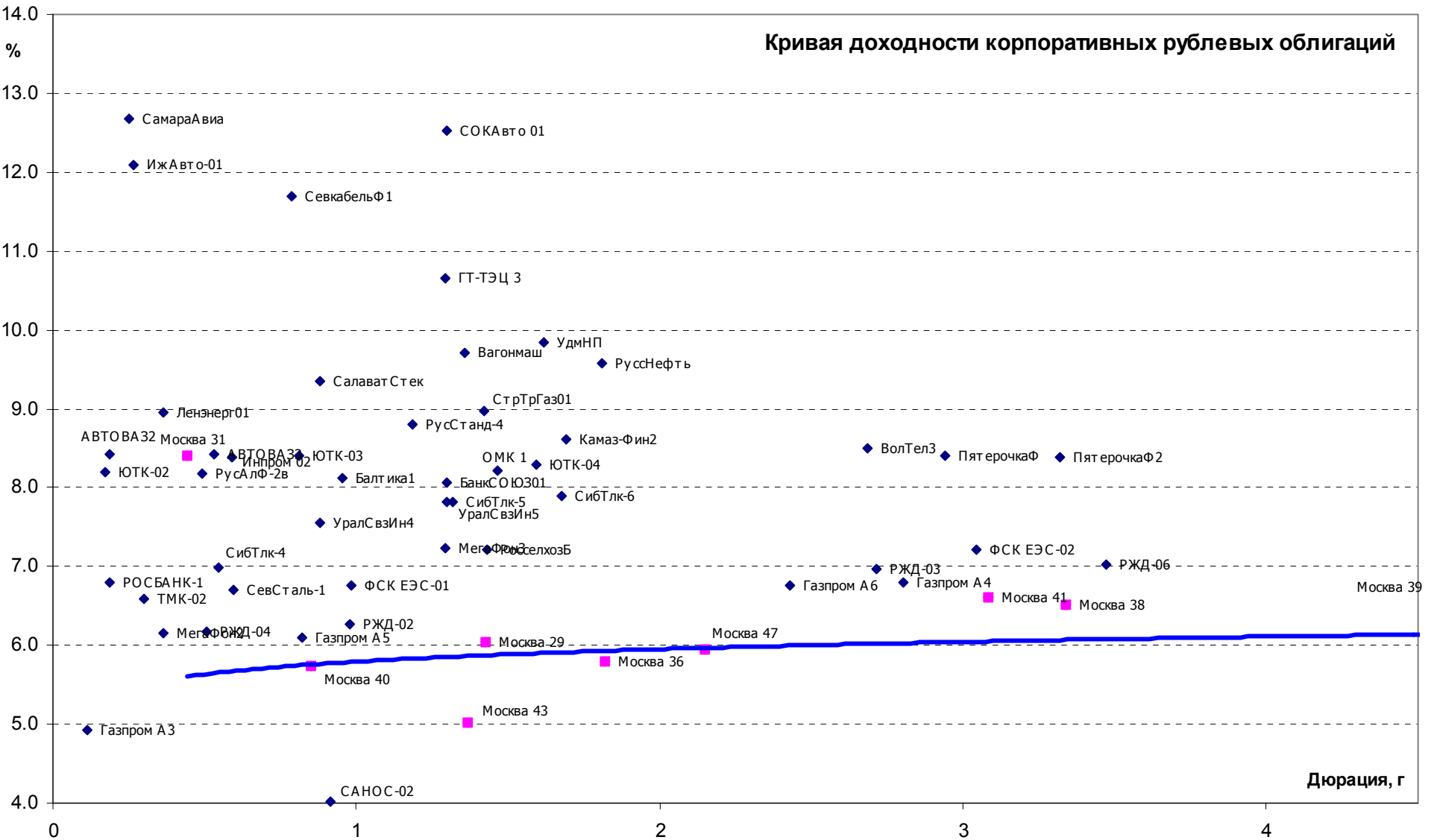


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.10	10 000		100.16	-0.19	6.46	1.87	12.12.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.79	5 000		104.33	0.03	6.79	-0.01	12.12.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.82	5 000		101.25	0	6.07	-0.01	07.12.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.41	5 000		100.83	-0.07	6.71	0.03	12.12.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.98	4 000		101.5	0	6.24	0	06.12.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.70	4 000		103.8	-0.14	7.01	0.05	12.12.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.51	10 000		100.25	0	6.17	0	05.12.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.46	10 000		101.45	-0.05	7.04	0.02	12.12.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.96	5 000		102.52	0.42	6.29	-0.01	12.12.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.03	7 000		103.45	0	7.25	0.06	12.12.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.91	7 000		100.1	0	7.17	0	11.12.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.92	1 000		101.09	0	7.66	0	11.12.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.35	3 000		100.32	-0.16	9.43	0.47	12.12.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.36	1 500		101.05	0	6.02	-0.03	30.11.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.29	3 000		102.7	0	7.21	-0.01	07.12.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.93	1 500		109.4	-0.15	8.4	0.05	12.12.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.31	3 000		103.5	0.05	8.43	-0.01	12.12.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.49	5 000		99.99	0	8.17	0	21.11.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.81	7 000		99.8	0	9.58	0	06.12.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	0.90	3 000	13.11.2007	105.19	0.19	4.21	-0.06	12.12.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.59	3 000		100.8	0	6.67	0	16.11.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.41	3 000		101	-0.07	9.08	0.05	12.12.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.18	3 000	14.02.2007	100.05	0	8.96	-0.01	12.12.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.52	5 000	26.06.2007	99.85	0.1	8.24	-0.21	12.12.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.29	1 000		101.75	-0.1	8.19	0.67	12.12.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	1.98	1 000	02.12.2008	101	0	8.13	0.34	11.12.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.69	2 300		102.5	-0.3	6.01	-1.67	12.12.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.11	5 000	12.02.2008	99.9	-0.09	8.75	0.09	12.12.2006
Дорогобуж1		11.06.2008	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!		100	0	0	-9.85	29.11.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.25	1 200		99.8	0	11.97	0.27	11.12.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.58	1 000	19.07.2007	101.5	0.2	8.21	-0.37	12.12.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.44	1 300	23.05.2007	100.85	-0.15	8.01	-0.81	12.12.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.69	1 500	19.09.2008	100	0	8.61	0	29.11.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.08	1 500	30.03.2009	104.39	0	8.01	0.08	12.12.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.44	3 000		101.55	0.05	8.24	-0.04	12.12.2006
