



24 апреля 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	466.3	372.1	695.2	643.9
Mibor 1 дн.	3.93	4.34	4.89	6.87
Libor 6m	5.36	5.35	5.32	5.37
Euribor 6m	4.11	4.11	4.04	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.75	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	25.7617	25.7240	26.0204	26.3311
Курс EUR/USD	1.3577	1.3589	1.3331	1.3199

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.642	4.672	4.644	4.704
Rus' 30	113.934	113.682	113.561	113.212
Индекс EMBI+	159	158	168	169
Индекс EMBI+ Rus	95	96	101	96
Индекс RCBI-с	148.90	148.40	148.41	147.04
Москва 39	6.52	6.53	6.56	6.69
Газпром А6	6.67	6.67	6.70	6.67
ОФЗ 46018	6.52	6.52	6.56	6.52

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12919.40	12961.98	12348.75	12463.2
Индекс РТС	1973.67	1971.66	1940.47	1798.63
Oil Brent	67.49	66.30	67.96	61.05
Gold	692.00	684.50	664.50	634.00

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Текущий счет	еврозона	февраль	12.00 МСК	2.0 млрд.
Индекс Conference Board	США	апрель	18.00 МСК	105.0
Продажи домов на вторичном рынке	США	март	18.00 МСК	6.45 млн.

- ✓ Банк КИТ Финанс в сентябре-октябре 2007 года планирует RMBS на \$500 млн.
- ✓ ЗАО КЭС планирует выпуск конвертируемых облигаций на \$500 млн. для приобретения энергетических активов
- ✓ Fitch изменило прогноз рейтинга Северстали «ВВ-» с позитивного на стабильный
- ✓ 26 апреля 2007 года на ММВБ начнется размещение облигаций серии 01 ОАО АКБ «Связь-Банк» общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ Совет директоров ЗАО «Желдорипотека» принял решение о размещении облигаций серии 01 на сумму 1.5 млрд. рублей и серии 02 на сумму 2.5 млрд. рублей.
- ✓ Ставка 7-10 купонов по облигациям ОАО Банк ВТБ установлена в размере 5.90% годовых.
- ✓ Агентство «Рус-Рейтинг» повысило кредитный рейтинг ОАО «УРСА Банк» с уровня «ВВ» до уровня «ВВ+» прогноз «стабильный».
- ✓ Агентство Moody's подтвердило рейтинг ФСК ЭЭС на уровне Ваа2, а также отозвало предварительный рейтинг эмитента (P)Ваа2. Прогноз рейтинга - стабильный.
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение облигаций серии 02 ОАО КБ «Солидарность» общим объемом 950 млн. рублей.
- ✓ Сегодня на ММВБ начнется размещение облигаций ООО «Виват-финанс» общим объемом 1 млрд. рублей.

---

## Рынок внешних долгов

Базовые активы, видимо, пережив фазу коррекции, продолжили плавное снижение доходности в надежде на то, что выходящие на недели отчеты (первая оценка ВВП США за Q1 и данные по недвижимости) убедят ФРС в необходимости более скорого начала снижения процентных ставок. Это нашло отражение на фьючерсах на ставку Fed Funds, судя по которым вероятность сокращения ставки в июне на 25 б.п. выросла с 4.8% до 7.4% (менее 1% 10 дней назад). Кроме того, облигации развитых стран пользовались спросом на фоне снижения мировых фондовых площадок. В итоге доходность индикативных 10-летних нот сократилась на 3 б.п. до 4.64%, а ее спрэд к 2-летним нотам вырос до 3 б.п. Мы предполагаем, что свежая статистика на этой неделе покажет смешанные результаты и не сможет сформировать устойчивой тенденции, поэтому по-прежнему ожидаем колебание доходности индикативных бумаг в диапазоне 4.6-4.7%. При этом, на наш взгляд, спекуляции относительно снижения ставки ко второму полугодю сильно раздуты, поскольку одного месяца (когда мы увидели снижение базового уровня потребительских цен) не достаточно для принятия столького ответственного решения. Вместе с тем, недавнее снижение доходности увеличивает потенциал коррекции при разочаровании рынка в действиях, вернее, бездействиях ФРС. Доходность немецких бумаг также немного сократилась, так и не преодолев психологическую отметку 4.20%. На наш взгляд, это вопрос 1-2 недель, поскольку рынок по-прежнему рассчитывает на повышение ставки ЕЦБ в мае. Однако мы сомневаемся в массовом переложении средств из американского долга в европейский из-за роста его доходности.

Долги emerging markets провели достаточно спокойную сессию в понедельник, поскольку положительный эффект снижения доходности базовых активов плохо действовал на фоне рекордно высоких ценовых уровней суверенных бумаг в условиях снижения фондовых рынков, которые в последние дни служили ориентиром спроса на риск. Немного хуже выглядели азиатские кредиты, которые снижались из-за роста курса иены, вызванного вчерашним повышением рейтинга Японии агентством S&P до «АА». Наши латиноамериканские фавориты (долги Бразили, Колумбии и Перу) сохраняли устойчивые уровни, но мы допускаем, что они могут подвергнуться коррекции после роста до рекордных отметок на прошлой неделе. В арьергарде сегмента остаются бумаги Украины из-за роста политической неопределенности. Также мы рекомендуем избегать сделок с турецкими долгами. Сегодня правящая Партия Справедливости и Развития (АКР) должна назвать своего кандидата в гонке за место президента. Имя этого человека может кардинально поменять прогноз дальнейшего развития политической и экономической жизни страны. По сути, все сводится к тому, будет ли этим человеком нынешний премьер-министр Таип Эрдоган или другая фигура. Снижение доходности US Treasuries поддержало вчера долги с инвестиционным рейтингом (Мексика, ЮАР, Польша, Россия), но с учетом нашего осторожного прогноза в отношении базовых активов, мы предполагаем, что новые уровни бумаг не являются устойчивыми. Более доходные кредиты EM будут пользоваться повышенным спросом в условиях благоприятного отношения к риску, поэтому рекомендуем поддерживать долю суверенных бумаг с высоким рейтингом не выше 25%.

