



27 июля 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	351.1	360.0	430.7	532.6
Mibor 1 дн.	2.33	2.20	4.84	4.97
Libor 6m	5.57	5.56	5.59	4.7
Euribor 6m	3.32	3.32	3.25	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	2.75	2.75	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.9878	26.9073	26.9423	28.7825
Курс EUR/USD	1.2717	1.2578	1.2790	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.032	5.065	5.138	4.395
Rus' 30	108.388	108.158	106.500	112.75
Индекс EMBI+	197	199	221	245
Индекс EMBI+ Rus	111	111	122	118
Индекс RCBI-с	141.46	141.43	140.74	134.29
Москва 39	7.11	7.09	7.10	6.72
Газпром А6	7.11	7.18	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.85	6.81	6.87	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11102.51	11103.71	1150.22	10717.50
Индекс РТС	1511.40	1506.38	1494.63	1125.60
Oil Brent	73.40	71.83	73.69	58.70
Oil Urals	69.20	67.98	68.11	53.54
Gold	616.30	619.25	619.10	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Товары длительного пользования	США	июнь	16.30 МСК	1.8%
Продажи новых домов	США	июнь	18.00 МСК	1.16 млн.

Новости короткой строкой

- ✓ «Бежевая» книга показала замедление экономики США и умеренную инфляцию
- ✓ Аргентина в среду выпустила облигации 211 года на \$500 млн. под 8.34%, переподписка более 5 раз
- ✓ S&P повысило рейтинг Китая с «А-» до «А» (прогноз стабильный), благодаря прогнозам роста и банковским реформам
- ✓ S&P повысило рейтинг Гонконга с «АА-» до «АА», прогноз стабильный
- ✓ Китай пока не решил, выпускать ли евробонды – министр
- ✓ S&P повысило рейтинг Северстали с «В+» до «ВВ-», прогноз стабильный
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ЗАО «Центральное управление недвижимости ЛенСпецСМУ» установлена в размере 11.69% годовых
- ✓ ООО «Объединенные кондитеры – Финанс» утвердило решение о выпуске пятилетних облигаций серии 01 общим объемом 3 млрд. рублей
- ✓ 3 августа на ММВБ начнется размещение облигаций ЗАО «Марта Финанс» общим объемом 2 млрд. рублей
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение облигаций ООО «МЛК-Финанс» общим объемом 550 млн. рублей.

Рынок внешних долгов

В среду доходность базовых активов продолжила снижение после того, как умеренные показатели Бежевой Книги, предполагающие замедление экономической активности и инфляции, укрепили ожидания паузы в цикле ФРС. Хотя вероятность очередного повышения ставки Fed Funds 8 августа снизилась с 56-60% до 40%, она все еще остается высокой и может увеличиться в случае сильных данных по ВВП США за первый квартал (пятница) и индекса инфляции PCE. Тем не менее, этого было достаточно для снижения доходности 10Y UST с 5.07% до 5.03%. Выпуск 2Y UST на \$22 млрд. прошел практически незаметно. Таким образом, рынок замер в ожидании отчета по ВВП, который определит краткосрочную конъюнктуру. Ожидается, что предварительная оценка экономики за второй квартал покажет рост на 3.0%. Мы по-прежнему считаем, что ФРС еще раз повысит ставку, но это будет последнее повышение в цикле, на что уже сейчас закладываются инвесторы, поэтому отставание 10Y UST от Fed Funds вполне оправдано. Европейские долги не сумели поддержать рост в Америке и снижаются на опасениях повышения ставки ЕЦБ после сильного отчета по деловым ожиданиям.

Суверенные еврооблигации EM пользовались повышенным спросом в надежде на паузу в повышении ставки ФРС после публикации Бежевой Книги экономических индикаторов США на фоне возросшей активности. Увеличения аппетита на риск привело к снижению спредовой премии EMBI+ на 2 до 197 б.п. Уже неудивительно, что наибольшая покупательная активность была сосредоточена в турецких долгах, которые испытали наибольшее падение во время распродаж с начала мая из-за внутренних опасений, но теперь благодаря улучшению конъюнктуры и локализации конфликта уже вторую неделю возглавляют восстановление EM. Дополнительную поддержку турецкому сегменту оказала записка Merrill Lynch, аналитики которого выдали рекомендацию на снижение доли Мексики и увеличение доли Турции в модельном портфеле. В итоге индикативные Турция'30 выросли на одну фигуру до 143.75%, а на утренних торгах в четверг – уже до 144.625% номинала. Мы ощущаем сильный спрос в Турции и ожидаем дальнейшего подъема. В Латинской Америке в целом более скромный рост, лучше остальных долги Венесуэлы из-за роста цен на нефть почти на \$2, а также еврооблигации Колумбии, которые недооценены по сравнению с другими кредитами «BB». Также в регионе Аргентина продала валютные облигации на \$500 млн., выполнив свою программу на \$1.5 млрд. на 2006 год. Переподписка более 5 раз отражает громадный аппетит на риск. Более скромно торгуются бразильские еврооблигации: относительно низкая просадка во время распродаж ограничивает потенциал восстановления (сейчас Бразилия'30 стоит . В целом настроения на рынке EM можно назвать супер-позитивными. Вложения в сегмент происходят на фоне улучшения технических параметров (большинство стран за 7 месяцев выполнили свои годовые программы внешних займов) и роста кредитного качества эмитентов. В начале недели апгрейд получила Гватемала, во вторник – Индонезия, сегодня – Китай и Гонконг. В первую очередь покупают просевшие выпуски, поэтому мы считаем, что рост Турции и Колумбии еще продолжится. В качестве защитной стратегии (от волатильности) рекомендуем добавить в портфель Бразилию'40 и Россию'30. Перед завтрашними данными по ВВП США по-прежнему возможна небольшая фиксация прибыли, но это будет временная коррекция, поскольку пауза в ставках будет сделана, если не в августе, то практически 100% - на следующем заседании.

