



21 ноября 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	312.6	335.3	309.1	532.6
Mibor 1 дн.	6.21	6.06	4.01	4.97
Libor 6m	5.37	5.39	5.37	4.7
Euribor 6m	3.73	3.75	3.57	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.25	3.25	3.00	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.6402	26.6888	26.7948	28.7825
Курс EUR/USD	1.2816	1.2829	1.2674	1.1840

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.599	4.601	4.671	4.395
Rus' 30	112.374	112.323	111.931	112.75
Индекс EMBI+	192	191	189	245
Индекс EMBI+ Rus	115	108	111	118
Индекс RCBI-с	145.27	145.14	145.06	134.29
Москва 39	6.85	6.83	6.77	6.72
Газпром А6	6.86	6.87	6.86	6.97
ОФЗ 46018	6.67	6.64	6.59	6.81

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12316.54	12342.56	12086.50	10717.50
Индекс РТС	1677.00	1688.76	1590.33	1125.60
Oil Brent	59.02	58.36	60.61	58.70
Gold	623.40	617.25	602.30	514.50

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Красная Книга	США		16.55 МСК	
Индекс ФРБ Чикаго	США	октябрь	18.00 МСК	

- ✓ Индекс опережающих индикаторов США в октябре вырос на 0.2%, как и ожидалось
- ✓ Рост экономики Аргентины в 2006 году превысит 8% - глава ЦБ Редрадо
- ✓ S&P повысило рейтинг Перу с «BB» до «BB+», благодаря улучшению в экономике и стабильности в политике
- ✓ Банк Петрокоммерц (В+/Ва3) 27 ноября начинает роадшоу 3-летних еврообондов
- ✓ S&P снизило прогноз рейтингов Евраза («BB-») из-за его решения купить Oregon
- ✓ S&P повысило рейтинг долговых обязательств АФК Система с «B» до «B+»
- ✓ Ставка по третьему и четвертому купонам по облигациям ООО «МаирИнвест» определена в размере 10.8% годовых
- ✓ Сегодня состоится публичное размещение облигационного выпуска ОАО «СИБУР Холдинг» серии 01 на общую сумму 1.5 млрд. рублей
- ✓ Третий выпуск облигаций ОАО «ИНПРОМ» включен в котировальный список «А» 1-го уровня ЗАО ФБ ММВБ

Рынок внешних долгов

На неактивных торгах в начале праздничной недели облигации Казначейства США показали разнонаправленную динамику вокруг достигнутых в пятницу значений, что можно определить как фазу консолидации рынка, которая будет сохраняться до следующей недели. Доходность индикативных 10Y UST находится вблизи 8-месячных минимумов (4.59%) и общие настроения, включая снижение показателей недвижимости, инфляции и промышленного производства США, а также фактор окончания месяца (сопоставление с индексами) играют в пользу рынка. Однако, на наш взгляд, большинство положительных моментов уже учтено в ценах, поэтому поддержку базовым активам окажут только существенное улучшение ожиданий по процентным ставкам, что маловероятно в ближайшее время. Поэтому 4.58-4.60% считаем сильным ключевым уровнем поддержки по доходности. Европейские долговые рынки немного оторвались от своих американских аналогов, показав рост котировок. Однако мы не думаем, что время для закрытия длинных позиций настало, несмотря на прогноз очередного повышения ставки ЕЦБ в начале декабря. Доходность коротких немецких бумаг за 1.5 года выросла почти на 170 б.п., при том, что учетная ставка в регионе за этот период была повышена всего на 125 б.п. Для сравнения, за период последней кампании повышения ставки Fed Funds в США (на 425 б.п. с июня 2004 года) доходность коротких 2Y UST выросла на более скромные 375 б.п. Таким образом, рекомендуем спекулятивные покупки коротких бумаг еврозоны.

