



19 июля 2006 г.  
Богословский Дмитрий  
Лукьянов Павел

## Экономические индикаторы

### Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	443.3	435.9	430.7	532.6
Mibor 1 дн.	2.01	2.48	4.84	4.97
Libor 6m	5.58	5.56	5.59	4.7
Euribor 6m	3.29	3.28	3.25	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	2.75	2.75	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	27.0194	26.9277	26.9423	28.7825
Курс EUR/USD	1.2505	1.2519	1.2790	1.1840

### Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.132	5.065	5.138	4.395
Rus' 30	107.143	107.303	106.500	112.75
Индекс EMBI+	210	217	221	245
Индекс EMBI+ Rus	117	123	122	118
Индекс RCBI-с	141.34	141.27	140.74	134.29
Москва 39	7.21	7.21	7.10	6.72
Газпром А6	7.24	7.26	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.87	6.86	6.87	6.81

### Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	10799.3	10747.36	1150.22	10717.50
Индекс РТС	1455.62	1459.55	1494.63	1125.60
Oil Brent	74.41	74.74	73.69	58.70
Oil Urals	70.86	70.66	68.11	53.54
Gold	627.0	673.50	619.10	514.50

### Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Разрешения на строительство домов	США	июнь	16.30 МСК	1.920
Индекс потребительских цен	США	июнь	16.30 МСК	0.2%
Закладка новых домов	США	июнь	16.30 МСК	1.900

## Новости короткой строкой

- ✓ Базовый индекс цен производителей США в июне составил 0.2%, как и ожидалось, но общий индекс вырос на 0.5% против прогнозов 0.3%
- ✓ Чистые покупки нерезидентами американских активов в мае составили \$69.6 млрд., ожидалось \$58.4 млрд.
- ✓ Агентство Fitch присвоило рейтинг «В+» субординированным нотам МДМ-банка
- ✓ Фондовые менеджеры мрачно смотрят на будущее экономики – Merrill
- ✓ Ставка первого купона по облигациям ОАО «Управляющая компания КОРА» определена в размере 12 % годовых.
- ✓ Ставка 4 купона по облигациям 2 серии ООО «Елисеев Палас Отель» установлена в размере 1% годовых
- ✓ ФБ ММВБ планирует в сентябре снизить комиссию по облигациям вдвое - до 0.01%
- ✓ КИТ Финанс и Банк «СОЮЗ» выступят генеральными агентами облигационного займа города Брянска

---

## Рынок внешних долгов

Базовые активы снизились после сильных данных по инфляции производителей, усиливая ожидания по поводу очередного повышения процентной ставки США в августе. Хотя базовое значение PPI совпало с ожиданиями (0.2%), общий индекс (0.5%) превысил прогнозы (0.3%), все еще указывая на импульсное влияние высоких цен на энергоносители на инфляцию. Хотя этих данных еще не достаточно для уверенного продолжения ужесточения денежной политики (сегодня рынок ожидает более важного отчета по потребительским ценам в США), мы считаем, что в любом случае Fed, по крайней мере, еще раз повысит ставку Fed Funds в «воспитательных» или упреждающих целях. Поэтому возврат доходности 10Y UST к 5.20% неизбежен, а произойдет это на этой неделе или следующей будет зависеть от сегодняшнего отчета по инфляции и выступления Бена Бернанке. В Европе также падение облигаций в ожидании роста процентных ставок, особенно после того, как потребительская инфляция Великобритании достигла 9-месячного максимума. Немецкие долги не смогли отыграть снижение индекса ZEW (как мы и предполагали, поскольку индекс отражает не реальную картину экономики, а лишь ожидания). Поэтому мы по-прежнему рекомендуем игру на выравнивание европейских кривых доходности.

