



21 февраля 2007 г.
Лукьянов Павел
Бодрин Юрий

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	397.4	427.7	425.6	643.9
Mibor 1 дн.	4.16	3.61	5.23	6.87
Libor 6m	5.39	5.39	5.40	5.37
Euribor 6m	3.96	3.95	3.92	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.50	3.50	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.1974	26.2131	26.5484	26.3311
Курс EUR/USD	1.3138	1.3156	1.3033	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.676	4.690	4.810	4.704
Rus' 30	113.149	113.067	111.500	113.212
Индекс EMBI+	170	170	172	169
Индекс EMBI+ Rus	101	100	103	96
Индекс RCBI-с	147.23	147.39	147.07	147.04
Москва 39	6.66	6.69	6.70	6.69
Газпром А6	6.68	6.69	6.92	6.67
ОФЗ 46018	6.59	6.58	6.64	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12786.64	12767.57	12621.69	12463.2
Индекс РТС	1893.64	1904.84	1842.93	1798.63
Oil Brent	56.32	57.07	56.98	61.05
Gold	659.00	671.20	645.25	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Текущий счет	еврозоны	декабрь	12.00 МСК	-1.0 млрд.
Базовый индекс CPI	США	январь	16.30 МСК	0.2%
Красная Книга	США		16.55 МСК	
Индекс опережающих индикаторов	США	январь	18.00 МСК	0.2%
Протокол последнего заседания FOMC	США			

- ✓ ЦБ Японии повысил процентную ставку на 25 б.п. до 0.5%
- ✓ В 2006 году объем торгов emerging debts достиг рекордных \$6.5 триллионов - ЕМТА
- ✓ Локо-банк разместил 3-летние бонды на \$100 млн. под 10% годовых
- ✓ Совет директоров Открытого акционерного общества "Южная генерирующая компания - ТГК-8" утвердил решение о выпуске облигаций на 3.5 млрд. рублей.
- ✓ Совет директоров ОАО Акционерный Коммерческий Банк "Московский Деловой Мир" утвердил решение о выпуске облигаций серии 04 и серии 05 совокупным объемом 8 млрд. рублей.
- ✓ По итогам конкурса ставка 1 купона по облигациям серии 02 ООО «Виктория-Финанс» определена в размере 10.89%, что соответствует эффективной доходности к погашению 11.19 % годовых.
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям КБ "Москоммерцбанк" утверждена в размере 8.40 % годовых.
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение облигационного займа серии 03 ОАО «ТД «КОПЕЙКА» общим объемом 4 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня в системе торгов ММВБ начинается размещение облигаций серии 03 ООО «СУ-155 КАПИТАЛ» общим объемом 3 млрд. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение облигаций серии А9 ОАО "Газпром" общим объемом 5 млрд. рублей.

Рынок внешних долгов

Облигации Казначейства США, после небольшого снижения на европейской сессии, сумели восстановиться к концу дня в рамках диапазонных торгов, что привело к снижению доходности индикативной 10-летней ноты на 1.4 б.п. до 4.67%. В ожидании публикации индекса потребительских цен и протокола последнего заседания FOMC, инвесторы предпочли перевести часть средств в безопасные активы перед ожидаемым решением Банка Японии о повышении ставки на 25 б.п. до 0.5%. Кроме того, поддержку рынку оказывали также опасения, донесшиеся с ипотечного рынка, когда член Совета Управляющих ФРС Сьюзан Биес предупредила, что ипотечные кредиты начинают проявлять проблемные признаки. Тем не менее, глобального спроса на «безопасность» и бегства от риска не наблюдалось, поэтому мы ожидаем, что краткосрочная динамика рынка будет зависеть от сегодняшней статистики, поэтому ожидаем низкую активность в первую половину дня. На наш взгляд, вполне логично ожидать коррекцию после ралли бумаг в результате которого доходность сократилась более, чем на 13 б.п. На британском долговом рынке в центре внимания - публикация протокола последнего заседания Банка Англии. Инвесторы опасаются, что «не все» члены Комитета проголосовали за сохранение ставок на текущем уровне 5.25% в начале февраля, что заставляет их продавать британские инструменты.

Активность в сегменте EM остается низкой: с одной стороны продолжается сезон карнавалов в Латинской Америке, а с другой, инвесторы занимали выжидательную позицию перед данными по инфляции в США и решение ЦБ Японии о повышении ставок. Можно говорить о небольшой фиксации по Перу и Колумбии, но все опять же проходило в рамках низкой ликвидности. Причиной продаж колумбийских активов стала отставка министра иностранных дел Марии Консуэло Араухо из-за скандала, связанного с вооруженными группировками. На ее место пришел более жесткий министр, и в целом мы не видим каких-либо негативных политических последствий этой замены и по-прежнему рекомендуем покупку длинных колумбийских бумаг, которые предлагают спрэд более 200 б.п. при рейтинге «ВВ» и имеют самую крутой наклон кривой доходности среди кредитов своей рейтинговой категории. В целом мы не думаем, что сегодняшнее решение ЦБ Японии о повышении ставки на четверть пункта до 0.5% вызовет серьезное ухудшение настроений, более вероятно – краткосрочная фиксация позиций по некоторым азиатским высокодоходным бумагам, которые были профинансированы за счет иены. В Латинской Америке активность будет оставаться низкой, но основное внимание будет приковано к данным по инфляции и протоколу ФРС. Скорее всего, здесь не будет никаких сюрпризов, поэтому мы не думаем, что здесь активизируются продавцы.

В российском подсекторе ничего нового – индикативная тридцатка около 113% номинала, спрэд четко 100-101 б.п. В корпоративных бумагах – смешанная динамика, в основном фиксируют то, что показало хороший рост на прошлой неделе: МТС, Евразхолдинг. При этом наиболее привлекательные активы – длинные долги Вымпелкома снова стали расти. Мы отмечаем, что в последние 5 дней корпоративные выпуски отставали от базовых активов из-за недостатка ликвидности. Мы предполагаем, что на сегодняшних торгах мы увидим более активные покупки российских еврооблигаций. Рекомендуем покупки всех длинных выпусков из сектора телекоммуникаций и металлургии, кроме МТС, которые мы оцениваем «по рынку». Из более доходных по-прежнему рекомендуем покупать Sinek как недооцененный квазисуверенный актив (доходность около 7.4%).

