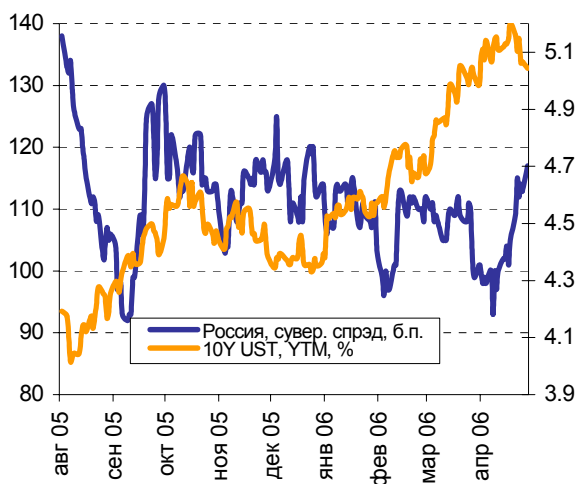


Ежедневный обзор

23 мая 2006 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	138.090	-0.47%
Индекс PTC	1318.500	-8.03%
RUX-Cbonds	193.370	0.05%
Спрэд EMBI+, б.п.	221	13
Yld. 10Y UST, п.п.	5.044	-0.022
Курс USD/RUR	27.0965	0.0978
Курс EUR/USD	1.2872	0.0101
Нефть, Urals, долл.	61.31	-0.41


Новости...

- ✓ Спрэд индекса EMBI+ вырос на 13 до 221 б.п.
- ✓ S&P улучшает прогноз по рейтингу Японии «AA-» со стабильного до позитивного
- ✓ Глава ФРБ Далласа Фишер: инфляция США растет слишком высокими темпами
- ✓ Закрыта книга заявок однолетних CLN ЗАО «Хорус Капитал» на \$50 млн. под 9.875%
- ✓ Переговоры России с Парижским клубом назначены на 15 июня – С. Сторчак
- ✓ Инфляция в РФ в мае составит 0.4-0.5% – Минфин
- ✓ Ленэнерго намерено в августе-декабре разместить облигации на 3.5 млрд. рублей
- ✓ Fitch подтвердило рейтинг Ленинградской области на уровне «В», прогноз «Стабильный»

Сегодня на рынке

- Объем производственных заказов в еврозоне за март в 13.00 МСК, ожидается рост на 0.3%
- Размещение облигаций Татфондбанк 3-го выпуска на 1.5 млрд. руб.

Базовые активы

В отсутствии важных данных по статистике базовые активы росли благодаря спросу инвесторов во всем мире на «качество», что сопровождалось падением фондовых рынков и всех инструментов emerging markets. За день доходность индикативных 10Y UST сократилась до 5.044% (касаясь в течение дня 5.002%), хотя вероятность очередного повышения ставки Fed Funds все еще остается. Сегодня внимание рынка переключится на выступление представителей ФРС, однако мы не думаем, что они скажут что-то новое, и ожидаем, что сегодня спрос на «тихую гавань» сохранится.

Имя	Yld22/05	Yld19/05
2Y UST	4.950	4.972
3Y UST	4.940	4.969
5Y UST	4.946	4.970
10Y UST	5.044	5.066
30Y UST	5.138	5.143

Долги Emerging Markets

Обвал развивающихся рынков продолжается: спрэд EMBI+ за один день вырос сразу на 13 до 221 б.п., а во многих странах были приостановлены торги акциями из-за значительного падения индексов. Мы ожидаем, что «бегство» от риска продолжится на сегодняшних торгах, и продлится до тех пор, пока спрэды снова не станут привлекательными для возвращения в сегмент горячих денег хедж-фондов, а на это могут потребоваться месяцы. Учитывая, что при снижении спроса на «тихую гавань», доходность UST станет расти, падение долгов EM сохранится, поэтому наш среднесрочный прогноз по сегменту негативный. Наиболее уязвимыми представляются кредиты с высокой высокой корреляцией, такие как Бразилия, Турция, Мексика, Венесуэла. При этом негативный фон по Турции сохраняется, в стране растет экономическая и политическая неопределенность, а снижение цен на нефть оказывает давление на долги стран-экспортеров, многие из которых перекуплены. Например, длинные бумаги Венесуэлы, имеющие рейтинг на ступень ниже, чем у Бразилии, торгуются с доходностью ниже на 70 б.п. «Risk-aversion» правит бал, пока это считают коррекцией, а не началом медвежьего рынка, однако мы менее оптимистичны: рост доходности UST не позволит восстановиться EM. Увеличиваем денежную позицию, сидим в коротких бумагах с высоким купоном, в региональном разрезе, отдаем предпочтение азиатским бумагам и инвестиционным кредитам.

Еврооблигации российских заемщиков

Как мы писали во вчерашнем обзоре, спрос на качество, наблюдающийся на сегодняшнем рынке, благоприятно отражается на российских внешних долгах. И, хотя они также подвержены общей тенденции снижения, относительно высокое кредитное качество сохраняет их «выше рынка». Для инвесторов, специализирующихся на EM, покупка российского долга может стать хорошей защитной стратегией. Спрэд индикативной России'30 вырос до 125 б.п. На этих уровнях его всегда покупали, и мы видим попытки восстановления на утренних торгах, хотя, скорее всего, они не смогут противостоять негативу. На наш взгляд, справедливое значение спрэда составляет около 100 б.п. В корпоративном сегменте умеренное падение, спасает лишь относительная устойчивость суверенного долга и низкая ликвидность. Рекомендуем сидеть в коротких бумагах с высоким купоном, восстановление маловероятно.

