



16 августа 2006 г.  
Богословский Дмитрий  
Лукьянов Павел

## Экономические индикаторы

## Новости короткой строкой

### Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	389.4	438.8	326.9	532.6
Mibor 1 дн.	2.12	2.13	3.12	4.97
Libor 6m	5.52	5.50	5.55	4.7
Euribor 6m	3.42	3.42	3.33	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.8337	26.8189	26.8718	28.7825
Курс EUR/USD	1.2785	1.2715	1.2748	1.1840

### Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.931	4.997	4.992	4.395
Rus' 30	109.993	109.554	108.905	112.75
Индекс EMBI+	185	180	196	245
Индекс EMBI+ Rus	105	101	112	118
Индекс RCBI-c	142.64	142.57	141.59	134.29
Москва 39	6.95	6.95	6.95	6.72
Газпром А6	6.91	6.91	7.11	6.97
ОФЗ 46018	6.71	6.71	6.80	6.81

### Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11230.16	11097.87	11219.70	10717.50
Индекс РТС	1644.16	1651.62	1555.58	1125.60
Oil Brent	73.61	73.52	74.29	58.70
Oil Urals	68.96	69.17	69.39	53.54
Gold	626.50	628.25	637.0	514.50

### Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Разрешения на строительство домов	США	июль	16.30 МСК	1840 тыс.
Базовый индекс потребительских цен	США	июль	16.30 МСК	0.3%
Закладка домов	США	июль	16.30 МСК	1805 тыс.
Промышленное проз-во	США	июль	17.15 МСК	0.5%

- ✓ Базовый индекс цен производителей США снизился в июле на 0.3%, ожидался рост на 0.2%
- ✓ Общий индекс цен производителей США вырос в июле на 0.1%, ожидался рост на 0.4%
- ✓ Индекс потребительских цен Великобритании снизился в июле на 0.1%, ожидалось сохранение на прежнем уровне
- ✓ Популярность облигаций среди инвесторов растет – опрос Merrill Lynch
- ✓ 15 августа РФ начала досрочное погашение долгов перед Парижским Клубом, выплатит все до 21 августа, включая премию \$1 млрд.
- ✓ Совет директоров ООО «Бразерс и Компания» утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций серии 01 общим объемом 500 млн. рублей
- ✓ 22 августа на ММВБ начнется размещение облигаций ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ» общим объемом 1 млрд. рублей
- ✓ На Фондовой бирже ММВБ начались торги облигациями ЗАО «Уральский завод прецизионных сплавов»

---

## Рынок внешних долгов

Базовые активы продемонстрировали мощное ралли после того, как неожиданно мягкие данные по инфляции производителей США за июль усилили надежды на сохранение ставки Fed Funds на прежнем уровне. В итоге вероятность ее очередного повышения 20 сентября снизилась с 40% до 25%, а доходность индикативных 10Y UST – с 4.99% до 4.93% по закрытию рынка. Теперь для полной уверенности необходимо, чтобы сегодняшние данные по потребительской инфляции в США также оказались ниже ожиданий – и для этого есть серьезные основания. В среднем рынок прогнозирует, что в июле базовый индекс потребительских цен вырос на 0.3%, что соответствует достаточно высокой оценке. При этом разброс ожиданий составляет от 0 до 0.4%, что указывает на высокую неопределенность данных. Мы по-прежнему считаем, что инфляция окажется ниже ожиданий (вероятно 0.2%), но даже при сильном значении мы повторяем, что данные за один месяц – это слишком короткий срок, чтобы принимать решение по изменению денежной политики, поэтому ставка Fed Funds с высокой степенью вероятности окажется неизменной в сентябре. С учетом ожиданий длительной паузы в цикле (или между циклами) ФРС рост доходности 10Y UST выше 5.0-5.05% выглядит нелогичным, и рекомендуем покупать бумаги при достижении верхней границы доходности. Также мы ожидаем нормализацию кривой доходности UST, поскольку пока доходность коротких бумаг превышает ставки по более длинным активам. Британские бумаги получили поддержку после умеренных данных по потребительской инфляции. Это снизило опасения по поводу роста ставок, вызванных вышедшим ранее сильным отчетом по ценам производителей.

