



14 декабря 2006 г.

Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	434.4	441.0	392.5	532.6
Mibor 1 дн.	5.62	5.56	8.40	4.97
Libor 6m	5.35	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	26.2332	26.2609	26.3147	28.7825
Курс EUR/USD	1.3214	1.3284	1.3155	1.1840

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.581	4.487	4.523	4.395
Rus' 30	113.689	113.737	113.100	112.75
Индекс EMBI+	179	186	198	245
Индекс EMBI+ Rus	101	109	115	118
Индекс RCBI-с	146.09	146.04	145.58	134.29
Москва 39	6.74	6.74	6.81	6.72
Газпром А6	6.72	6.71	6.74	6.97
ОФЗ 46018	6.53	6.56	6.60	6.81

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12317.50	12315.58	12086.50	10717.50
Индекс РТС	1829.61	1841.94	1590.33	1125.60
Oil Brent	61.63	61.03	60.61	58.70
Gold	629.25	630.20	602.30	514.50

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Розничные продажи	Велик-я	ноябрь	12.30 МСК	0.1%
Импортные цены	США	ноябрь	16.30 МСК	Не изм.
Экспортные цены	США	ноябрь	16.30 МСК	0.2%

- ✓ Розничные продажи США в ноябре выросли на 1.0%, ожидался рост на 0.2%, базовые продажи - выросли на 1.1% при ожиданиях 0.3%
- ✓ Деловые запасы США в октябре выросли на 0.4%, как и прогнозировалось
- ✓ МВФ одобрил пятый пересмотр кредитной программы Турции на \$10 млрд., указав на проблему инфляции и дефицита текущего счета
- ✓ Credit Suisse: новое правительство Эквадора будет работать прагматично и реструктуризация внешних долгов маловероятна
- ✓ Всемирный Банк: факторы роста экономики Аргентины и Венесуэлы неустойчивы
- ✓ КЭС может провести IPO в 2009 году, а в 2008 – разместить еврооблигации
- ✓ Сегодня состоится размещение облигаций «ТОАП-Финансы» на 2 млрд. руб., справедливая доходность 11.5%
- ✓ Сегодня состоится размещение 3-го и 4-го выпусков облигаций ОАО «ЛУКОЙЛ» на общую сумму 14 млрд. руб., справедливая доходность 7.20-7.30% и 7.75-7.85% соответственно

Рынок внешних долгов

Неожиданно сильные розничные продажи США в ноябре перевернули рынок базовых активов, который днем ранее вырос в ожидании замедления экономического роста. Средние прогнозы увеличения продаж составляли 0.2% (после небольшого снижения в октябре на 0.1%), но в действительности в начале традиционного сезона покупок показатель вырос на 1.0%, позволяя предположить, что в конце года ВВП США может получить хорошую поддержку. Примечательно также, что опасения оптовиков, у которых были трудности со сбытом товаров конечным потребителям, не оправдались. В итоге доходность индикативных 10Y UST выросла с 4.47% до 4.58% на ожиданиях сохранения текущих процентных ставок в более длинном периоде. Сегодня важных данных не ожидается, поэтому мы прогнозируем небольшую коррекцию в рамках диапазонных торгов перед завтрашним отчетом по потребительским ценам. Диапазон 4.50-4.75% считаем справедливым с учетом ожиданий сохранения ставки Fed Funds неизменной до второго квартала 2007 года. Европейские облигации также оказались под давлением статистики из США и завершили сессию в минусе. В целом, по нашему мнению, в последние дни рынок был спекулятивно перекуплен, поэтому мы не рекомендуем открывать длинные позиции по базовым активам до появления более четких сигналов дальнейшей политики ставок в США. Покупка с целью хеджирования вложений в рискованные активы также не оправдано, т.к. на сегодняшнем рынке оба сегмента имеют высокую корреляцию, тем более, инвесторы скупают высокодоходные бумаги под действием субъективных факторов.