Лукьянов Павел
аналитик по валютным облигациям
Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru

Внутренний долговой рынок вчера находился в рамках общей негативной тенденции, сложившейся на фондовых рынках – «ухода от риска».

В связи с чем, даже несмотря на снизившуюся доходность американских казначейских облигаций, спрэд развивающихся рынков расширился, в стороне не остался и российский сегмент.

В секторе госбумаг на высоких объемах продажи привели к снижению котировок на 10-20 б.п. Аналогичные по силе продажи были отмечены по выпускам Москвы и корпоративным фишкам, впрочем, как и по другим бумагам первого и второго эшелона.

Мы не считаем, что ситуация сегодня поменяется коренным образом, пока давление на долговой рынок продолжается. Поэтому базовой стратегией оставляем инвестиции в ликвидные бумаги с низкой дюрацией.

На вторичном рынке среди наших фаворитов на покупку: Ленэнерго, ИжАвто, Русагро, Севкабель 2в, ЭФКО 2в. Также отмечаем выпуск ГАЗа, который имеет высокую премию к бумагам АвтоВАЗа.

Сегодня на первичном рынке пройдет один аукцион, размещаться будет 3й облигационный заем Татфондбанка объемом 1.5 млрд. руб. с полугодовой офертой.

На основе доходности валютного займа Татфондбанка мы оцениваем справедливую доходность рублевого займа на уровне 9.8-10.0% годовых. Относительно обращающихся рублевых облигаций мы оцениваем доходность в диапазоне 9.7-10.1% годовых. Покупка рублевых облигаций Татфондбанка на аукционе и хеджирование валютного риска с помощью форвардных контрактов позволит инвестору получить валютную доходность в размере 9.8-10.0% годовых. Одновременная продажа валютных облигаций позволит совершить арбитраж с доходностью от 0.5% годовых (см. наш обзор от 19 мая «3й выпуск Татфондбанка: Отличная возможность арбитража!»).

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	343.2	-1.0
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	220.2	-3.2
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	10.5	-58.0
MIACR, % год	2.47	+0.51

Богословский Дмитрий
аналитик по рублевым облигациям
Dbogoslovsky@banksoyuz.ru

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.24	40 817	103.35	-0.01	6.52	0	22.05.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.84	40 655	100.43	0.01	6.2	-0.02	22.05.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.34	48 100	95.84	-0.16	6.81	0	22.05.2006
RU27025	7	13.06.2007	1.02	25 806	100.90	-0.01	5.77	-0.01	22.05.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.53	15 108	101.30	-0.17	6.41	0	22.05.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.48	9 452	102.50	-0.18	4.8	-0.04	22.05.2006
RU45002	10	02.08.2006	0.23	2 760	101.13	0.00	4.11	-0.08	11.05.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.44	58 841	105.82	-0.05	6.17	0	22.05.2006
RU46002	10	08.08.2012	4.34	62 000	109.80	-0.23	6.62	0	22.05.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.95	37 298	111.35	-0.11	6.55	0.03	22.05.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.70	58 290	108.60	-0.35	6.8	-0.02	22.05.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.75	59 934	105.51	-0.12	6.82	0	22.05.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.70	44 984	110.41	-0.04	6.83	0	22.05.2006