В сегменте emerging debts сделки проходили еще менее активно, поскольку помимо «скучного» рынка базовых активов, сковывающее действие оказывали также праздники в Бразилии и Мексике. В целом можно говорить о стабильности котировок ключевых бумаг, инвесторы заняли выжидательную позицию, а избыток ликвидности направляется, главным образом, на первичный рынок, где недавно появились такие крупные выпуски как Украина'16 на \$1 млрд. или Газпром почти на \$2 млрд. Исключением из спокойной динамики стали долги Эквадора и Перу. В воскресенье состоится второй тур президентских выборов в Эквадоре, где два основных претендента, либеральный Нобоа и левый Корреа, имеют очень тесное соперничество. В последние дни инвесторы продавали еврооблигации Эквадора из-за резкого роста популярности Корреа, однако вчера они, похоже, решили сделать ставку на победу Нобоа. В любом случае долги страны остаются очень волатильными, поэтому мы оставляем нашу рекомендацию «ниже рынка». Аналогичная рекомендация по бумагам Перу, которую мы установили вчера, оказалась оправданной, поскольку после долгожданного повышения рейтинга страны агентством S&P до «BB+» мы наблюдали фиксацию прибыли по перуанским кредитам. Напомним, что «выше рынка» по-прежнему стоят долги Колумбии, имеющей самую высокую доходность в своей рейтинговой категории. В целом на неделе ожидаем консолидацию рынка в рамках низкой активности. Факторы роста и снижения в настоящее время сбалансированы, однако потенциал дальнейшего подъема рынка ограничен, поскольку многие бумаги находятся на уровне исторических максимумов, и на таком рынке все будут работать очень осторожно.

Стабильность котировок российского суверенного долга на фоне роста длинных базовых активов привела к расширению рискованной премии EMBI+ по России до 115 б.п. На наш взгляд, это увеличение будет ликвидировано на сегодняшних торгах и спрэд вернется в диапазон 108-112 б.п. В корпоративном сегменте сделок мало, но объем предложения определенно превышает объем спроса, что приводит к снижению котировок. Наиболее это заметно в длинных бумагах Газпрома после не совсем удачного размещения долгов на \$2 млрд. Организаторами были заявлены очень агрессивные ориентиры, которые несколько не вписывались в конъюнктуру рынка. Ухудшение технических параметров также сказалось на долгах монополии. Сегодня допускаем незначительное улучшение котировок благодаря стабильности внешних рынков и спрос на более качественные бумаги. Продажи в бумагах Евразхолдинга после покупки американской Oregon Steel, что совпало с нашей рекомендацией по фиксации прибыли по долгам компании. На этой неделе отскока ожидать не следует, но долгосрочного падения Евраз не ожидаем. АФК Система теперь имеет рейтинг на уровне «B+» от S&P. Хотя это пока не привело к росту котировок нот компании на вторичных торгах, они стали определенно более привлекательными. Спрэд к сопоставимым по сроку и всего на одну ступень более высоким МТС'12 составляет 80 б.п. Рекомендуем покупать АФК Система'11. На первичном рынке Банк Петрокоммерц (B+/Ba3) готовит 3-летние евробонды. На наш взгляд, справедливая доходность составляет 8.0-8.125%. Ставка купона бумаг банка с погашением в апреле 2009 года установлена на уровне 8%, однако доходность этих нот на вторичном рынке составляет 8.08%. Поэтому возможна небольшая премия за дюрацию и новый выпуск.

Рынок внутренних долгов

Торги на рынке рублевых облигаций в понедельник были вялыми, но предложение бумаг несколько выросло, что привело к снижению котировок по всему спектру бумаг. Москва и ОФЗ потеряли в стоимости до 30 б.п. Корпоративные выпуски в силу меньшей дюрации снизились меньше - на 10-15 б.п. Низкая ликвидность рынка приводит к увеличению волатильности котировок.

Вчерашняя выплата налога на добавленную стоимость привела к оттоку рублевой ликвидности из банковской системы. Возросли объемы операций РЕПО с Банком России, вчера 27.7 млрд. руб. Ставки overnight от 6% годовых. В ближайшие дни не видим перспектив снижения ставок, так как на следующей неделе предстоит выплата НДС и налога на прибыль, и ситуация может напомнить период конца октября - начала ноября. В настоящий момент существенно расширились спрэды на покупку/продажу, в ряде бумаг первого эшелона спрэд достигает одной фигуры. Покупатели пока не спешат, поэтому роста котировок сегодня мы не прогнозируем.

Завтра состоится размещение дебютного выпуска М-Видео на сумму 2 млрд. руб. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Из аналогичных компаний на рынке облигаций обращаются займы Техносилы и МИРа. По нашим оценкам, кредитное качество М-Видео превосходит обоих конкурентов, на основе чего мы считаем, что при прочих равных условиях выпуск эмитента должен торговаться с дисконтом к этим бумагам. Выпуск МИРа сейчас слишком короткий. Заем Техносилы имеет дюрацию около полутора лет и торгуется по доходности 11.4% годовых. Справедливую доходность выпуска М-Видео мы оцениваем на уровне 10.5-10.7% годовых.