Медленно, но верно российский спрэд EMBI+ продолжает снижаться и вчера достиг 95 б.п. Мы не видим большого спроса на российский долг, скорее, это бо́льшается его стабильностью на фоне более подвижной доходности UST. Корпоративные еврооблигации торговались в умеренном плюсе на фоне снижения доходности базовых активов, но особенных объемов за исключением выпусков Газпрома не было. Единственное что, можно отметить, это хороший рост длинных выпусков Северстали (бумаги 2014 года прибавили 64 б.п. по цене), что, вероятно, было вызвано пересмотром прогноза рейтинга Fitch на уровне «BB-» со стабильного на позитивный. Мы не думаем, что это приведет к скорому повышению рейтинга, тем более, даже при увеличении планки Fitch мы не думаем, что другие агентства также поспешат провести позитивные рейтинговые решения (Moody's оценивает компанию на уровне «B1»). Таким образом, до выхода ключевых данных по экономике США в ближайшие дни рынок российских еврооблигаций, скорее всего, будет оставаться безыдейным. Новых размещений до майских праздников не ожидаем.

## Рынок внутренних долгов

Конъюнктура рынка рублевых облигаций в понедельник в целом не претерпела сильных изменений. В корпоративном секторе преобладали разнонаправленные движения, подросли в цене бумаги Газпрома А4 и А8 (+2 б.п. и +30 б.п. соответственно), РЖД 07 (+2 б.п.). В то же время продажи присутствовали в облигациях РЖД 06 (-2 б.п.) и ФСК ЕЭС 02 (-8 б.п.). Котировки ОФЗ вчера в целом показали негативную динамику цен, на фоне низкой торговой активности. Продажи превысили спрос в следующих ОФЗ - 46020 (-8 б.п.), 46018 (-1 б.п.), 46017 (-4 б.п.), 26198 (-2 б.п.), 25058 (-7 б.п.) и др. Данное снижение котировок связать можно только с тем, что в пятницу подросли до 4 % годовых ставки МБК, на фоне налоговых выплат. Тем не менее, мы считаем, что вчерашнее снижение носит краткосрочный характер и продолжения покупок можно ожидать уже сегодня-завтра.

Сегодня на рынке рублевых облигаций, скорее всего, будут преобладать неагрессивные покупки. Активность торгов будет невысокой, т.к. инвесторы предпочтут приберечь денежные средства для первичных размещений. Тем не менее, поддерживать покупателей сегодня будут - положительная ситуация с ликвидностью (ставки МБК уже составляют порядка 3 % годовых), крепкие позиции национальной валюты на денежном рынке и благоприятный внешний фон.

Также сегодня состоится размещение 2-го облигационного займа ОАО КБ «Солидарность». Объем займа составляет 950 млн. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена годовая оферта. ОАО КБ «Солидарность» (Самара) является одним из крупнейших универсальных коммерческих банков Поволжского ФО и оказывает весь спектр банковских услуг различным категориям клиентов. Банк имеет 6 филиалов (г. Новокуйбышевск, с. Кинель — Черкаassy, г. Сызрань, г. Тольятти, п. г. т. Безенчук, п. Суходол), порядка 30 дополнительных офисов в Поволжском ФО, а также представительства в Костроме и Чебоксарах. Справедливая доходность 2-го займа к годовой оферте составляет порядка 10.60-10.70 % годовых, но эмитент планирует установить ставку купона в размере 10.70 % годовых, что соответствует доходности к годовой оферте порядка 11.14 % годовых. Таким образом, на аукционе инвесторам может быть предоставлена премия до 44 б.п. к справедливому уровню доходности. (подробнее см. наш обзор от 17.04.07 года – Облигации ОАО КБ «Солидарность»: регионы рвутся вперед!).

26 апреля 2007 года состоится размещение дебютного облигационного займа компании «ПИВДОМ». Объем займа составляет 1 млрд. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена полуторагодовая оферта. Основное направление деятельности компании «ПИВДОМ» - мелкооптовая и оптовая продажа пива, газированных напитков, соков, воды. Услуги по доставке продукции и мерчандайзингу своим клиентам. Компания занимает лидирующие позиции на рынке севера-востока и севера г. Москвы и Московской области. Компания имеет прямые дилерские соглашения с крупнейшими производителями Baltic Beverages Holding, Efes Beverages Group, SABMiller, Heineken, Coca-cola и др. Компания обладает собственным транспортным парком, состоящим из 247 грузовых автомобилей. Справедливую доходность к полуторагодовой оферте выпуска облигаций Компании «Пивдом» мы оцениваем на уровне около 12.00 % годовых. В то же время эмитент планирует установить ставку купона в размере 13.00 % годовых, что соответствует доходности к полуторагодовой оферте порядка 13.42 % годовых. Инвесторам рекомендуем участвовать на аукционе, т.к. эмитентом будет предоставлена премия к справедливому уровню порядка 140 б.п. (подробнее см. наш обзор от 19.04.07 года – Облигации Компании «ПИВДОМ»: на правах логистики).

### Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	103.90	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.50	Покупать
Патэрсон	05.04.2007	100.50	100.15	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	98.00	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.35	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.05	Покупать

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.47	40 817	103.87	-0.03	5.99	0.01	23.04.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	0.98	40 655	100.70	-0.07	5.71	0.07	23.04.2007
RU26198	6	02.11.2012		48 100	98.58	-0.02	6.3	0	23.04.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.15	25 806	100.20	0.00	4.59	-0.03	20.04.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.78	15 108	101.10	0.00	5.99	0	20.04.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.86	45 000	103.95	0.00	5.48	-0.02	20.04.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.83	62 000	109.90	0.00	6.1	-0.01	20.04.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.34	37 298	110.15	0.00	5.98	-0.01	20.04.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.34	58 290	109.24	0.00	6.32	0	20.04.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.25	79 995	106.29	-0.04	6.44	0	23.04.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.58	73 695	111.27	0.00	6.52	0	23.04.2007

