



22 марта 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	689.8	602.3	399.7	643.9
Mibor 1 дн.	5.81	5.70	5.90	6.87
Libor 6m	5.34	5.34	5.33	5.37
Euribor 6m	4.01	4.01	3.95	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.0335	26.0414	26.1481	26.3311
Курс EUR/USD	1.3386	1.3317	1.3229	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.538	4.551	4.568	4.704
Rus' 30	113.512	113.553	113.383	113.212
Индекс EMBI+	178	179	185	169
Индекс EMBI+ Rus	110	108	111	96
Индекс RCBI-с	148.08	148.02	147.61	147.04
Москва 39	6.65	6.66	6.67	6.69
Газпром А6	6.62	6.73	6.72	6.67
ОФЗ 46018	6.57	6.61	6.59	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12447.52	12288.10	12268.63	12463.2
Индекс РТС	1847.26	1831.32	1858.14	1798.63
Oil Brent	60.21	60.39	60.38	61.05
Gold	663.75	635.75	671.60	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Опережающие индик-ры	США	февраль	17.00 МСК	-0.3%

- ✓ Как и ожидалось, FOMC сохранил процентную ставку на уровне 5.25%, убрал фразу о заметном снижении инфляции, но и о необходимости дальнейшего повышения ставок
- ✓ 8 из 9 членов Комитета по Денежной политике Банк Англии проголосовали за сохранение ставки на уровне 5.25%
- ✓ Иностранцы инвесторы продолжают покупать Treasuries - Минфин США
- ✓ Ожидаемая доходность 3-летних LPN Абсолют-банка в районе 9.25%
- ✓ Бразильское статистическое агентство резко пересмотрело итоги роста ВВП страны за прошлые годы
- ✓ 28 марта 2007 года на ММВБ начнется размещение 5-летних облигаций ООО «Магнит Финанс» 2в общим объемом 5 млрд. рублей.
- ✓ ЗАО «Гражданские самолеты «Сухого» планирует в конце марта – начале апреля разместить облигации на 5 млрд. рублей.
- ✓ 29 марта 2007 года состоится выплата купонного дохода по облигациям Правительства Кировской области (выпуск - RU34002KIR0).
- ✓ Ставка 1-го купона по облигациям КБ «Восточный» определена в размере 10.30%
- ✓ Сегодня на ФБ ММВБ состоится размещение 2-го выпуска облигаций ОАО «Кокс»

Рынок внешних долгов

Итог вчерашнего заседания FOMC оказался более позитивным, чем мы предполагали. Хотя, как и ожидалось, банкиры оставили ключевую ставку на уровне 5.25% и увеличили прогноз по сохранению инфляционного давления, из своего заявления они исключили фразу о том, что «может потребоваться дополнительное повышение ставок», а также несколько понизили свой прогноз по экономическому росту. Хотя четких сигналов рынок не получил, инвесторы восприняли эти комментарии как окончательную готовность ФРС к снижению ставок (т.е. повышение в рамках текущего цикла исключено), и когда это начнется – вопрос времени. Таким образом, ситуация складывается в соответствии с нашим годовым стратегическим обзором, выпущенным в январе 2007 года, о том, что следующим шагом может быть только снижение процентных ставок. В итоге доходность индикативных 10-летних нот сократилась на 1.5 б.п. до 4.538%, но на коротком отрезке движение было более значительным – на 9 б.п. до 4.527%. Таким образом, инверсия между 2-х и 10-летними нотами ликвидирована, хотя доходность 3-х и 5-летних нот «выбиваются» из кривой. Мы предполагаем, что ставка ФРС, вероятно, будет понижена не ранее конца лета – начала осени, поэтому не ожидаем продолжения ралли базовых активов, однако инверсия 2-х и 10-летних бумаг будет оставаться минимальной, ожидаем нормализацию кривой с конца весны. Британские активы остаются аутсайдерами среди облигаций развитых стран после того, как стало известно о снижении налогов в Великобритании, хотя к вечеру бумаги немного восстановились благодаря более умеренным планам государственных заимствований. Предполагаем, что доходность 2-летних бумаг на уровне 5.34% выглядит достаточно высокой, и, учитывая вчерашнюю публикацию протокола последнего заседания Банка Англии, где лишь один из 9 членов комитета проголосовал за повышение ставки, она будет корректироваться вниз в ближайшие дни.