Источник: Reuters

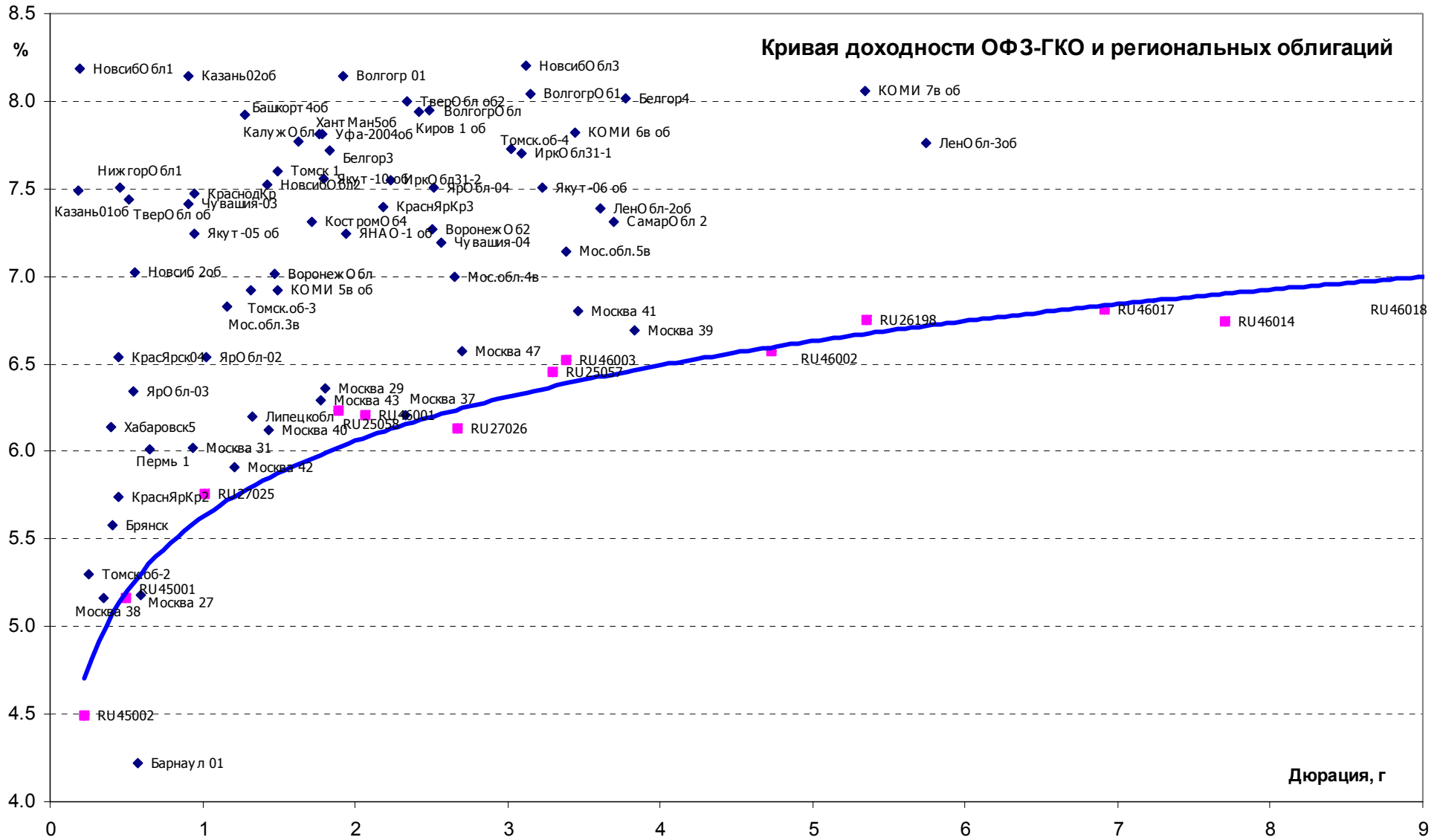
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.57	615	105.74	0	4.95	-0.05	17.05.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.82	4 991	107.4	0.05	6.17	-0.19	22.05.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.96	4 333	103.99	0	5.96	-0.01	12.05.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.26	3 903	108.7	0	6.38	0	19.05.2006
Москва 37	10	23.09.2006	0.35	2 100	101.7	0	4.96	-0.05	17.05.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.72	5 000	113.3	-0.1	6.7	-0.01	22.05.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.87	8 389	110.07	-0.13	6.93	0.01	22.05.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.35	4 025	105.3	0	6.23	-0.01	19.05.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.53	4 483	108.75	0	6.79	0	03.05.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.17	3 866	105.5	0.5	5.44	-0.44	22.05.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.83	5 000	107.2	0	6.27	0	06.05.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.59	5 000	108.2	0	6.59	0	19.05.2006
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.26	500	100.2	-0.1	8	0.09	22.05.2006
Белгор3	14	29.04.2008	1.78	320	111	0	7.67	-0.01	17.05.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.78	2 000	102.2	-0.2	8.02	0.05	22.05.2006
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.19	700	107.5	0	8.12	-0.01	19.05.2006
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	1.83	600	106.7	0	7.97	-0.01	19.05.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.55	500	114.3	-0.69	7.23	-0.01	22.05.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.42	600	108.65	-0.35	7.3	0.23	22.05.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.74	1 500	102.7	0	7.87	0	19.05.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.54	900	100.85	0	7.54	0	10.05.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.58	300	102.6	0	7.75	-0.01	07.04.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.43	500	109.4	-0.1	7.26	0.05	22.05.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.52	700	117.3	0	7.73	0	19.05.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.93	1 000	107.5	0	8.05	0	11.05.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.51	400	101	0	7.94	0	02.05.2006
КостромОб4	12	11.03.2008	1.63	800	107.39	-0.01	7.25	0	22.05.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.96	1 000	102.8	0	7.11	-0.01	22.05.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.44	1 500	102.3	0	5.57	-0.04	15.05.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.76	3 000	99.1	0.19	7.4	0	22.05.2006
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.49	800	125.8	0	7.38	0	15.05.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.61	1 300	128.3	-0.2	7.85	0.02	22.05.2006
Липецкобл	7	19.09.2007	1.33	300	101.2	0	6.19	0	28.04.2006
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.17	4 000	105.5	-1.04	6.41	0	22.05.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.54	9 600	111.2	-0.2	6.9	0	22.05.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.65	9 000	108	0	7.09	-0.04	22.05.2006
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.45	1 000	102.99	0	5.03	-0.05	19.05.2006
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.18	1 500	101.01	-0.14	7.93	-0.09	22.05.2006
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.37	2 000	108.4	-0.4	7.62	0.24	22.05.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.43	2 500	101.2	-0.05	8.1	0.08	22.05.2006
Самара03-1	12	04.07.2006	0.13	1 185	90	0	176.67	5.64	18.05.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.72	2 000	98.9	0	7.31	0	17.05.2006
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.49	1 000	104.86	0	7.19	-0.05	17.05.2006

ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.28	800	100.32	0	8.04	0	19.05.2006
Томск.об-2	11	27.07.2006	0.26	500	101.07	0	4.87	-0.09	24.04.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.34	600	104.6	0	6.87	-0.01	15.05.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.69	900	99.75	0	7.78	-0.01	19.05.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.36	700	101.1	-0.08	7.13	-0.02	22.05.2006
ХантМан5об	12	27.05.2008	1.77	3 000	108	0	7.78	-0.01	19.05.2006
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	0.89	500	101.01	-0.79	7.98	-0.01	22.05.2006
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.48	750	113.5	0	7.13	0	22.05.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.90	800	100.9	0	7.63	0	18.05.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.85	2 000	107.9	-0.2	7.53	0	22.05.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.84	800	107.2	-1.8	8.44	0.96	22.05.2006
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	1.99	1 800	106.5	0	6.97	-0.01	19.05.2006
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.04	1 000	106.45	-0.5	6.93	-0.02	22.05.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.50	700	102.3	0	7.24	-0.03	19.05.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.58	1 000	108.17	0	7.5	0	10.05.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.56	200	105	0	4.01	-0.04	17.05.2006
Брянск	14	11.10.2006	0.41	200	103.3	0	5.29	-0.06	15.05.2006
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	1.97	450	103.4	0	8.02	0	19.05.2006
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.16	1 000	100.35	-0.05	8.52	-0.04	22.05.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.86	1 000	101.7	0	8.23	0	19.05.2006
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.43	603	102.55	0	6.59	-0.04	19.05.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.52	1 500	102.65	0.05	7.16	-0.12	22.05.2006
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.10	250	100.6	0	7.73	-0.25	16.05.2006
Пермь 1	12	15.12.2006	0.63	200	103.45	0	5.86	-0.03	20.04.2006
Томск 1	12	22.11.2007	0.99	210	104.25	0	7.54	-0.01	18.04.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.82	110	104.4	0.1	7.79	-0.11	22.05.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