Россия в большом плюсе, котировки индикативной тридцатки достигли 108.5% утром в четверг благодаря улучшению кредитного качества и общерыночным факторам. Спрэд к 10Y UST снизился до 111 б.п., и видимо продолжит движение к 100 б.п., ожидаем 80-90 на конец года. В корпоративном сегменте продолжают «тарить» телекомы и выпуски металлургических компаний. Это было оправдано вчерашним повышением рейтинга Северстали агентством S&P с «B+» до «BB+». Однако, похоже, решение было неожиданным, хороший спрос на Северсталь'14 на торгах в четверг. Рекомендуем Северсталь'14, Евразхолдинг'15, МТС и ТНК-ВР'16.

Рынок внутренних долгов

Фактор «рейтинга» рублевые облигации уже отыграли, в связи с чем, вновь вошли в рамки боковой тенденции.

После роста цен в последние дни на фоне снижения доходности базовых активов и повышения рейтинга России агентством Fitch вчера цены «фишек» изменялись разнонаправлено. Активность инвесторов была сосредоточена в первом эшелоне.

Сегодня, после хорошей динамики облигаций США вчера поздно вечером, а также после падения доллара на FOREX, мы ожидаем умеренного роста по рублевым облигациям. Скорее всего, спрос будет преобладать в выпусках ОФЗ, Москвы и корпоративных «фишках». Несмотря на это, мы считаем, что оптимизм будет носить краткосрочный характер, и в среднесрочной перспективе наш прогноз остается «нейтрально-негативным», так как мы ожидаем повышения ставки ФРС США через две недели.

Оптимизм инвесторов нашел отражение и на первичном рынке. Отметим успешное размещение 2го выпуска ЛенСпецСМУ по доходности к двухгодовой оферте в размере 11.65% годовых. По нашему мнению, это соответствует справедливому уровню.

Валютный рынок

После публикации «Бежевой книги» в США котировки доллара к евро резко упали, впервые за последние две недели, превысив отметку 1.2700.

До этого в первой половине дня уверенности единой валюте придал индекс делового климата Германии (Ifo) который хоть и оказался ниже ожиданий, но все же, на фоне очень слабого индекса ZEW, выглядел достойно. В результате чего, пара евро/долл выросла с 1.2570 до 1.2600.

Отметим также еще один фактор слабости доллара: заявление премьер-министра Китая о «подходящем времени для ревальвации юаня» в рамках необходимости предотвращения перегрева экономики.

Но сильнейший рост единой валюты против доллара начался после публикации «Бежевой книги», где указывалось на перспективы замедления роста экономики США. Эта статистика привела к переоценке вероятности повышения ставки ФРС на августовском заседании с 56 до 46%.

В итоге, пара евро/долл стабилизировалась в диапазоне 1.2710-1.2740.

Мы ожидаем сегодня сохранение торговых уровней, так как ключевые цифры выйдут только в пятницу.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.12	40 817	103.80	-0.01	6.33	0.01	26.07.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.66	40 655	100.72	-0.03	6	0.02	26.07.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.17	48 100	96.40	-0.10	6.71	0.02	26.07.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.86	25 806	100.90	0.01	5.49	-0.02	26.07.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.41	15 108	101.60	0.00	6.19	0	24.07.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.30	9 452	101.70	0.00	4.4	-0.05	25.07.2006
RU45002	10	02.08.2006	0.02	2 760	100.15	0.00	0.59	-1.43	25.07.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.29	58 841	105.30	-0.14	6.07	0.1	26.07.2006
RU46002	10	08.08.2012	4.16	62 000	109.45	-0.20	6.59	0.04	26.07.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.93	37 298	111.50	-0.07	6.35	0.02	26.07.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.53	58 290	108.75	-0.05	6.69	0	26.07.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.59	59 934	105.85	-0.13	6.72	0.02	26.07.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.68	53 982	110.05	-0.15	6.83	0.02	26.07.2006