Суверенные долги EM третий день подряд торгуются практически без изменений под совместным действием геополитических, экономических и технических факторов, что на фоне небольшого роста базовых активов привело к сокращению спреда EMBI+ на 7 до 210 б.п. Однако мы не говорим об улучшении отношения к риску, поскольку чистых покупок практически не наблюдалось. В нашем еженедельном обзоре мы указали, что, несмотря на напряженность на Среднем Востоке, основным риском для EM по-прежнему остается риск процентных ставок. Поэтому в краткосрочном периоде (мы ожидаем повышения ставки Fed Funds в августе на 25 б.п.) долги EM, скорее всего, будут торговаться в негативной области. При этом хуже будут выглядеть кредиты частых заемщиков, таких как Турция и Колумбия, а лучше – те бумаги, которые меньше зависят от внешних рынков. В последнюю неделю-полторы мы отмечаем небольшой оптимизм на рынке долгов EM, но он очень хрупкий и любой негатив может привести к новому снижению рынка. Поэтому до конца лета рекомендуем защитную стратегию - «сидеть» в средних азиатских и латиноамериканских бумагах с высоким купоном и рейтингом от «BB».

Российские еврооблигации немного хуже остальных EM, а котировки России'30 встретили сильное сопротивление на 107.25% и при спреде 117 б.п. неинтересны для покупки. Напротив, в корпоративном сегменте покупают длинные бумаги, поскольку после двух недель стабилизации участники нащупали дно и теперь предъявляют спрос на телекомы, металлургию и Газпром. Судя по сделкам, инвесторы формируют среднесрочные портфели, поэтому можно не опасаться быстрого снижения этих бумаг. Наиболее интересными нам представляются длинные выпуски МТС, Евразхолдинга. Также мы отмечаем расширение спредов между длинной Сибнефтью и Газпромом.

---

## Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций существенных изменений не произошло. По-прежнему относительно вялые торги и отсутствие отчетливой тенденции.

При этом тот риск, на который мы указывали вчера, проявился. После данных по инфляции оптовых цен доходность облигаций Казначейства пошла резко вверх. Сегодня мы ждем показателя потребительской инфляции, которая по нашим прогнозам также будет высокой. В связи с чем, мы ожидаем повышения ставки в США и дальнейшего роста доходности по базовым активам (подробней см. наш недельный обзор).

Помимо этого, мы будем наблюдать рост курса доллара на FOREX и, соответственно снижение рубля.

В результате, мы прогнозируем снижение цен на рынке рублевых облигаций. Наши рекомендации: избегать покупок средне- и долгосрочных облигаций, инвестировать в короткие выпуски с высоким купоном.

Сегодня состоится размещение очередного выпуска Внешторгбанка на сумму 10 млрд. руб. Новый заем погашается через 10 лет, но эмитент выставил годовую оферту. В настоящий момент на рынке обращается 5й выпуск ВТБ с дюрацией 0.7 года, его доходность составляет 6.5-6.6% годовых. С учетом премии за срочность, мы оцениваем справедливую доходность нового займа ВТБ в размере 6.65-6.80% годовых. На аукционе рекомендуем участвовать с премией к рынку порядка 20 б.п., то есть по доходности к годовой оферте от 6.85% годовых.

---

## Валютный рынок

Вчера снижение пары евро/долл продолжилось, но значительно меньшими темпами. Скорее всего, инвесторы решили дождаться сегодняшних данных по потребительским ценам и выступления Б. Бернанке перед Сенатом с полугодовым докладом о состоянии экономики.

Вчерашние макроэкономические данные оказались негативными для единой валюты (ZEW) и позитивными для доллара (PPI, приток иностранного капитала в активы США). Но несмотря на это котировки пары евро/долл снизились всего на 30-40 б.п. до 1.2480-1.2500.

Инфляция оптовых цен оказалась выше прогнозов экономистов, но инвесторы, по всей видимости, решили подождать более важного показателя – индекса потребительских цен. По базовому показателю ожидается ускорение до 2.6% в годовом исчислении. На основе чего мы считаем, что ФРС все же поднимет ставку до 5.5% годовых на августовском заседании.

Мнение инвесторов окончательно будет сформировано только после выступления главы ФРС, на котором, на фоне растущих цен на нефть и пока все еще неплохих показателей роста экономики, ожидаются «ястребиные» интонации.