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	1.08	591	104.35	0	6.00	-0.01	12.04.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.12	1 127	100.95	0	0.00	0	06.04.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.59	460	106.25	0	6.04	-0.01	29.03.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.12	5 000	113.00	0.7	6.09	-0.21	23.04.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.48	10 000	110.05	-0.05	6.52	0	23.04.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.54	193	102.40	0	5.27	-0.03	04.04.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.86	8 729	108.05	0	6.16	0	20.04.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.44	43	102.03	0	3.30	-0.06	02.03.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.03	452	105.50	0	4.76	-0.01	16.04.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.84	10 000	106.65	0	5.89	0	16.04.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.08	2 000	101.85	0	8.01	0	19.04.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.52	700	106.50	0	6.61	-0.01	16.04.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.12	600	103.29	0	7.89	-0.01	12.04.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.90	500	108.55	0	7.82	-0.01	19.04.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.63	600	103.40	0	7.74	-0.03	19.04.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.36	1 320	101.75	0.2	7.79	-0.17	23.04.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.75	720	100.15	0	7.69	0	09.04.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.69	300	100.86	0	7.77	-0.01	10.04.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.75	500	99.95	0	8.15	0	27.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.65	500	104.08	0	6.87	-0.03	20.04.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.93	700	113.30	-0.2	7.57	0.06	23.04.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.64	1 000	108.34	0	7.35	0	19.04.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.15	270	100.65	0	8.03	0	12.04.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.06	1 000	100.27	0.07	5.19	-1.38	23.04.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.93	3 000	99.60	0	7.05	0	20.04.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.31	1 300	129.30	0	7.23	0	19.04.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	2.94	1 500	100.63	0	7.87	0	19.04.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.81	9 600	108.51	0	6.57	-0.01	12.04.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.94	9 000	106.50	0	6.67	-0.01	20.04.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.35	12 000	107.32	0	6.95	-0.04	13.04.2007
Нижегород 2в	10.24	02.11.2008		2 500	102.55	0	6.80	-0.01	20.04.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.03	2 000	98.95	-0.15	7.37	0.06	23.04.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.52	800	100.60	0	7.76	0	19.04.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.48	600	101.28	0	7.31	-0.01	20.04.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.85	900	99.15	0	7.65	0	19.04.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.01	1 500	103.11	0.01	7.13	-0.01	23.04.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.45	1 000	100.82	0	7.16	0	19.04.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.52	1 000	102.40	0	7.29	0	19.04.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.03	800	100.04	0	0.00	0	09.04.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.19	2 000	106.85	0	7.11	0	19.04.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.10	800	105.37	0	7.29	-0.01	18.04.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.22	1 800	104.58	0	6.30	-0.01	20.04.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.21	1 000	101.20	0	6.57	-0.09	19.04.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.89	1 000	105.83	0	7.34	0	13.04.2007
ЯрОбл-05	7.75	19.04.2011	2.60	762	99.00	0	7.72	-0.17	13.04.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.19	450	101.95	0	7.85	0	19.04.2007
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.45	1 000	101.32	0	7.00	-0.01	18.04.2007

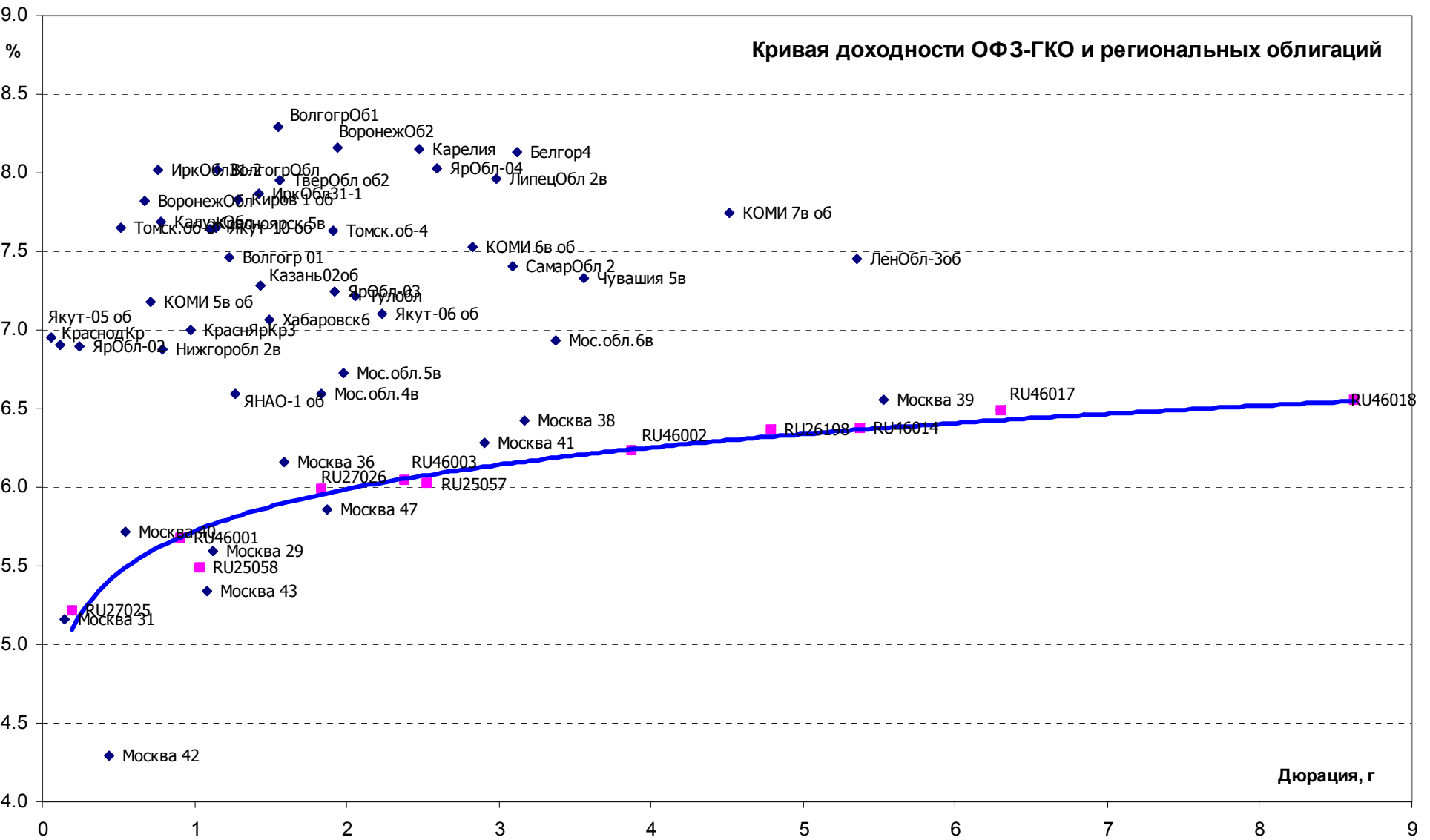
Fixed Income Daily Guide, 24 апреля 2007 г.

Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

---

Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.05	110	102.70	0.05	7.58	-0.05	23.04.2007
------------	-------	------------	------	-----	--------	------	------	-------	------------

Источник: Reuters

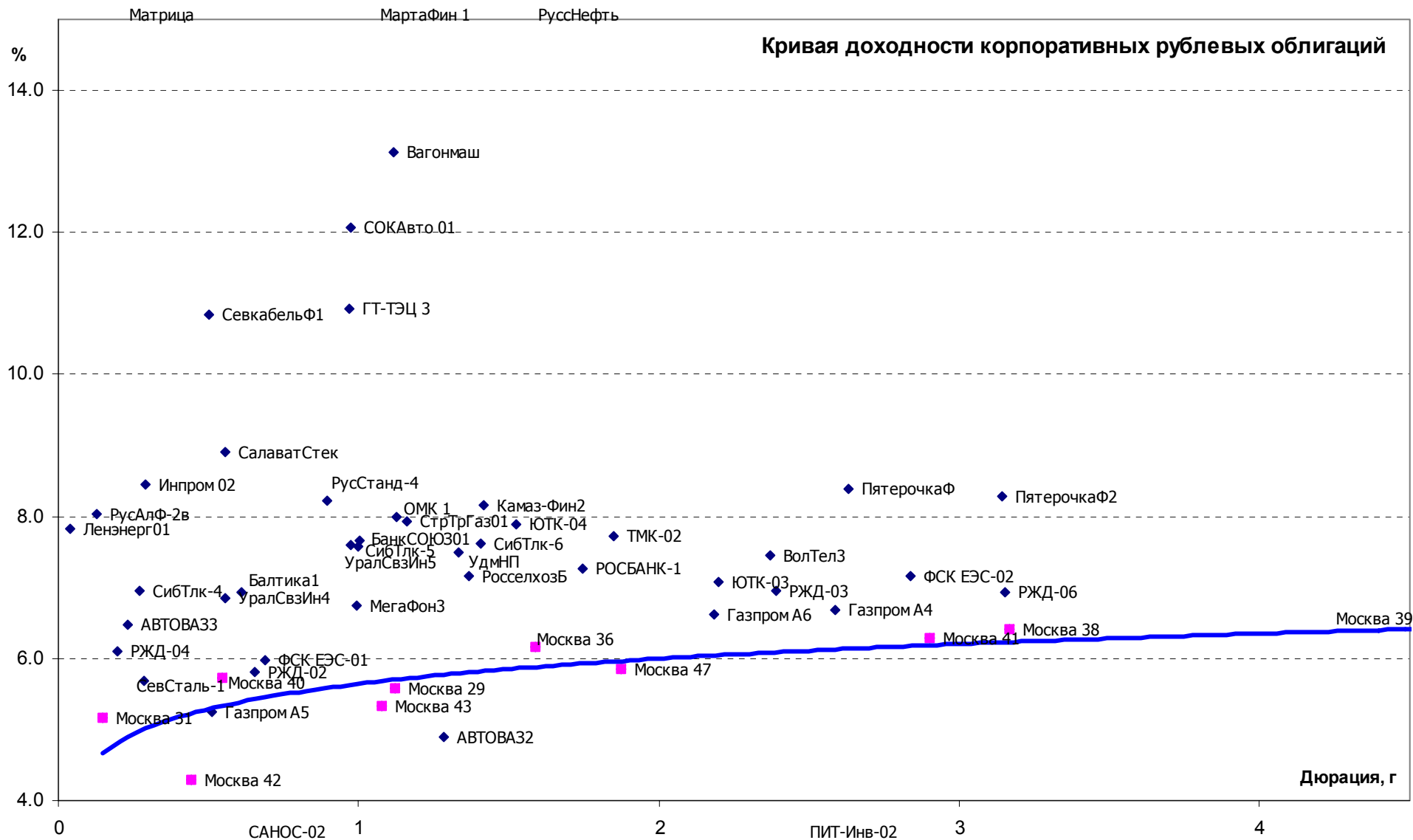


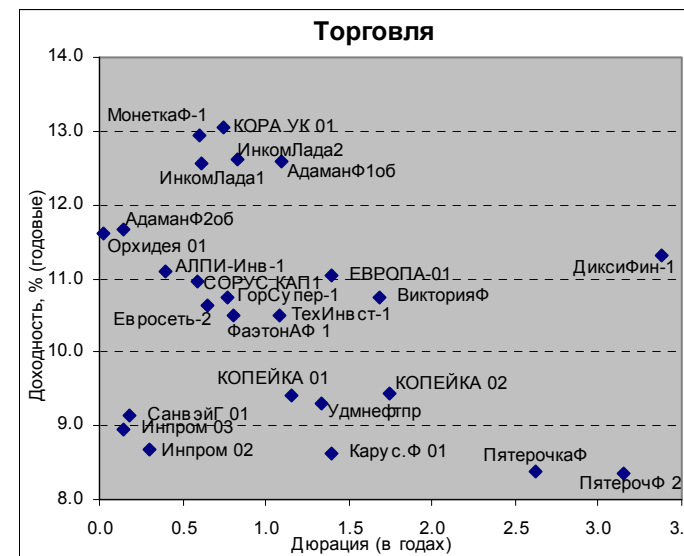
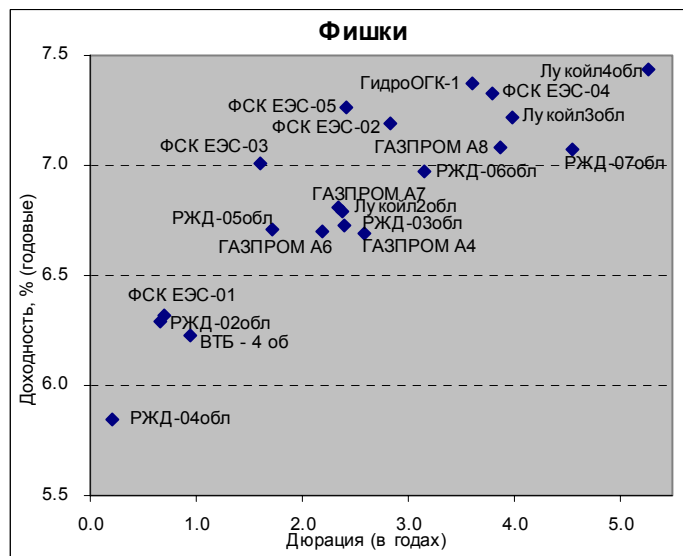
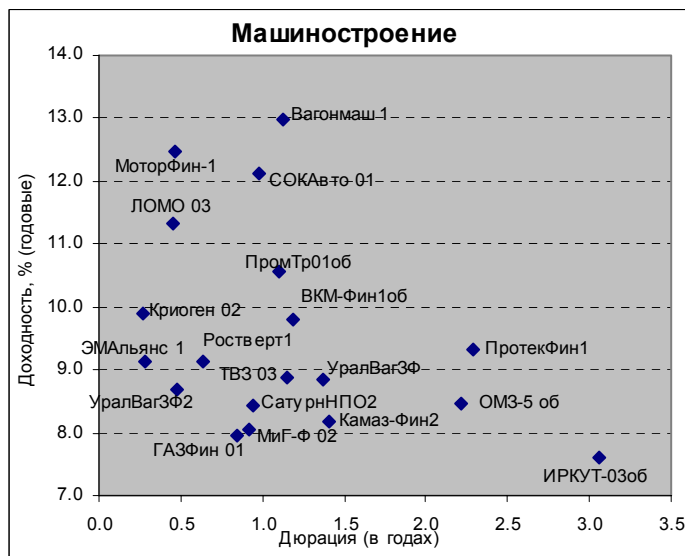
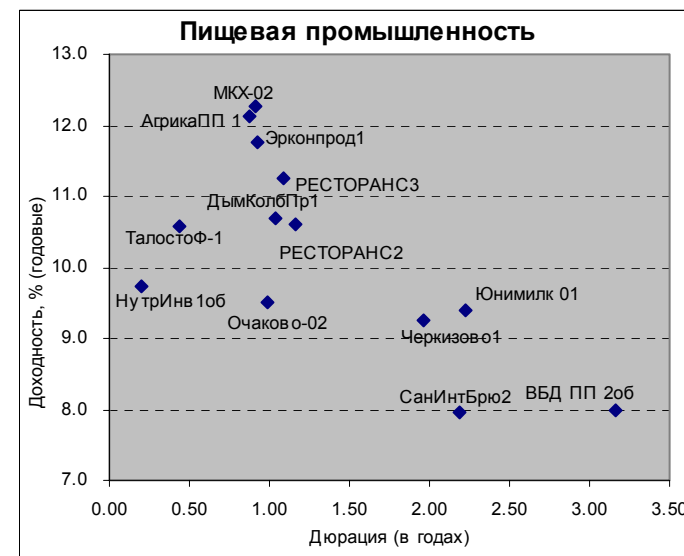
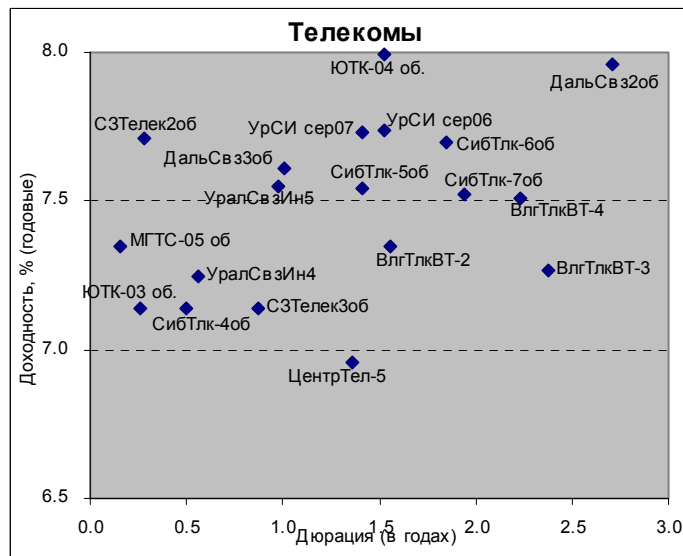
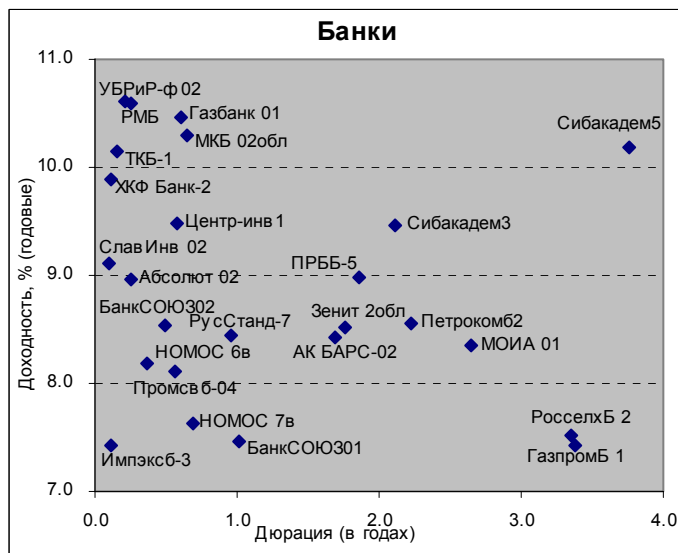
## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.53	5 000		104.30	0.02	6.62	-0.01	23.04.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.46	5 000		100.85	-0.15	5.76	0.33	23.04.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.14	5 000		100.80	0	6.67	0	20.04.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.62	4 000		101.01	0	6.13	-0.01	17.04.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.35	4 000		104.00	0	6.74	0	18.04.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.15	10 000		100.00	0	6.62	0	20.04.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.10	10 000		101.70	-0.02	6.92	0.01	23.04.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.65	5 000		101.70	0	6.17	-0.01	17.04.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.79	7 000		103.56	-0.08	7.08	0.01	23.04.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.54	7 000		100.42	-0.08	6.93	0.05	23.04.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.57	1 000		100.90	0	7.23	-0.01	17.04.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.02	3 000		100.05	0	0.00	0	10.04.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	0.98	3 000		102.25	0	6.95	0	17.04.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.57	1 500		108.50	0	8.41	0	19.04.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.10	3 000		103.85	0	8.22	0	19.04.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007		5 000		100.08	0	6.86	-0.04	17.04.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.50	7 000	12.12.2008	82.50	-0.95	23.85	0.93	23.04.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.55	3 000	13.11.2007	105.50	0	0.10	-0.05	19.04.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007		3 000		100.40	0	5.82	-0.04	11.04.2007