Источник: Reuters

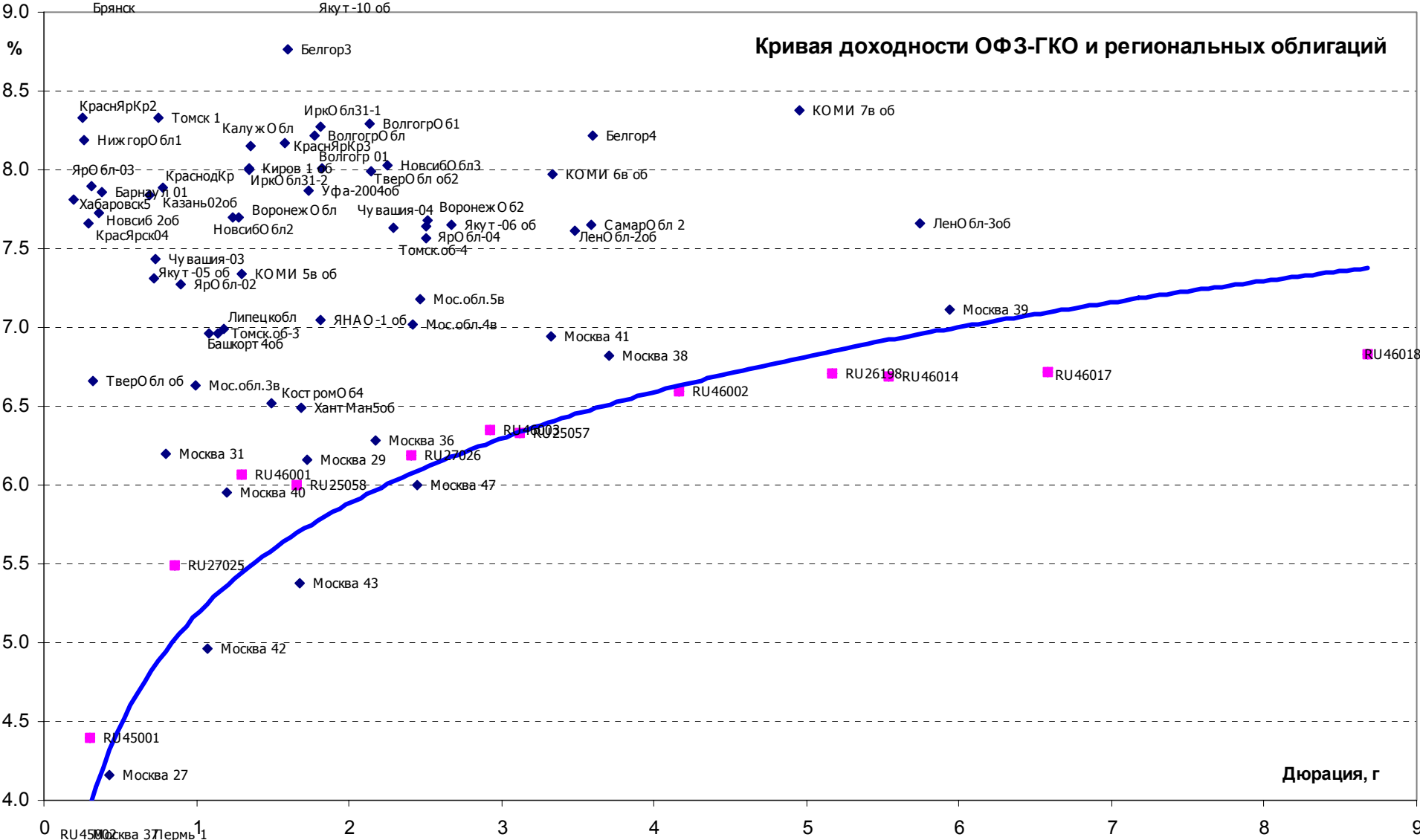
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.43	615	104.3	0	4.16	-0.07	13.07.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.73	4 991	106.8	0	6.16	-0.01	26.07.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.80	4 333	103.1	0	6.2	-0.02	21.07.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.18	3 903	108.35	0.15	6.28	-0.07	26.07.2006
Москва 37	10	23.09.2006	0.23	2 100	101	0	3.69	-0.12	30.06.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.70	5 000	112.39	0.38	6.82	-0.1	26.07.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.94	8 763	108.55	-0.15	7.11	0.02	26.07.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.20	4 025	105	0	5.95	-0.01	14.07.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.32	4 483	107.75	0	6.94	-0.01	17.07.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	4.96	-0.01	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.38	-0.01	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.45	5 000	109.15	0	6	0	11.07.2006
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.08	500	101.25	0.05	6.96	-0.05	26.07.2006
Белгор3	14	29.04.2008	1.60	320	108.2	0	8.76	-0.01	20.07.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.60	2 000	101.45	-0.09	8.22	0.03	26.07.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.14	700	106.45	0.2	8.29	-0.1	26.07.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.77	600	105.55	0	8.22	-0.01	20.07.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.51	500	111.3	0.1	7.68	-0.4	26.07.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.28	600	107.19	-0.26	7.7	0.19	26.07.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.81	1 500	102	0	8.27	0	24.07.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.34	900	100.15	0	8	0	21.07.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.36	300	101.7	0	8.15	-0.01	21.07.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.30	500	108.18	0	7.34	-0.02	25.07.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.33	700	115.5	0.5	7.97	-0.14	26.07.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.95	1 000	105.2	0	8.38	0	25.07.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.35	400	100.8	0	8.01	0	21.07.2006
КостромОб4	12	11.03.2008	1.49	800	107.7	0	6.52	-0.01	25.07.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.78	1 000	101.7	0.95	7.89	-1.29	26.07.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.25	1 500	100.7	-0.38	8.33	1.57	26.07.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.58	3 000	99.15	0	8.17	0.78	26.07.2006
Ленобл-2об	14.01	08.12.2010	3.48	800	124	0	7.61	0	25.07.2006
Ленобл-3об	13.5	05.12.2014	5.75	1 300	128.97	0	7.66	0	21.07.2006
Липецкобл	7	19.09.2007	1.18	300	100.2	0	6.99	0	30.06.2006
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	0.99	4 000	104.52	-0.19	6.63	0.18	26.07.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.42	9 600	110.29	0.18	7.02	-0.08	26.07.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.47	9 000	107.35	0.04	7.18	-0.01	26.07.2006
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.26	1 000	101	0	8.19	-0.04	25.07.2006
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.24	2 000	107.35	0	7.7	-0.01	25.07.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.26	2 500	101.18	0	8.03	0	25.07.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.59	2 000	97.8	0	7.65	0	24.07.2006
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.32	1 000	103.32	0.17	6.66	-0.62	26.07.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.14	800	100.4	0	7.99	0	26.07.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.14	600	103.8	0.12	6.96	-0.12	26.07.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.51	900	100	0	7.57	0	25.07.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.19	700	100.45	0	7.81	-0.04	25.07.2006

