



26 февраля 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	407.6	384.1	425.6	643.9
Mibor 1 дн.	5.36	4.75	5.23	6.87
Libor 6m	5.39	5.38	5.40	5.37
Euribor 6m	3.97	3.96	3.92	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	26.2474	26.1977	26.5484	26.3311
Курс EUR/USD	1.3167	1.3130	1.3033	1.3199

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.672	4.692	4.810	4.704
Rus' 30	113.283	113.092	111.500	113.212
Индекс EMBI+	168	168	172	169
Индекс EMBI+ Rus	98	101	103	96
Индекс RCBI-с	147.41	147.38	147.07	147.04
Москва 39	6.63	6.64	6.70	6.69
Газпром А6	6.60	6.70	6.92	6.67
ОФЗ 46018	6.58	6.59	6.64	6.52

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12647.48	12738.41	12621.69	12463.2
Индекс РТС	1934.26	1905.46	1842.93	1798.63
Oil Brent	60.18	58.04	56.98	61.05
Gold	675.10	659.00	645.25	634.00

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
------------	--------	--------	-------	---------

- ✓ Перу выкупила долги Brady и еврооблигации 2012 года на \$2.489 млрд., частично за счет доразмещения бумаг 2016, 2033 и 2037 года
- ✓ В марте миссия МВФ посетит Турцию для 6-го пересмотра программы на \$10 млрд.
- ✓ Транснефть разместила евробонды на \$1.3 млрд. с доходностью 55 б.п. к mid-swaps
- ✓ Еврохим («ВВ-») назначил Citigroup, ING и UBS организаторами выпуска евробондов на \$250-300 млн., ожидается в начале марта
- ✓ S&P повысило рейтинг Газпромбанка до инвестиционного уровня «ВВВ-»
- ✓ ОАО «Тюменьэнерго» планирует в марте 2007 года провести размещение облигационного займа общим объемом 2.7 млрд. рублей
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Россельхозбанк» утверждена в размере 7.34% годовых

Рынок внешних долгов

Базовые активы завершили неделю небольшим снижением доходности в рамках диапазонных торгов. После падения в четверг, вызванного более сильным ростом потребительской инфляции США за январь, в пятницу рынок стал восстанавливаться из-за опасения ипотечного рынка и рынка недвижимости в целом, замедление в котором, в конечном счете, может отразиться на всей экономике и вызвать снижение процентных ставок. На наш взгляд, в этих спекуляциях нет ничего нового, просто быки хотели завершить неделю ниже 4.7% по доходности индикативных 10-летних нот. Очевидно, рынку нужны новые факторы динамики после фактически 1.5-недельного затишья. Ими могут стать свежие данные по недвижимости США, вторая оценка ВВП и публикация индекса PCE. В целом инвесторы будут ожидать подтверждения создавшейся слабо позитивной тенденции, но каждое отклонение от «приятного настроения» будет выливаться в значительный рост доходности. Технически рынок готов к небольшой негативной коррекции.

Высокодоходные рынки завершили торги также в плюсе, несмотря на опасения по поводу высокодоходных ипотечных кредитов в США. Тем не менее, emerging markets отставали от базовых активов, что сохранило спрэд EMBI+ на уровне 168 б.п. Бразильские индикативные еврооблигации 2040 года достигли нового исторического максимума вблизи 134% номинала, другие активы сегмента также в плюсе, несмотря на большой объем предложения. Видимо, та легкость, с которой рынок готов «поглощать» новые высокодоходные займы. В частности, Перу решила воспользоваться улучшением конъюнктуры и обменяла свои долги Brady и глобальные облигации 2012 года почти на \$2.489 млрд. на доразмещение облигаций 2016, 2033 и 2037 годов. В России свои первые еврооблигации разместила Транснефть, дебютировав не только с первыми бумагами, но и самой низкой стоимостью заимствований для эмитента из России. Спрэд к суверенной кривой составляет всего 5-10 б.п. На новой неделе инвесторы также, вероятно, увидят предложения от Газпрома и ВТБ. В целом EM, скорее всего, продолжат торговаться вблизи текущих уровней, хотя активность снизится из-за большой порции американской статистики. Ключевое внимание инвесторов к данным по ВВП, недвижимости и инфляции, поскольку рынок должен найти подтверждение словам Бена Бернанке, на которых он рос в последние 10 дней.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций в четверг преобладала негативная динамика цен. Основными причинами превосходства продаж над покупками выступили, высокие ставки МБК (5-6% годовых) и фиксация прибылей спекулянтами перед длинными выходными. В корпоративном секторе предложение превосходило спрос по всей кривой доходности. Второй эшелон отметился разнонаправленными движениями. Котировки ОФЗ в четверг также изменялись разнонаправленно, но стоит отметить, что, несмотря на сильное давление продавцов облигации государственного сектора сильно в цене не изменились.

Сегодня на рынке рублевых облигаций стоит ожидать разнонаправленных движений. Отрицательным фактором выступят подросшие ставки МБК, в то время как позитивом для рынка внутреннего долга послужит благоприятный внешний фон и рост мировых цен на нефть. Наш среднесрочный прогноз нейтрально-позитивный. Период налоговых выплат скоро закончится, а значит уже к концу февраля, началу марта можно ожидать улучшения ситуации с ликвидностью, что поспособствует росту спроса на подешевевшие бумаги по всей кривой доходности.

Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.30	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	104.70	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.50	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	100.03	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.85	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.20	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	107.40	Покупать

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	info@banksoyuz.ru	729-55-49

Анализ финансовых рынков

Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5310)

Долговые инструменты

Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)

Долговой рынок капитала

Бахшиян Шагэн	BahshiyansG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
---------------	--	------------------

Брокерское обслуживание и доверительное управление

Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
-------------------	--	------------------

Операции на фондовых рынках

Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)

Денежные рынки

Тихонов Денис	Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
---------------	--	------------------

Оценка финансовых рисков

Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)
---------------	--	------------------



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

Важная информация

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

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

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

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

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 729-55-00