СтрГаз01	9.6	25.06.2008	1.12	3 000		102.00	0	7.92	0	19.04.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008		3 000		90.00	0	9.52	0.02	13.04.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.19	5 000	26.06.2007	100.15	0	6.94	-0.01	19.04.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	0.97	1 000		101.60	0	7.80	0	17.04.2007
ВолТел2		30.11.2010	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	02.12.2008	101.60	0	7.25	0	20.04.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.33	2 300		103.20	0	7.25	0	20.04.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.79	5 000	12.02.2008	100.62	0.07	7.80	-0.1	23.04.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008		900		100.55	0.18	8.23	-0.18	23.04.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.24	1 000	19.07.2007	100.69	0	7.73	-0.03	23.04.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.08	1 300	23.05.2007	100.27	-0.03	7.20	0.26	23.04.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.36	1 500	19.09.2008	100.87	0	7.93	0	20.04.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.82	1 500	30.03.2009	104.00	0	7.87	0	16.04.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.07	3 000		101.95	-0.05	7.50	0.04	23.04.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009		1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009		3 000		101.03	0	7.29	0	20.04.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008		3 000		100.25	0	7.14	-0.01	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.31	7 000		102.30	0	7.35	0	20.04.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.50	7 000	12.12.2008	82.50	-0.95	23.85	0.93	23.04.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008		3 000		100.50	0	7.76	-0.01	20.04.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010		5 000	11.09.2008	100.15	0	8.55	0	19.04.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.22	2 000		100.00	0	12.64	-0.01	17.04.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	0.97	3 000		101.74	0	7.51	0	12.04.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.36	2 000	18.09.2008	100.65	0	7.48	0	20.04.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008		1 100		100.20	0	12.13	0	17.04.2007