Высокодоходные рынки вновь демонстрируют смешанную динамику, однако спрэд к базовым активам продолжает сокращаться (на 7б.п. до 179 б.п.), что позволяет говорить о росте аппетита на риск в конце года. Управляющие хеджевых фондов уже достигли важной цели – общая прибыльность от вложений во внешние долги EM превысила 10%, но, похоже, никто пока не готов к глобальной фиксации прибыли, все хотят максимизировать свои годовые результаты. Поэтому мы не наблюдаем серьезных продаж на рынке, несмотря на рост доходности базовых активов. Немного хуже торгуются бумаги с инвестиционным рейтингом (Россия, Мексика, Чили, ЮАР), поскольку потенциал их роста ограничен, а узкий спрэд определяет движение за облигациями Казначейства США. Но даже в этих высококлассных активах вчера наблюдалось снижение рискованной премии. Лидерами роста третий день подряд остаются внешние долги Эквадора (вчера индикативные бумаги 2030 года прибавили 270 б.п. по цене), после глубокого падения в начале месяца. Причиной восстановления послужила записка банка Credit Suisse, в которой указано, что новое правительство Эквадора, несмотря на негативную риторику нового президента страны Рафаэля Корреа, будет более прагматичным в работе с внешними инвесторами и не допустит реструктуризации долгов. На наш взгляд, аналитикам банка действительно удалось разогреть рынок, возможно, для удачных спекулятивных операций, но до появления четкой программы действий мы склонны сохранять нашу негативную оценку долгов страны. Общая картина для вложений в облигации развивающихся стран остается благоприятной, дополнительную поддержку вчера получила Турция от МВФ (хотя мы не ожидаем рост ее еврооблигаций до «вердикта» ЕС, который станет известным на этой неделе). Однако вчерашнее снижение базовых активов, вероятно, остудит пыл инвесторов, все будут ждать завтрашних данных по розничным продажам США, чтобы понять, есть ли смысл покупать долги на следующей неделе или уже можно готовиться к рождественским праздникам.

Российские ликвидные активы продемонстрировали высокую волатильность, став заложниками позитивных комментариев FOMC, а затем сильных данных по розничным продажам США, обрушивших рынок базовых активов. Индикативные Россия'30 достигали 114.10% по биду, хотя затем откатились к 113.75%, закрывшись практически без изменений. Подобный характер динамики наблюдался по ликвидным корпоративным именам, из которых в плюсе сумели закрыться лишь Евразхолдинг'15, Мегафон и Вымпелком'16. Сегодня улучшения ситуации на рынке российских еврооблигаций не ожидаем. Скорее всего, торги будут проходить в слабопонижательном диапазоне. Мы повторяем нашу вчерашнюю рекомендацию на фиксацию прибыли по АФК Система и изменению оценки ТМК с «выше рынка» до «рынка». Новый Славинвестбанк'09 торгуется выше номинала, оправдывая нашу вчерашнюю рекомендацию на его покупку.

Рынок внутренних долгов

В среду, на рынке рублевых облигаций, движения были разнонаправленные. Ставки однодневных межбанковских кредитов составили 5-6% годовых. Факторами, повлиявшими на вялость рынка, выступили ожидания инвесторов сегодняшних размещений. Следует напомнить, что сегодня будут проведены крупные размещения облигаций Лукойл-3-об и Лукойл-4-об. Объемы операций РЕПО с ЦБ РФ, вчера, составили 17.6 млрд. рублей. Негативным фактором отметим снижение котировок на рынке базовых активов после сильной макроэкономической статистики по США.

В четверг, на рынке рублевых облигаций, мы также ожидаем увидеть разнонаправленные движения. Связываем это, с вялой активностью инвесторов на рынке и с тем, что все внимание сегодня будет привлечено к размещающимся бумагам Лукойла и других эмитентов на общую сумму более 20 млрд. руб.

Сегодня, компания Лукойл, планирует разместить два новых выпуска рублевых облигаций - 3й выпуск объемом 8 млрд. рублей и сроком 5 лет и 4й выпуск объемом 6 млрд. рублей на 7 лет. Мы считаем, что справедливая доходность 3го выпуска Лукойла составляет 7.20-7.30%, 4го - 7.75-7.85% годовых. Скорее всего спрос будет высоким, но несмотря на это мы все же ожидаем некоторую премию к рынку.

«ТОАП-Финансы» сегодня планирует разместить свой дебютный заем. Объем составит 2 млрд. рублей, срок обращения займа составляет 3 года, предусмотрена полуторагодовая оферта. «ТОАП-Финансы» представляет собой SPV-компанию, привлекающую средства в интересах ТД «ТОАП». С точки зрения профиля деятельности на рынке облигаций отсутствуют прямые аналоги ТД «ТОАП», поэтому мы проанализировали заем относительно компаний авиационной отрасли, в частности относительно компании «КААД», также как и ТОАП, несущая квази-риски авиаперевозчиков. Мы считаем, что справедливая доходность ТД «ТОАП» составляет около 11.5% годовых (подробней см. наш специальный обзор от 24 ноября). При размещении инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню до 100 б.п.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.78	40 817	103.65	0.05	6.24	-0.02	13.12.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.32	40 655	100.60	-0.10	5.97	0.08	13.12.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.10	48 100	97.80	0.05	6.46	-0.01	13.12.2006
RU27025	6	13.06.2007	0.49	25 806	100.20	0.20	5.71	-0.43	13.12.2006
RU27026	7	11.03.2009	2.10	15 108	101.00	0.00	6.23	0	13.12.2006
RU46001	10	10.09.2008	0.96	58 841	104.03	0.03	5.89	-0.04	13.12.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.02	62 000	109.86	-0.09	6.31	0.02	13.12.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.55	37 298	110.70	-0.05	6.22	0.01	13.12.2006
RU46014	9	29.08.2018	5.47	58 290	109.24	-0.17	6.46	0.03	13.12.2006
RU46017	8.5	03.08.2016	6.48	79 995	106.40	-0.04	6.52	0	13.12.2006
RU46018	9	24.11.2021	8.78	59 391	111.90	0.29	6.53	-0.03	13.12.2006

Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

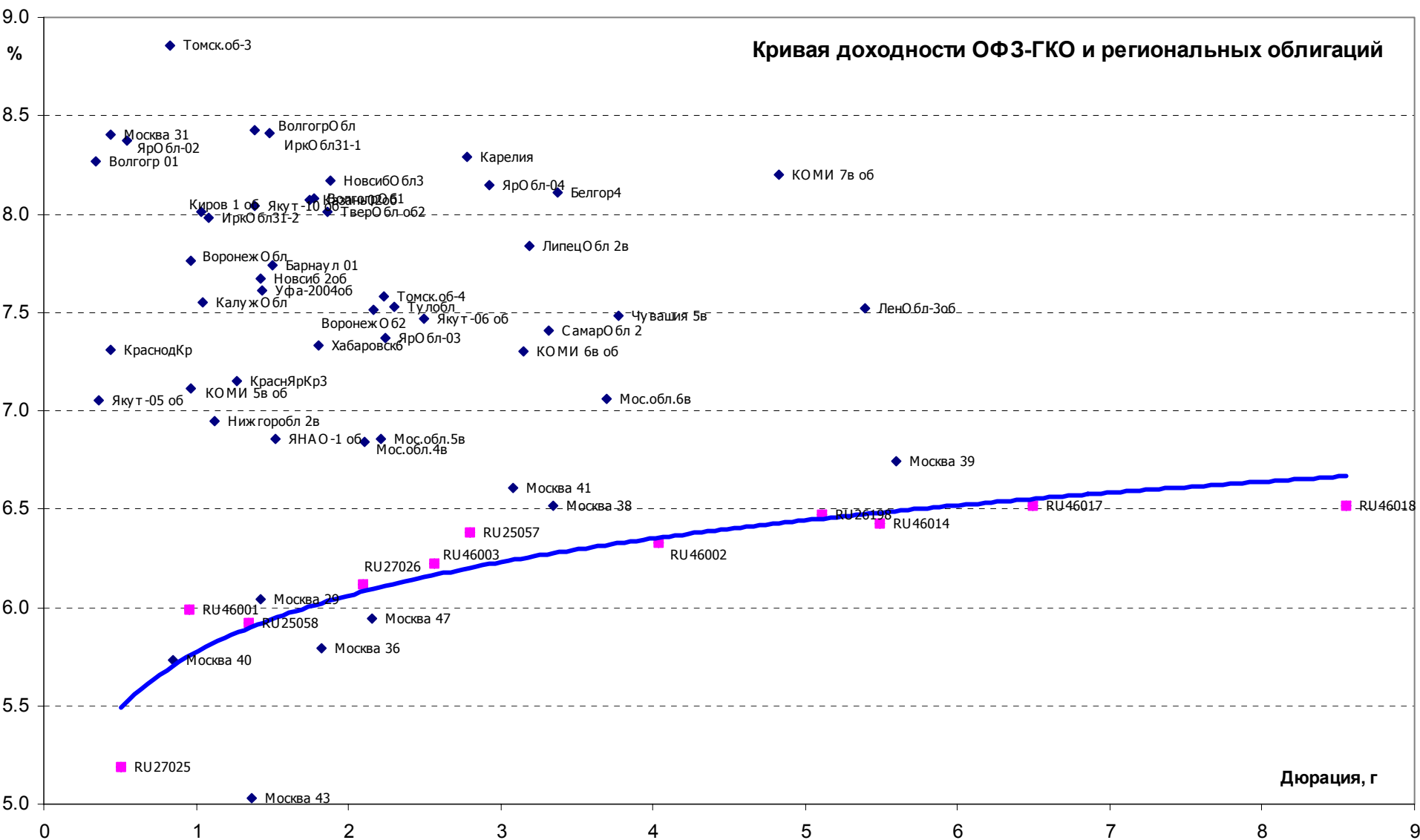
Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.41	4 991	105.7	5.8	6	-4.32	13.12.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.43	4 333	101.6	0	6.34	-0.02	13.12.2006
Москва 36	10	16.12.2008	1.82	3 903	108.1	0	5.76	0	04.12.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.33	5 000	112.38	0	6.57	0	12.12.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.58	8 763	109.8	0	6.74	0	13.12.2006
Москва 40	10	26.10.2007	0.83	3 375	104	0.25	5.34	-0.32	13.12.2006
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	2.1	-0.03	14.09.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.37	5 000	107	0	4.97	-0.01	04.12.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.15	5 000	107.95	0	5.91	-0.01	06.12.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.36	2 000	101.54	-0.01	8.15	-0.49	13.12.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	1.76	700	105.47	0.03	8.14	-0.02	13.12.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.38	600	104	0	8.4	0	08.12.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.16	500	111	0	7.48	0	01.12.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.96	600	105.5	0.2	7.46	3.67	13.12.2006
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.46	1 500	101.45	-0.05	8.25	0.04	13.12.2006
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	7.51	-0.01	14.11.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.77	500	100.2	0	8.11	0	12.12.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	0.95	500	106	-0.1	7.11	-2.11	13.12.2006
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	3.14	700	116.1	-0.1	7.26	0.02	13.12.2006
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.84	1 000	109	-0.4	7.37	0.07	13.12.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	0.98	400	100.4	-0.14	8.22	0.15	13.12.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.42	1 000	101.34	0.17	6.77	-0.44	13.12.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.25	3 000	99.55	0.07	7.11	-0.06	13.12.2006
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	100.63	0.13	7.9	-0.04	13.12.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.09	9 600	109.6	0.1	6.72	-0.05	13.12.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.20	9 000	107.2	0.06	6.83	-0.03	13.12.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.68	12 000	107.5	-0.05	7.09	0.01	13.12.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.10	2 500	103.55	0.2	6.95	-0.19	13.12.2006
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	102.25	-0.35	9.41	2.44	13.12.2006
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.22	900	99.75	0.25	7.45	-0.12	13.12.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.28	1 500	102.65	0	7.55	0	13.12.2006
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.79	1 000	100.96	0.06	7.26	-0.17	13.12.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.86	1 000	101.9	0.1	7.48	-0.03	13.12.2006
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.35	800	100.25	-1.25	7.46	3.71	13.12.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.49	2 000	107.35	0	7.27	-0.01	11.12.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.38	800	105.97	0	8	-0.01	11.12.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.52	1 800	104.9	0	6.89	-0.01	08.12.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.53	1 000	103.4	0.85	6.59	-1.67	13.12.2006
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.23	1 000	106.41	0	7.53	0	12.12.2006
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.91	762	99.86	0.11	7.67	-0.04	13.12.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.03	200	100	0	0	-13.58	04.12.2006