До данных по инфляции ожидаем сохранения текущего уровня по паре евро/долл около 1.2500. После чего ждем дальнейший рост американской валюты.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.08	40 817	103.66	-0.06	6.38	0.02	18.07.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.68	40 655	100.69	0.00	6.02	0	18.07.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.19	48 100	96.06	-0.14	6.78	0.03	18.07.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.88	25 806	100.90	-0.05	5.53	0.05	18.07.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.43	15 108	101.40	0.00	6.29	0	17.07.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.34	9 452	101.98	0.00	3.91	-0.05	10.07.2006
RU45002	10	02.08.2006	0.09	2 760	100.55	0.00	0	0	30.06.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.32	58 841	105.45	-0.04	6.02	0.03	18.07.2006
RU46002	10	08.08.2012	4.18	62 000	109.35	0.00	6.63	0	17.07.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.79	37 298	111.42	0.02	6.4	0	18.07.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.54	58 290	108.33	-0.22	6.78	0.04	18.07.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.61	59 934	105.70	-0.15	6.75	0.03	18.07.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.69	53 982	109.70	-0.10	6.87	0.01	18.07.2006

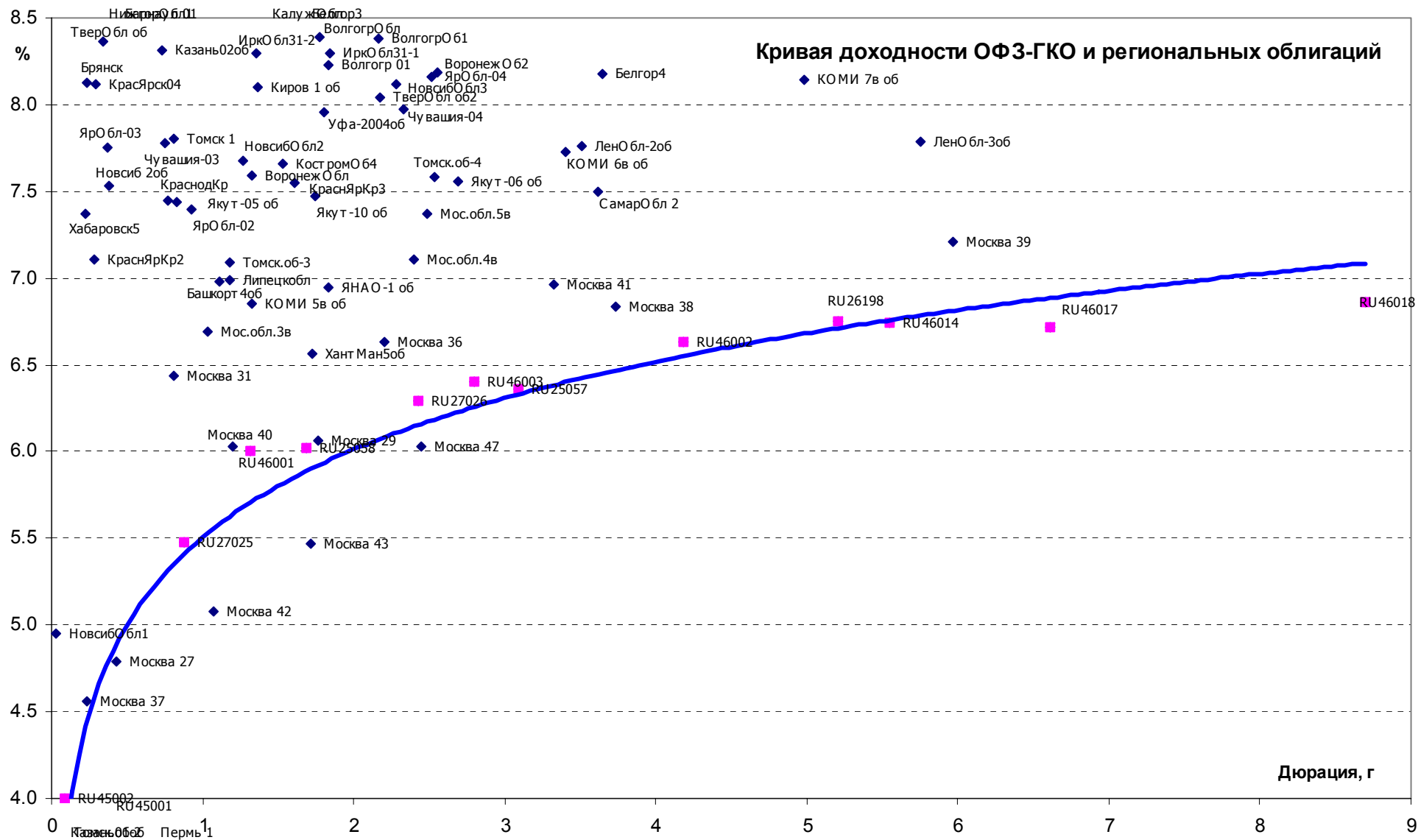
Источник: Reuters

## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.43	615	104.3	0	4.72	-0.07	13.07.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.75	4 991	107	-0.07	6.09	0.03	18.07.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.81	4 333	103	0	6.43	-0.01	17.07.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.20	3 903	108	0.35	6.47	-0.16	18.07.2006
Москва 37	10	23.09.2006	0.23	2 100	101	0	4.48	-0.08	30.06.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.74	5 000	112.4	0	6.83	-0.01	14.07.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.96	8 763	108	0	7.21	0	14.07.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.20	4 025	105	0	6.02	-0.01	14.07.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.32	4 483	107.75	0	6.96	0	17.07.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	5.06	-0.02	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	107.9	-0.15	5.55	0.08	18.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.45	5 000	109.15	0	6.03	0	11.07.2006
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.12	500	101.25	0	6.98	0	12.07.2006
