



23 января 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	363.3	379.8	643.9	643.9
Mibor 1 дн.	4.25	3.40	6.87	6.87
Libor 6m	5.39	5.39	5.37	5.37
Euribor 6m	3.90	3.89	3.85	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	26.5214	26.5075	26.3311	26.3311
Курс EUR/USD	1.2950	1.2959	1.3199	1.3199

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.761	4.777	4.704	4.704
Rus' 30	112.327	112.234	113.212	113.212
Индекс EMBI+	170	169	169	169
Индекс EMBI+ Rus	100	100	96	96
Индекс RCBI-с	147.33	147.23	147.04	147.04
Москва 39	6.72	6.68	6.69	6.69
Газпром А6	6.88	6.80	6.67	6.67
ОФЗ 46018	6.57	6.57	6.52	6.52

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12477.16	12565.53	12463.2	12463.2
Индекс РТС	1841.97	1812.93	1798.63	1798.63
Oil Brent	52.77	53.71	61.05	61.05
Gold	635.20	628.40	634.00	634.00

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Индекс опережающих индикаторов	США	декабрь	18.00 МСК	0.2%
Индекс ФРБ Ричмонда	США	январь	18.00 МСК	4.0

- ✓ Сегодня Казначейство США разместит 2Y UST на \$20 млрд.
- ✓ ЕЦБ продолжит повышение ставки, если подтвердятся прогнозы роста
- ✓ Глава ФРБ Чикаго Москоу уйдет в отставку в августе
- ✓ По данным Emerging Portfolio Fund Research, специализированные фонды долгов EM показали чистый приток 16-ю неделю подряд
- ✓ Первичный бюджетный профицит Аргентины в декабре составил \$279 млн. песо против \$24 млн. песо в аналогичный период прошлого года
- ✓ СУЭК планирует дебютные евробонды до \$500 млн. в первой половине 2007 года
- ✓ Fitch присвоило рейтинг «В+» необеспеченным нотам Номос-банка
- ✓ Межпромбанк («В/В1») назначил Credit Suisse и Standard Bank организаторами долларовых евробондов
- ✓ 24 января 2007 года на ММВБ состоится аукцион по размещению облигаций федерального займа с амортизацией долга дополнительного выпуска № 46020RMFS.
- ✓ ООО "МОСМАРТ ФИНАНС" утвердило решение о выпуске пятилетних облигаций серии 01 общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ Ставка третьего - шестого купона по облигациям ООО "Виктория-Финанс" утверждена в размере 10.40% годовых.
- ✓ ЗАО "Русское море" утвердило решение о выпуске облигаций общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ ООО "Группа Компаний "Русагро" выкупила в рамках оферты облигаций в количестве 747 315 штук

---

## Рынок внешних долгов

В отсутствии свежих данных в понедельник рынок облигаций Казначейства США немного подрос, поскольку участники рынка сочли его перепроданным. Однако серьезного спроса пока не наблюдается, скорее, это вялая техническая коррекция в рамках диапазонных торгов. От более агрессивных покупок инвесторов сдерживает также предстоящее предложение 2Y UST на \$20 млрд., перед которым традиционно доходность завышается, что приведет к локальному максимуму спреда коротких бумаг к 10Y UST. Мы ожидаем, что аукцион покажет сильные результаты, учитывая, что доходность коротких облигаций превысила 4.90% в последние дни, поэтому есть смысл играть на выравнивании кривой на 10-летнем участке, которая сегодня имеет явно выраженный инверсионный характер. Доходность 10Y UST пока держится ниже отметки 4.80%, которая соответствует 3-месячному уровню сопротивления, и в ближайшие дни мы не видим факторов, которые могли бы помочь его преодолеть. Все внимание к данным по недвижимости США, которые выходят в четверг и пятницу.

Сегмент emerging debts торговался достаточно спокойно, спред EMBI+ вырос всего на 1 б.п. до 170 б.п., большинство индикативных выпусков почти не изменились. Инвесторы в Бразилию пока изучают план президента Лула да Сильва увеличить инвестиции в инфраструктуру ценой снижения целевого бюджетного показателя, а в среду состоится очередное изменение процентных ставок ЦБ Бразилии, перед которым активность сделок с внешними долгами снижается. Исключением из общей стабильности остаются долги Венесуэлы и Эквадора, которые продолжили падение из-за негативной динамики цен на нефть и усугубления политической ситуации. В Эквадоре продажи вызывают волнения по поводу обещанной реструктуризации, а поводом для выхода из активов Венесуэлы стала новость о том, что президент Уго Чавес сначала возьмет под государственный контроль телекоммуникационные и коммунальные предприятия, а компенсацию владельцам осуществит позже. Это крайне недружественный способ национализации предприятий, который усилит отток частных инвестиций из страны. По-прежнему оцениваем перспективу еврооблигаций Венесуэлы и Эквадора негативно. Лучше рынка остаются внешние долги Аргентины, которые мы рекомендовали покупать в начале января и которые являются нашим фаворитом 2007 года. Уже с начала года инвесторы могли на бумагах Аргентина'33 Dis заработать более 100% годовых, притом, что отдача общего индекса EMBI+ пока отрицательная, а индикативные для EM бумаги Бразилия'40 принесли с начала года практически нулевой доход. Между тем, макроэкономика Аргентины улучшается, в декабре первичный бюджетный профицит более, чем в 10 раз превысил аналогичный показатель предыдущего года. Мы ожидаем повышения рейтинга в 2007 году, что вместе с низкой зависимостью от остального рынка делает инвестиции в долги страны крайне привлекательными, хотя мы признаем, что основной потенциал роста уже состоялся. В целом настроения в сегменте EM остаются позитивными, и стабильные котировки UST до конца недели могут подстегнуть небольшие покупки в благонадежных латиноамериканских бумагах (Перу, Колумбия, Панама).

