



24 августа 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	386.2	356.1	326.9	532.6
Mibor 1 дн.	2.10	2.16	3.12	4.97
Libor 6m	5.46	5.46	5.55	4.7
Euribor 6m	3.44	3.44	3.33	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.7614	26.6964	26.8718	28.7825
Курс EUR/USD	1.2787	1.2803	1.2748	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.809	4.811	4.992	4.395
Rus' 30	110.922	111.146	108.905	112.75
Индекс EMBI+	192	188	196	245
Индекс EMBI+ Rus	105	101	112	118
Индекс RCBI-с	142.83	142.82	141.59	134.29
Москва 39	6.90	6.89	6.95	6.72
Газпром А6	6.81	6.76	7.11	6.97
ОФЗ 46018	6.69	6.65	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11297.90	11339.84	11219.70	10717.50
Индекс РТС	1647.71	1641.11	1555.58	1125.60
Oil Brent	70.41	71.35	74.29	58.70
Oil Urals	66.56	67.50	69.39	53.54
Gold	622.0	627.0	637.0	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Индекс деловых ожиданий Ifo	Германия	август	12.00 МСК	104.8.
Заказы на товары длит. пользования	США	июль	16.30 МСК	-0.5%
Продажи новых домов	США	июль	18.00 МСК	1100 тыс.

- ✓ Продажи домов на вторичном рынке США снизились в июле на 4.1% до 6.33 млн.
- ✓ Бразилия обещает профицит, низкие ставки в случае переизбрания президента Лулы
- ✓ Наиболее вероятный кандидат в президенты Эквадора Леон Ролдос заявил о реструктуризации внешнего долга при избрании
- ✓ Оппозиция президенту Филиппин Глории Арройо снова пытается объявить импичмент
- ✓ Moody's включило рейтинги Норильского Никеля «Ba1» на пересмотр в сторону повышения
- ✓ МДМ-банк планирует обеспеченные автокредитами еврообонды на \$400 млн., организаторы DrKW и Merrill Lynch

Рынок внешних долгов

После относительно спокойных дневных торгов мы наблюдали небольшую фиксацию прибыли, несмотря на то, что отчет по вторичному рынку недвижимости США за июль действительно показал замедление в секторе. Доходность индикативных 10Y UST выросла с 4.81% до 4.83% к закрытию торгов в США. Сегодня инвесторы будут следить за аналогичным отчетом по первичному рынку жилья, который должен также подтвердить охлаждение спроса. Таким образом, рынок получает все больше сигналов того, что в сентябре FOMC не повысит процентную ставку, однако инверсия кривой доходности на 10-летнем участке остается: спрэд доходности между 2Y UST и 10Y UST составляет 6б.п. На наш взгляд, если раньше это объясняли огромным спросом на длинные бумаги (последние аукционы показали обратное), то теперь это связывают с опасениями по поводу замедления экономики. Однако мы считаем, что серьезные риски снижения экономического роста пока отсутствуют, и до конца года кривая доходности облигаций Казначейства США будет принимать правильную форму. Сегодня, в преддверии завтрашнего выступления главы ФРС, торги, вероятно, будут проходить неактивно. В Европе также фиксация прибыли: британские бонды снижаются на слабом аукционе, а немецкие бумаги – корректируются после роста. Сегодня внимание здесь будет приковано к индексу деловых ожиданий Ifo, который теперь может оказаться ниже ожиданий после неожиданно резкого снижения ZEW. В этом случае рост коротких немецких бумаг возобновится.