Белгор3	14	29.04.2008	1.64	320	108	0	8.95	0	06.07.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.62	2 000	101.05	-0.55	8.34	0.16	18.07.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.16	700	106.25	-0.1	8.42	0.04	18.07.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.78	600	105.35	0	8.38	-0.01	17.07.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.55	500	111	0	8.19	0	10.07.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.30	600	107.5	0.05	7.54	-0.05	18.07.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.85	1 500	102	0	8.29	-0.01	10.07.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.35	900	99.9	0.08	8.23	-0.07	18.07.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.38	300	101.2	0	8.58	0	14.07.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.32	500	109	0	6.84	-0.01	17.07.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.41	700	116.5	0	7.73	0	30.06.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.99	1 000	106.5	0	8.13	-0.01	17.07.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.37	400	100.7	0	8.1	0	14.07.2006
КостромОб4	12	11.03.2008	1.51	800	106.2	0.12	7.58	1.17	18.07.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.83	1 000	102.1	0	7.43	-0.01	07.07.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.28	1 500	101.08	0	7.07	-0.04	12.07.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.60	3 000	98.8	-0.1	7.62	0.07	18.07.2006
Ленобл-2об	14.01	08.12.2010	3.51	800	123.5	0	7.76	0	12.07.2006
Ленобл-3об	13.5	05.12.2014	5.74	1 300	128.1	-0.1	7.8	0.01	18.07.2006
Липецкобл	7	19.09.2007	1.18	300	100.2	0	6.99	0	30.06.2006
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.01	4 000	104.8	0.25	6.44	-0.25	18.07.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.40	9 600	110.15	0	7.11	0	13.07.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.49	9 000	107.05	0.14	7.31	-0.06	18.07.2006
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.28	1 000	101	-2	8.49	-0.04	18.07.2006
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.02	1 500	100.09	-0.12	9.53	4.58	18.07.2006
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.27	2 000	107.5	0	7.67	-0.01	13.07.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.28	2 500	101	0	8.12	0	18.07.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.61	2 000	98.25	-0.05	7.51	0.01	18.07.2006
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.34	1 000	103	0	8.28	-0.08	17.07.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.16	800	100.3	0	8.04	0	18.07.2006
Томск.об-2	11	27.07.2006	0.06	500	100.25	0	0	-0.81	06.07.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.17	600	103.8	0.05	7.04	-0.05	18.07.2006