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	0.18	3 000	14.02.2007	100.38	-0.07	7.01	0.38	12.12.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	1.43	3 000		100.25	0	7.21	0	06.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.60	7 000		101.85	0.05	7.53	-0.02	12.12.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.81	7 000		99.8	0	9.58	0	06.12.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.17	3 000		99.5	-0.35	8.86	0.32	12.12.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.09	0	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.53	2 000		102.81	-0.04	7.39	0.05	12.12.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.31	3 000		101.95	0	7.8	-0.01	12.12.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.66	2 000	18.09.2008	100.05	-0.1	7.96	0.06	12.12.2006
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.28	1 100		99.94	0.18	12.38	-0.16	12.12.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.01	4 000	18.02.2009	99.1	-0.2	9.48	0.11	12.12.2006
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.29	3 000	27.03.2007	100.93	-0.06	6.78	0.19	12.12.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.13	5 000	19.02.2008	100.32	0	7.79	0	12.12.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.61	1 500		100	0	9.84	0.03	12.12.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.86	3 000		102.13	-0.07	7.58	0.08	12.12.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.28	2 000		101.85	-0.05	7.85	0.04	12.12.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.1	0	8	0	12.12.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.16	1 500		100.2	-0.15	9.2	0.98	12.12.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.80	3 500	09.10.2007	102.06	0.01	8.39	-0.03	12.12.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.59	5 000		103.15	0	8.48	0.2	06.12.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.44	2 000	24.05.2007	99.85	-0.01	12.1	0.03	12.12.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.99	1 500		101.51	-0.14	9.22	0.07	12.12.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.34	300		104.65	0	10.37	0.62	12.12.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.75	4 000	20.09.2007	100.85	0.05	10.54	-0.07	12.12.2006
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.28	1 500		99.9	-0.1	10.62	-0.08	12.12.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.32	1 000	12.04.2007	100.25	0.05	10.91	-0.18	12.12.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.54	2 000		100.2	-0.1	8.93	0.03	12.12.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.33	1 000	12.04.2007	100.27	0.02	10.56	-0.08	12.12.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.81	2 000		102.05	0.13	8.34	-0.07	12.12.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.34	700		101	0	14.52	-0.01	12.12.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.49	1 200	13.06.2007	99.05	0	14.88	0.02	04.12.2006