Размещение 3-летних нот Локо-банка на \$100 млн. прошло по верхней границе ожидаемого диапазона 9.5-10.0%. Похоже, рынок перенасыщен российскими высокодоходными банками: Межпромбанк в январе также разместил 3-летние LPN вблизи верхней границы 9.5%, Банк Союз аналогичные по сроку бумаги занял под 9.375%. Мы предполагаем, что выход российского банка с рейтингом «В1» и ниже будет «стоять» не менее 9.75%. Поэтому, скорее всего, мы увидим снижение предложения в данном секторе. С момента размещения, ноты Банка Союз выросли до 100.3% номинала, что соответствует доходности 9.31%, при этом справедливую доходность мы оцениваем в пределах 9%.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций вчера преобладала негативная динамика цен. В корпоративном секторе продажами отметились бумаги Газпрома А5 и А8 (-15 б.п. и -4 б.п. соответственно), Лукойла 2 (-5 б.п.), РЖД 04 и 07 (-5 б.п. и -10 б.п. соответственно), ФСК ЭЭС 02 (-4 б.п.), в то же время немного подросли в цене облигации Газпрома А6 (+1 б.п.), ГидроОГК 1 (+1 б.п.), ФСК ЭЭС 04 (+1 б.п.), РЖД 05 (+8 б.п.). Во втором эшелоне во вторник движения также были разнонаправленными. Спросом пользовались – ГазФин (+2 б.п.), Мечел 2 (+6 б.п.), РуссНефть1 (+5 б.п.), Ленэнерг 01 (+5 б.п.) и др., тем не менее продажи преобладали в бумагах Интегра Ф1 (-8 б.п.), Копейка 01 (-15 б.п.), МаксиГ 01 (-25 б.п.), Магnezит 1 (-10 б.п.) и др. Котировки ОФЗ вчера показали негативную динамику цен. Предложение превысило спрос в ОФЗ 46018 (-12 б.п.), ОФЗ 46017 (-1 б.п.), ОФЗ 46014 (-7 б.п.), ОФЗ 26198 (-10 б.п.), ОФЗ 26199 (-10 б.п.), ОФЗ 25057 (-30 б.п.), ОФЗ 25058 (-40 б.п.) и др. Причины такого поведения инвесторов – растущие ставки МБК (4 – 4.5%).

Вчера состоялось размещение 2го облигационного займа Группы компаний Виктория. Объем займа составляет 1.5 млрд. рублей. Срок обращения 3 года. Заем был размещен полностью. Ставка купона установлена в размере 10.89% годовых. Эффективная доходность облигаций составила 11,19% годовых. Проведя анализ размещения мы пришли к выводу, что доходность, с которой прошло размещение, выше справедливой, а значит инвесторы получили премию к рынку в размере 9 б.п.

Сегодня на рынке рублевых облигаций стоит ожидать бокового движения. Активность торгов вероятнее всего будет не высокой. Внимание операторов будет приковано к первичному рынку. Из сегодняшних размещений хотим выделить выпуск ГАЗПРОМА, Копейки и Су-155.

Сегодня состоится размещение 3го облигационного займа Розничной сети «Копейка». Объем займа составляет 4 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет. Компания имеет рейтинги Standard&Poor's В-/Стабильный и ruBBB. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1й и 2ой заем эмитента. Их дюрация составляет приблизительно 1.24 и 1.82 года, соответственно. Среднее значение спреда, с апреля 2006 года по февраль 2007 года, между 2ым займом (более ликвидным) и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 320-340 б.п. Таким образом, справедливую доходность 3его займа, мы оцениваем порядка 9.60-9.80% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе, т.к. инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню до 20 б.п.

Кроме того, сегодня состоится размещение девятого облигационного займа ОАО «Газпром». Объем займа составляет 5 млрд. рублей. Срок обращения 7 лет. Компания имеет рейтинги Standard&Poor's - BBB/Стабильный, Moody's – А3/Стабильный, Fitch – BBB-/Позитивный. На вторичном рынке рублевых облигаций в настоящий момент обращается пять займов эмитента. Среднее значение спреда, с начала января 2007 года по февраль 2007 года, между шестым займом (более ликвидным) и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 70 б.п. Таким образом, справедливую доходность девятого займа, мы оцениваем порядка 7.10-7.20% годовых. Также можно рассчитывать на предоставление небольшой премии к справедливому уровню порядка 5 б.п.

Также 21 февраля состоится размещение 3го облигационного займа СУ-155 Капитал. Объем займа составляет 3 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена годовая оферта. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1й заем эмитента. Среднее значение спреда между 1ым займом и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 500-550 б.п. Таким образом, справедливую доходность 3го займа, мы оцениваем порядка 10.70-11.00% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе, т.к. инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню порядка 20-30 б.п.