3й выпуск Инпрома начал торговаться в котировальном листе А1, что позволяет включать его в портфели институциональным инвесторам. На фоне нехватки инструментов данной категории, мы прогнозируем высокий спрос на выпуск в ближайшие дни (22 ноября состоится выплата купона). Доходность 3го выпуска Инпрома по последней котировке находится на уровне 8.7% годовых. Второй, более длинный выпуск, торгуется по доходности 8.2% годовых (он включен в котировальный лист А1 с 25 августа 2006 года). На наш взгляд, доходность 3го выпуска должна снизиться к уровням 2го выпуска, потенциал снижения порядка 70 б.п. Рекомендуем к покупке 3й облигационный заем Инпрома. По нашим оценкам, доход инвесторов в течение ближайшего месяца составит около 15% годовых.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.85	40 817	104.00	0.05	6.14	-0.02	20.11.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.39	40 655	100.90	-0.10	5.77	0.08	20.11.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.16	48 100	97.36	-0.18	6.55	0.04	20.11.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.56	25 806	100.51	0.00	5.2	-0.08	17.11.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.12	15 108	101.44	-0.06	6.06	0.03	20.11.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.00	58 841	104.37	-0.33	5.8	0.32	20.11.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.08	62 000	109.56	-0.44	6.41	0.1	20.11.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.61	37 298	110.89	0.00	6.22	-0.01	20.11.2006
RU46014	9	29.08.2018	5.52	58 290	108.83	-0.17	6.55	0.03	20.11.2006
RU46017	8.5	03.08.2016	6.53	78 853	105.65	-0.25	6.65	0.04	20.11.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.56	53 982	110.70	-0.30	6.67	0.03	20.11.2006

Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.41	4 991	105.9	-0.4	6.02	0.27	20.11.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.51	4 333	102.35	0	5.24	-0.03	13.11.2006
Москва 36	10	16.12.2008	1.88	3 903	108	0	5.92	-0.01	13.11.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.39	5 000	112.6	-0.35	6.55	0.09	20.11.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.63	8 763	109.3	-0.1	6.85	0.02	20.11.2006
Москва 40	10	26.10.2007	0.91	3 375	103.8	0	5.89	-0.01	16.11.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.15	4 483	108.4	0	6.48	0	13.11.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.88	2 814	105.2	0	2.77	-0.03	14.09.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.41	5 000	108	0	4.49	-0.01	08.11.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.23	5 000	108.25	0	5.88	-0.01	09.11.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.43	2 000	101.5	0	8.17	0	17.11.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	1.83	700	105.69	0	8.13	-0.01	16.11.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.44	600	104.78	0	8	0	17.11.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.19	500	111.5	0.32	7.39	-0.14	20.11.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.99	600	105.63	-0.02	7.66	0.01	20.11.2006
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.53	1 500	101.36	0	8.37	0	17.11.2006
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	1.34	720	100	0	7.99	0	17.11.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.04	300	101.6	0	7.66	0	14.11.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.73	500	100.3	0	8.08	0	14.11.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.01	500	106.25	-0.06	7.26	0.04	20.11.2006
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	3.21	700	116.9	0	7.13	-0.01	17.11.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.70	1 000	110.25	0	7.16	0	16.11.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.06	400	100.62	0	8.01	0	14.11.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.50	1 000	101.3	0	7.31	-0.02	15.11.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.32	3 000	99.25	0	7.36	0	17.11.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.42	1 300	128.15	-0.35	7.6	0.05	20.11.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.24	1 500	100.6	0	7.91	0	17.11.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.16	9 600	109.5	-0.39	6.88	0.18	20.11.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.26	9 000	107.23	-0.07	6.89	0.03	20.11.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.74	12 000	107.39	0.04	7.14	-0.02	20.11.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.17	2 500	103.31	0	7.33	-0.01	16.11.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	1.94	2 500	101	0	7.93	0	17.11.2006
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.35	2 000	98.55	0	7.46	0	14.11.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.88	800	100.14	0	8.11	0	15.11.2006
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.87	600	102.7	0.05	6.93	-0.07	20.11.2006
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.29	900	99.5	0	7.59	0	17.11.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.34	1 500	102.55	0.05	7.62	-0.02	20.11.2006
Хабаровскб	9	24.11.2009	1.79	1 000	100.85	0	7.35	0	15.11.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.80	1 000	101.85	0	7.5	0	14.11.2006
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.41	800	100.32	0.32	7.39	-0.84	20.11.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.47	2 000	107.1	-0.2	7.43	0.07	20.11.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.44	800	107	-0.35	7.45	0.23	20.11.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.57	1 800	105.3	-0.15	6.75	0.09	20.11.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.59	1 000	102.9	0.15	8.11	-0.29	20.11.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.21	1 000	107.2	0	7.26	0	09.11.2006
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.77	762	98.75	0	8.11	0	17.11.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.08	200	100.4	0	6.67	-0.28	15.11.2006

Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.57	450	102.85	0	7.77	-0.01	10.11.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.38	1 000	101	0.25	7.54	-0.71	20.11.2006
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.80	1 000	101.1	-0.01	7.49	0	20.11.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.06	1 500	100.18	0	7.98	-0.25	16.11.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.40	110	103.48	-0.02	7.72	0.01	20.11.2006

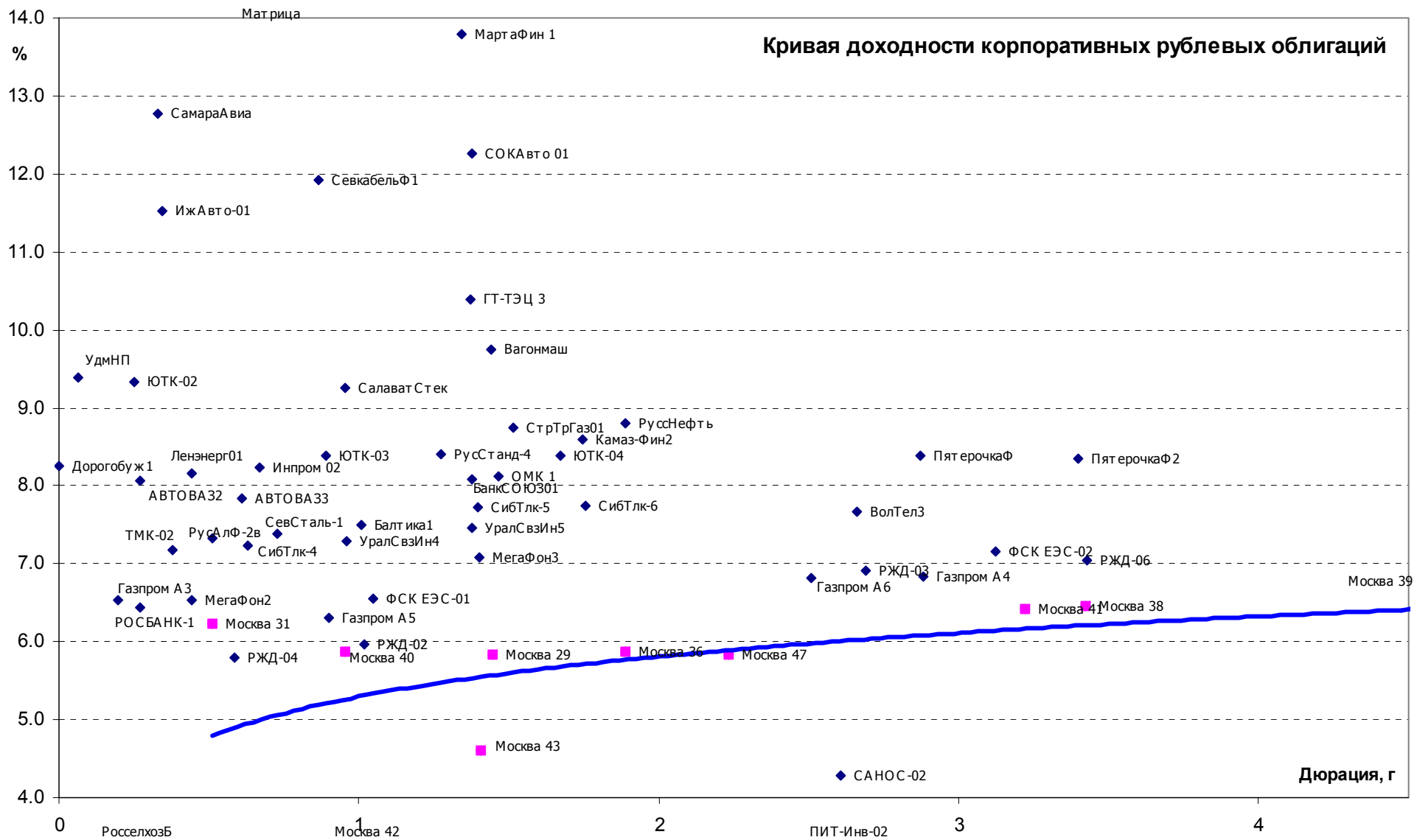
Источник: Reuters

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	0.16	10 000		100.28	-0.02	6.33	0.1	20.11.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.85	5 000		104.05	0.06	6.91	-0.02	20.11.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.88	5 000		101.05	0	6.43	0	14.11.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.47	5 000		100.49	0.04	6.86	-0.01	20.11.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.99	4 000		101.4	0	6.43	0	17.11.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.65	4 000		104.1	0.15	6.93	-0.05	20.11.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.55	10 000		100.2	0.05	6.31	-0.09	20.11.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.52	10 000		101.25	-0.02	7.11	0.01	20.11.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.02	5 000		102.3	0	6.65	0	17.11.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.09	7 000		103.3	0	7.32	0	20.11.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.90	7 000		100.05	-0.01	7.19	0	20.11.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.01	1 000		101.35	0	7.46	0	25.10.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.41	3 000		100.85	0.15	8.22	-0.4	20.11.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.44	1 500		101.15	0	6.29	-0.02	31.10.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.35	3 000		102.5	0	7.46	-0.01	15.11.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.99	1 500		109.55	-0.1	8.4	0.03	20.11.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.37	3 000		103.65	0	8.39	0	17.11.2006
РусАлф-2в	8	20.05.2007	0.50	5 000		100.5	0	7.07	-0.01	13.11.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.85	7 000	12.12.2008	99.7	-0.2	9.63	0.12	20.11.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	0.97	3 000	13.11.2007	105.2	0	4.55	-0.02	17.11.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.59	3 000		100.8	0	6.81	-0.01	16.11.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.47	3 000		101.1	0.8	9.03	-0.57	20.11.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.24	3 000	14.02.2007	100.33	0	7.79	-0.02	17.11.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.58	5 000	26.06.2007	100	-0.03	7.93	0.05	20.11.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.35	1 000		101.85	-0.15	8.1	0.12	20.11.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.04	1 000	02.12.2008	101.2	-0.13	7.69	0.07	20.11.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.63	2 300		102.25	0.15	7.79	-0.06	20.11.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.17	5 000	12.02.2008	99.95	-0.05	8.69	0.04	20.11.2006