ХантМан5об	12	27.05.2008	1.69	3 000	109.55	0	6.49	-0.01	25.07.2006
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	0.73	500	101	0	7.43	0	21.07.2006
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.29	750	111.5	0.75	7.63	-0.31	26.07.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.72	800	100.85	0.15	7.31	-0.23	26.07.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.67	2 000	107.2	0	7.65	0	25.07.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.72	800	105	0	9.41	0	24.07.2006
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	1.81	1 800	105.73	0	7.05	0	21.07.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.89	1 000	105.1	0.17	7.27	-0.21	26.07.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.31	700	101.25	0.22	7.9	-0.77	26.07.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.51	1 000	107.25	0	7.64	0	21.07.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.38	200	102	0	7.86	-0.04	26.07.2006
Брянск	14	11.10.2006	0.23	200	100	0	14.19	0	18.07.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.83	450	103.05	0	8.01	0	26.07.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.69	1 000	101.62	0.02	7.84	-0.04	26.07.2006
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.29	603	101.25	0	7.66	-0.06	11.07.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.36	1 500	101.59	0.04	7.73	-0.15	26.07.2006
Пермь 1	12	15.12.2006	0.63	200	103.45	0	3.01	-0.06	20.04.2006
Томск 1	12	22.11.2007	0.75	210	102.9	0	8.33	-0.01	24.07.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.74	110	103.9	0	7.87	0	21.07.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