Умеренные данные по инфляции производителей США вызвало ралли в ликвидных бумагах emerging debts, объемы торгов на короткое время возросли после относительно спокойного дня. Подъем был вызван как закрытием коротких позиций, так и новыми покупками. Хотя вчерашний отчет усиливает вероятность сохранения процентной ставки в США на прежнем уровне на следующем заседании, покупательная активность утонула после 1.5-2 часов с момента публикации отчета в ожидании выхода сегодняшних данных по потребительской инфляции. В итоге индикативные Бразилия'40 выросли с 129.125% до 129.750%, хотя так и не достигли ровной отметки в 130% номинала, которая последний раз наблюдалась в марте 2006 года. Рисковая премия EMBI+ выросла на 5 до 185 б.п., но это объясняется ухудшением отношения инвесторов к риску, а подъемом базовых активов на фоне устойчивости EM. Таким образом, аппетит на риск остается достаточно высоким, и, как мы и прогнозировали в еженедельном обзоре, в этих условиях лучше рынка торгуются наиболее доходные бумаги: более фигуры по цене прибавили индикативные еврооблигации Аргентины, Уругвая и Эквадора. Эти активы слабо коррелированы с остальным рынком, и мы ожидаем, что при текущей конъюнктуре спрос на них сохранится. Также сильную динамику показали перуанские активы после того, как в июне экономика страны выросла на 6.88%. Сегодня активность торгов низкая перед американским CPI, но вчерашние данные мы оцениваем как крайне позитивные для сегмента и сохраняем наш позитивный прогноз, в том числе с учетом продолжения паузы ставки США в сентябре. Покупать имеет смысл указанные выше высокодоходные бумаги, глобальные облигации Бразилии, Перу и Колумбии, Турцию и Филиппины оцениваем по рынку, Венесуэлу и Мексику – ниже рынка.

Россия начала досрочное погашение долгов Парижскому клубу, выплатив вчера 1 млрд. евро. Полностью оно завершится к 21 августа (общая сумма \$22.3 млрд.). Вместе с благоприятным внешним фоном это привело к подъему бумаг Aries и индикативных России'30 до 110% номинала, а доходность вновь опустилась ниже 6% и дальнейшие покупки неинтересны. Оцениваем Россию'30 по рынку, но выделяем бумаги 2028 года, которые могут двигаться лучше суверенной кривой. В корпоративном секторе ралли было краткосрочным, поскольку ближе к концу торгов многие участники рынка сняли заявки на продажу длинных бумаг, стараясь не продешевить, поэтому бонды в средней части закрылись лучше. Сегодня настроены повышательно.

---

## Рынок внутренних долгов

Вчера на рынке рублевых облигаций продолжилась тенденция понедельника – на фоне умеренных объемов торгов, котировки большинства бумаг показали минимальный рост.

Инвесторы в течение дня были осторожны, так как ожидали данных по оптовой инфляции в США. В итоге на рынке базовых активов был отмечен уверенный рост цен, рублевые же облигации продолжили торговаться вблизи достигнутых уровней.

Несмотря на сдержанную реакцию рынка, наша уверенность в не повышении ставки ФРС на сентябрьском заседании укрепилась. Мы считаем, что сегодняшние данные по потребительской инфляции (если они будут в рамках ожиданий) не повлияют на мнение ФРС. Мы рекомендуем «держаться» долгосрочные ликвидные бумаги первого эшелона, в случае выхода данных по инфляции ниже ожиданий – наращивать длинную позицию. Наш среднесрочный взгляд на рынок – «позитивный».

17 августа состоится два размещения, заслуживающих внимания: 2й выпуск Сан Интербрю и 3й выпуск Самарской области. Мы ожидаем высокого спроса на эти бумаги. По трехлетнему выпуску Сан Интербрю мы оцениваем справедливую доходность на уровне 8.0-8.5% годовых. По пятилетнему выпуску Самарской области наша оценка справедливой доходности – 7.7% годовых. На фоне хороших перспектив долгового рынка мы рекомендуем принимать участие в аукционах на обозначенных уровнях

---

## Валютный рынок

Неожиданно слабые данные по индексу цен производителей привели к снижению доллара. Пара евро/долл выросла с 1.2720 до 1.2800, где встретила сопротивление.

Индекс цен производителей в июле вырос на 0.1%, базовое значение (без учета цен на энергоносители и продукты питания) неожиданно снизилось на 0.3%. Ожидали роста обоих индикаторов. Это снизило опасения повышения ставки ФРС в сентябре. В настоящий момент инвесторы оценивают вероятность повышения на уровне 35% против более 40% до выхода показателей инфляции.

Но более значимыми станут сегодняшние данные по потребительским ценам. Ожидания экспертов достаточно высокие – рост базового показателя на 0.3% м/м и 2.7% г/г. Не стоит на фоне слабых данных по оптовым ценам ожидать сегодня столь же слабого CPI. Влияние может проявиться ближе к концу года, на что и надеется ФРС. Поэтому, мы считаем, что даже в случае выхода сегодня CPI по ожиданиям ФРС проигнорирует это и ставка в сентябре останется неизменной. На валютном рынке возможна краткосрочная реакция на высокую инфляцию и хождение пары евро/долл к 1.2700, но в дальнейшем мы видим выход пары в диапазон 1.2800-1.2900.