Хотим обратить внимание на 2ой выпуск облигаций Банка «СОЮЗ». На рынке в данный момент присутствуют два выпуска облигаций данного эмитента. 1ый выпуск – доходность 7.98 % годовых, дюрация 1.12 года, 2ой выпуск – доходность 8.53 % годовых, дюрация 0.60 года. Разница в доходности объясняется тем, что 1ый выпуск эмитента включен в котировальный лист А1. Предположительно в марте 2007 года произойдет включение 2ого выпуска в этот же котировальный лист, соответственно мы рекомендуем покупать данный выпуск. Справедливую доходность 2ого выпуска, после включения в котировальный лист А1, оцениваем порядка 7.60-7.70% годовых, потенциал роста цены - 50 б.п.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.20	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	105.10	Держать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.65	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	100.11	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.45	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.30	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.50	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.64	40 817	103.70	-0.30	6.14	0.11	20.02.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.15	40 655	100.60	-0.40	5.9	0.36	20.02.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.91	48 100	97.95	-0.10	6.43	0.02	20.02.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.31	25 806	100.27	0.07	5.19	-0.26	20.02.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.91	15 108	101.27	-0.03	6	0.02	20.02.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.77	58 841	102.75	0.00	6.58	-0.01	19.02.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.99	62 000	109.95	0.05	6.19	-0.01	20.02.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.50	37 298	110.46	-0.14	6.09	0.05	20.02.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.28	58 290	109.11	-0.07	6.41	0.01	20.02.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.41	79 995	106.05	-0.01	6.52	0	20.02.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.58	60 759	111.00	-0.12	6.59	0.02	20.02.2007

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	1.24	3 152	105.3	0	5.74	-0.01	15.02.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.28	3 627	101.28	0	4.71	-0.06	06.02.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.71	2 744	107.02	0	5.95	-0.01	13.02.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.28	5 000	112.23	0.12	6.46	-0.04	20.02.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.64	9 951	109.76	0.18	6.66	-0.05	20.02.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	2 690	103.26	0	5.16	-0.02	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	3.05	5 805	107.9	0	6.39	-0.01	09.02.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.53	2 814	102.9	0	3.85	-0.04	26.01.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.19	2 181	105.35	0	5.61	-0.01	06.02.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.99	9 331	106.75	-0.15	6.15	0.06	20.02.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.24	2 000	101.5	-0.1	8.15	0.04	20.02.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.67	700	104.2	0	8.49	-0.01	16.02.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.28	600	103.9	0	7.93	-0.01	14.02.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.08	500	109.85	0	7.58	0	15.02.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.78	600	105	0	6.8	-0.02	16.02.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.54	1 320	101.8	0	7.97	0	16.02.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.88	720	100	0.05	7.94	-0.06	20.02.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.85	300	101.1	0	7.74	-0.01	09.02.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.58	500	100.7	-0.3	7.86	0.12	20.02.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.79	500	105.25	0.15	6.67	-0.21	20.02.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.95	700	115.25	0	7.23	0	19.02.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.66	1 000	106.99	0	7.7	0	14.02.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.9	0	7.9	0	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.25	1 000	100.8	0	6.42	-0.04	14.02.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.06	3 000	99.74	0.29	6.92	-0.29	20.02.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.48	1 300	129	0	7.35	0	15.02.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.10	1 500	100.75	-0.05	7.85	0.02	20.02.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.96	9 600	109.25	0	6.54	-0.01	19.02.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.01	9 000	107.1	-0.1	6.62	0.04	20.02.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.49	12 000	107.55	0.12	7	-0.03	20.02.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.91	2 500	102.65	0.05	7.28	-0.06	20.02.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.19	2 000	98.65	0	7.45	0	02.02.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.70	800	100.05	0	8.16	0	01.02.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.63	600	102.06	0	6.75	-0.01	16.02.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.04	900	99.2	0	7.67	0	16.02.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.14	1 500	102.7	0	7.44	0	20.02.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.63	1 000	100.55	0	7.41	0	13.02.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.68	1 000	101.8	0	7.48	0	19.02.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.18	800	100.15	0	7.22	-0.02	16.02.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.36	2 000	106.8	0	7.32	0	16.02.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.23	800	105.6	0	7.72	-0.01	16.02.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.40	1 800	104.7	0	6.65	-0.01	13.02.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.36	1 000	102.25	0.05	6.57	-0.19	20.02.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.03	1 000	106.85	1.05	7.07	-0.51	20.02.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.71	762	99.19	0.09	7.86	-0.04	20.02.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.33	450	102	0	8.06	0	16.02.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.14	1 000	100.4	0	7.12	-0.07	19.02.2007

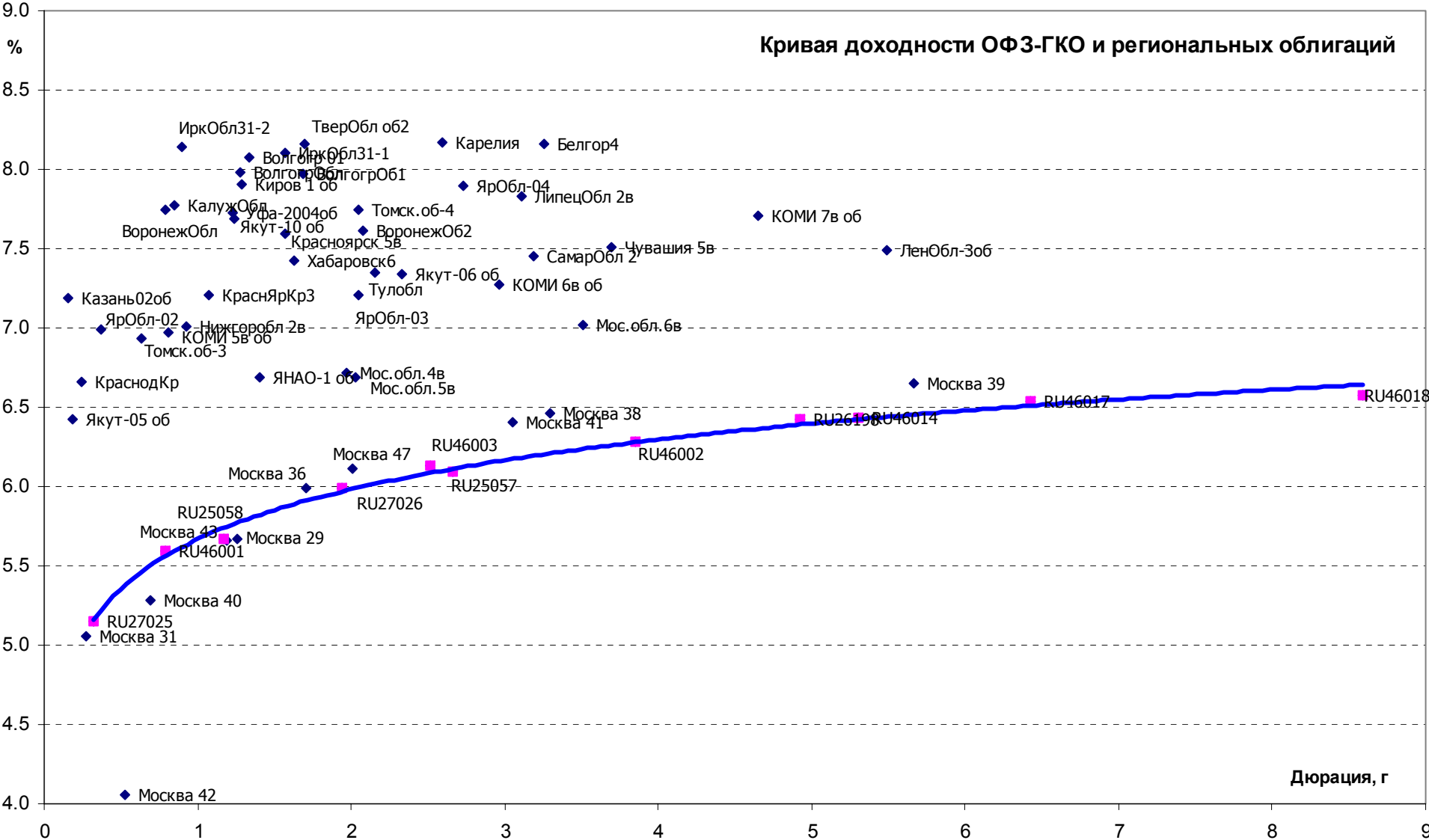
Fixed Income Daily Guide, 21 февраля 2007 г.

Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

КраснЯрк 5в	8.5	18.10.2008	1.57	1 000	100.7	0	7.58	0	12.02.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.22	110	102.85	0	7.78	0	19.02.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

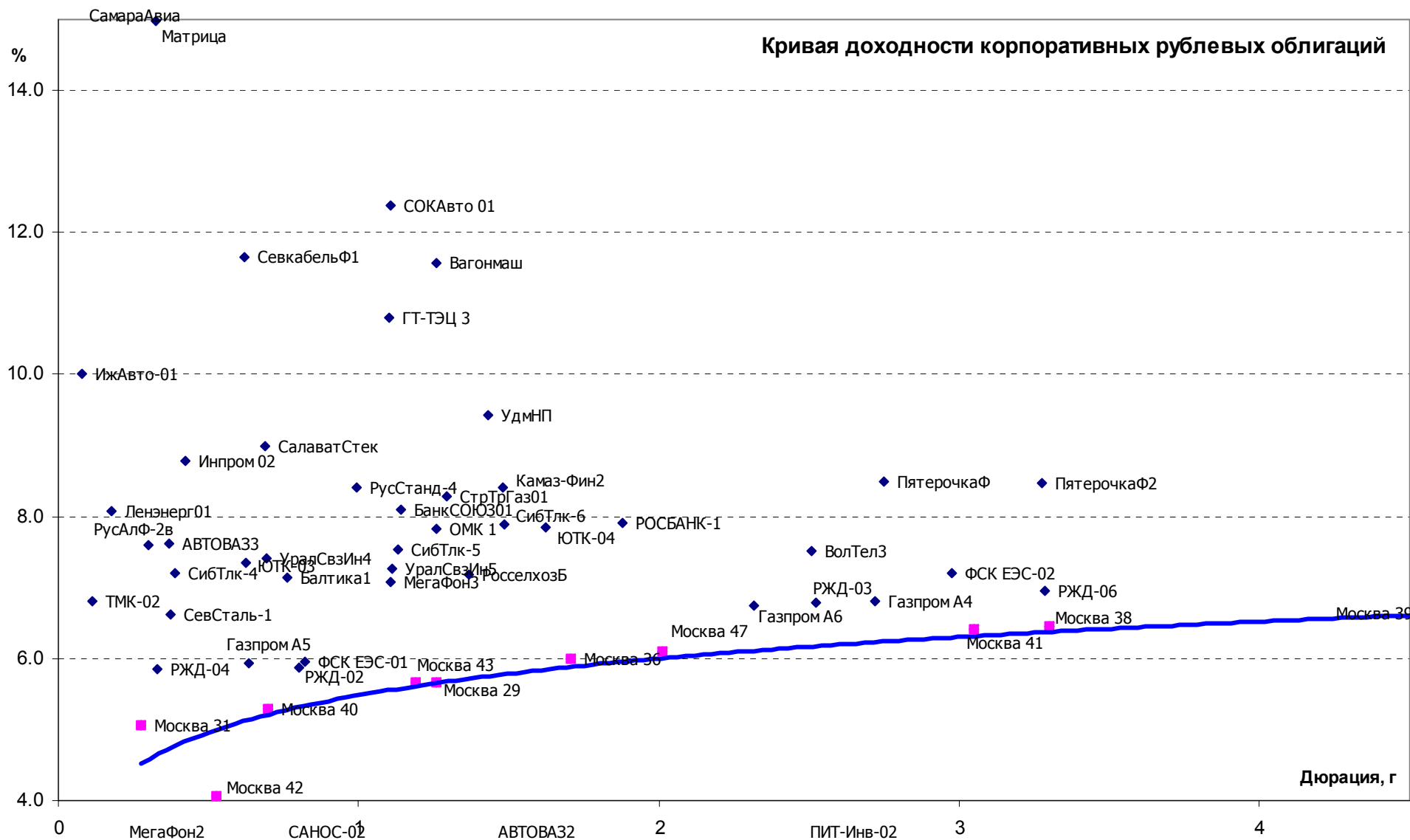


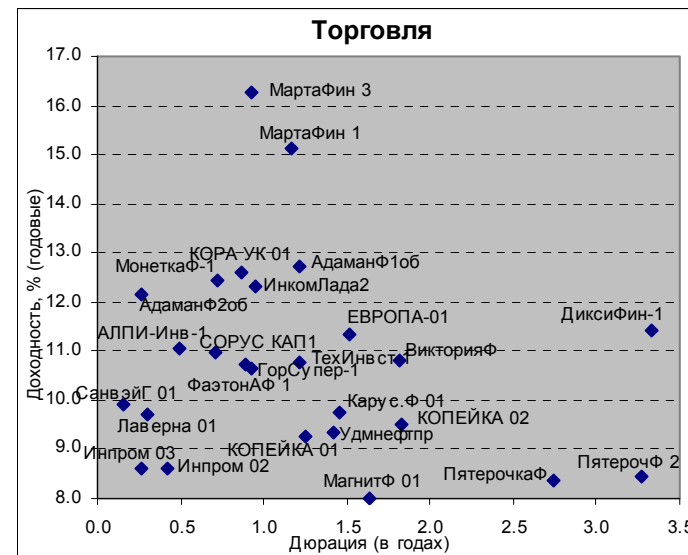
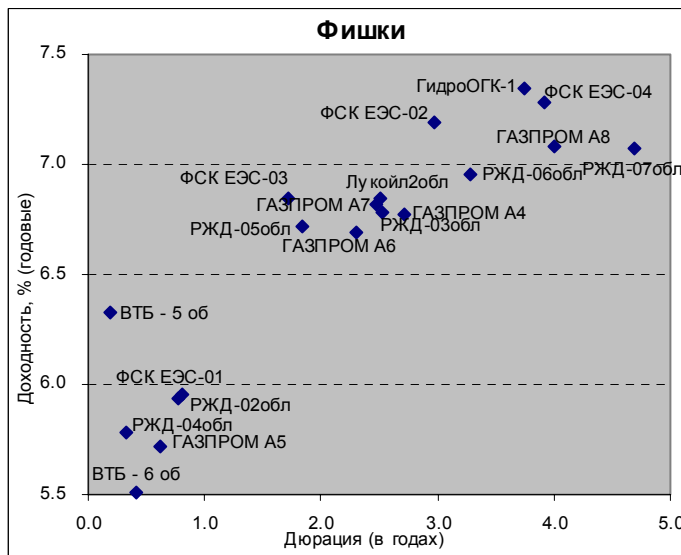
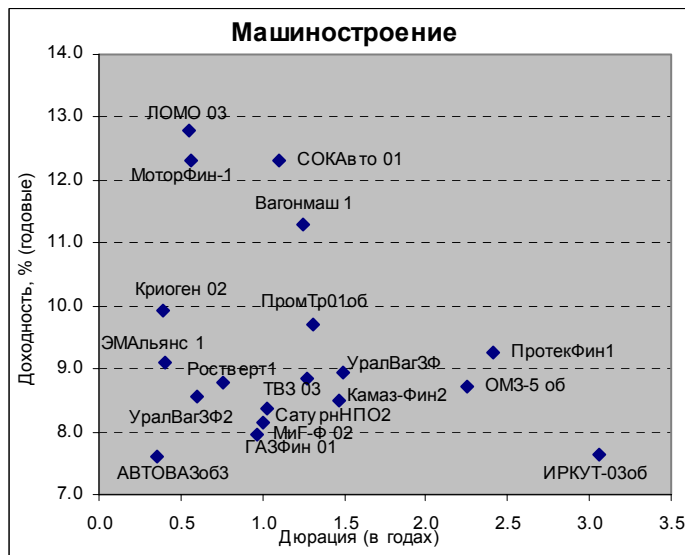
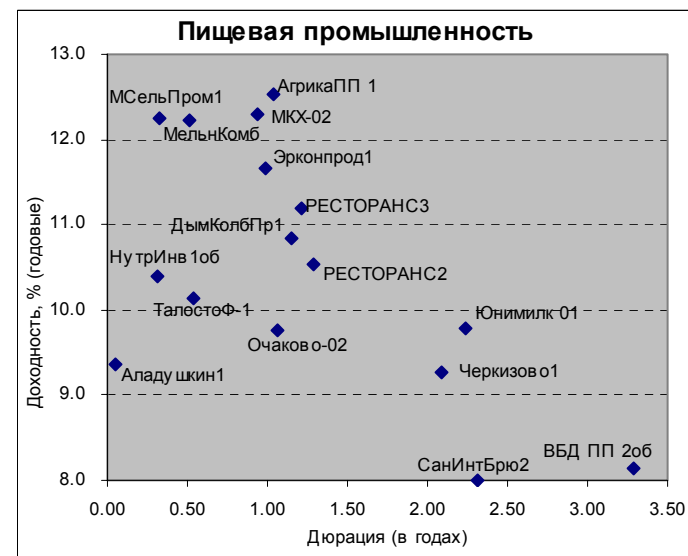
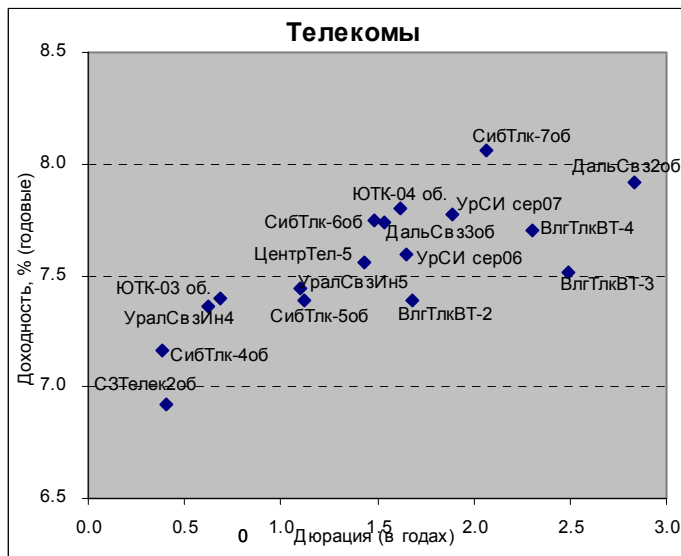
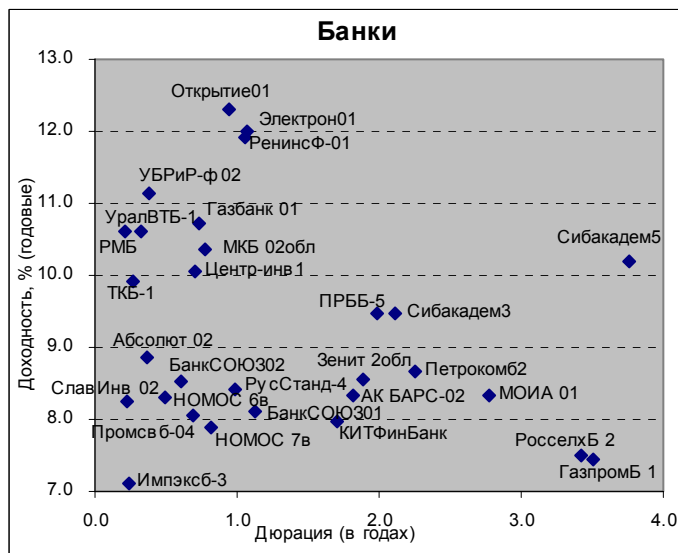
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.75	5 000		104.15	0	6.77	0	20.02.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.63	5 000		101.05	-0.15	5.93	0.24	20.02.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.27	5 000		100.84	0.01	6.68	-0.01	20.02.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.80	4 000		101.45	0	5.9	-0.01	16.02.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.56	4 000		104.5	0.35	6.64	-0.14	20.02.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.31	10 000		100.22	-0.05	5.91	0.16	20.02.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.33	10 000		101.62	0	6.96	0	20.02.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.84	5 000		102.35	0	5.9	-0.01	16.02.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.91	7 000		103.46	-0.04	7.19	0.02	20.02.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.71	7 000		100.55	0	6.88	0	19.02.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.76	1 000		100.8	0	7.74	-0.01	16.02.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.16	3 000		100.5	0.05	6.98	-0.38	20.02.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.19	1 500		100.9	0	2.5	-0.13	31.01.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.11	3 000		102.51	0	7.04	-0.01	12.02.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.74	1 500		109	0	8.37	0	16.02.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.26	3 000		103.2	0	8.47	0	19.02.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.30	5 000		100.12	0	7.55	-0.01	30.01.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.67	7 000	12.12.2008	90	0.05	16.42	-0.03	20.02.