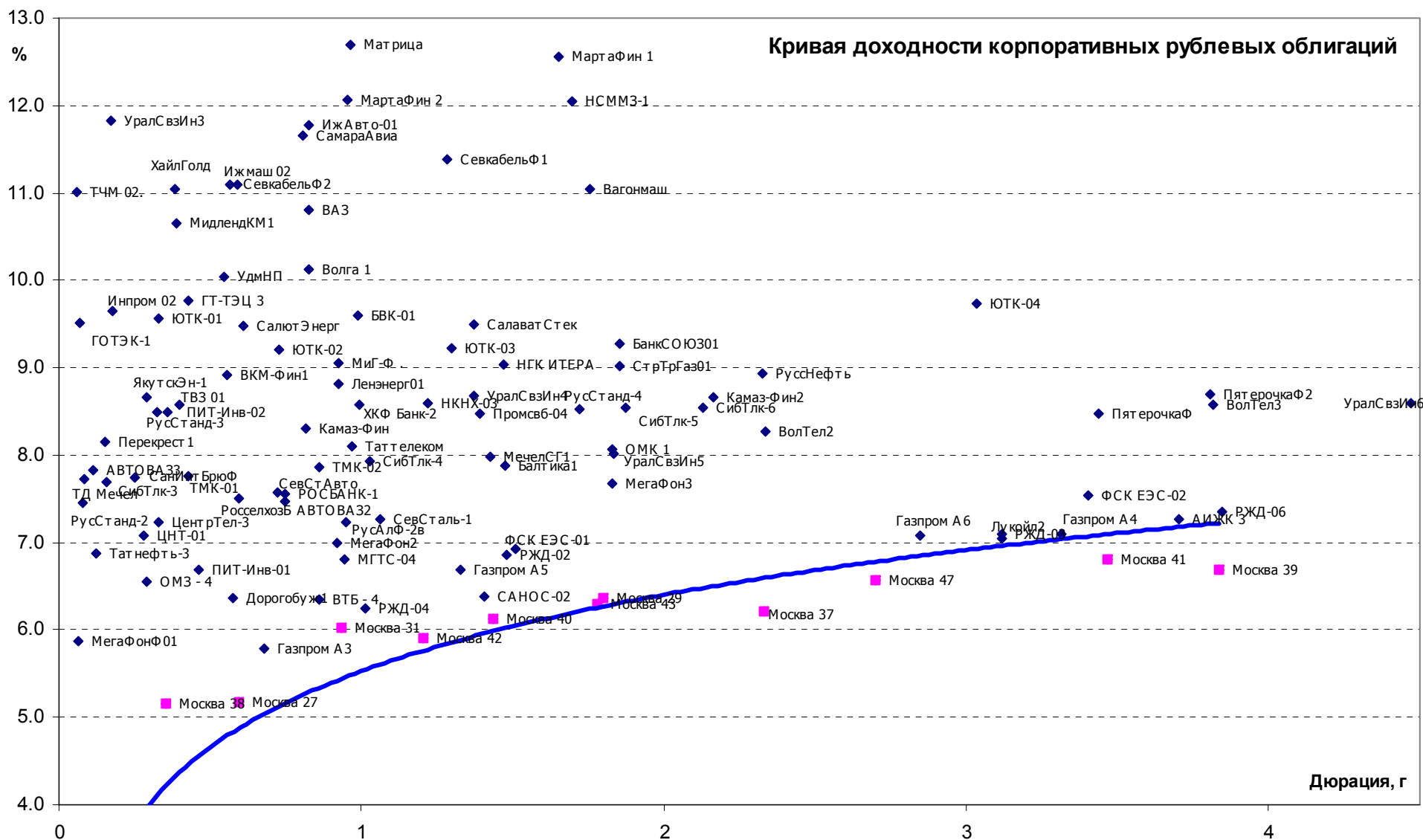


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	6.5	19.03.2009	0.82	5 000	22.03.2007	100	-0.19	6.59	0.06	22.05.2006
Газпром АЗ	8.11	18.01.2007	0.64	10 000		100.95	-0.6	6.7	0.07	22.05.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.23	5 000		103.97	-0.23	7.11	0.03	22.05.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.34	5 000		101.3	0	6.68	0	19.05.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.87	5 000		99.87	-0.27	7.11	0.03	22.05.2006
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.06	6 000		101	0	7.04	0	17.05.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.43	4 000		101.58	-0.12	6.76	0	22.05.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.04	4 000		104.2	0	7.09	0	19.05.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	1.02	10 000		100.1	0	6.59	0	22.05.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.89	10 000		100.5	-0.12	7.35	0.01	22.05.2006
ФСК ЭЭС-01	8.8	18.12.2007	1.46	5 000		102.94	-0.01	6.91	-0.06	22.05.2006
ФСК ЭЭС-02	8.25	22.06.2010	3.45	7 000		103.08	-0.02	7.5	-0.01	22.05.2006
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	2.78	2 250		106.15	0	7.4	0	18.05.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.43	1 000		101.43	0	7.87	0	02.05.2006
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.03	3 000		100.01	0	0	0	06.05.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.89	3 000		100.57	-0.83	9.79	1.07	22.05.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.90	1 500		102.05	0	6.95	-0.01	11.05.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.78	3 000		102.95	-0.1	7.69	0	22.05.2006
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.06	1 500		100.3	0	4.07	-0.43	15.05.2006
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	1.38	2 000		100.05	0	5.56	1.07	16.05.2006
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.15	1 500	11.07.2006	100.1	0	8.08	-0.01	17.05.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.33	1 500		109.85	-0.05	8.66	0.03	22.05.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.70	3 000		102.53	-0.57	8.8	0.13	22.05.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.98	5 000		100.77	-0.08	7.31	0	22.05.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.25	7 000	12.12.2008	101.2	-0.15	8.9	0.04	22.05.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.41	3 000	13.11.2007	105.05	-0.15	6.46	0.06	22.05.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.06	3 000		101.15	0	7.11	0	18.05.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.88	3 000		101.4	-0.2	9.04	0.08	22.05.2006
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.12	1 500		100.6	0	6.23	-0.14	17.05.2006
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.07	3 000	16.06.2006	100.25	-0.02	7.82	-0.16	22.05.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.71	3 000	14.02.2007	101.2	-0.05	7.59	0.06	22.05.2006
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.10	5 000	27.06.2006	100.2	-0.15	7.56	-0.06	22.05.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.78	1 000		100.4	-0.01	9.33	2.19	22.05.2006
БК-01	11.43	07.06.2007	0.97	300		102.5	0.5	9.05	-0.01	22.05.2006
ВАЗ	10.95	15.03.2007	0.79	300		100.3	0	10.79	0	22.05.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.54	1 000	02.12.2008	100.1	0	8.32	0	19.05.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.99	2 300		100.15	0	8.63	0	22.05.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.55	900	13.12.2006	102	0	6.28	-0.02	18.05.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.79	1 200		99.25	-0.25	11.99	0	22.05.2006
Инпром 01	2	20.04.2007	0.91	500		100	0	2.01	0	12.05.2006
Инпром 02	12	15.07.2010	0.16	1 000	20.07.2006	100.5	0.25	8.77	-0.71	22.05.2006
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.79	1 200		99	0	8.37	0.02	17.01.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.14	1 500	19.09.2008	99.4	-0.5	8.92	0	22.05.2006
МГТС-04	7.1	22.04.2009	0.93	1 500	25.04.2007	100.35	0	6.81	0	16.05.2006
НГК ИТЕРА	9.75	07.12.2007	1.41	2 000		101.4	0.12	8.95	0	22.05.2006
НКНХ-03	8	01.09.2007	0.76	1 500		99.75	0	8.6	0	16.05.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.53	1 500	30.03.2009	104.7	0.1	8.27	-0.04	22.05.2006
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.29	900	31.08.2006	102.16	0	6.18	-0.07	17.05.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.85	3 000		102	-0.4	8.28	0.21	22.05.2006
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.46	1 000		101.9	0	6.48	-0.05	13.04.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.35	1 500	25.09.2006	101.65	-0.36	9.35	-0.04	22.05.2006
Промсвб-04	8.2	01.11.2007	1.41	600		99.85	0	8.48	0	15.05.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.72	3 000	14.02.2007	101.28	0	7.53	0	19.05.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.58	3 000	06.12.2006	100.1	0	7.51	0	02.05.2006
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		100.15	0	0	0	15.05.2006
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.06	1 000		100.25	-0.15	9.71	1.75	22.05.2006
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.32	2 000	23.08.2006	100	0	8.49	0	27.04.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.67	3 000		99.9	-0.1	8.47	0.1	22.05.2006
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.24	2 500		101.25	0	7.43	-0.06	18.05.2006
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.70	1 500	25.01.2007	102.5	0	7.5	-0.01	06.05.2006
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.15	1 530		100.86	-0.17	8.26	1.07	22.05.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.05	2 000		104.86	0	8.01	-0.01	18.05.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.80	3 000		101.7	-0.05	8.39	0.03	22.05.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	2.16	2 000	18.09.2008	99.1	0	8.45	0	18.05.2006

СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.43	1 100	26.10.2006	99.77	-0.23	13.54	0.6	22.05.2006
Таттелеком	11.75	06.05.2007	0.94	600		103.6	0	8.04	-0.02	17.05.2006
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.41	2 000		101	-0.24	7.89	-0.02	22.05.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.82	3 000	27.03.2007	101.77	-0.18	8.01	-0.35	22.05.2006
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.04	1 000	02.06.2006	100	0	10.99	-0.04	18.05.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.51	1 500	01.12.2006	100.04	0	9.76	0	22.05.2006
УралСвзИн3	14.25	18.07.2006	0.16	3 000		101	-0.29	7.53	-0.77	22.05.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.38	3 000		102.7	0	8.13	0	22.05.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.78	2 000		101.78	-0.42	8.32	0.25	22.05.2006
УралСвзИн6	8.2	17.11.2011	3.70	2 000		99.51	0	8.6	0	15.05.2006
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.96	3 000	15.05.2007	100	-0.05	8.68	0	22.05.2006
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.33	2 000		101.45	0	7.66	-0.05	19.05.2006
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.32	1 500		101.88	-0.02	8.08	-0.65	22.05.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.69	1 500		100.8	-0.3	9.49	0.46	22.05.2006
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	1.31	3 500	09.10.2007	102	-0.29	9.52	0	22.05.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	2.03	5 000		101.7	0.1	9.62	-0.03	22.05.2006
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.29	400		101.5	0	8.39	-0.06	17.05.2006
Балтимор01	1	05.09.2006	0.30	500		98.4	0	6.83	0.06	19.05.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.79	300		104.5	-0.34	11.31	0.19	22.05.2006
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.53	1 000	06.12.2006	100.8	0	8.87	-0.01	17.05.2006
Волга 1	12	13.03.2007	0.78	1 500		101.85	-0.15	9.75	0	22.05.2006
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.95	2 000		100	0	13.48	0.06	17.05.2006
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.05	431		100.25	0	5.81	-0.43	18.05.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.41	1 500	20.10.2006	100.7	-0.3	10.46	0.11	22.05.2006
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.56	1 000	19.12.2006	101.81	0	10.45	-0.01	19.05.2006
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.50	3 000		99	0	14.18	0.02	16.05.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.02	700		104.6	0	12.55	0	19.05.2006
МартаФин 2	11.75	06.12.2009	0.96	1 000	07.06.2007	100.15	0.18	11.92	-0.19	22.05.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.98	1 200	13.06.2007	99.95	-0.15	12.73	0.05	22.05.2006
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.94	1 000	06.06.2007	101.55	-0.25	9.1	0	22.05.2006
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.37	530		100.8	-0.2	10.42	-0.02	22.05.2006
НСММЗ-1	1	19.05.2008	1.98	1 000		100	0	1	0	22.05.2006
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.06	1 200	13.06.2006	100.1	-0.15	10.52	-1.9	22.05.2006
СалютЭнерг	10.15	25.12.2007	0.57	3 000	26.12.2006	100.35	-0.15	9.72	-0.01	22.05.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.39	1 200	31.10.2007	99.8	0	9.65	0	19.05.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.76	350		101.65	-0.15	12.04	0.21	22.05.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.27	500		101.25	0.5	12	-0.44	22.05.2006
СевкабельФ2	11.5	28.11.2008		1 000	09.12.2006	100.5	0.1	10.97	-0.2	22.05.2006
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.39	750		102.25	-0.1	8.62	0.23	22.05.2006
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.04	1 500	01.06.2006	100.1	0	9.7	-0.45	19.05.2006
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.37	2 000	03.10.2006	101.55	-0.05	9.06	-0.04	22.05.2006
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.37	750	04.10.2006	100.42	0	11.24	-0.01	19.05.2006
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.28	500		102.35	0	6.58	-0.1	11.05.2006