В российском сегменте хрупкий подъем продолжается на фоне небольшого снижения доходности базовых активов и технического восстановления длинных корпоративных выпусков. Лучше рынка выглядели еврооблигации телекоммуникационных компаний, особенно Вымпелком'16, прибавивший сразу 72 б.п. по цене. Тем не менее, о переломе в динамике говорить пока рано, до выхода данных по недвижимости США мы не ожидаем активизации покупателей на рынке, а по вчерашним лидерам вполне вероятно фиксация прибыли. Поэтому хранить средства в корпоративных ликвидных именах с высоким купоном пока остается оптимальной стратегией. Много информации по Северстали, включая позитивный прогноз основных для компании рынков и увеличения производства коксующего угля. Однако, в сущности, эта информация едва ли способна в обозримом будущем изменить представления о кредитоспособности компании, поэтому мы оставляем рекомендацию «по рынку» для ее еврооблигаций.

---

## Рынок внутренних долгов

Вчера на рынке рублевых облигаций преобладали продажи, как и ожидалось. Причиной снижения рынка внутреннего долга послужил рост процентных ставок МБК до 4 – 4.5%. В корпоративном секторе отметились - Газпрома А4 и А6 (-9 б.п. и -19 б.п. соответственно), РЖД 06 и 07 (каждый по -10 б.п.) и ФСК ЕЭС 03 (-10 б.п.). Цены ОФЗ также отметились снижением. Потеряли в цене следующие бумаги - 46003 (-18 б.п.), 46001 (-6 б.п.), 46002 (-20 б.п.) и 46020 (-17 б.п.). Также в секторе государственных бумаг продолжает сохраняться низкая активность. В качестве одной из причин низкой активности на рынке ОФЗ можно рассматривать предстоящее размещение дополнительного выпуска ОФЗ-46020.

Сегодняшний день, скорее всего, отметится очередным снижением котировок. Отрицательным фактором будет выступать ухудшение ситуации с ликвидностью. Рынок еврооблигаций в понедельник подрос. Но, несмотря на это, в дальнейшем на рынке еврооблигаций будет сохраняться нейтральная динамика. Таким образом, поддержку рынку внутреннего долга внешний фон вряд ли окажет.

Хотим обратить внимание на бумагу КОМИ 5в. Мы считаем, что облигация недооценена. Проанализировав доходности облигаций КОМИ 5в и КОМИ 6в, мы пришли к выводу, что доходность облигаций КОМИ 5в (7.03%), дюрация 0.88, завышена по отношению к доходности КОМИ 6в (7.13%), дюрация 3.04. Таким образом, мы считаем, что справедливая доходность КОМИ 5в должна составлять порядка 6.80%. Потенциал роста цены 25-30 б.п. На фоне текущей конъюнктуры долгового рынка данная бумага, помимо спекулятивного интереса является (в силу низкой дюрации и высокого купона) еще и защитным инструментом.

Завтра состоится размещение облигаций ОФЗ-46020 с амортизацией долга. Объем займа составляет 10 млрд. рублей. Мы считаем, что справедливая доходность составит порядка 6.80-6.85%. Возможно предоставление премии до 5 б.п.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.68	40 817	103.80	0.00	6.14	0	19.01.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.22	40 655	100.58	0.00	5.95	0	19.01.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.99	48 100	97.65	0.00	6.49	0	19.01.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.39	25 806	100.20	-0.01	5.59	0.25	22.01.2007
RU27026	7	11.03.2009	2.00	15 108	101.35	0.00	6	0	19.01.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.85	58 841	103.57	-0.06	5.91	0.06	22.01.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.91	62 000	109.80	-0.20	6.27	0.05	22.01.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.58	37 298	110.45	-0.18	6.19	0.06	22.01.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.33	58 290	108.00	-0.97	6.64	0	22.01.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.37	79 995	106.15	0.00	6.53	-0.01	22.01.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.66	60 759	111.35	0.07	6.56	-0.01	22.01.2007

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	1.32	4 991	105.5	0	5.83	-0.01	16.01.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.33	4 333	101.45	0	5.51	-0.04	19.01.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.78	3 903	107.75	0	5.71	-0.01	16.01.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.36	5 000	112.25	0.09	6.52	-0.03	22.01.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.72	8 763	109.65	-0.25	6.71	0.05	22.01.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.75	3 375	102.5	0	6.75	-0.01	11.01.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.98	4 483	108.2	0	6.38	0	15.01.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.55	2 814	101.9	0	6.63	-0.02	17.01.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.34	5 000	107	0	4.56	-0.01	14.12.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.09	5 000	107.35	0	6	-0.01	28.12.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.25	2 000	101.7	0.01	8.09	0	22.01.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.77	700	105.55	0	7.86	-0.01	11.01.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.35	600	104.15	0	7.98	-0.01	19.01.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.15	500	111	0	7.23	-0.01	19.01.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.85	600	105.1	0.1	7.24	-0.13	22.01.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.62	1 500	101.7	0.18	8.13	-0.12	22.01.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.97	720	99.95	0	8.01	0	17.01.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	1.04	300	101.6	0	7.28	-0.01	14.11.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.66	500	100.25	0	8.07	0	19.01.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.87	500	105.43	0.06	7.02	-0.08	22.01.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	3.03	700	116	-0.05	7.13	0.01	22.01.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.75	1 000	109	0	7.33	0	16.01.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.36	270	100.8	0	8.01	-0.01	18.01.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.32	1 000	101.2	0	6.03	-0.03	19.01.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.14	3 000	99.68	-0.02	6.99	0.02	22.01.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.55	1 300	128.9	0	7.41	0	18.01.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.09	1 500	100.85	0	7.82	0	12.01.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.01	9 600	109.65	0	6.48	-0.03	11.01.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.10	9 000	107	0	6.78	0	19.01.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.57	12 000	107.48	-0.07	7.05	0.02	22.01.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.99	2 500	102.9	-0.15	7.1	-0.01	22.01.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.24	2 000	98.8	0	7.39	0	17.01.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.74	800	100.05	0	8.16	0	18.01.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.71	600	102.17	0	6.95	-0.01	18.01.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.12	900	99.5	0	7.69	0.15	16.01.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.22	1 500	102.62	0	7.51	0	19.01.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.69	1 000	100.7	-0.29	7.36	0.17	22.01.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.75	1 000	101.85	0.05	7.48	-0.01	22.01.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.30	800	101.99	0	0	0	29.12.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.38	2 000	107.38	0	7.15	-0.01	19.01.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.30	800	106.3	0	7.42	-0.01	22.01.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.41	1 800	104.85	0	6.72	0	17.01.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.45	1 000	102.5	0	7.15	-0.04	17.01.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.12	1 000	107	0	7.11	-0.01	19.01.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.79	762	99.06	0.06	7.94	-0.02	22.01.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.41	450	102.7	0	7.64	0	19.01.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.22	1 000	100.7	0	6.83	-0.04	19.01.2007