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.71	3 000	13.11.2007	105	-0.05	3	0.05	20.02.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.37	3 000		100.55	0	6.54	-0.02	12.02.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.28	3 000		101.9	0.25	8.23	-0.2	20.02.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.42	3 000		99	0	1.7	0	15.02.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.35	5 000	26.06.2007	100	0	7.9	0	19.02.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.12	1 000		101.66	0	7.98	0	19.02.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.78	1 000	02.12.2008	101.55	0.1	7.38	-0.06	20.02.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.49	2 300		102.65	0	7.55	0	19.02.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.96	5 000	12.02.2008	100.6	0.02	7.99	-0.02	20.02.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.26	900		100	0	8.77	0	14.02.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.06	1 200		100.05	0.01	9.8	-0.23	20.02.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.41	1 000	19.07.2007	100.9	0.05	8.53	-0.15	20.02.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.25	1 300	23.05.2007	100.55	-0.14	8.48	0.55	20.02.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.46	1 500	19.09.2008	100.3	0.1	8.4	-0.08	20.02.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.89	1 500	30.03.2009	104.2	0	7.93	0	19.02.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.26	3 000		101.85	0	7.81	-0.01	14.02.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.86	3 000		100.4	0.05	7.72	-0.03	20.02.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.18	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.42	7 000		101.86	0	7.51	0	15.02.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.67	7 000	12.12.2008	90	0.05	16.42	-0.03	20.02.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.97	3 000		100.2	0.2	8.2	-0.21	20.02.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	9.36	0.08	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.37	2 000		102.07	0.07	6.76	-0.23	20.02.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.13	3 000		102.15	0	7.37	-0.01	16.02.