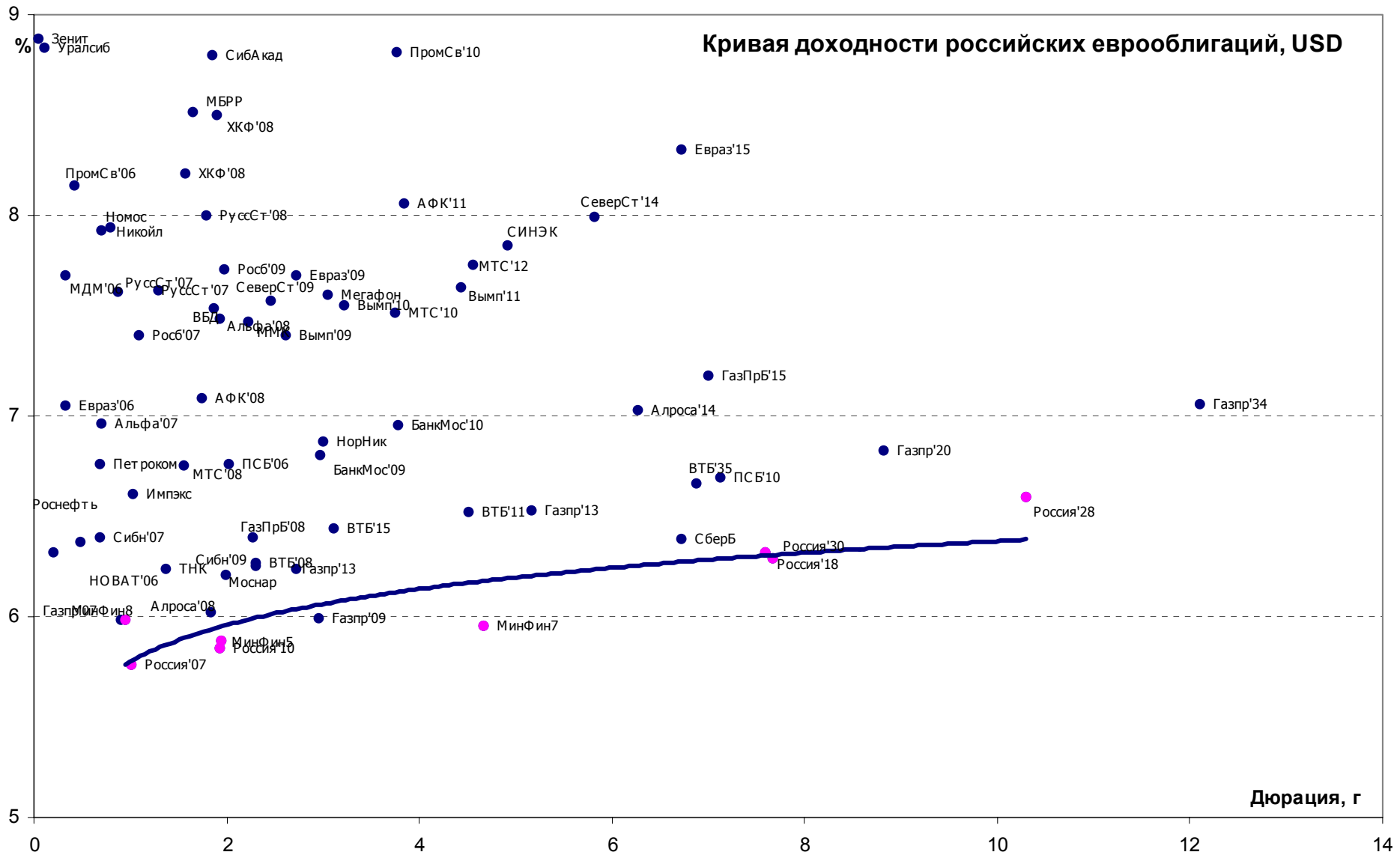
Источник: Reuters



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	1.018	2.4B	BBB	S&P	104.39	-0.02	5.762	0.01	76.2	22.05.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.932	3.0B	BBB	S&P	104.6	-0.04	5.841	0.02	89	22.05.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.597	3.5B	BBB	S&P	139.313	-0.25	6.318	0.02	127.2	22.05.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.294	2.5B	BBB	S&P	171.063	-0.81	6.594	0.05	145.8	22.05.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.664	18.7B	BBB	S&P	107.063	-0.21	6.289	0.03	115	22.05.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.939	2.7B	BBB	S&P	94.63	-0.12	5.883	0.08	95.8	22.05.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.671	1.7B	BBB	S&P	87.25	0.00	5.953	0.00	101.2	19.05.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.951	1.3B	BBB	FCH	97.25	-0.06	5.983	0.10	104.1	22.05.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.585	374.0M	BBB	S&P	107.88	-0.41	4.749	0.08	113.8	22.05.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.895	500.0M	BB+	S&P	102.75	0.00	5.987	-0.01	99.7	22.05.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.959	700.0M	BB+	S&P	113.7	0.09	5.989	-0.03	104.3	22.05.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.716	1.0B	BB+	FCH	111.89	-0.32	4.699	0.08	117.9	22.05.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.914	1.1B	BB	FCH	99.56	0.00	4.656	0.00	-36.7	17.05.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.718	627.0M	BB+	FCH	98.35	0.06	6.239	-0.02	128.8	22.05.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.17	1.7B	BB+	S&P	116.7	-0.14	6.529	0.02	158.1	22.05.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.904	1.0B	BB+	FCH	103.26	-0.41	5.408	0.06	151.9	22.05.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.823	1.2B	BBB	FCH	103.25	0.10	6.83	-0.01	178.3	22.05.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.098	1.2B	BB+	S&P	119	-0.23	7.056	0.02	192	22.05.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.264	1.0B	BB	S&P	101.89	-0.17	6.395	0.07	144.2	22.05.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7	1.0B	BB	S&P	95.26	0.07	7.205	-0.01	216	22.05.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.69	400.0M	Ba2	MDY	103.5	0.00	6.394	-0.02	136.1	22.05.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.304	500.0M	Ba2	MDY	110.76	0.01	6.256	-0.01	131.1	22.05.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.486	150.0M	B+	S&P	103	-0.11	6.376	0.19	138.8	22.05.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.373	700.0M	BB+	FCH	106.48	-0.20	6.242	0.13	128.7	22.05.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.333	175.0M	BB-	S&P	100.56	-0.02	7.051	0.04	222.8	22.05.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.718	300.0M	BB-	S&P	108.8	-0.10	7.701	0.03	274.6	22.05.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.72	750.0M	BB-	S&P	99.48	-0.51	8.33	0.08	328.4	22.05.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.222	300.0M	BB-	FCH	101.14	0.11	7.468	-0.05	251.3	22.05.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.008	500.0M	BBB-	FCH	100.72	-0.10	6.876	0.03	193.2	22.05.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.459	325.0M	B2	MDY	102.55	0.02	7.571	-0.01	261.5	22.05.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.813	375.0M	B+	FCH	107.25	-0.12	7.992	-0.02	294.6	22.05.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.749	350.0M	B+	FCH	105.47	-0.10	7.091	0.05	213.4	22.05.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.837	350.0M	B+	FCH	103.09	-0.10	8.063	0.03	311.4	22.05.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.047	375.0M	BB-	S&P	101.2	0.06	7.605	-0.02	265.6	22.05.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.754	400.0M	BB-	S&P	103.04	-0.04	7.514	0.01	256.1	22.05.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.564	400.0M	BB-	S&P	101.09	0.06	7.755	-0.01	280.6	22.05.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.217	300.0M	Ba3	MDY	101.4	-0.12	7.555	0.04	260.1	22.05.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.436	300.0M	BB	S&P	103.17	0.05	7.644	-0.01	269.5	22.05.2006