ТД Копейка 2в	8.7	15.02.2012	1.69	4 000	18.02.2009	99.65	-0.1	9.21	0.07	23.04.2007
ТМК-02	7.6	24.03.2009		3 000		100.30	0.05	7.56	-0.03	23.04.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.81	5 000	19.02.2008	100.50	-0.1	7.43	0.13	23.04.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008		1 500		100.50	0	9.42	0	19.04.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.53	3 000		101.49	0	7.15	-0.02	23.04.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	0.97	2 000		102.00	0	7.17	-0.01	20.04.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	100.70	0	8.15	0	20.04.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.46	3 500	09.10.2007	101.45	-0.39	7.76	0.86	23.04.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.47	4 500		103.75	0.05	7.66	-0.04	23.04.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.08	2 000	24.05.2007	99.85	-0.15	13.64	2.01	23.04.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.72	1 500		101.95	0.1	8.81	-0.06	23.04.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.07	300		101.15	0.55	12.75	-0.55	23.04.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.41	4 000	20.09.2007	100.05	-0.79	11.63	2.09	23.04.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008		1 500		100.38	0.28	10.29	-0.32	23.04.2007
Дикая Орхидея	10.7	09.04.2009		1 000	11.10.2007	100.15	0	10.77	0	23.04.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.34	2 000		100.80	0	8.73	0	19.04.2007
Лаверна	11	08.04.2010		1 000	09.10.2008	100.40	0	10.98	0	20.04.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.45	2 000		102.50	0.25	7.76	-0.18	23.04.2007
МартаФин 1	14.84	22.05.2008		700		94.45	0.05	21.56	-0.36	23.04.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.14	1 200	13.06.2007	98.55	-0.54	24.93	5.25	23.04.2007
Миракс	11.5	19.08.2008		1 000		101.95	0	9.35	0	20.04.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.55	1 000	15.11.2007	100.10	0	10.76	0	20.04.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	0.93	1 500		99.75	0.1	8.96	-0.11	23.04.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.50	1 200	31.10.2007	100.17	0.07	9.13	-0.15	23.04.2007