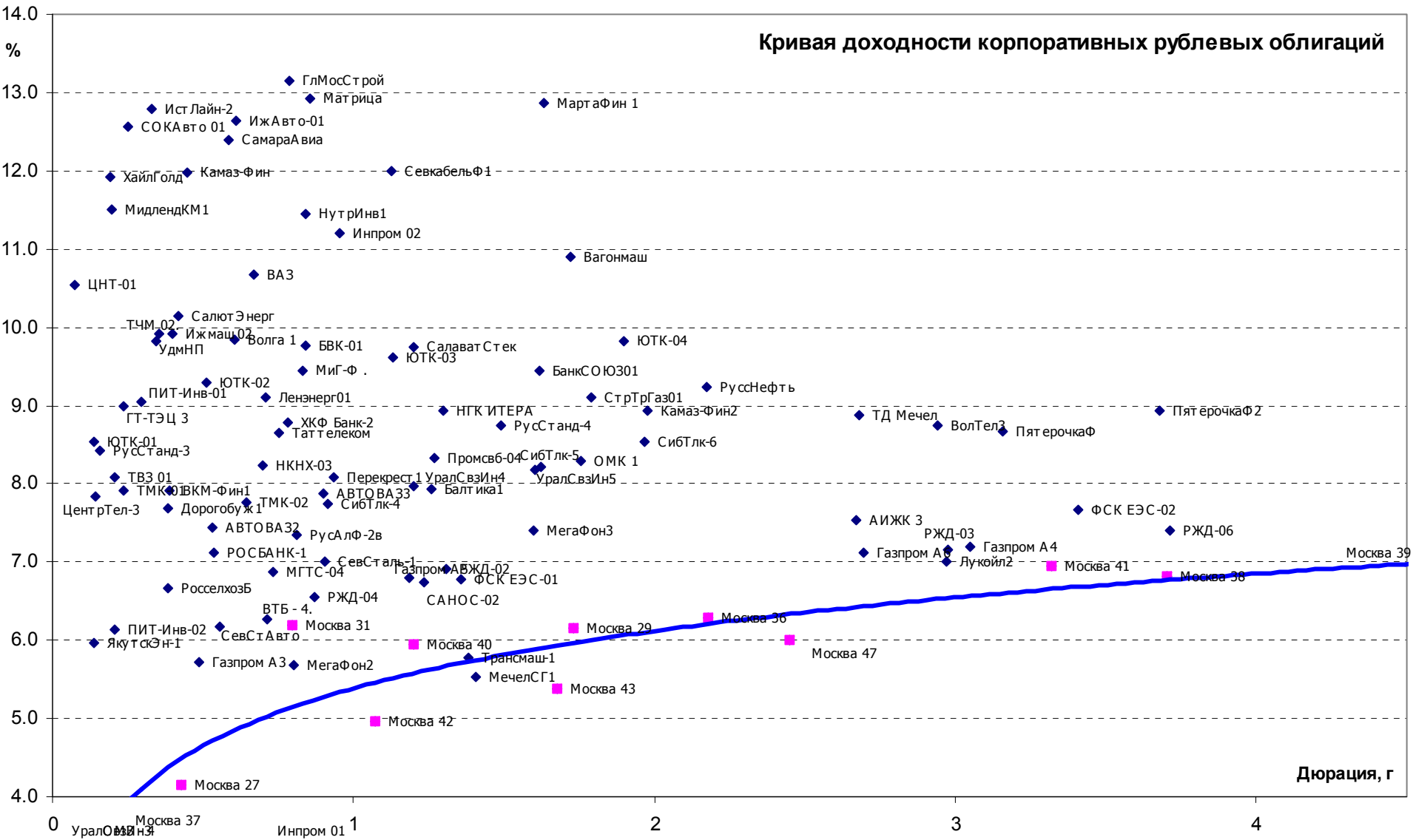


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	6.5	19.03.2009	0.73	5 000	22.03.2007	100.2	0	6.26	0	30.06.2006
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.48	10 000		101.15	0	5.72	-0.02	25.07.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.12	5 000		103.55	0	7.19	0	26.07.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.17	5 000		101	0	6.8	0	13.07.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.66	5 000		99.9	0.2	7.11	-0.07	26.07.2006
Лукойл2	7.25	17.11.2009	2.93	6 000		101.05	0.28	7.01	-0.09	26.07.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.29	4 000		101.21	-0.29	6.91	0.23	26.07.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.92	4 000		103.8	0.05	7.16	-0.02	26.07.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.89	10 000		100.11	0	6.55	0	25.07.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.65	10 000		100.45	0	7.41	0.06	26.07.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.34	5 000		102.8	0	6.77	0	19.07.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.48	7 000		102.3	-0.11	7.67	0	26.07.2006
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.49	2 250		105.5	0	7.53	0	18.07.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.24	1 000		101.16	-0.14	7.94	0.11	26.07.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.73	3 000		100.9	0.05	9.11	-0.08	26.07.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.82	1 500		102.5	0	5.68	-0.01	14.06.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.64	3 000		103.13	-0.07	7.4	0.04	26.07.2006
МечелСГ1	5.5	22.11.2007	1.47	2 000		100.05	0	5.53	0	16.05.2006
Перекрест1	8.15	08.07.2008	0.96	1 500	10.07.2007	100.2	0	8.08	0	26.07.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.25	1 500		109.45	0.05	8.66	-0.01	26.07.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.61	3 000		102.5	-0.1	8.93	0.17	26.07.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.83	5 000		100.6	0	7.34	0	20.07.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.13	7 000	12.12.2008	100.46	-0.12	9.23	0.06	26.07.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.21	3 000	13.11.2007	104.1	0	6.75	0	26.07.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.92	3 000		101.05	0.1	7.01	-0.12	26.07.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.83	3 000		101.2	0	9.1	0	25.07.2006
ТД Мечел	5.5	12.06.2009	2.72	3 000		92	0	8.88	0	25.07.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.56	3 000	14.02.2007	101	-0.05	7.44	0.09	26.07.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.92	5 000	26.06.2007	100.05	0	7.88	0	25.07.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.68	1 000		100.2	0	9.44	0	18.07.2006
БВК-01	11.43	07.06.2007	0.87	300		101.5	0	9.77	-0.01	26.07.2006
ВАЗ	10.95	15.03.2007	0.69	300		100.3	0	10.67	-0.01	05.07.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.36	1 000	02.12.2008	100.01	0	8.36	0	25.07.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	3.62	2 300		100.2	0.2	8.74	0.07	26.07.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.38	900	13.12.2006	100.85	-0.17	7.69	0.45	26.07.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.63	1 200		99.05	0.1	12.64	-0.17	26.07.2006
Инпром 01	2	20.04.2007	0.73	500		100	5	2.01	-7.39	26.07.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.98	1 000	19.07.2007	99.81	-0.19	11.2	0.22	26.07.2006
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.45	1 200		98.4	0	11.97	0.05	31.05.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.94	1 500	19.09.2008	99.42	0	8.93	0	20.07.2006
МГТС-04	7.1	22.04.2009	0.75	1 500	25.04.2007	100.23	0.13	6.87	-0.19	26.07.2006
НГК ИТЕРА	9.75	07.12.2007	1.28	2 000		101.25	0.1	8.93	-0.09	26.07.2006
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.14	1 500		100	0	8.23	0	13.06.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.35	1 500	30.03.2009	103.6	-0.1	8.63	0.04	26.07.2006
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.12	900	31.08.2006	101.2	0	1.63	-0.33	17.07.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.80	3 000		101.8	0.08	8.3	-0.05	26.07.2006
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.29	1 000		100.5	0	9.04	-0.05	13.06.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.21	1 500	25.09.2006	101.3	0	6.13	-0.13	11.07.2006
Промсвб-04	8.2	01.11.2007	1.25	600		100.02	0	8.33	0	04.07.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.56	3 000	14.02.2007	101.2	0	7.11	-0.01	25.07.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.39	3 000	06.12.2006	100.35	0	6.66	-0.01	17.07.2006
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.16	2 000	23.08.2006	100	0	8.42	0	27.06.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.53	3 000		99.54	-0.21	8.74	0.15	26.07.2006
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.58	1 500	25.01.2007	102.5	0	6.18	-0.03	26.06.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.94	2 000		104.35	0.05	7.75	-0.07	26.07.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.66	3 000		101.8	0.6	8.22	-0.39	26.07.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.93	2 000	18.09.2008	99	-0.05	8.53	0.02	26.07.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.25	1 100	26.10.2006	100.05	0.05	12.57	-0.22	26.07.2006
Таттелеком	11.75	06.05.2007	0.78	600		102.5	0	8.65	-0.02	25.07.2006
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.24	2 000		100.55	-0.05	7.91	0.19	26.07.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.67	3 000	27.03.2007	101.55	0.15	7.77	-0.25	26.07.2006
ТЧМ 02.	9.75	02.12.2007	0.35	1 000	02.12.2006	100	-0.1	9.91	0.3	26.07.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.35	1 500	01.12.2006	100	0	9.82	0	26.07.2006
УралСвзИн3	14.25	18.07.2006	0.02	3 000		100.08	0	0	0	11.07.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.18	3 000		102.55	-0.05	7.97	0.04	26.07.2006

УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.65	2 000		101.85	0	8.17	0	25.07.2006
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.80	3 000	15.05.2007	99.9	0	8.79	0	26.07.2006
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.14	2 000		100.6	0	7.84	-0.09	25.07.2006
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.14	1 500		100.74	-0.06	8.53	0.33	26.07.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.54	1 500		100.71	0.18	9.3	-0.37	26.07.2006
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	1.11	3 500	09.10.2007	101.65	0.04	9.61	-0.04	26.07.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	2.84	5 000		101.15	0.35	9.83	-0.2	26.07.2006
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.14	400		100.75	0	5.97	-0.21	12.07.2006
Балтимор01	1	05.09.2006	0.13	500		99	0	10.69	0.25	19.07.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.78	300		104.81	0.01	10.9	-0.01	26.07.2006
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.39	1 000	06.12.2006	100.85	0	7.92	-0.02	18.07.2006
Волга 1	12	13.03.2007	0.63	1 500		101.4	0	9.84	-0.01	25.07.2006
ГлМосСтрой	1	27.05.2007	0.84	2 000		91	-7	13.15	9.67	26.07.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.24	1 500	20.10.2006	100.7	0	8.99	-0.04	26.07.2006
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.40	1 000	19.12.2006	101.45	-0.45	9.91	1.17	26.07.2006
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.33	3 000	23.11.2006	99.71	-0.05	12.79	0.18	26.07.2006
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.69	700		103.7	-0.3	12.87	0.19	26.07.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.88	1 200	13.06.2007	99.8	0	12.92	0	26.07.2006
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.83	1 000	06.06.2007	101	0	9.45	0	25.07.2006
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.19	530		100.2	-0.15	11.51	0.8	26.07.2006
НСММЗ-1	1	19.05.2008	1.86	1 000		99.9	0	1.06	0	03.07.2006
НутрИнв1	11	09.06.2009	0.84	1 200	12.06.2007	100	-0.05	11.45	0.07	26.07.2006
СалютЭнерг	10.15	25.12.2007	0.42	3 000	26.12.2006	100.08	-0.01	10.15	0.02	26.07.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.20	1 200	31.10.2007	99.7	0	9.74	0	26.07.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.58	350		101.1	0	12.39	0	25.07.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.13	500		101.1	-0.4	12	0.38	26.07.2006
СевкабельФ2	11.5	28.11.2008		1 000	09.12.2006	100.2	0.2	11.37	-0.61	26.07.2006
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.21	750		101.3	-0.39	8.08	1.81	26.07.2006
Трансмаш-1	1	01.12.2007	1.38	1 500		94	0	5.77	0.01	12.07.2006
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.19	2 000	03.10.2006	101.17	0	6.91	-0.09	25.07.2006
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.19	750	04.10.2006	100.1	0.1	11.92	-0.59	26.07.2006
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.07	500		100.4	0	10.55	-0.22	26.07.2006