Emerging debts получили неожиданный подарок от ФРС, которая, как мы писали, фактически подтвердила свою готовность к снижению ставок в этом году, на что суверенные еврооблигации отреагировали бурным ралли, прежде всего, в высокодоходном секторе. Бразилия⁴⁰ показала самый серьезный однодневный рост с ноября 2006 года и закрылась на историческом максимуме 134.75% номинала. Также в хорошем плюсе длинные бумаги Перу, Колумбии и Панамы, которые мы также рекомендуем к среднесрочной покупке. Падение курса иены и относительно благоприятная динамика мировых фондовых рынков может оказать поддержку азиатским кредитам, где в последнее время наметилось снижение первичных размещений, однако мы предполагаем, что бумаги не будут торговаться лучше «рынка». Поэтому по-прежнему рекомендуем не менее 2/3 портфеля держать в долгосрочных облигациях Бразилии, Колумбии, Перу и Панамы, который имеют серьезную вероятность на переход в инвестиционную рейтинговую категорию в ближайшие 2 года. Тем более бразильское статистическое агентство резко пересмотрело результаты роста ВВП за предыдущие годы из-за «ошибок и других неучтенностей», в результате которых, номинальный рост, например, за 2005 год составил 11%. По мнению некоторых инвестиционных банков (и мы в их числе) это усилит положительное мнение рейтинговых агентств. Осторожно увеличиваем дюрацию. Остальную треть распределяем между Аргентиной и балансирующими еврооблигациями Мексики, ЮАР и России.

Рынок внутренних долгов

В среду рынок рублевых облигаций отметился разнонаправленными движениями, но с преобладанием позитивной динамики цен. Подросли в цене фишки, покупки присутствовали в бумагах - Лукойл 3 и 4 (+10 б.п. и +7 б.п. соответственно), Газпром А8 (+5 б.п.), РЖД 06 (+14 б.п.), ФСК ЕЭС 02 и 03 (+12 б.п. и +1 б.п. соответственно). Второй эшелон вчера отметился разнонаправленными движениями, но в целом преобладал рост котировок. Стоит заметить, что спросом пользовались бумаги по всей кривой доходности. ОФЗ в среду изменялись разнонаправленно. Заметим, что подросли цены в длинные и средние облигации, в частности - ОФЗ 46020 (+15 б.п.), ОФЗ 46018 (+28 б.п.), ОФЗ 46017 (+6 б.п.), ОФЗ 46014 (+15 б.п.), ОФЗ 25059 (+1 б.п.) и др., в то же время предложение превысило спрос в коротких ОФЗ - 46001 (-1 б.п.), 27025 (-19 б.п.), 27019 (-36 б.п.). Основные причины роста цен на рынке внутреннего долга те же - умеренно-позитивные настроения на рынке еврооблигаций и стабилизация мировых фондовых рынков.

Вчера состоялось дебютное размещение облигационного займа ОАО «Восточный Экспресс Банк». Объем займа составляет 1.5 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена годовая оферта. В целом размещение прошло успешно. Общий объем спроса на конкурсе составил почти 2.5 млрд. рублей по номиналу. Ставка купона была установлена в размере 10.30% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 10.57% годовых. Подводя итоги займа мы пришли к выводу, что доходность, с которой прошло размещение, выше справедливой, а значит инвесторы получили премию к рынку в размере 7 б.п.

Сегодня рынок рублевых облигаций отметится разнонаправленными движениями. Отрицательное влияние будут оказывать относительно высокие ставки МБК, порядка 5.5 - 6% годовых. В то же время поддержать рынок внутреннего долга попытается позитивный внешний фон и рост свободной рублевой ликвидности банковского сектора.

Сегодня состоится размещение 2го облигационного займа ОАО «Кокс». Объем займа составляет 5 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена трёхгодовая оферта. Кемеровский коксохимический завод - ОАО «Кокс» выпускает кокс различного сортамента и назначения. Попутная химическая продукция - сырой бензол, каменноугольная смола - отгружаются потребителям и там проходят дальнейшую переработку. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1-ый заем эмитента. Его дюрация составляет приблизительно 2.12 года. Спрэд между 1ым займом и кривой доходности ОФЗ составляет приблизительно 260-280 б.п. Таким образом, справедливую доходность 2ого займа, мы оцениваем порядка 8.90-9.10% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе, т.к. инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню порядка 10 б.п.

28 марта 2007 года состоится размещение дебютного облигационного займа компании «Элемент Лизинг». Объем займа составляет 600 млн. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена годовая оферта. Компания «Элемент Лизинг» была создана в 2004 году. «Элемент Лизинг» входит в структуру Группы «Базовый Элемент», которая объединяет такие компании, как РУСАЛ - лидера алюминиевой промышленности России, СК Ингосстрах - крупнейшего страховщика, РусПромАвто - автостроительный холдинг, банк Союз и др. Сравнивая компанию «Элемент Лизинг» с ЛК «Медведь», мы пришли к выводу, что по кредитному качеству ЛК «Медведь» уступает компании «Элемент Лизинг», кроме того, компания «Элемент Лизинг» превосходит ЛК «Медведь» по показателям эффективности деятельности и по уровню ликвидности. Таким образом, мы полагаем, что бумаги «Элемент Лизинга» должны торговаться ниже кривой доходности ЛК «Медведь». В то же время, если сравнивать компании Глобус-Лизинг и компанию «Элемент Лизинг», то тут Глобус-Лизинг лидирует по масштабам бизнеса, имея превосходство по объему выручки и величине активов, а также он характеризуется наибольшей ликвидностью. С точки зрения рисков операционной деятельности, на наш взгляд, компания «Элемент Лизинг» выглядит предпочтительней. В результате, на основе анализа финансовой отчетности мы пришли к мнению, что кредитные риски Глобус-Лизинга и компании «Элемент Лизинг» в целом сопоставимы. Но стоит учитывать, что Глобус-Лизинг превосходит компанию «Элемент Лизинг» по долговой нагрузке, потому мы считаем, что бумаги «Элемент Лизинга» должны торговаться немного ниже кривой доходности Глобус-Лизинга и «справедливый спрэд» между 5ым выпуском Глобус-Лизинга (дюрация - 1.12 года) и дебютным облигационным займом компании «Элемент Лизинг» оцениваем в 20-30 б.п., что соответствует справедливой доходности займа порядка 12.2-12.4% годовых. (подробнее см. наш обзор от 22.01.07 года - Облигации ООО «Элемент Лизинг»: Ставка на розницу!)