Миракс	11.5	19.08.2008	1.53	1 000		100.55	-0.4	10.82	0.28	12.12.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	0.91	1 000	15.11.2007	99.7	0	11.33	0	08.12.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.25	1 500		98.55	0	9.92	0.01	12.12.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.86	1 200	31.10.2007	100.05	0	9.41	0	12.12.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.24	350		100.02	-0.33	14.12	1.52	12.12.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.48	1 000	06.06.2007	100.75	0.15	10.26	-0.35	12.12.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.77	500		100.8	-0.2	11.95	0.07	12.12.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.16	700	08.02.2007	100.1	-0.24	10.75	1.58	12.12.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.81	3 000	03.10.2007	100.36	0.01	9.04	-0.02	12.12.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.06	700		100.3	0	9.95	0	05.12.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.87	1 000	26.10.2007	99.7	0	12.71	0	12.12.2006

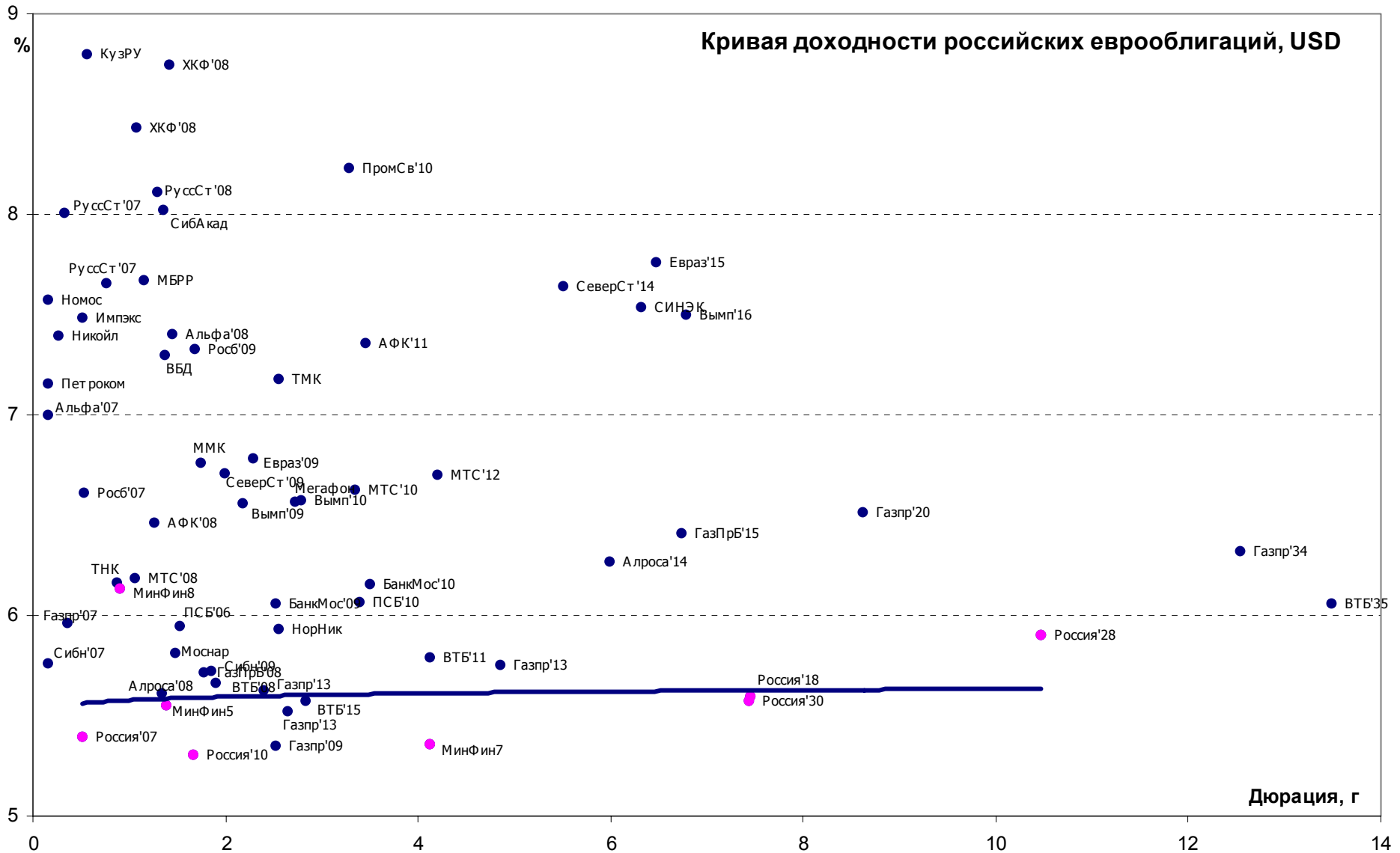
Источник: Reuters



## 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	0.507	2.4B	BBB+	S&P	102.375	0.00	5.392	-0.02	34.1	12.12.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.672	2.2B	BBB+	S&P	104.875	0.02	5.304	-0.01	69.5	12.12.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.456	3.5B	BBB+	S&P	145.688	-0.06	5.594	0.00	110.1	12.12.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.469	2.5B	BBB+	S&P	182.813	0.19	5.904	-0.01	141.1	12.12.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.443	18.7B	BBB+	S&P	113.75	0.00	5.571	0.00	108.1	12.12.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.384	2.7B	BBB+	S&P	96.5	0.19	5.552	-0.14	48.5	12.12.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.125	1.7B	BBB+	S&P	96.625	6.00	3.806	-1.56	-68.1	12.12.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.906	661.0M	BBB+	FCH	97.25	0.00	6.136	0.01	107.4	12.12.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.279	374.0M	BBB+	S&P	107.69	-0.07	4.63	0.01	90.5	12.12.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.361	500.0M	BBB-	FCH	101.09	0.02	5.966	-0.08	104.9	12.12.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.526	700.0M	BBB-	FCH	113.43	0.08	5.351	-0.03	84.8	12.12.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.395	1.0B	BBB-	FCH	111.17	0.05	4.514	-0.02	79.4	12.12.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.639	1.0B	BB	FCH	97.36	0.05	5.52	-0.02	102.7	12.12.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.397	594.2M	BBB-	FCH	99.99	-0.01	5.627	0.00	116.8	12.12.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.846	1.7B	BBB-	FCH	119.97	-0.05	5.753	0.01	129.9	12.12.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.755	1.0B	BBB-	FCH	105.93	0.09	4.993	-0.01	126.7	12.12.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.622	1.2B	BBB	FCH	106	0.25	6.513	-0.03	202.2	12.12.