Также сегодня ждем статистики по рынку недвижимости и промышленному производству в США.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.06	40 817	104.35	0.30	6.12	-0.1	15.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.63	40 655	100.91	0.01	5.86	-0.01	15.08.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.12	48 100	96.95	0.15	6.61	-0.03	15.08.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.80	25 806	100.90	0.06	5.38	-0.08	15.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.37	15 108	101.55	0.00	6.18	0	08.08.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.26	9 452	101.41	0.00	4.35	-0.06	10.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.24	58 841	105.50	0.00	5.75	-0.01	15.08.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.18	62 000	109.75	0.01	6.49	-0.01	15.08.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.87	37 298	111.72	0.00	6.23	0	15.08.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.49	58 290	108.94	-0.01	6.64	0.01	15.08.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.53	59 934	105.80	-0.30	6.71	0.04	15.08.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.65	53 982	111.00	-0.03	6.71	0.01	15.08.2006

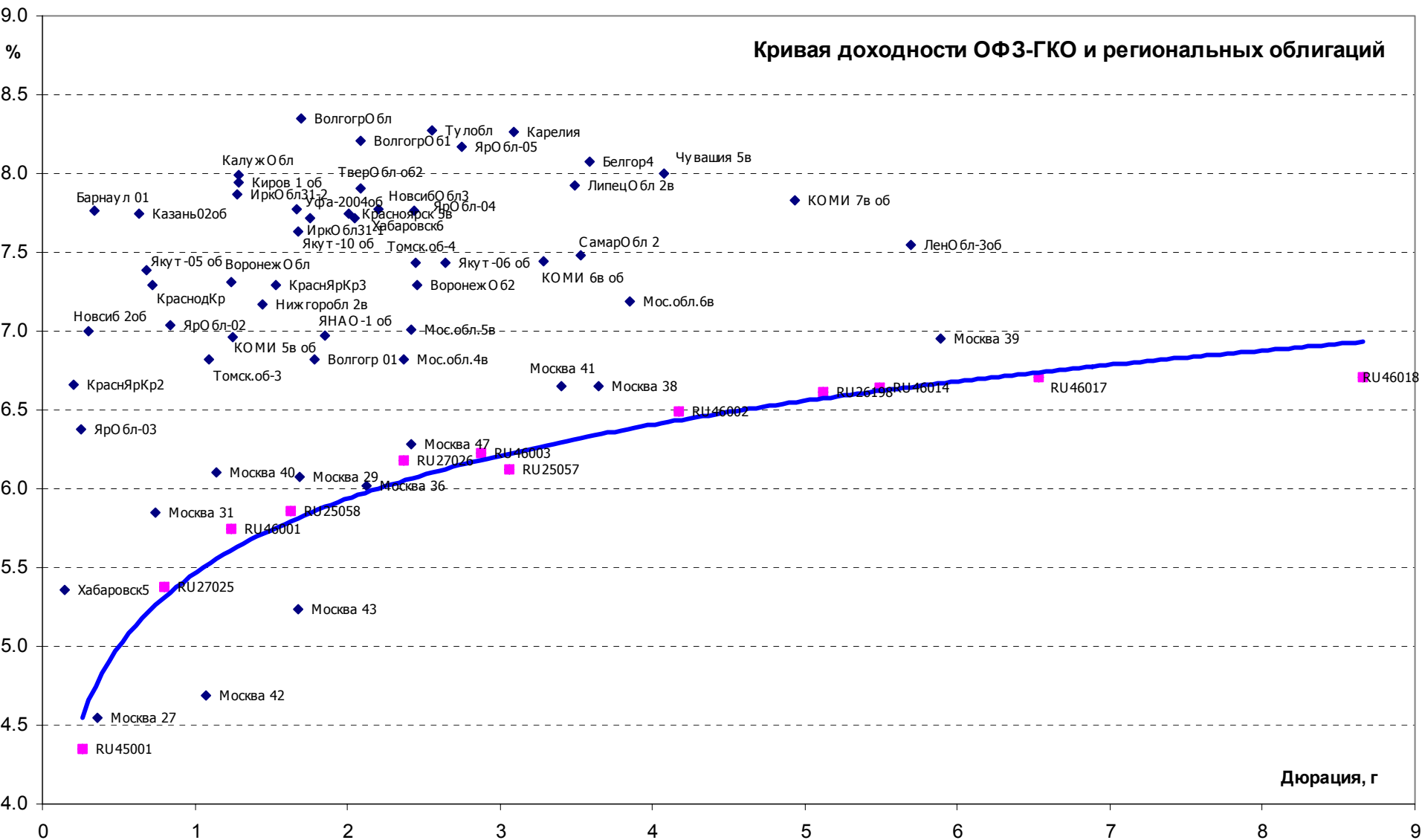
Источник: Reuters

## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.36	615	103.58	0	4.55	-0.09	08.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.69	4 991	106.75	0	6.08	-0.01	11.08.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.74	4 333	103.15	0	5.85	-0.02	11.08.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.12	3 903	108.75	0.25	6.02	-0.11	15.08.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.65	5 000	112.93	-0.02	6.65	0	15.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.89	8 763	109.37	-0.03	6.95	0	15.08.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.14	4 025	104.62	-1.39	6.1	1.21	15.08.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.65	-0.01	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	4.69	-0.01	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.24	-0.01	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.42	5 000	108.25	0	6.28	0	11.08.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.58	2 000	101.9	0	8.08	0	02.08.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.08	700	106.45	-0.1	8.21	0.05	15.08.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.70	600	105.15	-0.6	8.35	0.35	15.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.46	500	113	1.15	7.29	-0.45	15.08.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.24	600	107.4	0	7.31	-0.01	10.08.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.75	1 500	102.8	0.3	7.72	-0.18	15.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.28	900	100.25	0.1	7.87	-0.1	15.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0.25	7.99	-0.2	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	3.09	500	99.9	0	8.26	0	06.07.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.24	500	108.33	-0.02	6.96	0	15.08.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.28	700	117.2	0	7.44	0	15.08.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.93	1 000	107.8	0	7.83	0	11.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.28	400	100.85	0	7.94	0	15.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.72	1 000	102	0.07	7.29	-0.11	15.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.20	1 500	100.85	0	6.66	-0.06	14.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.53	3 000	99.3	0.05	7.29	-0.04	15.08.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.70	1 300	129.5	0	7.55	-0.01	11.08.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.49	1 500	100.6	0.1	7.92	-0.03	15.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.37	9 600	110.6	-0.05	6.82	0.02	15.08.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.42	9 000	107.64	0.17	7.01	-0.07	15.08.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.86	12 000	107.59	0.12	7.19	-0.03	15.08.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.45	2 500	104.25	0	7.17	0	15.08.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.20	2 500	101.65	-0.03	7.77	0.01	15.08.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.53	2 000	98.4	0.02	7.48	0	15.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.09	800	100.55	0.03	7.91	-0.01	15.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.09	600	103.75	-0.05	6.82	0.04	15.08.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.45	900	100.25	0	7.43	0	14.08.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.55	1 500	101.2	-0.05	8.27	0.02	15.08.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.15	700	100.64	0	5.36	-0.09	11.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	2.05	1 000	100.51	0	7.72	-0.01	11.08.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	4.07	1 000	100	0	8	0	03.08.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.68	800	100.7	0	7.39	0	09.08.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.64	2 000	107.7	0	7.43	0	07.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.68	800	107.8	0	7.63	0	09.08.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.85	1 800	105.7	0	6.97	0	10.08.2006

ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.84	1 000	105	0	7.04	-0.02	15.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.26	700	101.4	0.15	6.38	-0.66	15.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.44	1 000	106.8	-1.2	7.76	0.48	15.08.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.75	2 000	98.7	-0.08	8.17	0.03	15.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.34	200	101.75	0	7.76	-0.04	09.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.78	450	105	0	6.82	0	11.08.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.64	1 000	101.55	-0.22	7.75	0.35	15.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	2.00	1 000	100.5	0.15	7.75	-0.07	15.08.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.31	1 500	101.57	-0.03	7	0.06	15.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.67	110	103.95	0.05	7.77	-0.03	15.08.2006