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.05	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	104.35	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.55	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	99.95	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	96.85	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.18	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	106.50	Покупать

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.56	40 817	103.60	0.00	6.15	0	21.03.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.07	40 655	100.80	0.07	5.67	-0.07	21.03.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.83	48 100	98.20	0.00	6.38	0	21.03.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.23	25 806	100.01	-0.19	6.08	0.89	21.03.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.87	15 108	101.63	0.00	5.75	0	20.03.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.94	45 000	104.09	-0.01	5.76	0	21.03.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.91	62 000	109.40	-0.04	6.28	0.01	21.03.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.42	37 298	110.20	0.00	6.08	-0.01	20.03.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.41	58 290	108.90	0.15	6.42	-0.03	21.03.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.33	79 995	105.89	0.06	6.53	-0.01	21.03.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.66	73 695	110.98	0.28	6.57	-0.04	21.03.2007

Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

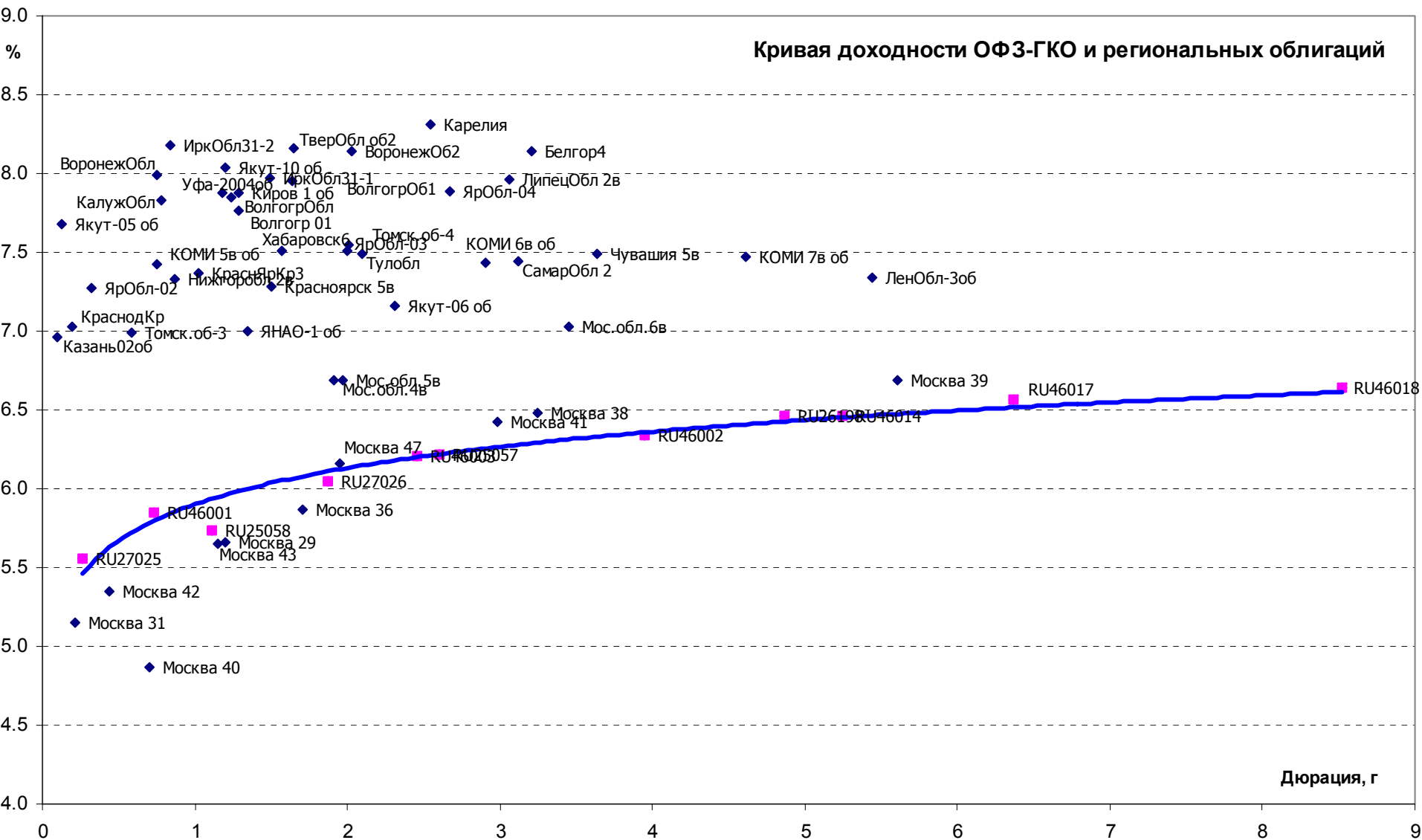
Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.19	3 152	105.25	0	5.51	-0.01	02.03.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.22	3 627	100.99	0	3.86	-0.11	02.03.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.63	2 744	106.90	0	5.85	0	13.03.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.21	5 000	112.15	0	6.42	0	19.03.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.57	9 951	109.60	0.06	6.65	-0.01	21.03.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	2 690	103.26	0	4.51	-0.02	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.98	5 805	107.70	0	6.37	-0.01	07.03.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.44	2 814	102.03	0	4.85	-0.04	02.03.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.15	2 181	105.14	0	5.49	-0.01	02.03.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.92	9 331	106.90	0	5.93	-0.01	19.03.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.18	2 000	101.45	0	8.15	0	13.03.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.59	700	104.20	0	8.33	0	19.03.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.18	600	103.06	0	8.39	-0.01	21.03.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.98	500	108.15	0	8.22	0	21.03.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.71	600	103.73	0	7.95	-0.02	21.03.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.47	1 320	101.52	0	8.09	0	14.03.