Fixed Income Daily Guide, 14 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	100.65	0.01	8.17	-0.05	13.12.2006
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.73	1 000	100.55	-4.9	7.78	-0.04	13.12.2006
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	7.68	-0.01	11.12.2006

Источник: Reuters

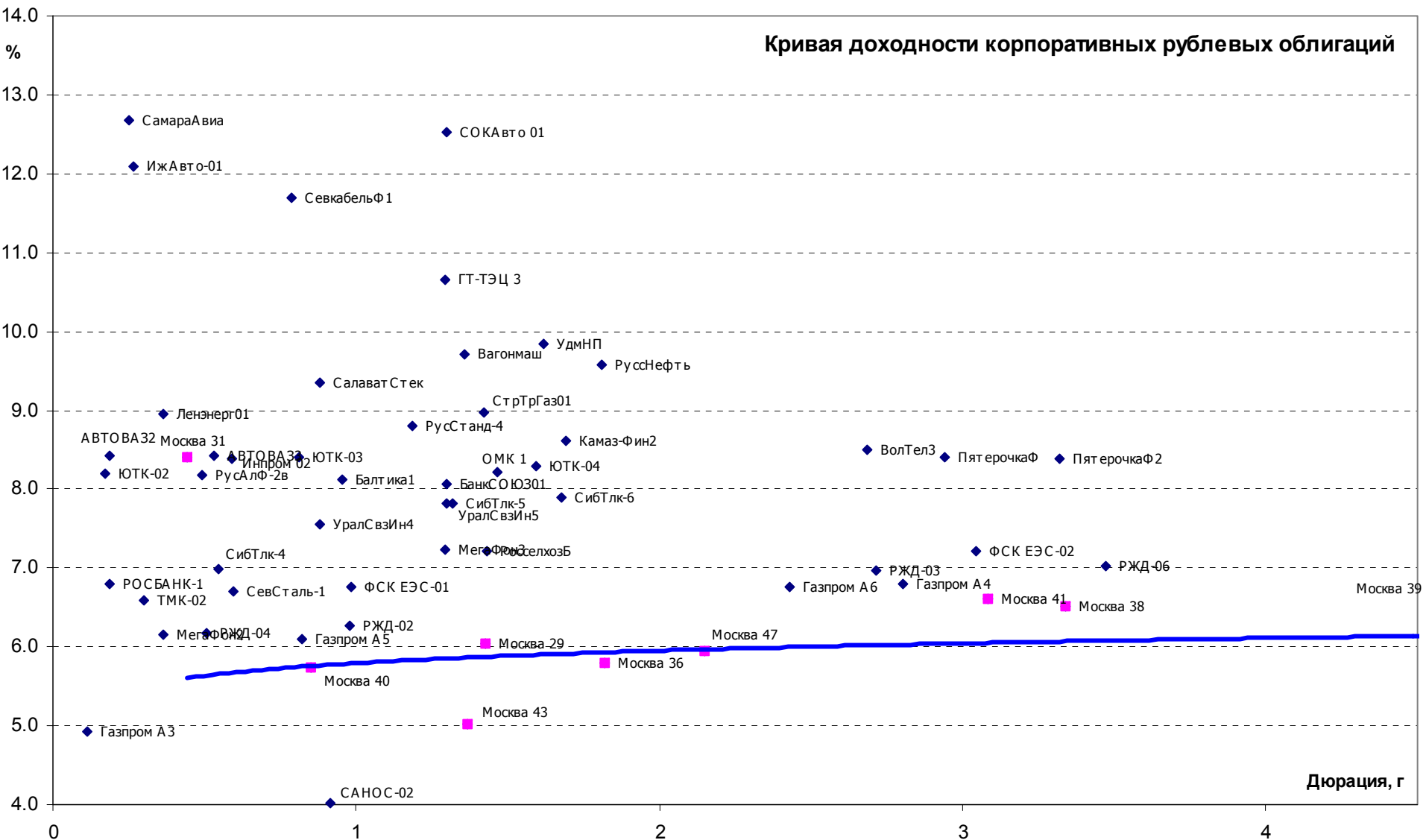


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.10	10 000		100.3	0.14	4.92	-1.54	13.12.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.79	5 000		104.33	0	6.79	0	12.12.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.82	5 000		101.25	0	6.07	0	07.12.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.41	5 000		100.8	-0.03	6.72	0.01	13.12.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.96	4 000		101.6	0.1	6.12	-0.12	13.12.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.70	4 000		104	0.2	6.94	-0.07	13.12.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.50	10 000		100.25	0	6.17	0	13.12.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.46	10 000		101.5	0.05	7.02	-0.02	13.12.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.95	5 000		102.4	-0.12	6.41	0.12	13.12.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.03	7 000		103.45	0	7.25	0	13.12.2006
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	7.65	-0.01	11.12.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.35	3 000		100.4	0.08	9.18	-0.25	13.12.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.36	1 500		101.05	0	5.99	-0.03	30.11.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.29	3 000		102.7	0	7.21	0	07.12.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.92	1 500		109.55	0.15	8.35	-0.05	13.12.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.30	3 000		103.5	0	8.42	-0.01	13.12.2006
РусАлф-2в	8	20.05.2007	0.49	5 000		99.99	0	8.16	-0.01	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	4.2	-0.01	12.12.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.59	3 000		100.8	0	6.66	-0.01	16.11.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.41	3 000		101	0	9.08	0	12.12.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.17	3 000	14.02.2007	100.13	0.08	8.45	-0.51	13.12.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.52	5 000	26.06.2007	99.85	0	8.25	0.01	12.12.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.28	1 000		101.66	-0.09	8.19	0	13.12.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	1.97	1 000	02.12.2008	101.37	0.37	7.58	-0.55	13.12.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.67	2 300		102.16	-0.34	7.81	1.8	13.12.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.11	5 000	12.02.2008	99.9	0	8.75	0	13.12.2006