Дорогобуж1		11.06.2008	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	13.12.2006	100.15	0	7.32	-0.11	15.11.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.32	1 200		99.75	0	11.75	0	17.11.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.64	1 000	19.07.2007	101.5	-0.18	8.44	0.28	20.11.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	3.56	1 300		101	0	8.8	-0.01	13.11.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.73	1 500	19.09.2008	100.15	0	8.52	0	14.11.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.15	1 500	30.03.2009	104.8	0	7.86	-0.01	16.11.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.44	3 000		100.75	0	8.86	0	17.11.2006
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.24	3 000	14.02.2007	100.4	-0.23	7.53	0.99	20.11.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.05	3 000	06.12.2006	101.45	0	0	0	17.11.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.60	7 000		101.6	0	7.61	-0.01	16.11.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.85	7 000	12.12.2008	99.7	-0.2	9.63	0.12	20.11.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.23	3 000		99.99	0.14	8.41	-0.12	20.11.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.03	0	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.60	2 000		103.05	0	7.47	-0.02	17.11.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.38	3 000		102.07	0	7.78	0	14.11.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.73	2 000	18.09.2008	100.35	0	7.78	0	17.11.2006
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.34	1 100		99.75	-0.05	12.55	0.04	20.11.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.04	4 000		99.3	0	9.36	0	13.11.2006
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.35	3 000	27.03.2007	100.82	-0.03	7.72	0.07	20.11.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.19	5 000	19.02.2008	100.2	-0.05	7.91	0.04	20.11.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.03	1 500	01.12.2006	99.95	-0.07	11.71	2.69	20.11.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.92	3 000		102.34	0.01	7.51	-0.02	20.11.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.36	2 000		103	0	7.02	-0.01	13.11.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.2	0.1	7.97	-0.05	20.11.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.22	1 500		100.36	-0.09	8.82	0.41	20.11.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.86	3 500	09.10.2007	102.05	-0.1	8.59	0.11	20.11.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.63	5 000		102.77	-0.08	8.59	0.04	20.11.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	2.88	2 000		100.08	0	11.55	0	14.11.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.06	1 500		101.5	0	9.25	0	17.11.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.41	300		105	0	10.23	-0.01	20.11.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.81	4 000	20.09.2007	101.2	0	10.17	0	20.11.2006
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.34	1 500		100	-0.05	10.71	0.04	20.11.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.38	1 000	12.04.2007	100.3	0.05	10.9	-0.15	20.11.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.61	2 000		100.3	0	8.9	0	17.11.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.40	1 000	12.04.2007	100.42	0	10.31	-0.01	16.11.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.80	2 000		101.9	0	8.46	0	15.11.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.41	700		102.04	0	13.74	0	17.11.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.53	1 200	13.06.2007	98.65	-0.15	15.43	0.32	20.11.2006