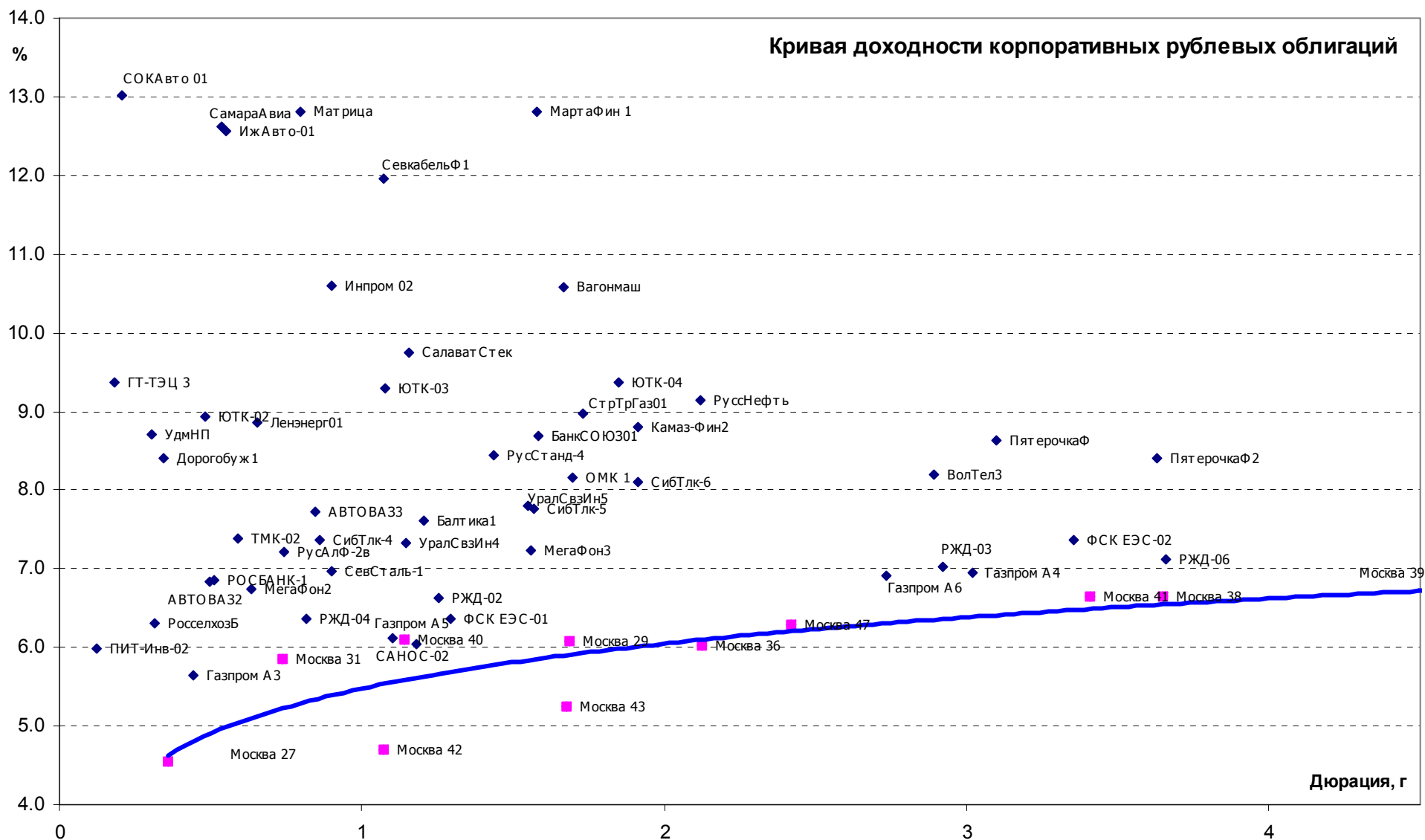
Источник: Reuters



## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.44	10 000		101.05	0	5.64	-0.02	09.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.02	5 000		104.25	0	6.95	0	08.08.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.10	5 000		101.7	0	6.11	0	14.08.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.74	5 000		100.4	0	6.91	0	15.08.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.26	4 000		101.5	0	6.63	0	14.08.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.92	4 000		104.13	-0.07	7.02	0.02	15.08.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.81	10 000		100.25	0.02	6.36	-0.03	15.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.66	10 000		101.25	0.01	7.12	-0.01	15.08.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.30	5 000		103.2	0	6.36	0	10.08.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.35	7 000		103.35	-0.05	7.37	0.02	15.08.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.16	7 000		99.94	-0.01	7.25	0.01	15.08.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.20	1 000		101.5	0.03	7.61	-0.02	15.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.65	3 000		100.99	-0.01	8.86	0.01	15.08.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.63	1 500		101.65	0.45	6.74	-0.74	15.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.56	3 000		103.3	0	7.23	0	09.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.10	1 500		109.4	0	8.64	0	15.08.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.63	3 000		103.8	0.1	8.4	-0.03	15.08.2006
РусАлф-2в	8	20.05.2007	0.74	5 000		100.65	0	7.21	0	15.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.12	7 000	12.12.2008	100.6	0.03	9.15	-0.01	15.08.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.18	3 000	13.11.2007	104.75	0.3	6.05	-0.27	15.08.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.90	3 000		101.03	0	6.96	0	27.07.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.73	3 000		101.35	0	8.98	0	15.08.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.50	3 000	14.02.2007	101.2	0	6.83	-0.01	07.08.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.85	5 000	26.06.2007	100.16	0	7.73	0	14.08.2006
БанкСЮЮ301	9.25	24.04.2008	1.58	1 000		101.3	0	8.68	0	14.08.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.30	1 000	02.12.2008	100.55	-0.32	8.08	0.16	15.08.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.89	2 300		101.3	0	8.2	0	15.08.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.44	5 000	12.02.2008	99.67	0.17	8.92	-0.13	15.08.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.35	900	13.12.2006	100.5	0	8.41	-0.02	09.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.55	1 200		99.17	0.16	12.57	-0.31	15.08.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.90	1 000	19.07.2007	100.3	0.2	10.6	-0.24	15.08.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.74	1 300	23.05.2007	100.05	-0.15	10.86	0.21	15.08.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.92	1 500	19.09.2008	99.65	0	8.81	0	11.08.