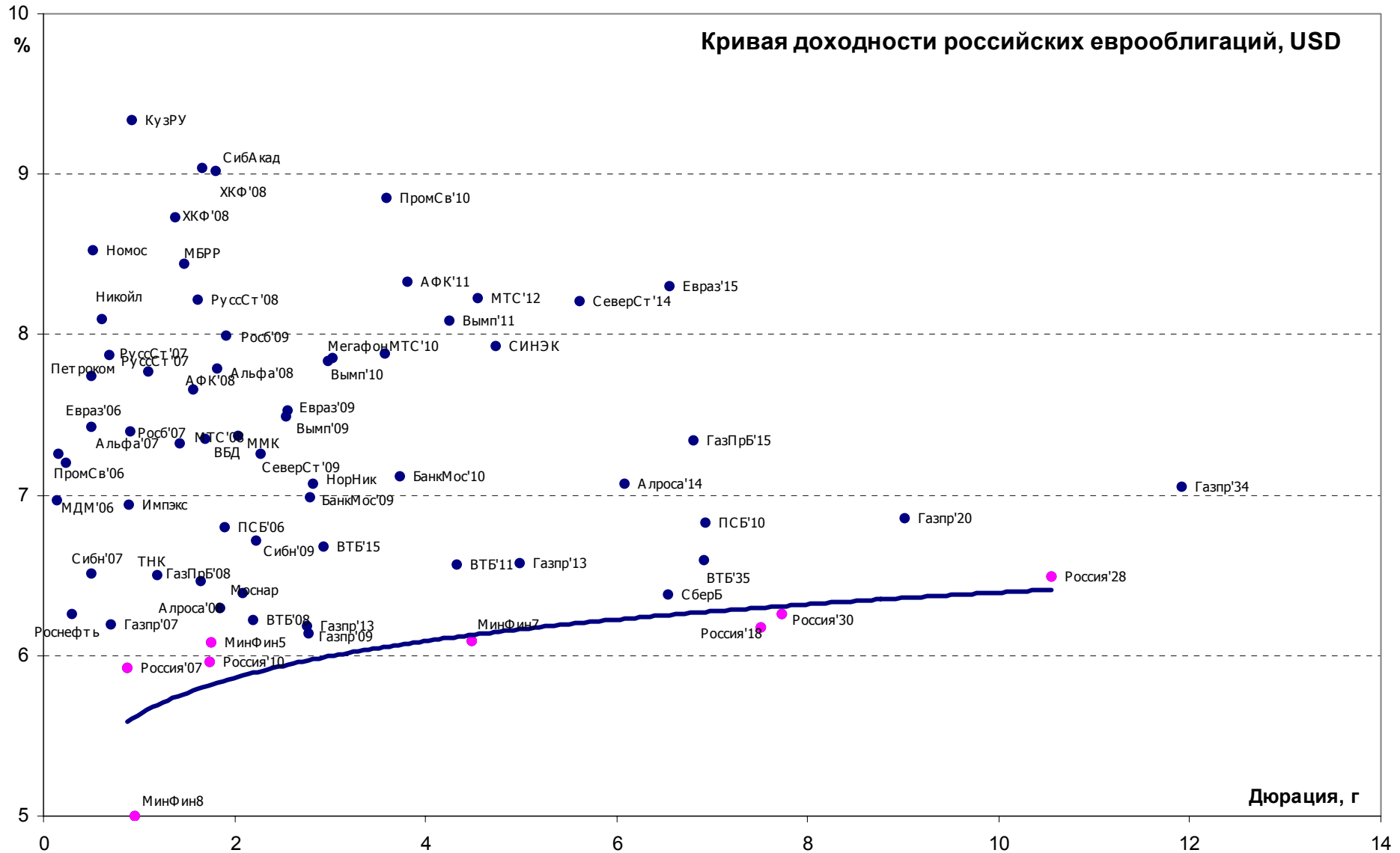
Источник: Reuters



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	0.879	2.4B	BBB	S&P	103.53	0.03	5.926	-0.06	73.6	26.07.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.746	3.0B	BBB	S&P	103.99	-0.01	5.965	0.00	109	26.07.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.731	3.5B	BBB	S&P	139.56	-0.44	6.258	0.04	115.2	26.07.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.557	2.5B	BBB	S&P	172.52	-0.42	6.496	0.02	136.7	26.07.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.51	18.7B	BBB	S&P	108.312	0.44	6.171	-0.05	105.9	26.07.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.759	2.7B	BBB	S&P	94.75	0.00	6.083	0.00	103.7	26.07.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.481	1.7B	BBB	S&P	87.125	-0.13	6.089	0.03	111.3	26.07.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.949	1.3B	BBB	FCH	97.375	0.00	-58.48	-0.30	-6356.9	26.07.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.395	374.0M	BBB	FCH	106.79	-0.13	4.932	0.03	117.2	26.07.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.712	500.0M	Baa1	MDY	102.06	-0.08	6.195	0.09	122.2	26.07.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.773	700.0M	Baa1	MDY	112.57	0.03	6.138	-0.02	119.4	26.07.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.529	1.0B	Baa1	MDY	110.99	-0.26	4.814	0.06	103.7	26.07.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.041	1.0B	BB	FCH	99.55	0.00	4.652	0.00	-32.7	26.07.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.753	594.2M	BBB-	FCH	98.5	0.00	6.181	0.00	126.2	26.07.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.988	1.7B	BB+	S&P	116.06	0.02	6.579	0.00	151.5	26.07.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.137	1.0B	BBB-	FCH	103.48	0.30	5.367	-0.04	150.1	26.07.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.011	1.2B	BBB	FCH	103	-0.25	6.857	0.03	179.9	26.07.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	11.913	1.2B	BB+	S&P	118.96	-0.06	7.055	0.00	194.2	26.07.2006
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	2.08	1.0B	A3	MDY	101.76	0.02	6.391	-0.01	130	26.07.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.808	1.0B	A3	MDY	94.43	0.16	7.345	-0.03	231	26.07.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.507	400.0M	Ba2	MDY	102.58	0.08	6.513	-0.20	104.3	26.07.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.228	500.0M	Ba2	MDY	109	-0.06	6.714	0.02	170.6	26.07.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.303	150.0M	B+	S&P	101.9	0.25	6.258	-0.90	112.8	26.07.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.19	700.0M	Baa2	MDY	105.33	0.19	6.504	-0.20	139.5	26.07.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.15	175.0M	BB-	FCH	100.21	-0.02	7.261	0.07	209.9	26.07.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.538	300.0M	BB-	FCH	108.97	-0.21	7.489	0.07	228.9	26.07.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.549	750.0M	BB-	FCH	99.625	0.63	8.306	-0.10	321.7	26.07.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.04	300.0M	BB-	FCH	101.25	0.00	7.372	0.00	202.2	26.07.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.823	500.0M	BBB-	FCH	100.14	-0.10	7.07	0.04	211.1	26.07.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.277	325.0M	B2	MDY	103.13	0.28	7.262	-0.12	222.8	26.07.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.62	375.0M	B+	FCH	105.81	0.37	8.21	-0.07	308.2	26.07.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.565	350.0M	B+	FCH	104.04	0.02	7.663	-0.02	259.2	26.07.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.808	350.0M	B+	FCH	102.02	0.06	8.327	-0.02	332.7	26.07.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.981	375.0M	BB-	S&P	100.45	0.05	7.84	-0.02	280.5	26.07.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.568	400.0M	BB-	S&P	101.6	0.28	7.881	-0.08	277.3	26.07.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.549	400.0M	BB-	S&P	98.99	0.13	8.227	-0.04	299.9	26.07.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.031	300.0M	Ba3	MDY	100.42	0.20	7.853	-0.07	282.6	26.07.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.245	300.0M	BB	S&P	101.15	-6.10	8.09	1.39	310.6	26.07.2006
