



28 марта 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	727.4	702.8	399.7	643.9
Mibor 1 дн.	3.67	4.50	5.90	6.87
Libor 6m	5.33	5.33	5.33	5.37
Euribor 6m	4.03	4.02	3.95	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.75	3.75	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.0180	26.0770	26.1481	26.3311
Курс EUR/USD	1.3351	1.3331	1.3229	1.3199

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.599	4.603	4.568	4.704
Rus' 30	113.645	113.738	113.383	113.212
Индекс EMBI+	170	171	185	169
Индекс EMBI+ Rus	101	102	111	96
Индекс RCBI-c	148.27	148.20	147.61	147.04
Москва 39	6.57	6.56	6.67	6.69
Газпром А6	6.71	6.71	6.72	6.67
ОФЗ 46018	6.56	6.55	6.59	6.52

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12397.29	12469.07	12268.63	12463.2
Индекс РТС	1911.06	1924.79	1858.14	1798.63
Oil Brent	66.12	64.65	60.38	61.05
Gold	663.30	659.30	671.60	634.00

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Рост ВВП	Велик-я	Q4	12.30 МСК	3.0%
Товары длительного пользования	США	февраль	16.30 МСК	3.5%

- ✓ Индекс потребительского доверия Conference Board США в марте составил 107.2, ожидалось 108.5 пунктов
- ✓ Индекс ФРБ Ричмонда в марте составил -10, ожидалось -5 пунктов
- ✓ Индекс деловых настроений Ifo Германии в марте составил 107.7, ожидалось 106.5 пунктов
- ✓ ФРС ждет продолжения проблем с subprime в течение 1-2 лет
- ✓ ХКБ-банк (РФ) разместил евробонды на \$200 млн. под 9.5%
- ✓ Росевробанк готовит выпуск однолетних нот на \$100 млн. под 9.25%
- ✓ Россельхозбанк («Ваа2», «ВВВ+») планирует в мае разместить заем на \$1 млрд. в США
- ✓ ООО «Магнит Финанс» перенесло размещение облигаций серии 02 номинальным объемом 5 млрд. рублей с 28 марта 2007 года на 30 марта 2007 года.
- ✓ 3 апреля 2007 года состоится размещение первого транша государственных облигаций Ярославской области 2007 года.
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ООО «Паркет-Холл-Сервис» ожидается в коридоре 12.80-13.10% годовых.
- ✓ Совет Директоров ОАО «ПРБ» утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций серии 01 на 700 млн. рублей.
- ✓ Ставка первого купона по облигациям утверждена ОАО «МОИТК» утверждена в размере 8.99% годовых.
- ✓ S&P: рейтинг и прогноз российской нефтяной компании «Роснефть» остались неизменными после приобретения собственных акций в ходе банкротства «ЮКОСа»

---

## Рынок внешних долгов

Базовые активы закрепились в узком диапазоне, поскольку инвесторы готовились к выступлению главы ФРС Бернанке перед Совместным Экономическим Комитетом, ожидая комментариев по заявлению FOMC на прошлой неделе. Свежие данные по статистике США практически не оказали влияния на рынок, поскольку снижение уровня потребительского доверия в марте было нивелировано ростом инфляционных ожиданий. Таким образом, доходность 10Y UST остается вблизи верхней границы диапазона 4.5-4.6%, как мы и прогнозировали, а доходность коротких 2-летних нот расположилась на 4 б.п. ниже. Мы предполагаем, что до конца недели у рынка будет мало поводов для роста, поскольку инвесторы будут ожидать публикации индекса личных потребительских расходов США (PCE), которые сформируют ожидания по инфляции и ставке. Европейские облигации также практически не изменились, несмотря на более сильный индекс деловых настроений Германии Ifo, который усилил ожидания по повышению ставки ЕЦБ. Доходность 10-летних немецких Bunds за неделю выросла выше отметки 4.0%, которую мы считаем справедливым уровнем при текущих ожиданиях.

В сегменте высокодоходных долгов развивающихся рынков все по-прежнему: ликвидность крайне низкая в ожидании событий во второй половине недели, которые могут сформировать краткосрочную динамику. В целом можно говорить о небольшом снижении бумаг, но все эти движения происходят в рамках легкой коррекции, изменения не превышают 25-30 б.п. в длинном конце. Исключением стали лишь глобальные облигации Эквадора, которые подросли, благодаря повышению их оценки банком Merrill Lynch до «выше рынка». Рекомендация банка очень кстати совпала с продолжающимся ростом цен на нефть, в результате чего индикативные Эквадор'30 выросли на почти на 170 б.п. по цене до 89.125% номинала. В последние 2 недели волатильность внешних долгов страны действительно сократилась, однако мы пока не видим инвестиционных идей и не верим в готовность правительства продолжать в полном объеме обслуживать свои долги. В целом сохранение стабильных спредов emerging markets говорит о высоком аппетите на риск, инвесторы готовы входить на этот рынок, но ждут реакции базовых активов на свежие данные по инфляции и ВВП США. Мы настроены на дальнейшее сокращение спредов, поэтому сохраняем нашу рекомендацию на увеличение доли Бразилии, Перу и Колумбии в портфелях. Азиатские и европейские кредиты в последнее время торгуются в арьергарде.

В российских еврооблигациях немного больше позитива, что, вероятно, стало компенсацией за отставание в понедельник. Хотя котировки суверенного долга практически не изменились, а бумаги Газпрома, телекомов и металлургии немного подросли, объемы остаются низкими, а сами сделки напоминают «топтанье на месте». В ближайшие дни ситуация существенно не изменится, поэтому внимание будет по-прежнему обращено на первичный рынок. Вчера разместились валютные ноты ХКФ-банка на \$200 млн. под 9.5%. Предварительно мы оценивала доходность заимствований банка на уровне 9.25%, поэтому считаем, что эмитент предложил неплохую премию за рейтинг «Ва3», и его бумаги могут стать интересными для купонных инвесторов.