Дорогобуж1		11.06.2008	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!		101	1	8.03	8.03	13.12.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.25	1 200		99.8	0	11.71	-0.26	13.12.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.57	1 000	19.07.2007	101.12	-0.38	8.88	0.67	13.12.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.44	1 300	23.05.2007	100.8	-0.05	7.99	-0.02	13.12.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.65	1 500	19.09.2008	99.75	-0.25	8.78	0.17	13.12.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.08	1 500	30.03.2009	104.38	-0.01	8.01	0	13.12.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.43	3 000		101.75	0.2	8.09	-0.15	13.12.2006
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	0.17	3 000	14.02.2007	100.43	0.05	6.67	-0.34	13.12.2006
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	3.59	7 000		101.76	-0.09	7.56	0.03	13.12.2006
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	8.86	0	12.12.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.1	0.01	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.53	2 000		102.7	-0.11	7.57	0.18	13.12.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.30	3 000		101.85	-0.1	7.88	0.08	13.12.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.66	2 000	18.09.2008	100	-0.05	7.99	0.03	13.12.2006
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.28	1 100		99.9	-0.04	12.42	0.04	13.12.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.00	4 000	18.02.2009	99.2	0.1	9.42	-0.06	13.12.2006
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.28	3 000	27.03.2007	100.8	-0.13	7.22	0.44	13.12.2006
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	12.12.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.86	3 000		102.2	0.07	7.48	-0.1	13.12.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.28	2 000		101.85	0	7.85	0	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	0.15	1 500		100.16	-0.04	9.46	0.26	13.12.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.80	3 500	09.10.2007	102	-0.06	8.46	0.07	13.12.2006
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.80	4 500		103.12	-0.03	7.69	-0.79	13.12.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.44	2 000	24.05.2007	99.85	0	12.1	0	13.12.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.99	1 500		101.6	0.09	9.17	-0.05	13.12.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.43	300		105.25	0.6	9.92	-0.45	13.12.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.75	4 000	20.09.2007	100.85	0	10.53	-0.01	12.12.2006
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.28	1 500		99.95	0.05	10.74	0.12	13.12.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.32	1 000	12.04.2007	100.05	-0.2	11.59	0.68	13.12.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.53	2 000		100.2	0	10.19	1.26	12.12.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.33	1 000	12.04.2007	100.27	0	10.55	-0.01	12.12.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.81	2 000		102.05	0	8.33	-0.01	12.12.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.34	700		100.9	-0.1	14.61	0.09	13.12.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.50	1 200	13.06.2007	98.66	-0.39	15.8	0.92	13.12.2006