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.80	720	99.89	-0.01	8.06	0.01	21.03.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.78	300	100.98	0	7.76	-0.01	06.03.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.55	500	99.60	0	8.31	0	02.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.73	500	104.45	0	7.11	-0.02	15.03.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.87	700	113.75	0.15	7.57	-0.05	21.03.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.56	1 000	107.23	-0.77	7.62	0.16	21.03.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.90	0	7.86	0	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.15	1 000	100.40	-0.05	7.23	0.28	21.03.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.98	3 000	99.60	0.2	7.06	-0.21	21.03.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.38	1 300	128.25	-0.75	7.43	0.11	21.03.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.02	1 500	100.27	-0.13	8.01	0.05	21.03.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.87	9 600	108.65	-0.1	6.69	0.05	21.03.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.93	9 000	106.55	-0.15	6.78	0.07	21.03.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.42	12 000	107.20	0	7.06	0	20.03.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.84	2 500	102.31	0	7.42	0	19.03.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.13	2 000	98.89	0	7.38	0	15.03.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.60	800	100.20	0	8.05	0	20.03.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.54	600	101.35	0	7.62	-0.01	20.03.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.95	900	99.05	-0.15	7.73	0.08	21.03.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.06	1 500	102.65	0	7.42	0	19.03.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.53	1 000	100.85	0	7.19	0	19.03.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.59	1 000	101.94	-0.01	7.43	0	21.03.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.08	800	99.99	-0.11	8.31	1.38	21.03.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.27	2 000	106.75	0	7.26	0	20.03.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.18	800	104.90	0.1	8.05	-0.1	21.03.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.32	1 800	104.50	0	6.61	-0.01	14.03.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.28	1 000	101.65	0	6.99	-0.06	20.03.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.98	1 000	106.05	0	7.35	0	12.03.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.64	762	98.80	0	8.00	0	19.03.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.24	450	102.30	0	7.70	0	21.03.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.08	1 000	100.22	0	6.02	-0.2	12.03.2007

Fixed Income Daily Guide, 22 марта 2007 г.

Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.46	1 000	101.03	-1.85	7.30	1.28	21.03.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.14	110	102.48	0	7.96	0	19.03.2007