Миракс	11.5	19.08.2008	1.59	1 000		100.8	-0.3	10.69	0.2	20.11.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	0.97	1 000	15.11.2007	99.35	0	11.74	0	17.11.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.04	1 500		98.55	0	9.87	0.01	16.11.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.93	1 200	31.10.2007	99.97	0	9.52	0	17.11.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.30	350		100.45	0	12.59	-0.02	17.11.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.52	1 000	06.06.2007	100.71	-0.29	10.52	0.58	20.11.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.84	500		100.8	0	12.02	0	17.11.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.23	700	08.02.2007	100.2	0	10.49	-0.01	17.11.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.87	3 000	03.10.2007	100.35	-0.05	9.09	0.06	20.11.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.16	700		101	0	9.6	0	30.10.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.93	1 000	26.10.2007	99.95	0.2	12.4	-0.25	20.11.2006

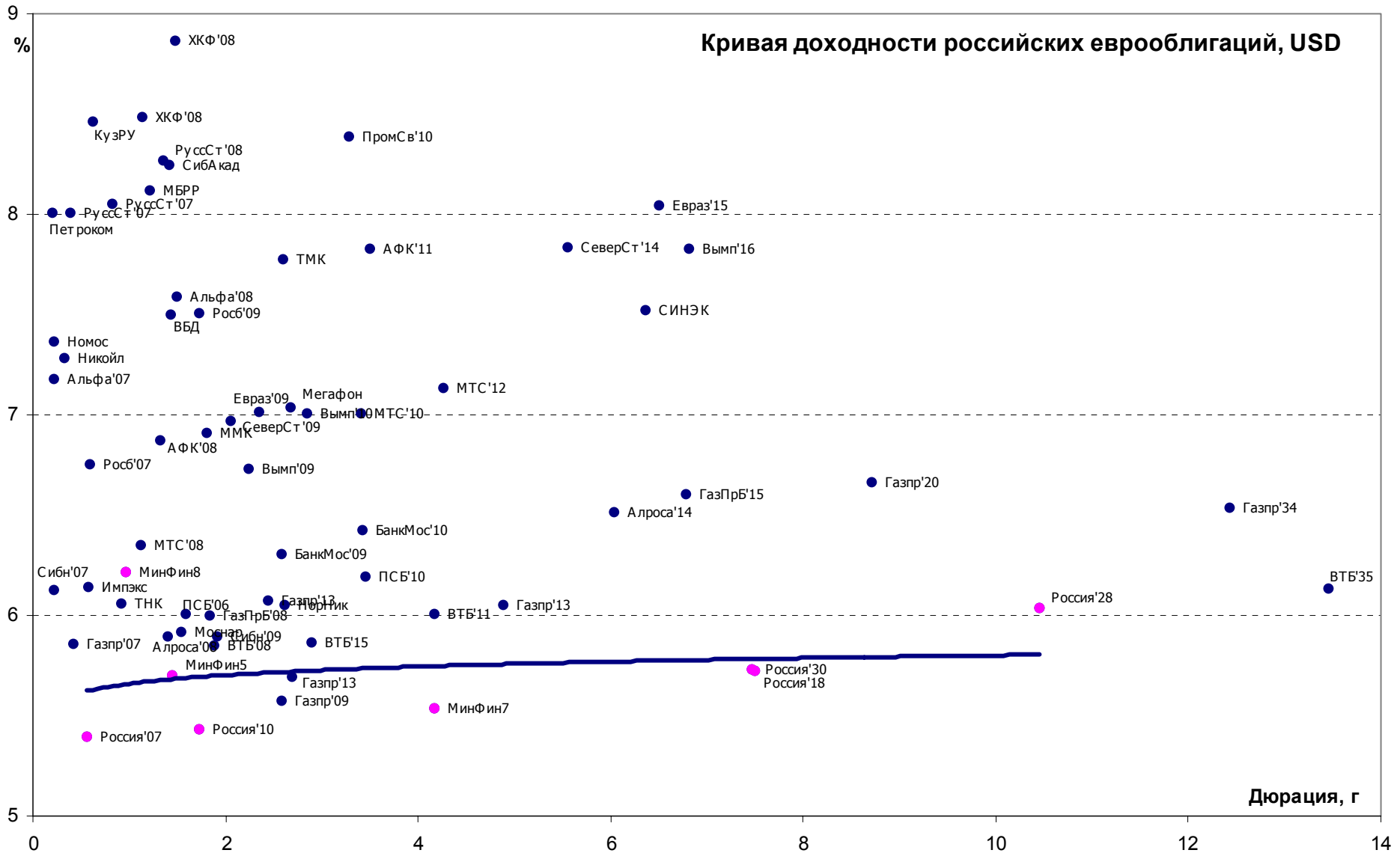
Источник: Reuters



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	0.566	2.4B	BBB+	S&P	102.625	0.00	5.394	-0.04	26.6	20.11.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.729	2.2B	BBB+	S&P	104.8	-0.01	5.433	0.00	67	20.11.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.491	3.5B	BBB+	S&P	144.438	-0.06	5.724	0.00	112.2	20.11.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.46	2.5B	BBB+	S&P	180.438	0.13	6.034	-0.01	143.2	20.11.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.464	18.7B	BBB+	S&P	112.32	0.07	5.735	-0.01	113.5	20.11.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.445	2.7B	BBB+	S&P	96.15	-0.11	5.701	0.09	92.6	20.11.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.172	1.7B	BBB+	S&P	89.875	-0.13	5.539	0.04	93.1	20.11.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.967	661.0M	BBB+	FCH	97	-4.25	6.218	4.51	107.4	20.11.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.339	374.0M	BBB+	S&P	107.89	0.13	4.606	-0.03	95.2	20.11.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.419	500.0M	BBB-	S&P	101.32	-0.02	5.858	0.00	75	20.11.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.583	700.0M	BBB-	S&P	113.04	0.02	5.577	-0.01	91.6	20.11.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.454	1.0B	BBB-	S&P	110.98	-0.08	4.611	0.02	95.1	20.11.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.692	1.0B	BB	FCH	96.86	0.02	5.694	-0.01	109.3	20.11.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.448	594.2M	BBB-	S&P	98.9	-0.74	6.078	0.31	147.7	20.11.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.892	1.7B	BBB-	S&P	118.4	-0.03	6.051	0.00	145	20.11.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.815	1.0B	BBB-	S&P	105.1	-0.26	5.116	0.04	143.6	20.11.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.716	1.2B	BBB	FCH	104.625	-0.20	6.667	0.02	206	20.11.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.427	1.2B	BBB-	S&P	126.4	-0.32	6.539	0.02	186.1	20.11.2006