Томск.об-4	9	09.11.2009	2.54	900	100	0	7.58	0	13.07.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.23	700	100.6	0	7.32	-0.05	13.07.2006
ХантМан5об	12	27.05.2008	1.72	3 000	109.55	0	6.55	-0.01	12.07.2006
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	0.75	500	100.8	0	7.77	-0.01	13.07.2006
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.33	750	110.75	0	7.96	-0.01	14.07.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.77	800	100.8	0	7.44	-0.01	03.07.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.69	2 000	107.49	0	7.56	0	17.07.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.75	800	108.4	0	7.46	-0.01	14.07.2006
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	1.83	1 800	106	0	6.94	-0.01	14.07.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.91	1 000	105.2	0.08	7.29	-0.11	18.07.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.37	700	101.4	0	7.71	-0.04	05.07.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.51	1 000	106	-0.3	8.16	0	18.07.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.40	200	101.6	0	9.22	-0.03	18.07.2006
Брянск	14	11.10.2006	0.23	200	100	-1.33	14.21	6.08	18.07.2006
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	1.83	450	102.7	0	8.23	0	07.07.2006
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.04	1 000	100.08	0	0	-0.83	07.07.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.73	1 000	101.36	0	8.3	-0.01	13.07.2006
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.29	603	101.25	0	8.07	-0.05	11.07.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.38	1 500	101.77	0	7.5	-0.03	17.07.2006
Пермь 1	12	15.12.2006	0.63	200	103.45	0	3.49	-0.06	20.04.2006
Томск 1	12	22.11.2007	0.81	210	103.38	0	7.79	-0.01	03.07.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.80	110	103.8	0	7.95	-0.01	28.06.2006

Источник: Reuters



## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	6.5	19.03.2009	0.71	5 000	22.03.2007	100.2	0	6.27	0	30.06.2006
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.50	10 000		100.85	0	6.46	-0.01	13.07.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.07	5 000		103.3	0	7.28	0	18.07.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.19	5 000		101	0	6.82	0	13.07.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.72	5 000		99.55	0.05	7.18	-0.1	18.07.2006
Лукойл2	7.25	17.11.2009	2.99	6 000		100.9	0.08	7.06	-0.03	18.07.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.33	4 000		101.5	0	6.7	0	17.07.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.00	4 000		103.45	0	7.29	0	17.07.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.89	10 000		99.9	-0.45	6.81	0.54	18.07.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.73	10 000		100.2	-0.05	7.42	0.01	18.07.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.36	5 000		102.7	0	6.88	0	17.07.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.43	7 000		102.2	0.13	7.73	-0.04	18.07.2006
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	2.67	2 250		105.5	-0.4	7.55	0.15	18.07.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.28	1 000		101	0	8.09	0	17.07.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.73	3 000		100.7	0	9.44	0	17.07.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.80	1 500		102.5	0	5.79	-0.01	14.06.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.62	3 000		103.05	0	7.47	-0.01	18.07.2006
МечелСГ1	5.5	22.11.2007	1.41	2 000		100.05	0	5.53	0	16.05.2006
Перекрест1	8.15	08.07.2008	0.98	1 500	10.07.2007	99.9	0	8.43	0	12.07.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.18	1 500		109.2	0	8.75	0	18.07.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.70	3 000		102.35	-0.05	8.83	0.01	18.07.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.83	5 000		100.8	0	7.1	0	14.07.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.20	7 000	12.12.2008	100.35	-0.1	9.28	0.05	18.07.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.26	3 000	13.11.2007	104	0	6.88	-0.01	18.07.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.95	3 000		100.25	0	7.96	-0.01	11.07.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.81	3 000		101	0	9.22	-0.01	17.07.2006
ТД Мечел	5.5	12.06.2009	2.71	3 000		90	0	9.75	0.01	13.07.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.55	3 000	14.02.2007	100.9	-0.05	7.6	-0.01	18.07.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.92	5 000	26.06.2007	99.9	0	8.06	0	17.07.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.62	1 000		100.2	-0.3	9.44	0.2	18.07.2006
БВК-01	11.43	07.06.2007	0.86	300		101.6	0.1	9.7	-0.13	18.07.2006
ВАЗ	10.95	15.03.2007	0.67	300		100.3	0	10.69	0	05.07.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.38	1 000	02.12.2008	99.6	-0.03	8.56	0.02	18.07.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.96	2 300		99.85	0.11	8.73	-0.04	18.07.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.41	900	13.12.2006	100	0	10.1	0	17.07.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.63	1 200		99	0	12.66	0	17.07.2006
Инпром 01	2	20.04.2007	0.76	500		95	0	9.21	0.03	04.07.2006
Инпром 02	12	15.07.2010	3.35	1 000		100.05	0	0	-2.79	10.07.2006
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.45	1 200		98.4	0	11.56	0.04	31.05.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.02	1 500	19.09.2008	99.65	0	8.8	0	04.07.2006
МГТС-04	7.1	22.04.2009	0.77	1 500	25.04.2007	100.22	0	6.9	0	13.07.2006
НГК ИТЕРА	9.75	07.12.2007	1.32	2 000		101	0	9.15	0	17.07.2006
НКНХ-03	8	01.09.2007	0.70	1 500		100	0	8.23	0	13.06.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.39	1 500	30.03.2009	103.4	0	8.72	-0.01	13.07.2006
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.12	900	31.08.2006	101.2	0	3.87	-0.23	17.07.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.78	3 000		101.71	0.03	8.37	-0.02	18.07.2006
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.29	1 000		100.5	0	9.39	-0.04	13.06.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.21	1 500	25.09.2006	101.3	0	7.07	-0.1	11.07.2006
Промсвб-04	8.2	01.11.2007	1.27	600		100.02	0	8.33	0	04.07.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.56	3 000	14.02.2007	101.25	0	7.1	-0.01	18.07.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.38	3 000	06.12.2006	100.35	0	6.72	-0.01	17.07.2006
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.16	2 000	23.08.2006	100	0	8.42	-0.01	27.06.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.51	3 000		99.68	-0.02	8.63	0.01	18.07.2006
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.56	1 500	25.01.2007	102.5	0	6.39	-0.02	26.06.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.94	2 000		104.28	0	7.94	-0.01	17.07.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.65	3 000		101.5	-0.04	8.43	0.03	18.07.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.99	2 000	18.09.2008	98.8	0.11	8.64	-0.05	18.07.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.29	1 100	26.10.2006	100	0	12.81	0	13.07.2006
Таттелеком	11.75	06.05.2007	0.77	600		102.55	-0.45	8.68	0.59	18.07.2006
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.27	2 000		100.6	0	7.93	-0.02	14.07.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.66	3 000	27.03.2007	101.5	0	7.92	-0.01	18.07.2006
ТЧМ 02.	9.75	02.12.2007	0.38	1 000	02.12.2006	100.1	0	9.63	0	18.07.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.38	1 500	01.12.2006	100.01	0	9.79	0	14.07.2006
УралСвзИн3	14.25	18.07.2006	0.02	3 000		100.08	0	0	0	11.07.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.22	3 000		102.5	0	8.05	0	18.07.2006

УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.62	2 000		101.2	0.1	8.6	-0.07	18.07.2006
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.81	3 000	15.05.2007	99.9	0	8.79	0	17.07.2006
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.16	2 000		100.8	0	7.17	-0.09	17.07.2006
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.16	1 500		100.9	0	8.28	-0.11	17.07.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.54	1 500		100.95	0	8.88	-0.01	13.07.2006
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	1.15	3 500	09.10.2007	101.45	-0.15	9.82	0.14	18.07.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.92	5 000		100.6	0.2	10.15	-0.11	18.07.2006
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.14	400		100.75	0	7.43	-0.15	12.07.2006
Балтимор01	1	05.09.2006	0.13	500		98.8	0.2	10.7	-1.47	18.07.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.74	300		104.86	0.1	10.91	-0.06	18.07.2006
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.39	1 000	06.12.2006	100.85	0.1	8.07	-0.29	18.07.2006
Волга 1	12	13.03.2007	0.64	1 500		101.65	0	9.49	-0.02	14.07.2006
ГлМосСтрой	1	27.05.2007	0.82	2 000		98	0	3.43	0.01	13.07.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.26	1 500	20.10.2006	100.65	0	9.48	-0.03	18.07.2006
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.43	1 000	19.12.2006	101.5	0	9.99	-0.03	14.07.2006
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.35	3 000	23.11.2006	99.75	0.15	12.61	-0.47	18.07.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.65	700		103.5	-0.1	13.02	0.06	18.07.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.88	1 200	13.06.2007	99.5	0	13.31	0.01	17.07.2006
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.85	1 000	06.06.2007	101	0.1	9.48	-0.13	18.07.2006
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.22	530		100.4	0	10.64	-0.03	18.07.2006
НСММЗ-1	1	19.05.2008	1.86	1 000		99.9	0	1.06	0	03.07.2006
НутрИнв1	11	09.06.2009	0.86	1 200	12.06.2007	100	0.29	11.45	-0.37	18.07.2006
СалютЭнерг	10.15	25.12.2007	0.45	3 000	26.12.2006	100.1	0	10.12	-0.01	14.07.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.22	1 200	31.10.2007	99.65	0.1	9.78	-0.09	18.07.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.60	350		101.1	0	12.45	-0.01	17.07.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.15	500		101.2	0	11.93	0	18.07.2006
СевкабельФ2	11.5	28.11.2008		1 000	09.12.2006	100	0	11.98	0	18.07.2006
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.25	750		101.48	0	7.9	-0.08	10.07.2006
Трансмаш-1	1	01.12.2007	1.38	1 500		94	0	5.69	0.01	12.07.2006
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.23	2 000	03.10.2006	101.27	0	7.1	-0.08	11.07.2006
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.22	750	04.10.2006	100.05	0	12.26	0	14.07.2006
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.10	500		99.5	-1.25	23.05	0.17	18.07.2006