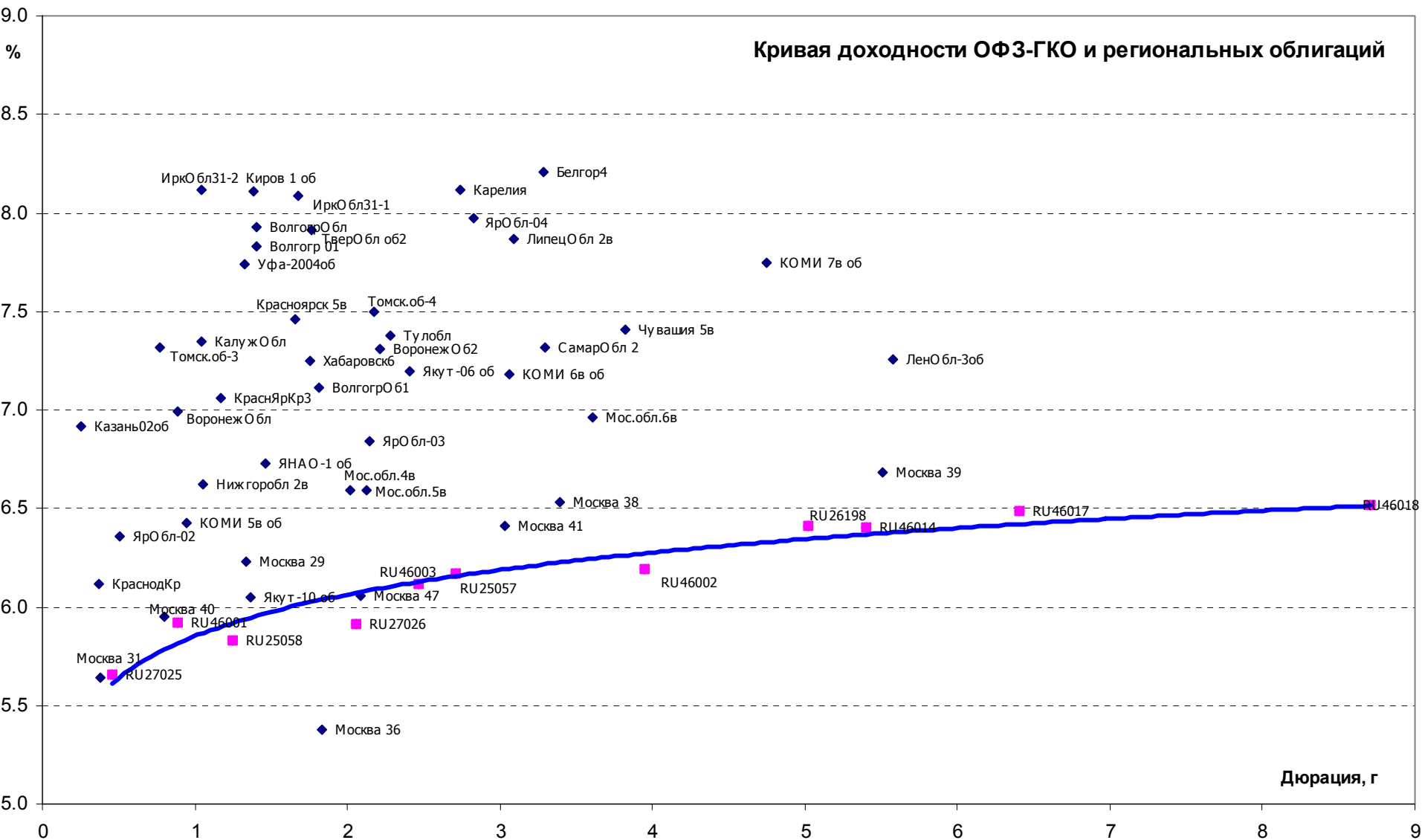
Fixed Income Daily Guide, 23 января 2007 г.

Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

---

КраснЯрк 5в	8.5	18.10.2008	1.62	1 000	100.9	0	7.5	0	22.01.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.30	110	102.85	-0.2	7.92	0.16	22.01.2007

Источник: Reuters

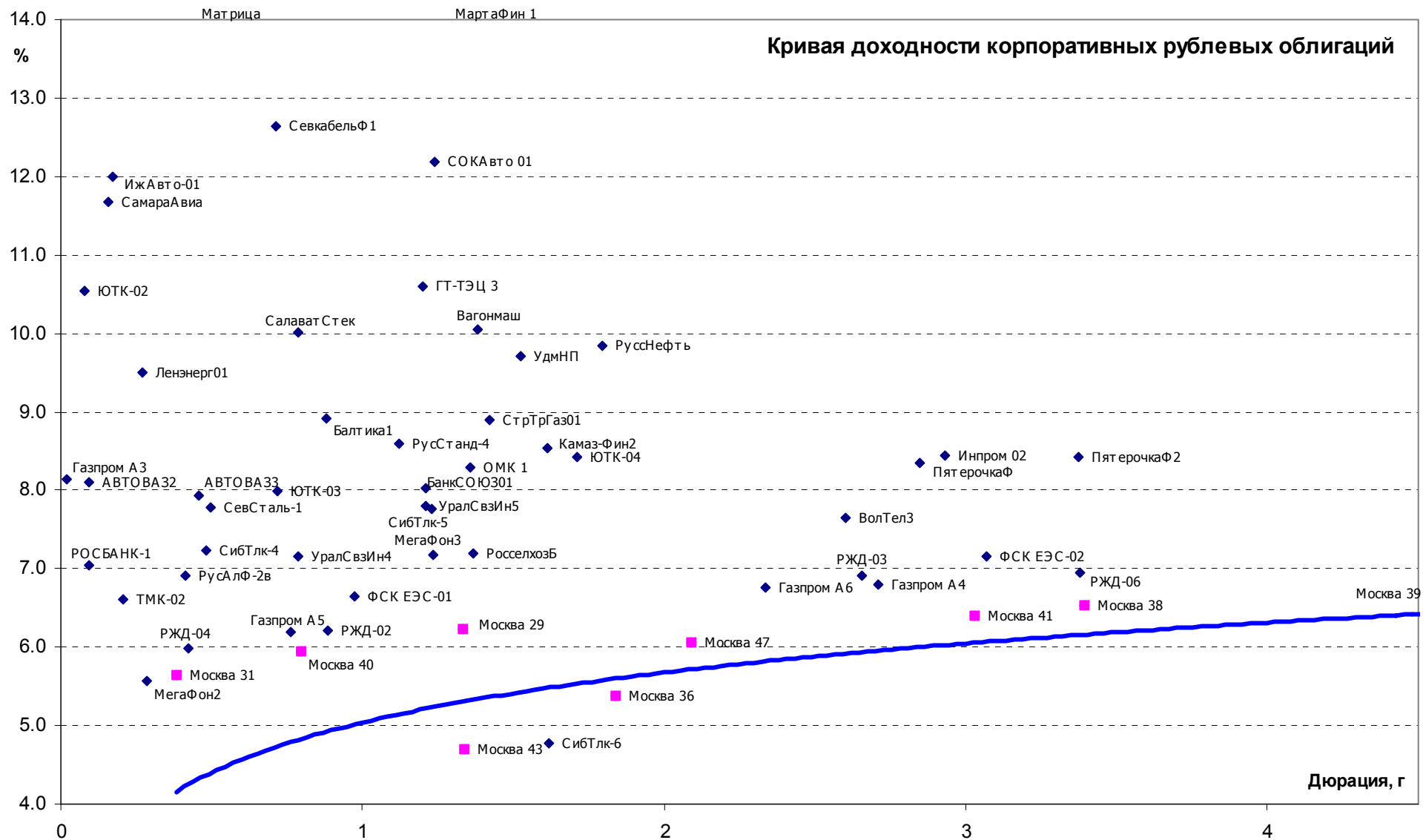


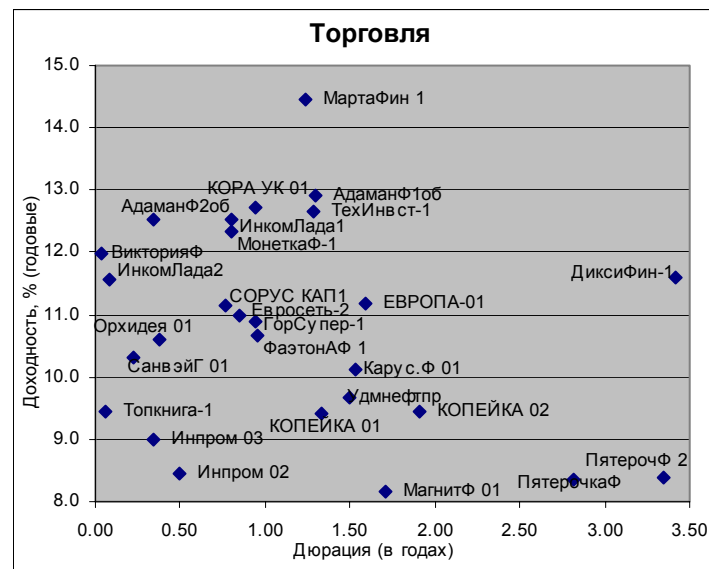
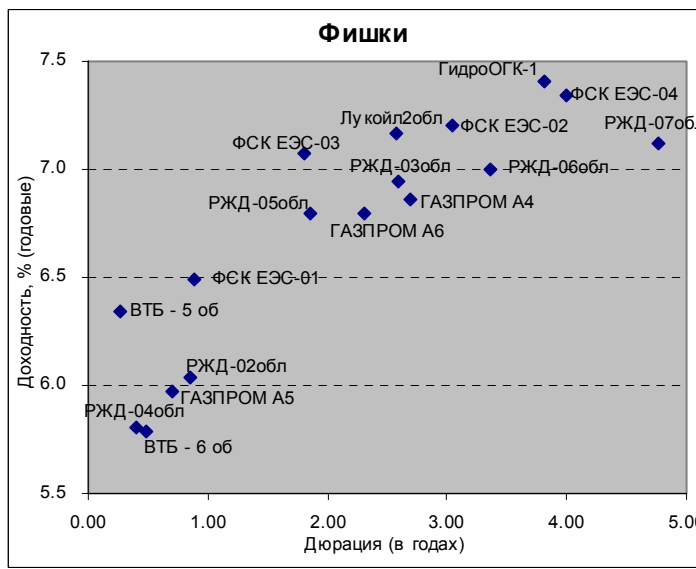
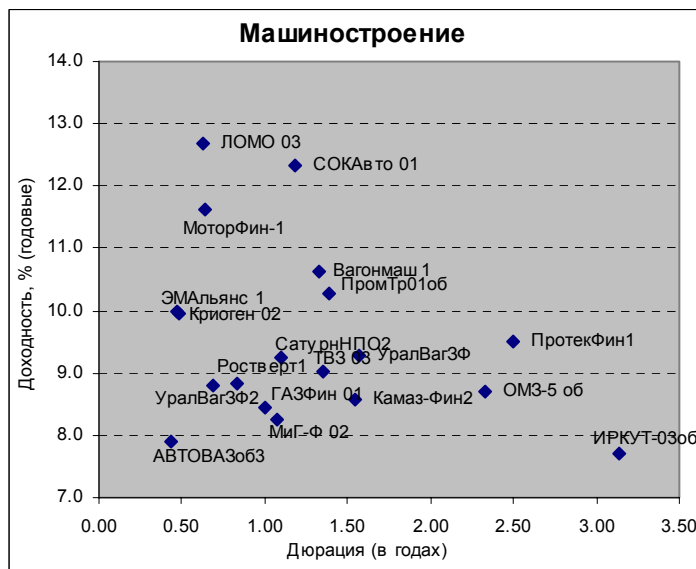
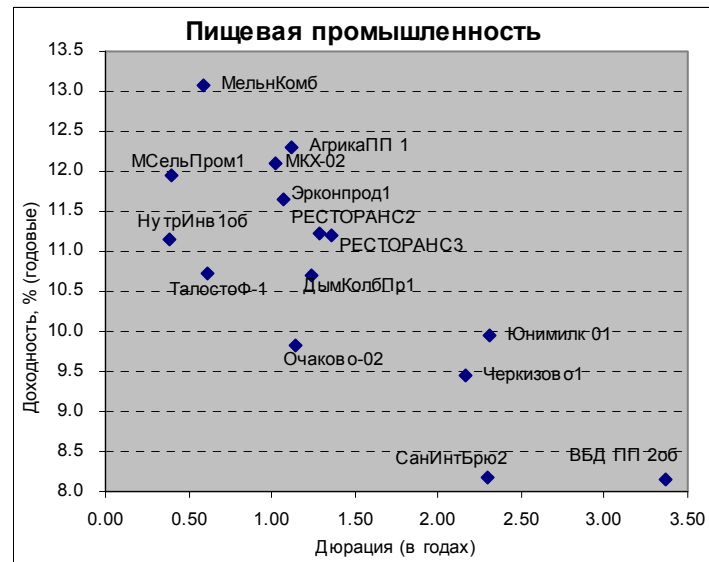
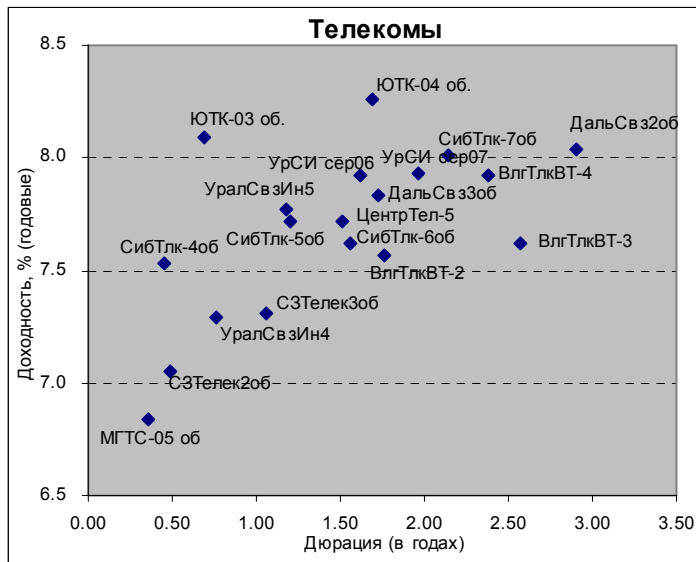
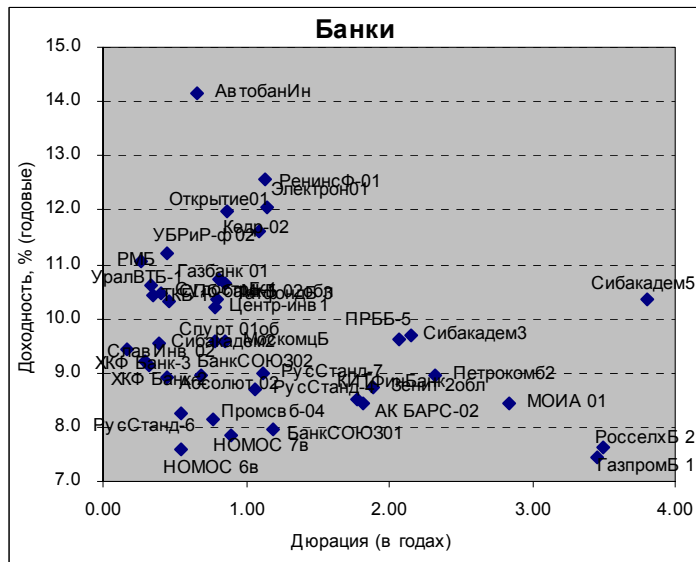
## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.02	10 000		100	0	0	0	10.01.2007
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.68	5 000		103.91	-0.09	6.89	0.03	22.01.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.70	5 000		101.17	0	5.94	-0.01	19.01.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.30	5 000		100.41	-0.19	6.88	0.08	22.01.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.86	4 000		101.5	0	6.02	-0.01	17.01.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.59	4 000		103.81	-0.04	6.95	0.01	22.01.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.40	10 000		100.33	0	5.78	-0.01	19.01.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.35	10 000		101.45	-0.1	7.03	0.04	22.01.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.89	5 000		102.1	0	6.46	0	19.01.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.04	7 000		103.45	-0.05	7.22	0.02	22.01.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.79	7 000		100.15	-0.1	7.13	0.06	22.01.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.88	1 000		100	0	8.91	0	26.12.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.24	3 000		100.22	-0.25	9.37	1.1	22.01.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.28	1 500		100.9	0	4.99	-0.05	28.12.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.18	3 000		102.5	0	7.19	-0.01	17.01.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.81	1 500		109.25	0	8.35	-0.01	22.01.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.35	3 000		103.5	0	8.4	0	19.01.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.41	5 000		100.4	0	6.78	-0.01	20.12.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.76	7 000	12.12.2008	98.66	0.16	10.29	-0.03	22.01.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.79	3 000	13.11.2007	105	0	3.66	-0.03	22.01.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.44	3 000		100.5	0	6.99	-0.01	18.01.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.36	3 000		101.4	0.15	8.71	-0.12	22.01.2007