Сбербанк'06	7.261	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.13	0.00	6.863	-0.01	-92.3	26.07.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.202	550.0M	BBB	FCH	101.4	0.01	6.224	-0.01	111	26.07.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.33	450.0M	BBB	FCH	104	0.13	6.571	-0.03	158.9	26.07.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.813	250.0M	B+	FCH	99.92	0.15	7.79	-0.09	272	26.07.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.144	200.0M	B+	S&P	100.27	-0.01	6.965	0.00	177.8	26.07.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.512	125.0M	B+	FCH	100.3	0.00	8.528	0.00	324.9	26.07.2006
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.925	400.0M	A3	MDY	95.76	-0.13	6.828	0.02	178.1	26.07.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.913	252.2M	BB-	FCH	103.34	0.04	7.999	-0.02	303.8	26.07.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.501	120.0M	B1	MDY	100.63	0.06	7.744	-0.13	290.2	26.07.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.103	300.0M	Ba2	MDY	100.02	0.08	7.767	-0.07	248.4	26.07.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	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	10.029	538.6M	BBB	FCH	152.938	0.69	6.649	-0.05	154.9	26.07.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.032	1.4B	BBB+	FCH	102.75	1.25	5.692	-0.25	70.9	26.07.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.501	1.0B	A2	MDY	98.5	0.13	5.778	-0.03	79.5	26.07.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.912	1.0B	A+	FCH	91.375	0.13	5.793	-0.02	78.2	26.07.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.726	1.0B	BBB+	FCH	105.813	0.13	6.15	-0.03	115.4	26.07.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.249	3.1B	B	S&P	93.94	1.75	8.90	-0.19	381.5	26.07.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.155	3.5B	BB	FCH	128.875	0.38	7.384	-0.03	228.6	26.07.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.115	5.2B	BB	FCH	128.063	0.56	6.796	-0.07	176.5	26.07.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.948	500.0M	BB-	S&P	147.563	1.81	7.539	-0.18	252.3	26.07.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.406	4.0B	BB-	S&P	123.188	0.75	7.111	-0.06	200.9	26.07.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.516	1.0B	B1	MDY	101.81	0.34	6.964	-0.06	186.9	26.07.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.151	504.1M	BB	FCH	130.25	1.25	7.683	-0.09	258.8	26.07.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.428	975.0M	BB+	FCH	117.25	0.00	7.265	0.00	222.4	26.07.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.625	900.0M	BB	FCH	115.688	0.19	7.4	-0.02	228	26.07.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.36	2.2B	Ba3	MDY	97.375	0.38	7.666	-0.07	257.9	26.07.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.353	1.5B	Ba3	MDY	143.75	1.00	7.786	-0.07	266	26.07.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.427	1.0B	BB-	FCH	102	-0.13	7.272	0.02	229.7	26.07.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.294	1.1B	B+	FCH	97	0.00	8.151	0.00	306.5	26.07.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.274	2.0B	BB	FCH	127.75	0.19	7.778	-0.02	272.3	26.07.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.359	2.7B	B-	FCH	100.875	0.38	9.888	-0.04	479.4	26.07.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

Электронный адрес

Телефон

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