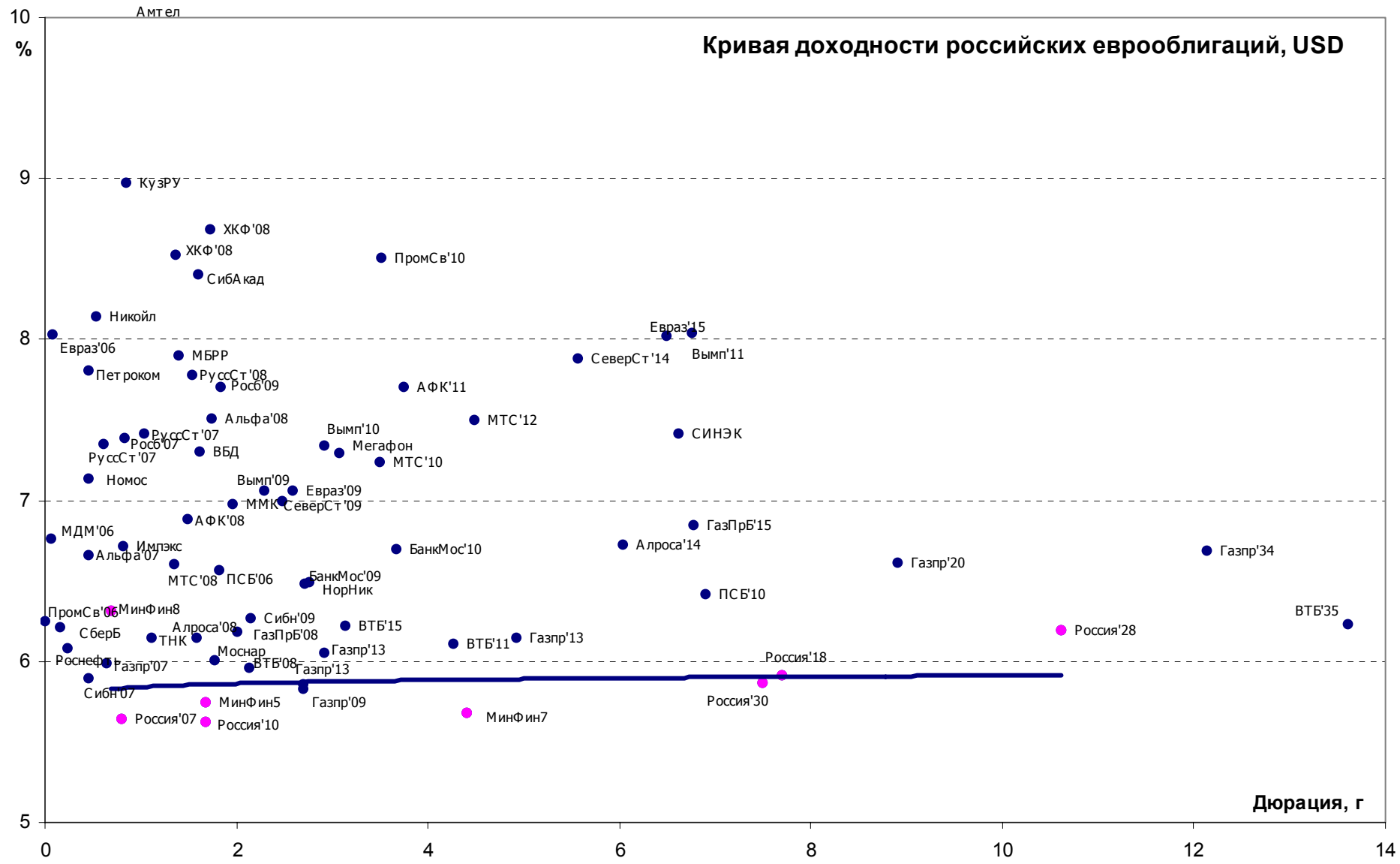
Опасения по поводу экономического роста в США, жесткие заявления отдельных представителей ФРС, страновой негатив и техническая дороговизна свели котировки emerging debts в отрицательную область. Снижение спрэда индекса EMBI+ до 180 б.п. оправдало фиксацию прибыли, а подчеркивание Ираном продолжения своей ядерной программы снижает аппетит на риск, в результате чего спрэд вырос до 192 б.п. Индикативные бумаги Бразилия'40 потеряли более фигуры с момента своего локального максимума, закрывшись на 129.50%. Тем не менее, бразильские долги сохраняют относительную устойчивость после того, как президент Лула да Сильва в случае своего переизбрания пообещал придерживаться политики сильного роста и бюджетной экономии. Хуже в регионе торгуются долги Колумбии, Панамы, Эквадора. Бумаги последней страны слабокоррелированы с общим рынком, но заявление наиболее вероятного кандидата в президенты Леона Ролдоса о реструктуризации внешнего долга в случае прихода к власти вызвало продажи. Непокойно и в Филиппинах, где оппозиция снова пытается объявить импичмент действующему президенту Глории Арройо. С момента последнего похожего кризиса прошел год, а финансовая система Филиппин едва ли стала прочнее. Международные инвесторы могут сокращать свои вложения в эти кредиты, отдавая в регионе предпочтение Индонезии. Турецкие бумаги возглавили падение на торгах в Европе, поскольку инвесторы фиксировали прибыль по самым растущим с конца июля еврооблигациям перед сегодняшним решением ЦБ Турции по ставкам. Таким образом, инвесторы, державшие длинные позиции по EM, не выдержали, и стали фиксировать прибыль. Отсутствие торговых идей, низкая ликвидность и технические факторы сделали свое дело. Мы ожидаем, что слабость на рынке сохранится до конца недели. При этом сохранение ставки ФРС в сентябре на уровне 5.25% уже во многом заложено в цены, поэтому не приведет к ралли. Поэтому мы ожидаем, что после нынешней коррекции на рынке в ближайшие несколько недель установятся диапазонные торги. Единственный кредит, который мы по-прежнему рекомендуем стратегически покупать – это Бразилия, т.к. ожидаем апгрейд ее рейтинга до конца года. Также обращаем внимание на то, что Турция'30 потеряла 4 фигуры с момента своего максимума, можно спекулятивно отыграть восстановление.