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.06	3 000	14.02.2007	100.1	0	7.48	-0.08	22.01.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.44	5 000	26.06.2007	100.01	0	7.9	0	18.01.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.19	1 000		101.8	0	7.95	-0.01	16.01.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.88	1 000	02.12.2008	101.3	0	7.57	0	17.01.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.57	2 300		102.55	0	7.62	0	19.01.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.00	5 000	12.02.2008	100.3	0.1	8.35	-0.1	22.01.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.36	900		100	0	8.77	0	10.01.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.14	1 200		100.05	0.1	10.38	-0.39	22.01.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.49	1 000	19.07.2007	101.15	0	8.39	-0.02	22.01.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.33	1 300	23.05.2007	100.78	0.18	8.34	-0.6	22.01.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.56	1 500	19.09.2008	100.05	0	8.58	0	15.01.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.98	1 500	30.03.2009	104.15	0	8.03	0	18.01.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.33	3 000		101.5	0	8.18	0	18.01.2007
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	0.06	3 000	14.02.2007	100.21	0	5.68	-0.15	22.01.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.19	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.48	7 000		101.65	0.1	7.58	-0.03	22.01.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.76	7 000	12.12.2008	98.66	0.16	10.29	-0.03	22.01.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.05	3 000		99.7	0	8.71	0.01	22.01.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.39	0.01	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.46	2 000		102.25	0	7.4	-0.03	19.01.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.19	3 000		101.9	0	7.71	0	22.01.