Источник: Reuters

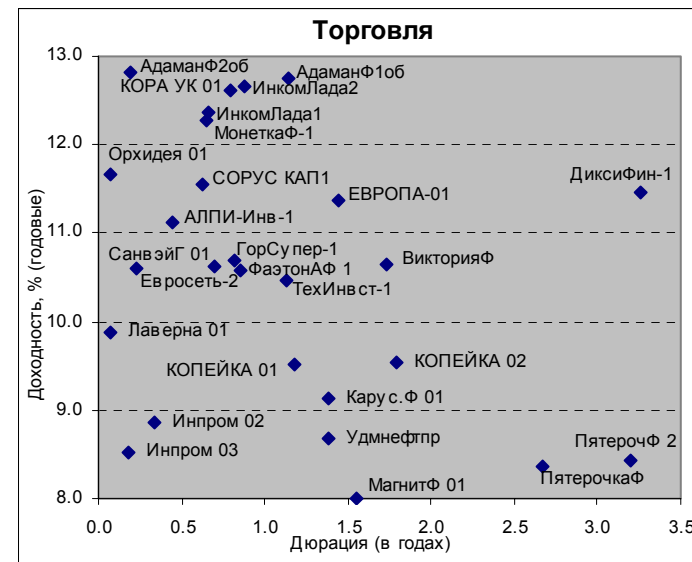
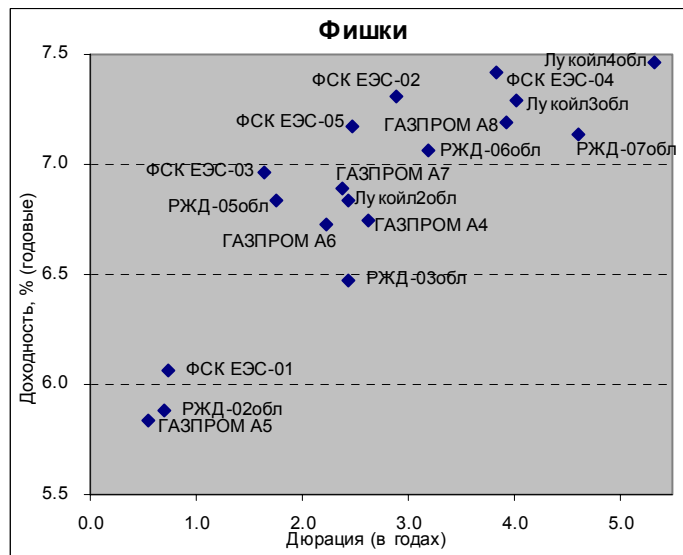
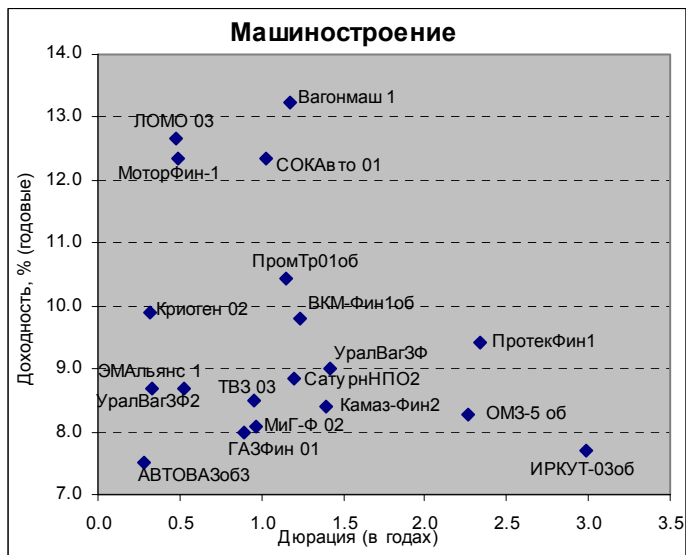
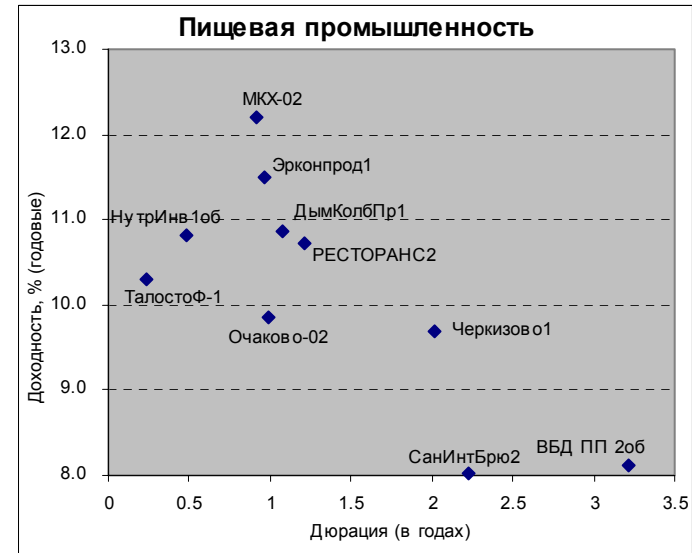
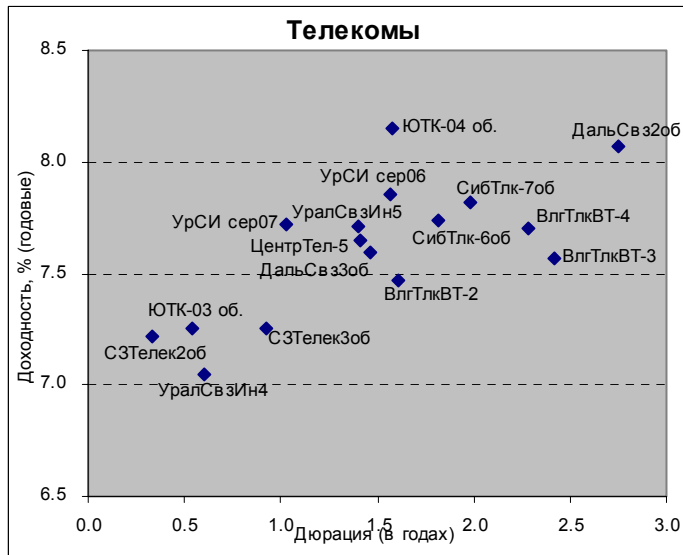
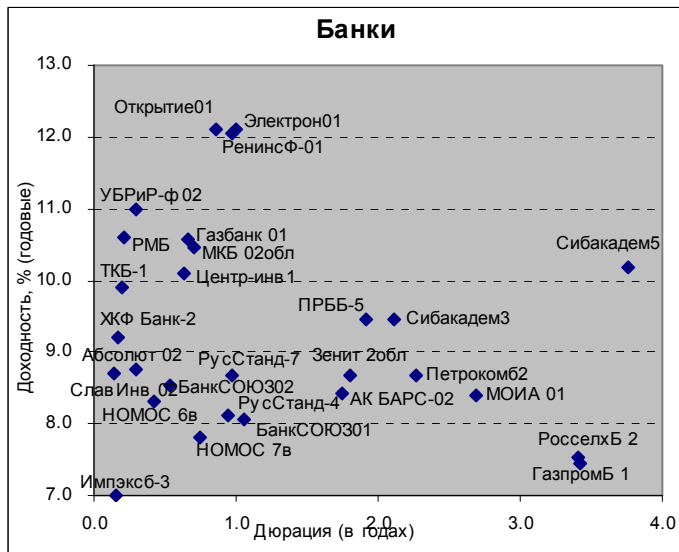