Санвэй	11.66	03.12.2008	0.13	1 000	06.06.2007	100.15	0	10.38	-0.03	20.04.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007		500		101.15	0.1	10.23	-0.26	23.04.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.84	700		95.00	0	3.79	0	20.03.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.45	3 000	03.10.2007	100.40	-0.2	8.57	0.48	23.04.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.86	700		101.25	0	9.35	0	19.04.2007
Яковлевский	12	19.09.2008	1.31	1 000		100.05	0	12.25	0.01	20.04.2007

Источник: Reuters

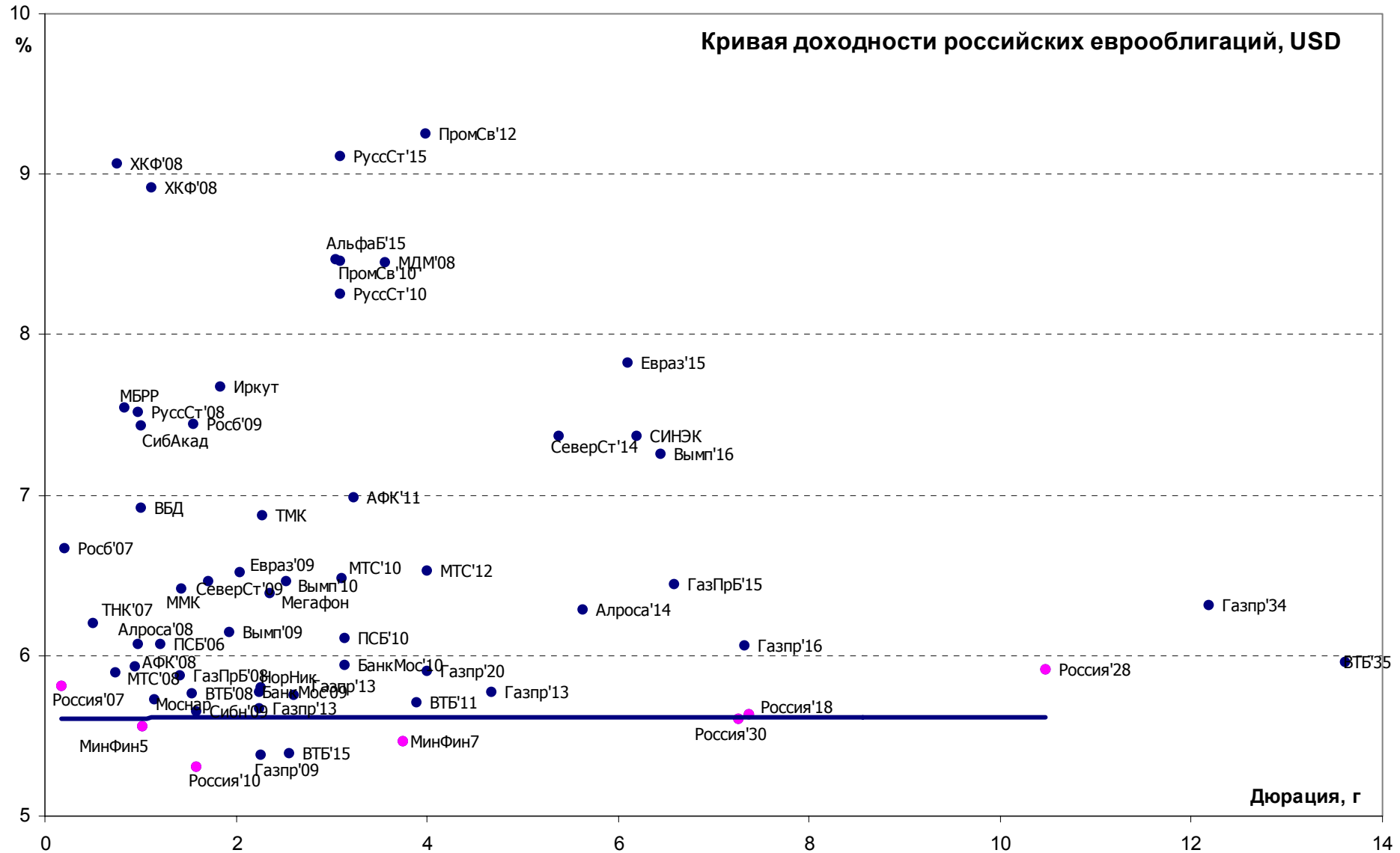




## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.167	2.4B	BBB+	S&P	100.66	-0.02	5.808	0.05	81.2	23.04.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.588	1.9B	BBB+	S&P	104.6	0.09	5.312	-0.06	67.7	23.04.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.363	3.5B	BBB+	S&P	144.24	0.21	5.633	-0.02	98.6	23.04.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.467	2.5B	BBB+	S&P	181.98	0.14	5.91	-0.01	126.3	23.04.2007
Россия'30	7.5	USD	31.03.2030	7.257	18.6B	BBB+	S&P	113.85	0.24	5.608	-0.03	96.1	23.04.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.02	2.7B	BBB+	S&P	97.38	0.13	5.558	-0.11	50.7	23.04.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.747	1.7B	BBB+	S&P	91	0.00	5.466	0.00	88.6	23.04.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.391	661.0M	BBB+	FCH	1	0.00	7835.7	0.00	783073	12.04.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.914	374.0M	Baa1	MDY	105.96	-0.01	4.92	0.00	78	23.04.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.264	700.0M	A3	MDY	111.77	0.01	5.378	-0.01	74.7	23.04.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.032	1.0B	A3	MDY	109.42	0.06	4.739	-0.02	61.4	23.04.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.599	932.2M	BB	FCH	96.82	0.14	5.757	-0.06	120.8	23.04.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.24	560.1M	A3	MDY	99.88	0.06	5.675	-0.03	112.7	23.04.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.668	1.7B	BBB-	FCH	118.86	0.17	5.775	-0.03	123.2	23.04.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.378	1.0B	A3	MDY	103.53	0.06	5.325	-0.01	115.7	23.04.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	3.998	1.2B	BBB+	S&P	105.14	0.03	5.904	-0.01	135.4	23.04.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.18	1.2B	A3	MDY	129.74	-0.04	6.316	0.00	149	23.04.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.41	1.0B	BBB-	S&P	101.96	0.05	5.875	-0.04	124	23.04.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.577	1.0B	BBB-	S&P	100.32	0.12	6.449	-0.02	180.1	23.04.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	0.971	500.0M	Ba2	MDY	102.01	0.00	6.075	0.00	102.2	23.04.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.625	500.0M	Ba2	MDY	115.37	0.06	6.288	-0.01	174.6	23.04.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.579	500.0M	Ba1	MDY	108.23	0.12	5.649	-0.08	101.2	23.04.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.502	700.0M	BBB-	FCH	102.45	-0.01	6.201	0.00	114.7	23.04.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.685	500.0M	BBB-	FCH	102.92	0.08	6.078	-0.02	153.1	23.04.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.776	1.0B	BBB-	FCH	105.95	0.10	6.626	-0.01	197.6	23.04.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.038	300.0M	Ba3	MDY	109.03	-0.01	6.52	0.00	187.2	23.04.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.105	750.0M	BB	FCH	102.58	0.06	7.829	-0.01	318.1	23.04.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.43	300.0M	BB	FCH	102.21	-0.01	6.416	0.00	178	23.04.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.265	500.0M	BBB-	FCH	102.94	0.01	5.806	-0.01	117.4	23.04.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.274	300.0M	B2	MDY	103.56	0.00	6.875	0.00	219.9	23.04.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.71	325.0M	B1	MDY	103.66	0.00	6.461	0.00	181.6	23.04.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.378	375.0M	B1	MDY	110.12	0.64	7.369	-0.11	281.7	23.04.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.943	350.0M	B+	S&P	103.99	-0.01	5.937	0.00	87.9	23.04.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.229	350.0M	B+	S&P	106.12	0.00	6.988	0.00	242.9	23.04.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.355	375.0M	BB+	FCH	103.82	0.00	6.39	0.00	183	23.04.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.101	400.0M	BB-	S&P	105.69	0.07	6.479	-0.02	192	23.04.