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.56	2 000	18.09.2008	100.55	0	7.62	0	19.01.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.17	1 100		100	0.05	12.32	0	22.01.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.89	4 000	18.02.2009	99.37	0.17	9.34	-0.1	22.01.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.18	3 000	27.03.2007	100.62	-0.03	6.41	0.11	22.01.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.03	5 000	19.02.2008	100.4	0	7.69	0	19.01.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.49	1 500		100.2	-0.05	9.69	0.03	22.01.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.76	3 000		102.1	0	7.25	-0.01	19.01.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.17	2 000		101.9	0.1	7.67	-0.15	22.01.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.2	0	7.92	0	18.01.2007
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.04	1 500		100.15	0.03	6.75	-0.93	22.01.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.69	3 500	09.10.2007	102.2	0.19	7.76	-0.3	22.01.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.68	4 500		103.35	0	8.25	0	22.01.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.33	2 000	24.05.2007	99.85	0.1	12.21	-0.34	22.01.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.89	1 500		101.55	0	9.17	0	19.01.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.32	300		103.5	-0.5	10.62	-0.01	22.01.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.63	4 000	20.09.2007	100.9	0	10.25	-0.01	22.01.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.17	1 500		100.01	0.16	10.68	-0.15	22.01.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.23	1 000	12.04.2007	100.3	0	10.23	-0.02	19.01.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.43	2 000		100.35	0.1	8.88	-0.03	22.01.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.22	1 000	12.04.2007	100.33	-0.02	9.75	0.08	22.01.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.71	2 000		102.25	0	8.14	0	18.01.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.23	700		100.9	-0.1	14.52	0.09	22.01.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.39	1 200	13.06.2007	99.3	-0.1	14.65	0.31	22.01.2007