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.539	1.2B	BBB-	FCH	129.78	0.00	6.321	0.00	171.4	12.12.2006
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.774	1.0B	BB+	S&P	102.68	0.03	5.717	-0.02	110.2	12.12.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.735	1.0B	BB+	S&P	100.56	0.06	6.414	-0.01	192.2	12.12.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.335	500.0M	Ba2	MDY	103.31	0.15	5.612	-0.12	99	12.12.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.99	500.0M	BB-	S&P	116.07	0.31	6.269	-0.05	181.1	12.12.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.161	400.0M	BB+	S&P	100.88	-0.02	5.763	0.03	75.7	12.12.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.856	500.0M	BB+	S&P	109.73	0.04	5.724	-0.03	110.1	12.12.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.866	700.0M	BB+	S&P	104.12	-0.06	6.164	0.05	109.9	12.12.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.923	500.0M	BB+	FCH	103.71	-0.02	5.938	0.00	147.8	12.12.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.911	1.0B	BB+	FCH	106.89	0.46	6.521	-0.06	202.8	12.12.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.293	300.0M	BB	FCH	109.69	0.05	6.787	-0.02	215.5	12.12.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.473	750.0M	BB	FCH	103.08	0.26	7.762	-0.04	326.9	12.12.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.739	300.0M	BB	S&P	102.11	-0.17	6.759	0.10	214	12.12.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.55	500.0M	BBB-	FCH	103.01	0.05	5.934	-0.02	143.2	12.12.2006
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.544	300.0M	B+	S&P	103.31	0.39	7.182	-0.16	255.4	12.12.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.998	325.0M	B1	MDY	103.83	0.23	6.708	-0.11	208.4	12.12.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.511	375.0M	BB-	S&P	108.89	0.04	7.642	-0.01	318.7	12.12.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.261	350.0M	B+	S&P	104.74	0.01	6.461	-0.02	184.5	12.12.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.449	350.0M	B+	S&P	105.29	0.04	7.359	-0.01	285.6	12.12.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.718	375.0M	BB-	S&P	103.82	0.00	6.57	0.00	206.4	12.12.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.345	400.0M	BB-	S&P	105.71	-0.05	6.626	0.01	211.9	12.12.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.207	400.0M	BB-	S&P	105.54	0.12	6.701	-0.03	230.6	12.12.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.787	300.0M	BB+	S&P	104	-0.01	6.571	0.00	206	12.12.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.783	600.0M	BB+	S&P	104.98	0.19	7.503	-0.03	301	12.12.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.893	550.0M	BBB+	S&P	102.25	0.07	5.662	-0.04	103.8	12.12.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.117	450.0M	BBB+	S&P	107.08	-0.11	5.794	0.02	133.8	12.12.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.495	300.0M	BBB	FCH	104.2	0.12	6.159	-0.03	165.3	12.12.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.484	300.0M	BBB-	FCH	103.7	0.21	6.422	-0.06	196.4	12.12.