Миракс	11.5	19.08.2008	1.53	1 000		100.5	-0.05	10.85	0.03	13.12.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	0.90	1 000	15.11.2007	99.65	-0.05	11.4	0.07	13.12.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.25	1 500		98.41	-0.14	10.04	0.12	13.12.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.86	1 200	31.10.2007	100.1	0.05	9.35	-0.06	13.12.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.24	350		100.02	0	14.12	0	12.12.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.48	1 000	06.06.2007	100.6	-0.15	10.59	0.33	13.12.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.77	500		100.8	0	11.94	-0.01	13.12.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.16	700	08.02.2007	100.15	0.05	10.39	-0.36	13.12.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.81	3 000	03.10.2007	100.45	0.09	8.92	-0.12	13.12.2006
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	99.6	-0.1	12.85	0.14	13.12.2006

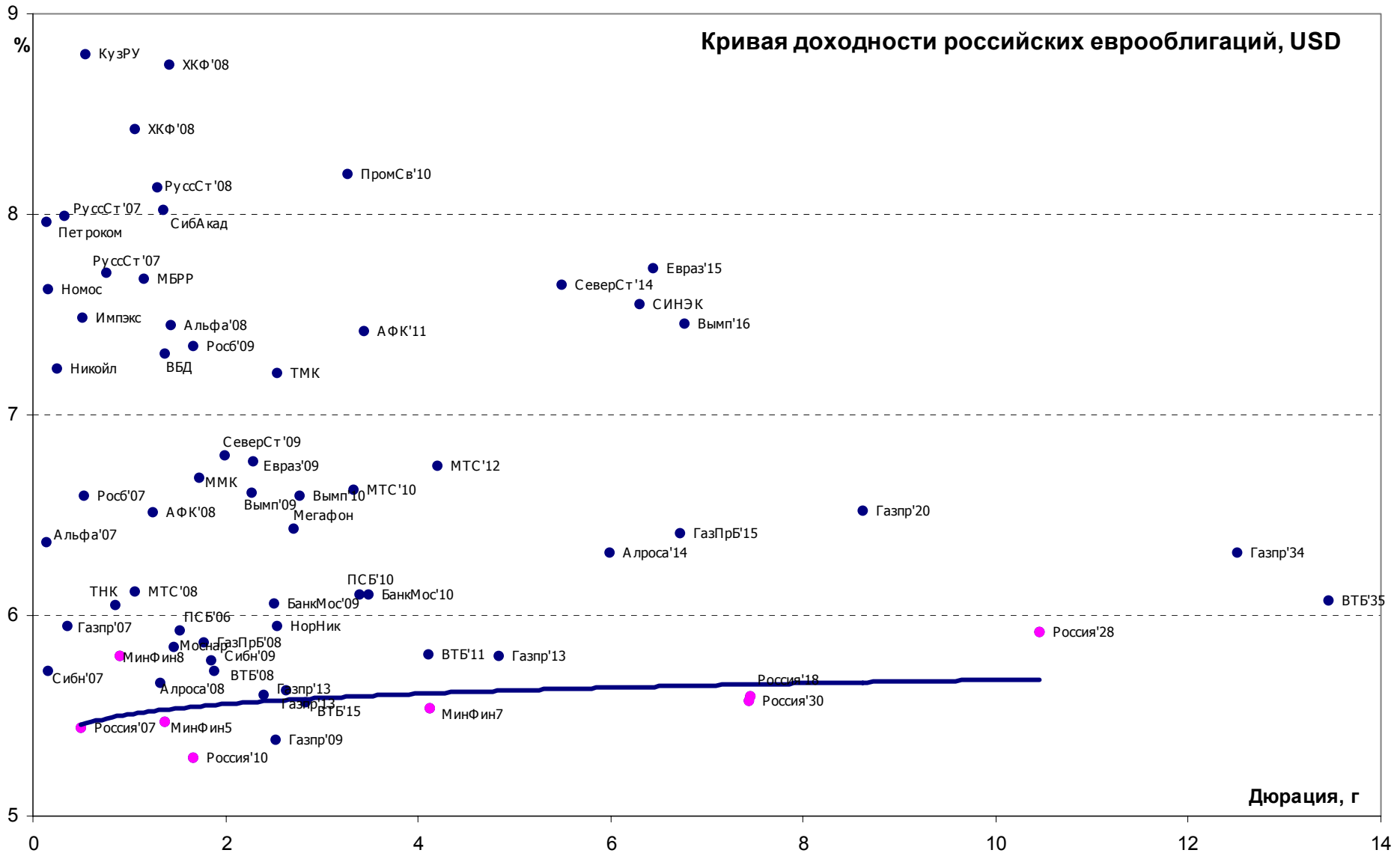
Источник: Reuters



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	0.496	2.4B	BBB+	S&P	102.313	-0.06	5.442	0.05	35.3	13.12.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.664	2.2B	BBB+	S&P	104.875	0.00	5.291	-0.01	58.9	13.12.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.447	3.5B	BBB+	S&P	145.625	-0.06	5.598	0.00	101.5	13.12.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.453	2.5B	BBB+	S&P	182.5	-0.31	5.919	0.02	133.7	13.12.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.429	18.7B	BBB+	S&P	113.75	0.00	5.573	0.00	104.3	13.12.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.376	2.7B	BBB+	S&P	96.63	0.13	5.469	-0.08	79	13.12.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.117	1.7B	BBB+	S&P	96.625	0.00	3.808	0.00	-71	13.12.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.898	661.0M	BBB+	FCH	97.25	0.00	6.165	0.03	111.9	13.12.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.267	374.0M	BBB+	S&P	107.64	-0.05	4.639	0.01	100.2	13.12.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.353	500.0M	BBB-	FCH	101.07	-0.02	5.948	-0.02	101.5	13.12.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.514	700.0M	BBB-	FCH	113.31	-0.12	5.38	0.03	70.4	13.12.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.386	1.0B	BBB-	FCH	111.17	0.00	4.508	-0.01	74.5	13.12.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.628	1.0B	BB	FCH	97.09	-0.27	5.63	0.11	107.6	13.12.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.389	594.2M	BBB-	FCH	100.05	0.06	5.601	-0.03	105.1	13.12.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.835	1.7B	BBB-	FCH	119.66	-0.31	5.802	0.05	125.1	13.12.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.752	1.0B	BBB-	FCH	105.9	-0.03	4.997	0.00	124.7	13.12.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.619	1.2B	BBB	FCH	105.875	-0.13	6.526	0.01	195.5	13.12.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.514	1.2B	BBB-	FCH	129.84	0.06	6.317	0.00	165.9	13.12.2006