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	0.899	2.4B	BBB	S&P	103.563	-0.01	5.996	0.00	63.7	18.07.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.765	3.0B	BBB	S&P	103.938	0.08	6.021	-0.04	85.7	18.07.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.726	3.5B	BBB	S&P	138.688	-0.19	6.347	0.02	118.2	18.07.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.512	2.5B	BBB	S&P	170.75	-0.25	6.599	0.01	141.5	18.07.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.493	18.7B	BBB	S&P	107.125	-0.19	6.315	0.02	114.8	18.07.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.776	2.7B	BBB	S&P	94.5	0.00	6.199	0.01	98.2	18.07.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.498	1.7B	BBB	S&P	86.938	0.06	6.126	-0.01	103.7	18.07.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.963	1.3B	BBB	FCH	97.375	0.00	-57.15	-0.14	-6277.5	18.07.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.414	374.0M	BBB	FCH	106.55	-0.05	4.99	0.01	121.1	18.07.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.731	500.0M	BB+	S&P	102.04	-0.04	6.314	0.04	97.2	18.07.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.793	700.0M	BB+	S&P	112.33	-0.05	6.243	0.01	115.1	18.07.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.55	1.0B	BBB-	FCH	110.65	0.06	4.916	-0.02	105.3	18.07.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.75	1.1B	BB	FCH	99.59	0.00	4.655	0.00	-45.8	18.07.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.765	627.0M	BBB-	FCH	97.24	-0.52	6.72	0.21	154.6	18.07.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.994	1.7B	BB+	S&P	114.99	0.11	6.772	-0.02	163.6	18.07.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.121	1.0B	BB+	FCH	102.07	-0.07	5.57	0.01	154.1	18.07.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.934	1.2B	BBB	FCH	102.375	0.50	6.928	-0.06	178.8	18.07.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	11.783	1.2B	BB+	S&P	116.75	0.51	7.217	-0.04	207.4	18.07.2006
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	2.099	1.0B	A3	MDY	101.31	-0.04	6.613	0.02	142	18.07.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.819	1.0B	A3	MDY	93.44	-0.10	7.5	0.02	235.8	18.07.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.526	400.0M	Ba2	MDY	102.69	-0.06	6.522	0.08	107.6	18.07.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.245	500.0M	Ba2	MDY	108.75	0.00	6.857	0.00	144.4	18.07.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.322	150.0M	B+	S&P	101.83	-0.01	6.937	-0.02	112.4	18.07.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.209	700.0M	Baa2	MDY	105.08	0.05	6.807	-0.05	164.2	18.07.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.169	175.0M	BB-	FCH	100.26	0.06	7.188	-0.35	202.1	18.07.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.555	300.0M	BB-	FCH	108.3	-0.05	7.75	0.02	242.8	18.07.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.522	750.0M	BB-	FCH	97.59	0.52	8.629	-0.08	353	18.07.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.058	300.0M	BB-	FCH	100.98	0.02	7.509	-0.01	232	18.07.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.851	500.0M	BBB-	FCH	99.79	-0.09	7.194	0.03	204.2	18.07.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.295	325.0M	B2	MDY	102.08	-0.08	7.719	0.03	238.3	18.07.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.615	375.0M	B+	FCH	104.18	0.11	8.498	-0.02	335.8	18.07.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.584	350.0M	B+	FCH	103.63	0.10	7.948	-0.06	268.7	18.07.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.664	350.0M	B+	FCH	101.2	-0.22	8.548	0.06	343.6	18.07.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.999	375.0M	BB-	S&P	99.78	-0.13	8.071	0.04	291.6	18.07.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.582	400.0M	BB-	S&P	100.37	0.02	8.229	-0.01	303.9	18.07.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.379	400.0M	BB-	S&P	98.05	0.17	8.449	-0.04	333.5	18.07.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.047	300.0M	Ba3	MDY	99.4	-0.12	8.195	0.04	304.3	18.07.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.256	300.0M	BB	S&P	100.1	0.08	8.345	-0.02	319.4	18.07.2006
Сбербанк'06	6.858	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.13	0.00	6.954	0.01	53.5	18.07.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.221	550.0M	BBB	FCH	101.12	0.12	6.358	-0.06	121.7	18.07.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.34	450.0M	BBB	FCH	102.99	-0.01	6.807	0.00	169.1	18.07.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.838	250.0M	B+	FCH	99.6	0.00	7.972	0.00	278	18.07.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.164	200.0M	B+	S&P	100.08	-0.03	8.263	0.15	164.9	18.07.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.531	125.0M	B+	FCH	100.23	0.23	8.677	-0.43	330.4	18.07.2006
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.946	400.0M	A3	MDY	95	0.00	6.943	0.00	180.2	18.07.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.93	252.2M	BB-	FCH	103.08	-0.17	8.15	0.08	307.3	18.07.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.52	120.0M	B1	MDY	100.38	-0.20	8.264	0.37	288.6	18.07.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.122	300.0M	Ba2	MDY	99.79	0.12	7.973	-0.11	262.3	18.07.2006