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.62	5 000		104.01	-0.01	6.78	0	21.03.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.54	5 000		101.20	0	5.40	-0.02	20.03.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.22	5 000		100.94	0.24	6.62	-0.11	21.03.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.71	4 000		101.35	0	5.84	0	15.03.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.43	4 000		103.55	-1.25	6.98	0.51	21.03.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.24	10 000		100.30	0	5.29	-0.01	20.03.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.19	10 000		101.44	0.14	7.01	-0.03	21.03.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.73	5 000		102.20	0	5.79	-0.01	20.03.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.88	7 000		103.12	0.12	7.28	-0.03	21.03.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.63	7 000		100.32	0.01	7.01	-0.01	21.03.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.74	1 000		100.80	0	7.61	0	16.02.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.08	3 000		100.21	0	7.43	-0.09	21.03.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.06	1 500		100.15	0	6.46	-0.14	19.03.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.05	3 000		102.00	0	7.39	-0.01	07.03.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.67	1 500		108.85	0	8.36	0	16.03.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.18	3 000		102.95	-0.19	8.53	0.06	21.03.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.16	5 000		100.15	-0.04	7.08	0.24	21.03.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.59	7 000	12.12.2008	87.89	-0.21	18.43	0.19	21.03.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.63	3 000	13.11.2007	105.30	0.05	1.72	-0.11	21.03.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.29	3 000		100.55	0	6.04	-0.02	15.03.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.20	3 000		102.03	0	8.02	0	20.03.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.42	3 000		99.00	0	1.74	0.01	15.02.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.33	5 000	26.06.2007	100.10	0	7.47	-0.01	26.02.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.04	1 000		101.70	0.15	7.83	-0.15	21.03.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.70	1 000	02.12.2008	101.35	0	7.47	0	21.03.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.41	2 300		102.65	0	7.52	0	20.03.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.88	5 000	12.02.2008	100.54	-0.06	7.99	0.07	21.03.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.17	900		99.75	-0.25	8.99	0.23	21.03.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.03	1 200		100.00	0	0.00	0	02.03.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.33	1 000	19.07.2007	100.60	0.05	8.90	-0.18	21.03.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.18	1 300	23.05.2007	100.30	0	8.92	-0.03	20.03.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	3.00	1 500		100.30	0	8.40	0	13.03.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.81	1 500	30.03.2009	103.90	-0.06	8.02	0.03	21.03.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.16	3 000		100.60	-1.1	8.84	0.99	21.03.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.79	3 000		100.59	0	7.59	0	20.03.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.16	-0.01	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.39	7 000		101.80	0.15	7.52	-0.05	21.03.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.59	7 000	12.12.2008	87.89	-0.21	18.43	0.19	21.03.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.93	3 000		100.04	0.03	8.36	-0.04	21.03.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010	1.42	5 000	11.09.2008	99.75	0	8.87	0	19.03.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.29	2 000		101.40	0	7.53	-0.05	20.03.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.04	3 000		101.75	0	7.63	-0.01	20.03.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.41	2 000	18.09.2008	100.40	0	7.71	0.01	13.03.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.01	1 100		100.00	0	12.33	0	21.03.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.77	4 000	18.02.2009	99.05	-0.05	9.57	0.03	21.03.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	1.82	3 000		100.09	0	3.39	-1.11	16.03.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.90	5 000	19.02.2008	100.60	0.05	7.38	-0.12	21.03.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.37	1 500		101.10	0	8.97	0	19.03.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.59	3 000		101.78	0.02	7.07	-0.05	21.03.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.01	2 000		101.85	0.2	7.49	-0.21	21.03.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.47	0	7.73	0	06.03.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.53	3 500	09.10.2007	101.80	-0.15	7.63	0.28	21.03.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.56	4 500		103.30	-0.03	8.10	0.02	21.03.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.18	2 000	24.05.2007	99.95	-0.05	12.00	0.31	21.03.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.81	1 500		101.78	0.08	8.97	-0.05	21.03.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.15	300		101.00	-3.86	12.96	3.49	21.03.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.50	4 000	20.09.2007	100.80	0	10.06	0	13.03.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.01	1 500		99.83	-0.02	10.89	-0.06	21.03.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.06	1 000	12.04.2007	100.04	0	10.90	-0.03	20.03.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.42	2 000		100.28	0.13	8.90	-0.04	21.03.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.06	1 000	12.04.2007	100.05	0	10.37	-0.03	21.03.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.55	2 000		102.35	0	7.95	0	19.03.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.07	700		99.00	-0.2	16.37	0.21	21.03.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.23	1 200	13.06.2007	98.75	-0.1	18.66	0.57	21.03.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.34	1 000		101.85	0.3	9.59	-0.24	21.03.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.63	1 000	15.11.2007	99.20	0	12.31	0	21.03.2007

Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.00	1 500		98.90	0	9.87	0.01	13.03.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.59	1 200	31.10.2007	100.15	-0.05	9.19	0.08	21.03.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.21	1 000	06.06.2007	100.30	0	10.25	-0.02	20.03.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.52	500		100.50	-0.37	12.03	0.76	21.03.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.84	700		95.00	0	3.87	0	20.03.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.54	3 000	03.10.2007	100.48	0	8.58	0	20.03.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.85	700		101.00	0	9.53	0	20.02.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.60	1 000	26.10.2007	99.85	0	12.59	0	20.03.2007

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	0.247	2.4B	BBB+	S&P	101.063	-0.06	5.55	0.10	31.1	21.03.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.392	1.9B	BBB+	S&P	104.188	0.00	5.27	-0.02	73.4	21.03.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.45	3.5B	BBB+	S&P	144.563	-0.06	5.625	0.00	103.9	21.03.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.538	2.5B	BBB+	S&P	181.563	-0.13	5.94	0.01	139.3	21.03.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.152	18.7B	BBB+	S&P	113.375	-0.13	5.665	0.02	106.2	21.03.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.104	2.7B	BBB+	S&P	97	-0.06	5.72	0.08	58.6	21.03.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.831	1.7B	BBB+	S&P	90.813	-0.06	5.47	0.02	109	21.03.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.611	661.0M	BBB+	FCH	9	0.00	1059.4	0.00	105414	14.03.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.998	374.0M	Baa1	MDY	106.66	0.03	4.777	-0.01	87.4	21.03.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.242	700.0M	A3	MDY	112.02	-0.06	5.422	0.01	83.1	21.03.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.115	1.0B	A3	MDY	110.09	0.04	4.605	-0.02	69.3	21.03.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.686	932.2M	BB	FCH	97.16	-0.16	5.589	0.07	107.6	21.03.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.319	560.1M	A3	MDY	99.92	0.00	5.656	0.00	123.3	21.03.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.744	1.7B	BBB-	FCH	118.37	-0.01	5.907	0.00	146.8	21.03.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.473	1.0B	A3	MDY	104.24	0.19	5.222	-0.03	125.3	21.03.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	4.08	1.2B	BBB+	S&P	105.25	-0.06	5.898	0.01	145.8	21.03.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.214	1.2B	A3	MDY	128.92	0.11	6.37	-0.01	163.5	21.03.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.491	1.0B	BBB-	S&P	102.11	-0.04	5.839	0.02	121.8	21.03.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.656	1.0B	BBB-	S&P	99.91	-0.04	6.514	0.01	197.6	21.03.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.052	500.0M	Ba2	MDY	102.28	0.07	5.964	-0.08	75.9	21.03.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.707	500.0M	Ba2	MDY	115.28	0.10	6.321	-0.02	180.3	21.03.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.66	500.0M	BB+	S&P	108.57	0.06	5.671	-0.05	109.3	21.03.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.583	700.0M	BBB-	FCH	102.91	-0.04	6.054	0.00	78	21.03.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.763	500.0M	BBB-	FCH	102.79	0.06	6.126	-0.02	169.5	21.03.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.85	1.0B	BBB-	FCH	105.28	-0.06	6.726	0.01	218.4	21.03.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.121	300.0M	BB	FCH	109.32	-0.09	6.529	0.03	197.3	21.03.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.189	750.0M	BB	FCH	102.41	0.02	7.858	0.00	321.6	21.03.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.456	300.0M	BB	FCH	102.2	0.00	6.498	-0.01	186.3	21.03.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.27	500.0M	BBB-	FCH	102.89	0.00	5.87	0.00	133.4	21.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.261	300.0M	B2	MDY	103.33	0.03	7.033	-0.02	245.6	21.03.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.791	325.0M	B1	MDY	103.61	-0.01	6.578	0.00	175.3	21.03.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.226	375.0M	B1	MDY	108.35	0.04	7.694	-0.01	320.2	21.03.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.978	350.0M	B+	S&P	104.09	-0.01	6.161	-0.02	115	21.03.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.309	350.0M	B+	S&P	105.76	0.09	7.128	-0.03	253	21.03.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.436	375.0M	BB+	FCH	103.72	-0.01	6.473	0.00	187.5	21.03.