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.47	2 000	18.09.2008	100.4	0.05	7.71	-0.04	20.02.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.09	1 100		100.05	0	12.27	0	20.02.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.84	4 000	18.02.2009	99.1	0	9.94	0.42	12.02.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.11	3 000	27.03.2007	100.35	0	6.23	-0.11	16.02.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.98	5 000	19.02.2008	100.56	0.16	7.83	0.16	20.02.2007
УдмНП	9.5	01.09.2009	2.25	1 500		100.65	0	9.35	0	16.02.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.67	3 000		102.1	0.02	6.92	-0.04	20.02.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.10	2 000		102.12	0	7.36	0	19.02.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.75	0.3	7.6	-0.17	20.02.2007
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.03	1 500		100.1	0	0	0	26.01.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.61	3 500	09.10.2007	102.25	-0.05	7.28	0.07	20.02.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.61	4 500		103.84	-0.1	7.85	0.06	20.02.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.27	2 000		99.9	0	12.18	0.01	13.02.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.80	1 500		101.8	0	9	0	19.02.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.24	300		102.25	0	11.92	-0.01	19.02.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.55	4 000	20.09.2007	101	0.05	9.88	-2.88	20.02.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.09	1 500		99.95	0.02	10.75	-0.01	20.02.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.14	1 000	12.04.2007	100.15	0	10.51	-0.03	19.02.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.35	2 000		100.4	0.05	8.87	-0.01	20.02.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.15	1 000	12.04.2007	100.2	0	9.79	-0.02	16.02.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.63	2 000		102.35	0	8.01	-0.01	15.02.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.15	700		100.22	-0.02	15.12	0.02	20.02.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.31	1 200	13.06.2007	99	0	16.2	0.03	19.02.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.42	1 000		101.35	0	10.1	0	20.02.2007