Российские активы торговались лучше рынка, не успев отыграть общее снижение, однако на утренних торгах в четверг суверенные бумаги открылись снижением котировок. В корпоративном секторе инвесторы идут не охотно на продажи, однако количество офферов в длинных бумагах вчера оказалось выше числа заявок на покупку, что говорит о фиксации прибыли.

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	0.802	2.4B	BBB+	FCH	103.46	0.00	5.643	-0.04	48.1	23.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.676	3.0B	BBB+	FCH	104.43	-0.06	5.627	0.02	81.9	23.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.697	3.5B	BBB+	FCH	142.99	-0.47	5.917	0.04	110.7	23.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.612	2.5B	BBB+	FCH	177.81	-0.31	6.197	0.02	125.4	23.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.5	18.7B	BBB+	FCH	110.9	-0.10	5.868	0.01	92.9	23.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.681	2.7B	BBB+	FCH	95.5	0.00	5.746	0.01	85.1	23.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.408	1.7B	BBB+	FCH	88.875	0.38	5.678	-0.09	90.8	23.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.693	1.3B	BBB+	FCH	97.75	0.00	6.312	0.04	143.8	23.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.326	374.0M	BBB+	FCH	107.86	-0.08	4.685	0.01	108.4	23.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.637	500.0M	Baa1	MDY	101.98	-0.04	5.99	0.02	79.9	23.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.702	700.0M	Baa1	MDY	113.24	-0.03	5.829	0.00	102.5	23.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.458	1.0B	Baa1	MDY	111.78	-0.26	4.568	0.06	95.3	23.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.919	1.0B	BB	FCH	95.63	-0.18	6.058	0.07	127.8	23.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.69	594.2M	BBB-	FCH	99.38	0.39	5.859	-0.15	107.9	23.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.927	1.7B	BB+	S&P	118.4	-0.07	6.151	0.01	136.7	23.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.059	1.0B	BBB-	FCH	105.78	-0.16	5.039	0.02	126.3	23.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.905	1.2B	BBB	FCH	105.125	0.00	6.618	0.00	179.6	23.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.14	1.2B	BB+	S&P	124.27	-0.03	6.685	0.00	173.1	23.08.2006
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	2.006	1.0B	A3	MDY	102.13	0.10	6.181	-0.05	128.6	23.08.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.777	1.0B	A3	MDY	97.68	-0.17	6.847	0.03	202.4	23.08.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.577	500.0M	Ba2	MDY	103.11	0.07	6.149	-0.05	124.9	23.08.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.03	500.0M	BB-	S&P	113.38	-0.51	6.726	0.07	190.5	23.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.458	400.0M	Ba2	MDY	102.49	-0.01	5.892	-0.08	70.7	23.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.152	500.0M	Ba2	MDY	109.75	0.00	6.27	-0.01	137.6	23.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.228	150.0M	BB	S&P	101.45	0.00	6.085	-0.22	98.4	23.08.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	11.11.2011	1.115	700.0M	BB+	S&P	105.46	-0.04	6.15	0.00	95.9	23.08.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.21	500.0M	BB+	FCH	101.37	-0.11	6.541	0.03	176	23.08.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.151	1.0B	BB+	FCH	103.17	0.08	7.048	-0.01	222.7	23.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.075	175.0M	BB-	FCH	100.04	-0.04	8.035	0.41	275	23.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.589	300.0M	BB-	FCH	109.94	-0.08	7.057	0.02	225	23.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.493	750.0M	BB-	FCH	101.41	-0.05	8.027	0.01	320.5	23.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.965	300.0M	BB-	FCH	102	-0.05	6.974	0.02	207.8	23.08.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.752	500.0M	BBB-	S&P	101.74	0.17	6.491	-0.06	168.6	23.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.295	325.0M	BB-	S&P	103.52	-0.14	7.057	0.05	225.4	23.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.56	375.0M	BB-	S&P	107.75	-0.32	7.878	0.05	305.6	23.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.491	350.0M	B+	FCH	105.08	0.08	6.887	-0.07	198.9	23.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.74	350.0M	B+	FCH	104.29	0.14	7.707	-0.04	292.8	23.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.909	375.0M	BB-	S&P	101.86	-0.16	7.346	0.05	254.1	23.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.499	400.0M	BB-	S&P	103.86	0.17	7.24	-0.05	245.7	23.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.485	400.0M	BB-	S&P	102.17	-0.01	7.503	0.00	272.3	23.08.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.079	300.0M	Ba3	MDY	102.1	-0.23	7.299	0.07	249.3	23.08.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.762	600.0M	Ba3	MDY	101.38	-0.42	8.04	0.06	321.8	23.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.06	-0.01	7.084	0.05	42.3	23.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.127	550.0M	BBB+	FCH	101.92	-0.01	5.958	0.00	106.1	23.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.262	450.0M	BBB+	FCH	106.02	0.03	6.111	-0.01	132.9	23.08.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.665	300.0M	BBB	FCH	102.46	-0.19	6.695	0.05	191.4	23.08.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.649	300.0M	BBB-	FCH	101.43	0.15	7.099	-0.04	231.8	23.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.736	250.0M	B+	FCH	100.4	0.00	7.505	0.00	260.7	23.08.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.069	200.0M	B+	S&P	100.14	-0.02	6.76	0.03	131.4	23.08.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.458	125.0M	B+	FCH	100.87	0.09	7.138	-0.24	195	23.08.2006
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.891	400.0M	BBB-	FCH	98.52	-0.23	6.417	0.04	159.5	23.08.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.516	200.0M	B	FCH	99.96	0.05	8.506	-0.01	354.9	23.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.84	252.2M	BB-	FCH	103.79	0.14	7.702	-0.08	296.8	23.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.447	120.0M	B1	MDY	100.5	-0.22	7.808	0.47	262.6	23.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.028	300.0M	Ba2	MDY	100.38	-0.07	7.419	0.07	222.9	23.08.2006