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.31	1 500	30.03.2009	104.3	0	8.29	0	11.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.70	3 000		102	0.05	8.15	-0.03	15.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.12	1 500	25.09.2006	100.88	0	5.99	-0.2	11.08.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.51	3 000	14.02.2007	101.21	0	6.86	-0.01	04.08.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	6.31	-0.01	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.78	7 000		100.29	0.09	8	-0.03	15.08.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.43	3 000		99.95	0.45	8.45	-0.33	15.08.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.67	0.01	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.86	2 000		104.42	0	7.36	-0.02	15.08.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.57	3 000		102.43	0.13	7.77	-0.09	15.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.91	2 000	18.09.2008	99.8	0.2	8.11	-0.11	15.08.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.21	1 100	26.10.2006	99.95	0	13.02	0	11.08.2006
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	2.24	4 000		98.8	0	9.57	0.01	14.08.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.59	3 000	27.03.2007	101.65	0.3	7.38	-0.54	15.08.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.41	5 000		100	0	8.11	0	11.08.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.31	1 500	01.12.2006	100.3	0	8.71	-0.01	09.08.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.15	3 000		103.17	0.07	7.32	-0.07	15.08.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.55	2 000		102.35	0.15	7.8	-0.1	15.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	100.2	-0.4	8.48	0.18	15.08.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.48	1 500		100.8	0	8.94	-0.01	15.08.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.08	3 500	09.10.2007	101.9	-0.05	9.3	0.04	15.08.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.85	5 000		101.9	0	9.37	0	15.08.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	3.04	2 000		100	0	11.73	0	15.08.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.21	1 500		100.75	-0.15	9.68	0.07	15.08.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.67	300		105.19	-0.01	10.58	0	15.08.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	1.02	4 000	20.09.2007	101.1	0.14	10.66	-0.15	15.08.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.18	1 500	20.10.2006	100.47	0.02	9.36	-0.16	15.08.2006
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.58	700		103.7	-0.1	12.8	0.07	15.08.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.80	1 200	13.06.2007	99.89	0	12.8	0	15.08.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.16	1 200	31.10.2007	99.7	0	9.75	0	11.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.54	350		100.9	0	12.62	-0.01	11.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.07	500		101.1	-0.15	11.95	0.15	15.08.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.05	3 000	03.10.2007	100.6	-0.15	8.95	0.14	15.08.2006