Сбербанк'06	6.858	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.5	0.00	5.819	0.00	45.7	22.05.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.309	550.0M	BBB	FCH	101.4	-0.13	6.269	0.06	132	22.05.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.511	450.0M	BBB	FCH	104.35	0.03	6.526	-0.01	157.7	22.05.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.924	250.0M	B+	FCH	100.49	-0.06	7.488	0.03	252.9	22.05.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.328	200.0M	B+	S&P	100.38	0.00	7.701	-0.01	266.1	22.05.2006
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.047	125.0M	B	FCH	100	-0.06	8.878	1.19	370.9	22.05.2006
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.114	140.0M	B	FCH	99.97	0.00	8.838	0.00	394.2	22.05.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.695	125.0M	B+	FCH	100.8	0.00	7.923	0.00	285.6	22.05.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.124	400.0M	Baa1	MDY	96.6	-0.05	6.694	0.01	164.9	22.05.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.969	268.5M	B+	FCH	104	-0.11	7.729	0.05	285.6	22.05.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.684	120.0M	B1	MDY	101.5	0.00	6.761	-0.01	171.5	22.05.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.286	300.0M	Ba2	MDY	100.2	-0.01	7.628	0.01	267.3	22.05.2006

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	10.121	538.6M	BBB	FCH	150.188	-1.19	6.851	0.08	171.9	22.05.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.068	1.4B	BBB+	FCH	103.813	0.06	5.505	-0.01	56.6	22.05.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.534	1.0B	A	FCH	99	0.25	5.681	-0.05	76.7	22.05.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.993	1.0B	A+	FCH	95.375	4.31	5.041	-0.78	10.3	22.05.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.91	1.0B	BBB+	FCH	106.563	-0.25	6.038	0.05	107.5	22.05.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	9.892	3.1B	B	S&P	92.25	-1.25	9.08	0.14	395.6	22.05.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.988	3.5B	BB	S&P	120.25	-1.00	8.101	0.08	297.4	22.05.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.234	5.2B	BB	S&P	123.313	-0.75	7.457	0.10	240.7	22.05.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.114	500.0M	BB-	S&P	146.813	-2.94	7.656	0.28	259.6	22.05.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.424	4.0B	BB-	S&P	119.188	-1.38	7.439	0.11	231.1	22.05.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.688	1.0B	B1	MDY	102.04	-0.21	6.938	0.03	196.4	22.05.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.812	504.1M	BB	FCH	128.875	1.88	7.787	-0.14	270.5	22.05.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.579	975.0M	BB+	FCH	116	-0.25	7.374	0.02	224.6	22.05.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.587	900.0M	BB	FCH	111.5	-1.50	7.734	0.12	260.7	22.05.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.568	2.2B	Ba3	MDY	99.5	-0.63	7.326	0.10	225.8	22.05.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.045	1.5B	Ba3	MDY	142.063	-1.44	7.912	0.10	278.8	22.05.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.414	1.0B	BB-	FCH	102.813	0.19	7.134	-0.03	219.5	22.05.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.099	1.1B	B+	FCH	98.188	-0.56	8.04	0.05	291.7	22.05.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.402	2.0B	BB	FCH	126.75	-1.31	7.873	0.11	285.7	22.05.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.414	2.7B	B-	FCH	98.5	-0.50	10.154	0.06	503	22.05.2006

Источник: Reuters

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
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		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@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 намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

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

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