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	10.083	538.6M	BBB	FCH	157.063	0.06	6.373	0.00	155.4	23.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.962	1.4B	BBB+	FCH	104.063	0.06	5.428	-0.01	65.7	23.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.428	1.0B	A2	MDY	99.438	-0.06	5.605	0.01	83.7	23.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.846	1.0B	A+	FCH	92.25	-0.75	5.644	0.14	71.1	23.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.659	1.0B	BBB+	FCH	107.5	-0.25	5.799	0.05	100.5	23.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.358	3.1B	B-	FCH	96.38	-1.25	8.64	0.13	365.9	23.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.24	3.4B	BB	FCH	132.75	-1.00	7.084	0.07	210.7	23.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.304	5.2B	BB	FCH	129.625	-0.81	6.575	0.10	173.5	23.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.231	500.0M	BB-	S&P	149.375	0.13	7.349	-0.01	251.7	23.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.346	4.0B	BB-	S&P	123.438	-0.63	7.089	0.05	212.4	23.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.456	1.0B	B1	MDY	103.38	-0.06	6.726	0.01	190.5	23.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.357	504.1M	BB	FCH	135.125	-1.38	7.344	0.09	234.1	23.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.537	975.0M	BB+	FCH	120.625	-1.38	6.99	0.11	202	23.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.752	900.0M	BB	FCH	119.25	-0.75	7.136	0.05	217.8	23.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.324	2.2B	Ba3	MDY	100.375	-0.88	7.19	0.14	232.9	23.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.423	1.5B	Ba3	MDY	147.75	-1.13	7.509	0.07	255.6	23.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.385	270.1M	BB-	S&P	106.375	0.06	6.472	-0.01	170.2	23.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.564	1.1B	B+	FCH	102.063	-0.81	7.69	0.07	270.2	23.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.232	2.0B	BB	FCH	129	-0.63	7.668	0.05	285.8	23.08.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.696	2.7B	CCC+	S&P	101.5	-1.25	9.818	0.15	488.8	23.08.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
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		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
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 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