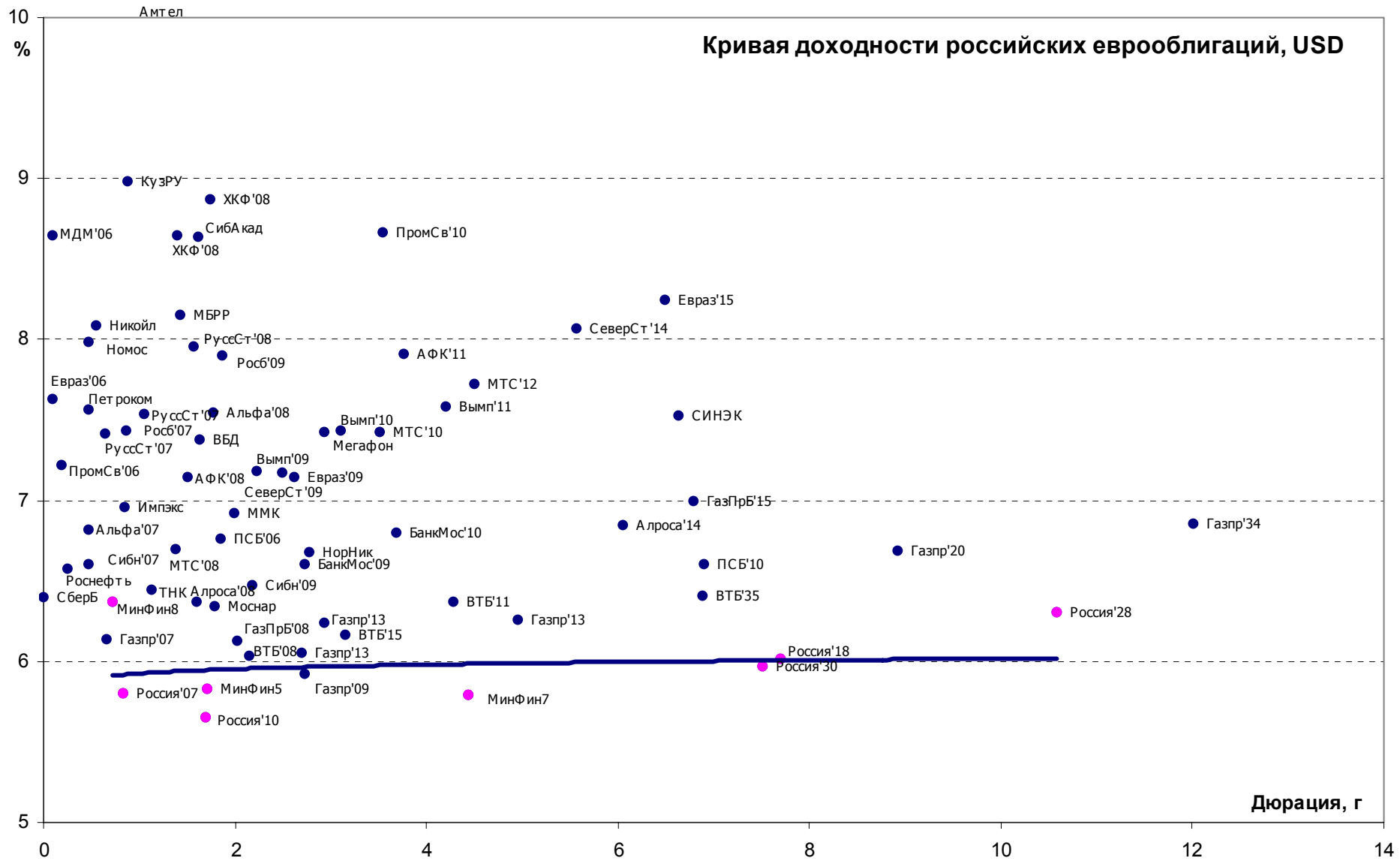
Источник: Reuters



## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.824	2.4B	BBB+	FCH	103.44	0.00	5.803	-0.01	43.4	15.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.695	3.0B	BBB+	FCH	104.45	0.11	5.651	-0.07	72.8	15.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.702	3.5B	BBB+	FCH	141.97	0.84	6.018	-0.08	108.2	15.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.587	2.5B	BBB+	FCH	175.875	0.97	6.305	-0.05	123.3	15.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.505	18.7B	BBB+	FCH	110	0.56	5.973	-0.07	92.1	15.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.709	2.7B	BBB+	FCH	95.3	0.00	5.828	0.00	87.6	15.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.434	1.7B	BBB+	FCH	88.375	0.13	5.793	-0.03	92	15.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.72	1.3B	BBB+	FCH	97.625	0.13	6.368	-0.17	142	15.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.348	374.0M	BBB+	FCH	107.21	-0.04	4.831	0.01	115.6	15.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.656	500.0M	Baa1	MDY	101.96	-0.08	6.14	0.11	84.2	15.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.729	700.0M	Baa1	MDY	113.06	0.03	5.921	-0.01	101.6	15.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.483	1.0B	Baa1	MDY	111.37	0.01	4.689	0.00	91.9	15.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.932	1.0B	BB	FCH	95.1	0.33	6.24	-0.12	137.3	15.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.704	594.2M	BBB-	FCH	98.87	0.33	6.052	-0.13	118.3	15.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.951	1.7B	BB+	S&P	117.85	0.15	6.255	-0.03	137.6	15.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.071	1.0B	BBB-	FCH	104.25	0.57	5.255	-0.08	132.9	15.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.92	1.2B	BBB	FCH	104.5	0.50	6.688	-0.06	175.4	15.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.015	1.2B	BB+	S&P	121.83	0.44	6.852	-0.03	179.5	15.08.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.025	1.0B	A3	MDY	102.26	0.20	6.13	-0.10	118.5	15.08.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.79	1.0B	A3	MDY	96.67	-0.06	7	0.01	206.6	15.08.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.597	500.0M	BB-	S&P	102.8	0.01	6.368	-0.01	136.1	15.08.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.045	500.0M	BB-	S&P	112.63	0.63	6.843	-0.09	183.1	15.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.478	400.0M	Ba2	MDY	102.3	-0.10	6.606	0.18	90.3	15.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.179	500.0M	Ba2	MDY	109.38	0.13	6.475	-0.06	152.9	15.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.247	150.0M	BB	S&P	101.5	-0.13	6.577	0.43	77.7	15.08.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.134	700.0M	BB+	S&P	105.23	0.01	6.443	-0.02	118.3	15.08.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.235	500.0M	BB+	FCH	100.55	0.00	6.74	0.00	186.5	15.08.