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.063	400.0M	BB-	S&P	105.65	0.03	6.529	-0.01	194.2	21.03.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.082	400.0M	Ba3	MDY	105.78	0.00	6.582	0.00	205.6	21.03.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.605	300.0M	Ba2	MDY	104.12	0.06	6.404	-0.03	183.7	21.03.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.524	600.0M	Ba2	MDY	106.58	-0.05	7.252	0.01	266.6	21.03.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.609	550.0M	BBB+	FCH	101.8	-0.05	5.746	0.03	119.3	21.03.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.835	450.0M	BBB+	FCH	106.68	-0.03	5.805	0.00	122.8	21.03.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.215	300.0M	BBB	FCH	104.1	0.07	6.106	-0.02	164.4	21.03.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.2	300.0M	BBB-	FCH	102.75	0.11	6.638	-0.04	202.2	21.03.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.169	225.0M	B+	S&P	100	0.03	8.618	-0.01	406.7	21.03.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.2	275.0M	B	S&P	99.45	0.00	9.076	0.00	452	21.03.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.637	200.0M	B	S&P	103.87	0.00	8.529	0.00	409	21.03.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.609	200.0M	B+	FCH	99.53	0.00	8.422	0.00	377.2	21.03.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.063	200.0M	B-	S&P	101	0.00	9.37	0.00	493.5	21.03.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.167	200.0M	B-	S&P	97.15	0.18	9.799	-0.06	533	21.03.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.117	400.0M	BBB-	FCH	100.12	0.12	6.161	-0.04	169.9	21.03.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	2.996	200.0M	B+	S&P	99.6	0.00	8.633	0.00	416.7	21.03.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.643	222.6M	BB-	FCH	103.3	0.12	7.719	0.03	243.9	21.03.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.484	300.0M	Ba2	MDY	100.15	0.00	7.49	0.00	202.9	21.03.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.851	125.0M			101.16	0.29	7.622	-0.16	307.6	21.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.261	300.0M	B2	MDY	103.33	0.03	7.033	-0.02	245.6	21.03.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.271	250.0M	BB+	FCH	101.7	0.00	7.421	0.00	278.4	21.03.2007

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	10.049	338.6M	BBB	FCH	163.188	-0.12	5.931	0.01	136.6	21.03.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.531	1.4B	A-	FCH	105.75	0.06	4.993	-0.01	55.6	21.03.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.001	1.0B	A2	MDY	101.563	-0.06	5.183	0.01	70.7	21.03.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.403	1.0B	A+	FCH	95.5	0.19	5.107	-0.04	65.6	21.03.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.243	1.0B	BBB+	FCH	108.5	0.00	5.436	0.00	97.2	21.03.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	116.5	0.94	6.971	0.00	0.0	21.03.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.465	3.4B	BB	FCH	146	1.00	6.119	-0.07	143.1	21.03.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.039	5.2B	BB	FCH	134.75	0.50	5.725	-0.07	118.4	21.03.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.949	500.0M	BB-	FCH	146.938	0.00	7.439	0.00	286.4	21.03.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.595	4.0B	BB-	FCH	124.938	0.50	6.948	-0.04	222.2	21.03.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.144	1.0B	BB-	FCH	107.38	0.00	6.078	0.00	153.9	21.03.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.592	340.5M	BB+	S&P	145	0.75	6.69	-0.05	198.7	21.03.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.599	975.0M	BB+	FCH	127.5	0.38	6.44	-0.03	172	21.03.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.202	984.6M	BB+	FCH	131.625	0.69	6.288	-0.04	158.6	21.03.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.216	2.2B	BB-	FCH	103.938	0.06	6.606	-0.01	206.5	21.03.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.501	1.5B	BB-	FCH	154.125	0.50	7.062	-0.03	230.4	21.03.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.007	270.1M	BB-	S&P	108.375	-0.06	6.011	0.01	158.6	21.03.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.062	1.1B	B1	MDY	113.5	0.50	6.761	-0.04	204.1	21.03.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.809	2.0B	BB	FCH	142.125	0.13	6.59	-0.01	203.9	21.03.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.705	2.7B		MDY	85.875	-0.13	11.973	0.02	719.3	21.03.2007

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