Монетка	10.7	14.05.2009	0.71	1 000	15.11.2007	98.85	-0.15	12.71	0.24	20.02.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.06	1 500		98.35	-0.54	10.33	0.55	20.02.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.68	1 200	31.10.2007	100	0	9.45	-0.01	15.02.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.04	350		99.75	-0.25	20.76	6.73	20.02.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.29	1 000	06.06.2007	100.55	-0.1	9.79	0.35	20.02.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.60	500		100.97	0.02	11.3	-0.04	20.02.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.92	700		99.95	0	1.22	-0.01	16.02.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.62	3 000	03.10.2007	100.5	0	8.65	0	19.02.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.85	700		101	-0.31	9.54	0.17	20.02.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.70	1 000	26.10.2007	100	0	12.29	0	14.02.2007

Источник: Reuters

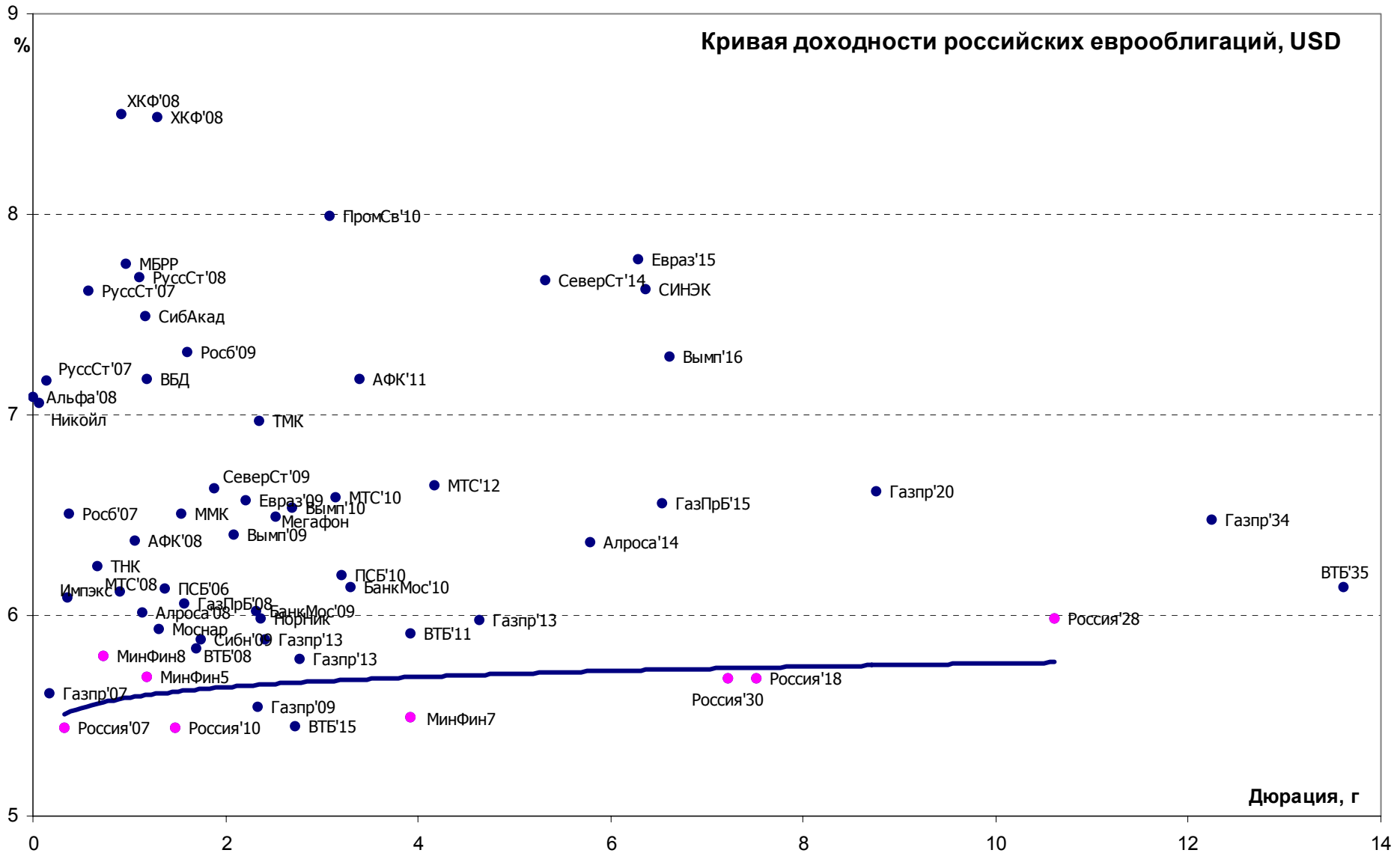




Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.333	2.4B	BBB+	S&P	101.5	0.00	5.442	-0.04	39.8	20.02.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.474	2.2B	BBB+	S&P	104.16	0.01	5.443	-0.01	65.1	20.02.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.516	3.5B	BBB+	S&P	144.14	-0.05	5.69	0.00	103.8	20.02.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.615	2.5B	BBB+	S&P	180.88	-0.18	5.986	0.01	126.9	20.02.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.222	18.7B	BBB+	S&P	113.07	0.01	5.686	0.00	99.8	20.02.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.187	2.7B	BBB+	S&P	96.81	0.19	5.696	-0.12	63.6	20.02.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.914	1.7B	BBB+	S&P	90.563	-0.06	5.493	0.03	81.7	20.02.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.737	661.0M	BBB+	FCH	97.5	0.00	6.486	0.00	131.7	13.02.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.077	374.0M	Baa1	MDY	106.77	0.00	4.778	0.00	77	20.02.2007
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.164	500.0M	A3	MDY	100.57	0.00	5.615	-0.05	84.1	20.02.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.327	700.0M	A3	MDY	112.09	0.02	5.544	-0.01	75.4	20.02.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.194	1.0B	A3	MDY	110.09	0.00	4.67	0.00	67.2	20.02.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.765	932.2M	BB	FCH	96.57	0.05	5.784	-0.02	111.5	20.02.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.404	560.1M	A3	MDY	99.39	-0.03	5.882	0.01	123	20.02.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.639	1.7B	BBB-	FCH	118.24	0.07	5.974	-0.01	131	20.02.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.55	1.0B	A3	MDY	104.13	-0.11	5.242	0.02	113.8	20.02.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.752	1.2B	BBB+	S&P	105	-0.13	6.619	0.01	193.4	20.02.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.241	1.2B	A3	MDY	127.25	-0.02	6.479	0.00	166.6	20.02.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.577	1.0B	BB+	S&P	101.87	-0.05	6.059	0.03	112.4	20.02.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.534	1.0B	BB+	S&P	99.6	-0.03	6.561	0.00	188.4	20.02.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.138	500.0M	Ba2	MDY	102.4	0.01	6.014	-0.01	89.4	20.02.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.789	500.0M	Ba2	MDY	115.13	0.13	6.365	-0.02	163.5	20.02.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.745	500.0M	BB+	S&P	108.6	0.00	5.879	-0.01	98	20.02.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.669	700.0M	BB+	S&P	103.2	0.00	6.245	-0.02	117.4	20.02.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.849	500.0M	BB+	FCH	102.79	0.02	6.14	-0.01	148.7	20.02.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.95	1.0B	BB+	FCH	105.87	0.04	6.649	-0.01	197.1	20.02.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.204	300.0M	BB	FCH	109.55	0.04	6.578	-0.02	165.7	20.02.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.278	750.0M	BB	FCH	102.96	-0.17	7.773	0.03	305.2	20.02.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.542	300.0M	BB	FCH	102.3	0.03	6.508	-0.02	181	20.02.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.361	500.0M	BBB-	FCH	102.71	-0.05	5.982	0.02	128.4	20.02.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.348	300.0M	B2	MDY	103.59	0.00	6.97	0.00	212.8	20.02.