Миракс	11.5	19.08.2008	1.42	1 000		101.1	0.04	10.35	-0.03	22.01.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.79	1 000	15.11.2007	99	0	12.34	0	22.01.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.15	1 500		98.75	0	9.84	0	19.01.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.75	1 200	31.10.2007	100.15	-0.1	9.24	0.14	22.01.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.12	350		100.3	0	11.44	-0.06	22.01.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.38	1 000	06.06.2007	100.45	-0.05	10.57	-0.01	19.01.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.68	500		100.65	-0.2	12.02	0.32	22.01.2007
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.05	700	08.02.2007	99.99	-0.11	11.6	2.49	22.01.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.70	3 000	03.10.2007	100.4	-0.07	8.9	0.11	22.01.2007
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.04	700		100.25	0	9.97	0	14.12.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.76	1 000	26.10.2007	99.85	0.1	12.52	-0.15	22.01.2007

Источник: Reuters

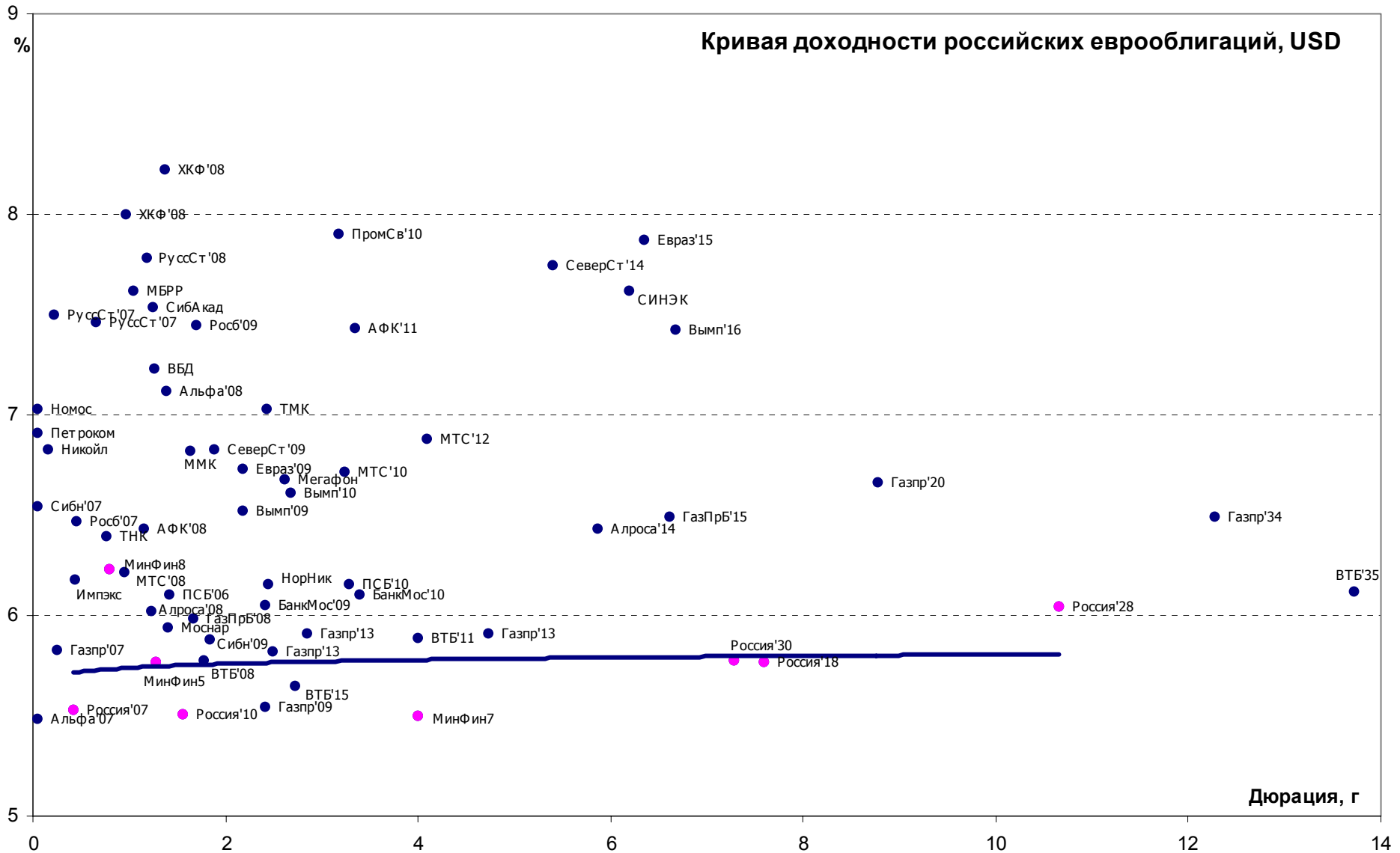




## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.419	2.4B	BBB+	S&P	101.813	-0.06	5.533	0.12	38.2	22.01.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.559	2.2B	BBB+	S&P	104.25	0.00	5.507	0.00	60.9	22.01.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.597	3.5B	BBB+	S&P	143.563	0.19	5.765	-0.02	100.4	22.01.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.653	2.5B	BBB+	S&P	179.938	0.47	6.044	-0.03	128.4	22.01.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.286	18.7B	BBB+	S&P	112.25	0.26	5.774	-0.03	101.7	22.01.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.273	2.7B	BBB+	S&P	96.5	-0.13	5.77	0.12	85.5	22.01.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.998	1.7B	BBB+	S&P	90.375	0.13	5.497	-0.03	75.5	22.01.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.795	661.0M	BBB+	FCH	97.5	0.00	6.234	0.03	0	22.01.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.165	374.0M	Baa1	MDY	106.95	0.04	4.761	-0.01	78.5	22.01.2007
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.25	500.0M	A3	MDY	100.78	0.00	5.827	-0.03	77.6	22.01.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.414	700.0M	A3	MDY	112.41	0.05	5.547	-0.02	72.6	22.01.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.281	1.0B	A3	MDY	110.24	0.22	4.687	-0.07	73.7	22.01.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.848	932.2M	BB	FCH	96.15	0.09	5.912	-0.03	114.4	22.01.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.49	560.1M	BBB-	FCH	99.52	0.06	5.823	-0.03	105.4	22.01.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.728	1.7B	BBB-	FCH	118.77	0.04	5.913	-0.01	114.7	22.01.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.639	1.0B	BBB-	FCH	104.62	0.07	5.174	-0.01	115.5	22.01.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.779	1.2B	BBB+	S&P	104.625	0.00	6.664	0.00	189.9	22.01.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.271	1.2B	BBB-	FCH	127.11	-0.08	6.49	0.00	163.8	22.01.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.663	1.0B	BB+	S&P	102.08	0.01	5.982	-0.01	107.7	22.01.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.617	1.0B	BB+	S&P	100.02	-0.04	6.495	0.01	173.6	22.01.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.224	500.0M	Ba2	MDY	102.54	0.05	6.022	-0.04	111.5	22.01.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.868	500.0M	BB-	S&P	114.78	-0.05	6.435	0.01	166.7	22.01.2007
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.05	400.0M	BB+	S&P	100.23	-0.02	6.546	0.13	139.1	22.01.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.832	500.0M	BB+	S&P	108.94	0.06	5.881	-0.04	96.1	22.01.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.755	700.0M	BB+	S&P	103.43	0.00	6.397	-0.02	122.3	22.01.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.936	500.0M	BB+	FCH	102.56	0.01	6.211	0.00	144	22.01.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.019	1.0B	BB+	FCH	105.23	0.07	6.744	-0.01	197.9	22.01.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.183	300.0M	BB	FCH	109.47	0.04	6.728	-0.02	180.6	22.01.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.354	750.0M	BB	FCH	102.36	0.21	7.87	-0.03	310.9	22.01.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.628	300.0M	BB	S&P	101.89	-0.04	6.819	0.02	191.5	22.01.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.438	500.0M	BBB-	FCH	102.35	-0.13	6.155	0.05	133.8	22.01.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.434	300.0M	B+	S&P	103.55	-0.07	7.029	0.03	208.7	22.01.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.887	325.0M	B1	MDY	103.42	0.03	6.829	-0.02	191	22.01.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.393	375.0M	BB-	S&P	108.19	0.18	7.746	-0.03	298	22.01.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.15	350.0M	B+	S&P	104.39	0.02	6.432	-0.02	126.4	22.01.