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.152	1.0B	BB+	FCH	101.43	-0.01	7.294	0.00	236.2	15.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.094	175.0M	BB-	FCH	100.1	-0.01	7.626	0.07	242.1	15.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.617	300.0M	BB-	FCH	109.77	0.16	7.15	-0.06	224.4	15.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.496	750.0M	BB-	FCH	100.03	0.05	8.242	-0.01	323.1	15.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.984	300.0M	BB-	FCH	102.13	0.22	6.92	-0.11	197	15.08.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.779	500.0M	BBB-	S&P	101.23	0.06	6.677	-0.02	177.1	15.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.222	325.0M	BB-	S&P	103.26	0.02	7.185	-0.01	222.9	15.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.57	375.0M	BB-	S&P	106.61	-0.09	8.073	0.01	308.1	15.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.51	350.0M	B+	FCH	104.75	-0.05	7.144	0.02	202.5	15.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.758	350.0M	B+	FCH	103.54	0.04	7.912	-0.01	297.8	15.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.929	375.0M	BB-	S&P	101.64	-0.10	7.426	0.03	239.5	15.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.516	400.0M	BB-	S&P	103.22	0.16	7.423	-0.04	254.5	15.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.499	400.0M	BB-	S&P	101.19	-0.04	7.726	0.01	282.1	15.08.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.098	300.0M	Ba3	MDY	101.69	0.19	7.439	-0.06	245.8	15.08.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.207	300.0M	BB	S&P	103.31	0.22	7.585	-0.05	270.9	15.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.06	0.00	7.11	0.00	-175.5	15.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.147	550.0M	BBB+	FCH	101.77	0.02	6.038	-0.01	108.7	15.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.276	450.0M	BBB+	FCH	104.86	-0.14	6.375	0.03	141.9	15.08.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.691	300.0M	BBB	FCH	102.09	0.08	6.799	-0.02	192.2	15.08.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.666	300.0M	BBB-	FCH	100.25	-0.06	7.426	0.02	238.6	15.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.764	250.0M	B+	FCH	100.33	-0.01	7.55	0.01	259.7	15.08.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.089	200.0M	B+	S&P	100	-0.19	8.644	1.76	137.4	15.08.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.478	125.0M	B+	FCH	100.53	-0.01	7.982	0.01	341.3	15.08.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.902	400.0M	BBB-	FCH	97.24	-0.01	6.607	0.00	167.3	15.08.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.542	200.0M	B	FCH	99.42	0.12	8.667	-0.04	361	15.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.859	252.2M	BB-	FCH	103.46	-0.01	7.898	0.00	297.7	15.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.467	120.0M	B1	MDY	100.65	0.31	7.567	-0.68	298.7	15.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.047	300.0M	Ba2	MDY	100.26	0.00	7.54	0.00	233.4	15.08.2006