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.439	250.0M	BB-	FCH	100.49	0.09	7.405	-0.06	277.2	12.12.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.161	125.0M	B+	FCH	100.21	0.00	7.571	-0.02	255.5	12.12.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.398	400.0M	BBB-	FCH	100.44	-0.03	6.065	0.01	155.9	12.12.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.28	200.0M	B+	FCH	100.85	0.07	8.229	-0.02	372.5	12.12.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.675	235.5M	BB-	FCH	104.1	-0.07	7.332	0.04	277.6	12.12.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.15	120.0M	B1	MDY	100.24	-0.01	7.159	0.03	229.6	12.12.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.767	300.0M	Ba2	MDY	100.09	0.01	7.656	-0.01	259.7	12.12.2006

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	10.294	533.7M	BBB	FCH	162.625	0.06	5.997	0.00	149.3	12.12.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.669	1.4B	BBB+	FCH	105.875	0.13	5.023	-0.03	56.8	12.12.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.139	1.0B	A2	MDY	101.75	0.13	5.16	-0.02	70.7	12.12.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.679	1.0B	A+	FCH	95.375	0.13	5.099	-0.02	62.4	12.12.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.516	1.0B	BBB+	FCH	108.75	0.00	5.468	0.00	104.1	12.12.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.610	3.1B	B+	S&P	106.38	0.13	7.68	-0.01	308.0	12.12.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.565	3.4B	BB		140.25	-0.06	6.528	0.00	190.5	12.12.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.048	5.2B	BB		133.313	-0.06	6.012	0.01	151.8	12.12.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.981	500.0M	BB-	FCH	152.5	2.31	6.972	-0.22	248.1	12.12.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.511	4.0B	BB-	FCH	125.438	-0.94	6.92	0.07	230.3	12.12.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.417	1.0B	B1	MDY	107.01	0.26	6.161	-0.04	167	12.12.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.341	340.5M	BB	FCH	142.25	0.25	6.871	-0.01	226.7	12.12.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.888	975.0M	BB+	FCH	128.25	0.00	6.398	0.00	179.5	12.12.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.488	900.0M	BB+	S&P	131.5	0.00	6.304	0.00	170	12.12.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.283	2.2B	Ba3	MDY	104.25	0.25	6.572	-0.04	208.6	12.12.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.351	1.5B	Ba3	MDY	154.125	0.25	7.08	-0.02	247.5	12.12.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.279	270.1M	BB-	S&P	108.063	0.06	6.125	-0.01	167.1	12.12.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.795	1.1B	B+	S&P	111.25	-0.25	6.935	0.02	232.6	12.12.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.725	2.0B	BB	FCH	142.375	-0.25	6.596	0.02	211.9	12.12.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.77	2.7B	CCC+	S&P	89.813	0.81	11.361	-0.12	674.6	12.12.2006

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 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