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.001	400.0M	Ba3	MDY	105.91	0.00	6.53	0.00	198.6	23.04.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.524	300.0M	Ba2	MDY	103.85	-0.03	6.464	0.01	189.8	23.04.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.445	600.0M	Ba2	MDY	106.49	0.08	7.26	-0.01	261.2	23.04.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.529	550.0M	BBB+	FCH	101.69	0.00	5.765	0.00	112.4	23.04.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.887	450.0M	BBB+	FCH	106.96	0.00	5.71	0.00	116.5	23.04.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.133	300.0M	BBB	FCH	104.55	0.18	5.944	-0.06	138.9	23.04.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.119	300.0M	BBB-	FCH	103.01	0.04	6.541	-0.01	198.6	23.04.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.089	225.0M	B+	S&P	100.49	0.00	8.46	0.00	389.9	23.04.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.117	275.0M	B	S&P	99.66	0.03	8.916	-0.03	383.8	23.04.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.555	200.0M	B	S&P	104.06	0.06	8.456	-0.02	390.9	23.04.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.526	200.0M	B+	FCH	99.87	0.04	8.278	-0.02	354.1	23.04.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	3.986	200.0M	B-	S&P	101.48	0.23	9.25	-0.06	470.6	23.04.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.091	200.0M	B-	S&P	99.25	0.01	9.115	0.00	455.5	23.04.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.13	400.0M	BBB-	FCH	100.26	0.07	6.113	-0.02	154.8	23.04.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.04	200.0M	B+	S&P	100.08	-0.10	8.469	0.03	391	23.04.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.559	209.5M	BB-	FCH	103.59	-0.01	7.442	0.00	288	23.04.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.422	300.0M	Ba2	MDY	100.28	0.00	7.074	-0.01	204	23.04.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.841	125.0M			101.02	0.27	7.675	-0.15	303.7	23.04.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.274	300.0M	B2	MDY	103.56	0.00	6.875	0.00	219.9	23.04.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.192	250.0M	BB+	FCH	102	0.00	7.37	0.00	271.5	23.04.2007

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	5.918	1.3B	BBB+	S&P	118.625	0.13	5.279	-0.02	63.7	23.04.2007
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.002	338.6M	BBB+	FCH	164.625	-0.06	5.835	0.00	119.1	23.04.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.447	1.4B	A-	S&P	105.5	0.13	5.03	-0.03	49.2	23.04.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.915	1.0B	A2	MDY	101.063	0.06	5.28	-0.01	69.3	23.04.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.31	1.0B	A+	FCH	94.375	0.19	5.342	-0.04	95.7	23.04.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.301	1.0B	BBB+	FCH	108.438	0.13	5.425	-0.03	88.8	23.04.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	109.188	-0.44	6.971	0.00	0.0	23.04.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.515	3.4B	BB	FCH	149.938	0.31	5.859	-0.02	104.8	23.04.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	5.971	5.2B	BB	FCH	136.125	0.00	5.518	0.00	88.1	23.04.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.87	500.0M	BB-	FCH	146.875	0.06	7.422	-0.01	275.1	23.04.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.396	4.0B	BB-	FCH	122	0.06	7.178	0.00	236.3	23.04.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.269	1.0B	BB-	FCH	107.75	-0.08	6.013	0.01	136.3	23.04.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.707	340.5M	BB+	S&P	149.75	-0.06	6.405	0.00	158.5	23.04.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.942	975.0M	BB+	FCH	128.688	0.06	6.348	0.00	153.3	23.04.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.286	984.6M	BB+	FCH	134.5	0.00	6.108	0.00	129.3	23.04.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.141	2.2B	BB-	FCH	104.75	0.25	6.47	-0.04	183	23.04.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.472	1.5B	BB-	FCH	156.188	0.81	6.928	-0.05	211.5	23.04.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	4.922	270.1M	BB-	S&P	108.063	0.06	6.053	-0.01	151.6	23.04.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.022	1.1B	B1	MDY	114.25	-0.25	6.704	0.02	188.3	23.04.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.75	2.0B	BB	FCH	142.938	-0.06	6.522	0.00	187.7	23.04.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.022	2.7B		MDY	93.5	-0.25	10.845	0.03	602.5	23.04.2007

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: (495) 729-55-00