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.876	325.0M	B1	MDY	103.68	0.15	6.632	-0.08	176.5	20.02.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.318	375.0M	B1	MDY	108.54	0.28	7.673	-0.05	286.3	20.02.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.063	350.0M	B+	S&P	104.19	0.03	6.372	-0.04	133.4	20.02.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.392	350.0M	B+	S&P	105.72	0.03	7.176	-0.01	252.9	20.02.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.522	375.0M	BB+	FCH	103.78	0.04	6.494	-0.02	164.3	20.02.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.149	400.0M	BB-	S&P	105.58	0.05	6.588	-0.02	177.6	20.02.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.166	400.0M	Ba3	MDY	105.58	-0.09	6.652	0.02	200.7	20.02.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.691	300.0M	BB+	S&P	103.89	-0.09	6.535	0.03	168.9	20.02.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.617	600.0M	BB+	S&P	106.37	0.22	7.288	-0.03	252.3	20.02.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.695	550.0M	BBB+	FCH	101.74	0.10	5.836	-0.06	106.9	20.02.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.918	450.0M	BBB+	FCH	106.34	0.10	5.914	-0.03	118.6	20.02.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.298	300.0M	BBB	FCH	104.07	0.03	6.142	-0.01	149.2	20.02.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.286	300.0M	BBB-	FCH	102.85	-0.11	6.626	0.03	181.5	20.02.2007
АльфаБ'08	0		02.07.2008	0				100.63	-0.20	7.089	0.00	0	20.02.2007
Номос-банк	0			0				0	0.00	0	0.00	0	
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.2	400.0M	BBB-	FCH	100	-0.16	6.198	0.05	149.1	20.02.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.082	200.0M	B+	S&P	101.54	-0.11	7.996	0.04	346.7	20.02.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.605	222.6M	BB-	FCH	103.95	0.00	7.313	0.00	238.3	20.02.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.57	300.0M	Ba2	MDY	100.09	-0.15	7.623	0.26	229.8	20.02.2007

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	10.068	338.6M	BBB	FCH	161.375	0.31	6.053	-0.02	139	20.02.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.618	1.4B	A-	FCH	105.938	0.00	4.973	0.00	29.9	20.02.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.084	1.0B	A2	MDY	101.313	0.06	5.237	-0.01	58.6	20.02.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.483	1.0B	A+	FCH	94.375	0.00	5.315	0.00	66.6	20.02.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.326	1.0B	BBB+	FCH	108	-0.06	5.571	0.01	89.6	20.02.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	11.273	3.1B	B+	S&P	114.50	-0.44	7.00	0.04	219.7	20.02.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.5	3.4B	BB	FCH	144	0.38	6.258	-0.03	148.4	20.02.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.112	5.2B	BB	FCH	133.813	0.06	5.88	-0.01	121.4	20.02.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.04	500.0M	BB-	FCH	147.75	0.00	7.383	0.00	269.6	20.02.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.28	4.0B	BB-	FCH	124.5	0.00	6.986	0.00	221.3	20.02.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.239	1.0B	BB-	FCH	107.75	0.00	6.031	0.00	135.6	20.02.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.616	340.5M	BB	FCH	143.625	0.00	6.779	0.00	199.8	20.02.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.699	975.0M	BB+	FCH	127.75	-0.13	6.426	0.01	165.1	20.02.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.221	900.0M	BB+	S&P	129	-1.00	6.457	0.06	163.4	20.02.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.089	2.2B	BB-	FCH	103.625	-0.19	6.661	0.03	197.8	20.02.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.553	1.5B	BB-	FCH	153.5	0.00	7.108	0.00	232	20.02.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.094	270.1M	BB-	S&P	108.5	0.19	6.007	-0.04	136.7	20.02.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.056	1.1B	B1	MDY	111.5	-0.63	6.914	0.05	211.4	20.02.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.543	2.0B	BB	FCH	142.5	0.00	6.571	0.00	190	20.02.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.73	2.7B		MDY	85	0.63	12.112	-0.10	733.5	20.02.2007

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)
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: (495) 729-55-00