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.832	1.0B	A3	MDY	102.24	-0.03	6.002	0.01	122.9	20.11.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.778	1.0B	BB+	S&P	99.29	-0.05	6.606	0.01	200.2	20.11.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.393	500.0M	Ba2	MDY	103.05	0.01	5.896	-0.02	111.9	20.11.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.032	500.0M	BB-	S&P	114.51	-0.09	6.514	0.01	191.3	20.11.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.219	400.0M	BB+	S&P	101.12	-0.01	6.13	-0.08	104.8	20.11.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.914	500.0M	BB+	S&P	109.62	-0.01	5.895	-0.01	112.1	20.11.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.924	700.0M	BB+	S&P	104.49	-0.01	6.057	-0.02	91.8	20.11.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.978	500.0M	BB+	FCH	102.85	-0.10	6.158	0.02	155.8	20.11.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.942	1.0B	BB+	FCH	105.09	-0.09	6.771	0.01	217	20.11.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.351	300.0M	BB	FCH	109.3	-0.19	7.014	0.07	223.1	20.11.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.508	750.0M	BB	FCH	101.29	-0.78	8.044	0.12	343.9	20.11.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.797	300.0M	BB	S&P	101.91	-0.26	6.909	0.14	213.6	20.11.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.608	500.0M	BBB-	FCH	102.76	-0.01	6.052	0.00	138.9	20.11.2006
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.601	300.0M	B+	S&P	101.89	0.00	7.775	0.00	296.4	20.11.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.056	325.0M	B1	MDY	103.37	-0.08	6.972	0.04	219.2	20.11.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.556	375.0M	BB-	S&P	107.81	-0.21	7.837	0.04	323.6	20.11.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.319	350.0M	B+	S&P	104.39	-0.20	6.871	0.14	210.3	20.11.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.501	350.0M	B+	FCH	103.66	-0.11	7.826	0.03	316.1	20.11.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.673	375.0M	BB-	S&P	102.59	-0.14	7.038	0.05	237.3	20.11.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.399	400.0M	BB-	S&P	104.45	-0.30	7.011	0.09	234.7	20.11.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.256	400.0M	BB-	S&P	103.69	0.15	7.131	-0.04	253.2	20.11.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.842	300.0M	BB+	S&P	102.79	-0.05	7.009	0.02	234	20.11.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.81	600.0M	BB+	S&P	102.81	-0.21	7.825	0.03	322.4	20.11.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.889	550.0M	BBB+	S&P	101.94	0.00	5.853	0.00	107.6	20.11.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.171	450.0M	BBB+	S&P	106.21	-0.19	6.011	0.04	141.2	20.11.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.429	300.0M	BBB	FCH	103.32	0.00	6.422	0.00	175.5	20.11.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.414	300.0M	BBB-	FCH	102.21	-0.05	6.859	0.01	225.8	20.11.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.497	250.0M	BB-	FCH	100.23	0.00	7.587	0.00	280.5	20.11.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.219	125.0M	B+	FCH	100.34	0.01	7.362	-0.09	227.7	20.11.2006