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.766	1.0B	BB+	S&P	102.41	-0.27	5.862	0.15	115.8	13.12.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.726	1.0B	BB+	S&P	100.56	0.00	6.413	0.00	183.6	13.12.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.327	500.0M	Ba2	MDY	103.22	-0.09	5.664	0.05	94.9	13.12.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.994	500.0M	BB-	S&P	115.75	-0.32	6.314	0.04	174.3	13.12.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.153	400.0M	BB+	S&P	100.84	-0.04	5.725	-0.04	81.3	13.12.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.847	500.0M	BB+	S&P	109.59	-0.14	5.774	0.05	105.9	13.12.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.858	700.0M	BB+	S&P	104.18	0.06	6.052	-0.11	96.5	13.12.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.915	500.0M	BB+	FCH	103.62	-0.09	5.959	0.02	141	13.12.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.904	1.0B	BB+	FCH	107.25	0.36	6.472	-0.05	193.5	13.12.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.285	300.0M	BB	FCH	109.71	0.02	6.768	-0.02	205.2	13.12.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.444	750.0M	BB	FCH	103.26	0.18	7.734	-0.03	336.2	13.12.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.731	300.0M	BB	S&P	102.22	0.11	6.69	-0.07	198.2	13.12.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.542	500.0M	BBB-	FCH	102.96	-0.05	5.95	0.02	135.3	13.12.2006
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.531	300.0M	B+	S&P	103.23	-0.08	7.211	0.03	297.8	13.12.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.99	325.0M	B1	MDY	103.64	-0.19	6.795	0.09	208.1	13.12.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.487	375.0M	BB-	S&P	108.85	-0.04	7.648	0.01	326	13.12.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.252	350.0M	B+	S&P	104.64	-0.10	6.516	0.05	180.7	13.12.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.438	350.0M	B+	S&P	105.08	-0.21	7.415	0.06	285.2	13.12.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.707	375.0M	BB-	S&P	104.18	0.36	6.434	-0.14	200.6	13.12.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.336	400.0M	BB-	S&P	105.7	-0.01	6.625	0.00	202.6	13.12.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.198	400.0M	BB-	S&P	105.32	-0.22	6.749	0.05	219.6	13.12.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.776	300.0M	BB+	S&P	103.92	-0.08	6.595	0.02	197.8	13.12.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.768	600.0M	BB+	S&P	105.32	0.34	7.453	-0.05	293.6	13.12.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.884	550.0M	BBB+	S&P	102.12	-0.13	5.727	0.07	101.3	13.12.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.108	450.0M	BBB+	S&P	107.02	-0.06	5.805	0.01	125.7	13.12.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.487	300.0M	BBB	FCH	104.39	0.19	6.103	-0.06	150.1	13.12.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.476	300.0M	BBB-	FCH	103.78	0.08	6.397	-0.03	184.3	13.12.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.43	250.0M	BB-	FCH	100.43	-0.06	7.445	0.04	272.7	13.12.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.153	125.0M	B+	FCH	100.19	-0.02	7.625	0.05	269.3	13.12.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.39	400.0M	BBB-	FCH	100.31	-0.13	6.104	0.04	150.2	13.12.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.272	200.0M	B+	FCH	100.93	0.08	8.203	-0.03	360.4	13.12.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.666	235.5M	BB-	FCH	104.06	-0.04	7.345	0.01	270.1	13.12.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.142	120.0M	B1	MDY	100.11	-0.13	7.96	0.80	312.1	13.12.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.759	300.0M	Ba2	MDY	100.05	-0.04	7.708	0.05	262.7	13.12.2006