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.337	350.0M	B+	S&P	104.93	0.04	7.43	-0.01	260.3	22.01.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.607	375.0M	BB	S&P	103.4	0.26	6.676	-0.10	185.3	22.01.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.233	400.0M	BB-	S&P	105.24	0.07	6.72	-0.02	189.8	22.01.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.091	400.0M	BB-	S&P	104.69	-0.02	6.877	0.00	214.5	22.01.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.675	300.0M	BB+	S&P	103.76	0.15	6.614	-0.06	178.3	22.01.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.68	600.0M	BB+	S&P	105.47	0.72	7.424	-0.11	266.3	22.01.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.781	550.0M	BBB+	FCH	101.92	0.01	5.776	-0.01	86.6	22.01.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.004	450.0M	BBB+	FCH	106.55	0.05	5.885	-0.01	111.9	22.01.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.385	300.0M	BBB	FCH	104.27	0.08	6.106	-0.02	128.2	22.01.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.372	300.0M	BBB-	FCH	103.33	-0.32	6.501	0.09	167.7	22.01.2007
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.381	250.0M	BB	S&P	100.84	0.04	7.119	-0.03	220.2	22.01.2007
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.05	125.0M	B+	FCH	100.09	0.00	7.03	-0.09	185	22.01.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.286	400.0M	BBB-	FCH	100.12	0.09	6.16	-0.03	133.6	22.01.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.172	200.0M	B+	S&P	101.85	-0.02	7.906	0.01	308.5	22.01.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.689	222.6M	BB-	FCH	103.88	0.00	7.448	0.00	261.5	22.01.2007
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.039	120.0M	B1	MDY	100.07	0.00	6.91	-0.12	218.4	22.01.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.656	300.0M	Ba2	MDY	100.2	0.00	7.465	0.00	231.9	22.01.2007

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	10.13	338.7M	BBB	FCH	160	-0.50	6.147	0.03	135.9	22.01.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.701	1.4B	A-	FCH	105.938	0.00	4.989	0.00	20.9	22.01.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.166	1.0B	A2	MDY	101.125	0.00	5.278	0.00	52.5	22.01.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.564	1.0B	A+	FCH	93.75	0.00	5.426	0.00	66	22.01.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.407	1.0B	BBB+	FCH	107.688	0.00	5.659	0.00	87	22.01.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	11.368	3.1B	B+	S&P	115.31	1.06	6.94	-0.08	207.7	22.01.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.493	3.4B	BB		141.313	0.19	6.446	-0.01	158.5	22.01.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.938	5.2B	BB		132.563	0.19	6.066	-0.03	130	22.01.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.814	500.0M	BB-	FCH	147.563	-1.44	7.422	0.14	260.5	22.01.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.312	4.0B	BB-	FCH	123.313	-0.87	7.082	0.07	222.7	22.01.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.319	1.0B	B1	MDY	107.98	0.29	6.005	-0.04	124.5	22.01.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.288	340.5M	BB	FCH	143.188	-0.31	6.809	0.02	194	22.01.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.756	975.0M	BB+	FCH	127	-0.38	6.484	0.03	162.8	22.01.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.318	900.0M	BB+	S&P	130	-1.13	6.395	0.07	153.8	22.01.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.176	2.2B	BB-	FCH	104.188	0.25	6.575	-0.04	183	22.01.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.634	1.5B	BB-	FCH	153.688	-0.06	7.101	0.00	223.9	22.01.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.173	270.1M	BB-	S&P	107.875	-0.19	6.137	0.03	132.7	22.01.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.138	1.1B	B1	MDY	111.75	-0.25	6.896	0.02	201.9	22.01.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.626	2.0B	BB	FCH	142.313	0.00	6.591	0.00	181	22.01.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	6.418	2.7B	CCC	S&P	69	-3.00	15.188	0.67	1032.6	22.01.2007

Источник: Reuters

---

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b>		
Рукавишников Алексей Михайлович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5310)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyansG@banksoyuz.ru">BahshiyansG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
<b>Денежные рынки</b>		
Тихонов Денис	<a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»  
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1  
Тел.: (495) 729-5500; факс: (495) 729-5505  
E-mail: [info@banksoyuz.ru](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://www.banksoyuz.ru)

## Важная информация

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

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

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо 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