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	9.995	538.6M	BBB	FCH	151.125	0.00	6.773	0.00	160	18.07.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.052	1.4B	BBB+	FCH	102.688	0.00	5.71	0.00	60.2	18.07.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.518	1.0B	A2	MDY	98.125	-0.38	5.851	0.07	72.7	18.07.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.927	1.0B	A+	FCH	90.688	-0.50	5.92	0.09	79.2	18.07.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.739	1.0B	BBB+	FCH	104.875	0.25	6.348	-0.05	124.8	18.07.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.130	3.1B	B	S&P	88.88	0.00	9.47	0.00	430.2	18.07.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.063	3.5B	BB	FCH	125.75	0.50	7.634	-0.04	244.1	18.07.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.092	5.2B	BB	FCH	126.125	0.38	7.051	-0.05	194.9	18.07.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.909	500.0M	BB-	S&P	143.938	0.13	7.906	-0.01	276.6	18.07.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.29	4.0B	BB-	S&P	120	0.13	7.368	-0.01	219.7	18.07.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.522	1.0B	B1	MDY	100.49	-0.38	7.171	0.06	203	18.07.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.544	504.1M	BB	FCH	126.625	1.38	7.951	-0.10	280.4	18.07.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.393	975.0M	BB+	FCH	115	-0.50	7.454	0.04	227.1	18.07.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.45	900.0M	BB	FCH	112.5	1.00	7.651	-0.08	248.9	18.07.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.344	2.2B	Ba3	MDY	95.125	1.00	8.04	-0.17	288.9	18.07.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.153	1.5B	Ba3	MDY	138.188	0.63	8.188	-0.05	299.9	18.07.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.437	1.0B	BB-	FCH	100.75	-0.06	7.506	0.01	239.1	18.07.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.121	1.1B	B+	FCH	94.25	0.25	8.42	-0.03	327.2	18.07.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.21	2.0B	BB	FCH	125.5	0.63	7.973	-0.05	283.9	18.07.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.224	2.7B	B-	FCH	97.875	0.63	10.253	-0.08	509.1	18.07.2006

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