Источник: Reuters



## Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.052	538.6M	BBB	FCH	155.438	1.19	6.481	-0.08	153.5	15.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.978	1.4B	BBB+	FCH	103	0.00	5.641	0.00	76	15.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.448	1.0B	A2	MDY	99	0.25	5.687	-0.05	80.8	15.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.861	1.0B	A+	FCH	92.313	0.31	5.627	-0.06	74.8	15.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.676	1.0B	BBB+	FCH	106.813	0.13	5.943	-0.03	104.9	15.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.406	3.1B	B-	FCH	97.63	1.19	8.51	-0.12	349.5	15.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.251	3.5B	BB	FCH	133.25	0.38	7.049	-0.03	200.4	15.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.323	5.2B	BB	FCH	129.875	0.63	6.552	-0.08	164.6	15.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.234	500.0M	BB-	S&P	148.75	0.13	7.417	-0.01	247.1	15.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.356	4.0B	BB-	S&P	123.375	0.13	7.095	-0.01	203.6	15.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.479	1.0B	B1	MDY	102.99	-0.14	6.786	0.02	185.3	15.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.254	504.1M	BB	FCH	133.25	0.00	7.473	0.00	241.5	15.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.531	975.0M	BB+	FCH	120.5	0.00	7.001	0.00	195.3	15.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.705	900.0M	BB	FCH	118	-0.25	7.228	0.02	216.6	15.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.343	2.2B	Ba3	MDY	100.375	-0.25	7.189	0.04	224.3	15.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.449	1.5B	Ba3	MDY	148.25	0.44	7.477	-0.03	243.2	15.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.398	270.1M	BB-	S&P	105.313	0.06	6.665	-0.01	178.3	15.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.508	1.1B	B+	FCH	101.5	1.50	7.74	-0.13	274.9	15.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.24	2.0B	BB	FCH	128.313	-0.50	7.728	0.04	280	15.08.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.718	2.7B	CCC+	S&P	102.625	1.19	9.687	-0.14	471.7	15.08.2006

Источник: Reuters

---

## Контактная информация

Электронный адрес

Телефон

### Анализ финансовых рынков

Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5666)
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)

### Долговые инструменты

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)

### Долговой рынок капитала

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)

### Брокерское обслуживание и доверительное управление

Ищенко Николай	<a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)

### Операции на фондовых рынках

Подставкин Алексей	<a href="mailto:lexa@banksoyuz.ru">lexa@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	<a href="mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru">Maxim.Kononov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	<a href="mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru">ShomahovPY@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5389)

### Денежные рынки

Спиридонов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
----------------------	--	------------------

### Оценка финансовых рисков

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