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	10.279	533.7M	BBB	FCH	162.188	-0.44	6.022	0.02	145.5	13.12.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.667	1.4B	BBB+	FCH	105.438	-0.44	5.11	0.09	47.3	13.12.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.135	1.0B	A2	MDY	101.375	-0.38	5.232	0.07	66.3	13.12.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.674	1.0B	A+	FCH	94.938	-0.44	5.182	0.08	63.9	13.12.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.514	1.0B	BBB+	FCH	108.688	-0.06	5.478	0.01	94.5	13.12.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.598	3.1B	B+	S&P	106.13	-0.25	7.71	0.02	302.9	13.12.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.552	3.4B	BB		140.188	-0.06	6.531	0.00	184.3	13.12.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.046	5.2B	BB		133.063	-0.25	6.04	0.03	144.3	13.12.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.978	500.0M	BB-	FCH	152.5	0.00	6.97	0.00	240.4	13.12.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.524	4.0B	BB-	FCH	126.188	0.75	6.863	-0.06	218.1	13.12.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.411	1.0B	B1	MDY	107.18	0.17	6.135	-0.03	155.5	13.12.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.344	340.5M	BB	FCH	142.5	0.25	6.855	-0.02	217.6	13.12.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.876	975.0M	BB+	FCH	127.75	-0.50	6.434	0.04	175.5	13.12.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.48	900.0M	BB+	S&P	131.25	-0.25	6.319	0.02	163.4	13.12.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.283	2.2B	Ba3	MDY	104.438	0.19	6.543	-0.03	199	13.12.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.346	1.5B	Ba3	MDY	154.063	-0.06	7.083	0.00	240.7	13.12.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.275	270.1M	BB-	S&P	108	-0.06	6.135	0.01	160.1	13.12.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.754	1.1B	B+	S&P	110.563	-0.69	6.988	0.05	229.9	13.12.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.726	2.0B	BB	FCH	141.813	-0.56	6.637	0.04	202.4	13.12.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.911	2.7B	CCC+	S&P	92.5	2.69	10.977	-0.38	628.6	13.12.2006

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)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
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: (095) 729-55-00