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.456	400.0M	BBB-	FCH	100	-0.10	6.197	0.03	153	20.11.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.279	200.0M	B+	FCH	100.35	-0.05	8.385	0.02	355.2	20.11.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.732	235.5M	BB-	FCH	103.9	-0.06	7.51	0.03	280.4	20.11.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.208	120.0M	B1	MDY	100.16	-0.26	8.011	1.18	299.1	20.11.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.826	300.0M	Ba2	MDY	99.78	-0.21	8.054	0.26	290.8	20.11.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.286	533.7M	BBB	FCH	160.375	0.19	6.142	-0.01	154.6	20.11.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.723	1.4B	BBB+	FCH	105.125	0.00	5.184	0.00	57.9	20.11.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.195	1.0B	A2	MDY	101.375	0.00	5.234	0.00	64.3	20.11.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.607	1.0B	A+	FCH	94.563	0.19	5.245	-0.04	64.4	20.11.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.572	1.0B	BBB+	FCH	108.125	0.00	5.614	0.00	99.8	20.11.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.370	3.1B	B+	S&P	101.19	0.12	8.16	-0.01	349.0	20.11.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.518	3.4B	BB		137	0.38	6.761	-0.03	207.1	20.11.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.093	5.2B	BB		132.188	-0.06	6.173	0.01	157.4	20.11.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.981	500.0M	BB-	FCH	148.813	0.06	7.341	-0.01	274.3	20.11.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.475	4.0B	BB-	FCH	123.313	0.13	7.089	-0.01	241.1	20.11.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.473	1.0B	B1	MDY	106.75	0.00	6.206	0.00	160.6	20.11.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.302	340.5M	BB	FCH	140	0.00	7.015	0.00	233.6	20.11.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.937	975.0M	BB+	FCH	127.5	-0.75	6.456	0.05	177.2	20.11.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.417	900.0M	BB+	S&P	129.125	-0.63	6.457	0.04	180.2	20.11.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.326	2.2B	Ba3	MDY	102.625	-0.31	6.828	0.05	224.4	20.11.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.299	1.5B	Ba3	MDY	150.938	-0.06	7.286	0.00	260.6	20.11.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.151	270.1M	BB-	S&P	107.625	0.81	6.214	-0.15	161	20.11.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.703	1.1B	B+	S&P	108.5	0.25	7.151	-0.02	247.2	20.11.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.7	2.0B	BB	FCH	139.313	-0.19	6.829	0.01	222	20.11.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.284	2.7B	CCC+	S&P	98	0.69	10.245	-0.09	554.2	20.11.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyanSG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Денежные рынки		
Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00