---

## Рынок внутренних долгов

Во вторник рынок рублевых облигаций отметился разнонаправленными движениями. В корпоративном секторе продажи преобладали в длинных бумагах РЖД 03, 06, 07 (-20 б.п., -1 б.п. и -5 б.п. соответственно) и в ФСК ЕЭС 04 (-5 б.п.). В то же время спрос превысил предложение в облигациях Лукойла 2 и 3 (+59 б.п. и +10 б.п. соответственно), Газпром А8 (+10 б.п.), ГидроОГК-1 (+8 б.п.). Во втором эшелоне в целом преобладал рост цен. Спросом пользовались бумаги по всей кривой доходности, выделить можно – АИЖК 2 (+15 б.п.), Мосэнерго 02 (+10 б.п.), Вагонмаш 1 (+10 б.п.), ГАЗЭКС Ф1 (+5 б.п.), ДиксиФин 1 (+25 б.п.), Инпром 02 (+15 б.п.), ЛОМО 03 (+40 б.п.) и др. Котировки ОФЗ вчера показали разнонаправленные движения, преобладала негативная динамика. Активными продажами отметились ОФЗ со средней и большой дюрацией, в частности - 46018 (-13 б.п.), 46017 (-15 б.п.), 26198 (-27 б.п.), 25057 (-3 б.п.). Немного подросли менее ликвидные ОФЗ – 46014 (+10 б.п.), 46002 (+5 б.п.), 25060 (+2 б.п.). В целом активность торгов была невысокой. Ставки МБК по-прежнему держатся на уровне порядка 3% годовых. Игроки рынка выбрали выжидательную позицию, об этом говорят скромные и неуверенные продажи длинных ОФЗ, но при этом такие же неуверенные покупки средних, но менее ликвидных государственных бумаг. А связано все это с неуверенностью в завтрашнем дне. С одной стороны ситуация с ликвидностью выглядит прекрасно, основная причина - рост рубля по отношению к доллару США, к тому же положительная динамика цен на товарно-сырьевых рынках играет не последнюю роль в поддержании рынка внутреннего долга. С другой же стороны, внешний фон становится менее стабильным, кроме того, оказывает давление на инвесторов фактор периода налоговых выплат. Дополнительным отрицательным фактором выступает желание отдельных инвесторов зафиксировать прибыль, полученную за предыдущие дни.

Сегодня рынок рублевых облигаций отметится разнонаправленными движениями, вероятнее всего, будет преобладать негативная динамика цен. Связано это будет с неопределенным внешним фоном и фиксациями прибылей отдельными игроками рынка. В то же время торговая активность может быть не высокой. Отметим, что на первичном рынке сегодня состоится ряд аукционов, в связи с чем, внимание многих инвесторов будет отвлечено от вторичного рынка.

Сегодня состоится размещение дебютного облигационного займа компании «Элемент Лизинг». Объем займа составляет 600 млн. рублей. Срок обращения 3 года, предусмотрена годовая оферта. Компания «Элемент Лизинг» была создана в 2004 году. «Элемент Лизинг» входит в структуру Группы «Базовый Элемент», которая объединяет такие компании, как РУСАЛ — лидера алюминиевой промышленности России, СК Ингосстрах — крупнейшего страховщика, РусПромАвто — автостроительный холдинг, банк Союз и др. Сравнивая компанию «Элемент Лизинг» с ЛК «Медведь», мы пришли к выводу, что по кредитному качеству ЛК «Медведь» уступает компании «Элемент Лизинг», кроме того, компания «Элемент Лизинг» превосходит ЛК «Медведь» по показателям эффективности деятельности и по уровню ликвидности. Таким образом, мы полагаем, что бумаги «Элемент Лизинга» должны торговаться ниже кривой доходности ЛК «Медведь». В то же время, если сравнивать компании Глобус-Лизинг и компанию «Элемент Лизинг», то тут Глобус-Лизинг лидирует по масштабам бизнеса, имея превосходство по объему выручки и величине активов, а также он характеризуется наибольшей ликвидностью. С точки зрения рисков операционной деятельности, на наш взгляд, компания «Элемент Лизинг» выглядит предпочтительней. В результате, на основе анализа финансовой отчетности мы пришли к мнению, что кредитные риски Глобус-Лизинга и компании «Элемент Лизинг» в целом сопоставимы. Но стоит учитывать, что Глобус-Лизинг превосходит компанию «Элемент Лизинг» по долговой нагрузке, потому мы считаем, что бумаги «Элемент Лизинга» должны торговаться немного ниже кривой доходности Глобус-Лизинга и «справедливый спред» между 5ым выпуском Глобус-Лизинга (дюрация – 1.12 года) и дебютным облигационным займом компании «Элемент Лизинг» оцениваем в 20-30 б.п., что соответствует справедливой доходности займа порядка 12.2-12.4% годовых. (подробнее см. наш обзор от 22.01.07 года – Облигации ООО «Элемент Лизинг»: Ставка на розницу!)

---

**Таблица наших рекомендаций:**

<b>Эмитент</b>	<b>Дата рекомендации</b>	<b>Целевая цена</b>	<b>Текущая цена</b>	<b>Рекомендации</b>
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.05	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	104.05	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.55	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	100.00	Держать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.26	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.20	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	106.48	Покупать

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.62	40 817	103.73	-0.03	6.09	0.01	27.03.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.05	40 655	100.92	0.00	5.54	0	23.03.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.81	48 100	98.00	-0.27	6.43	0.06	27.03.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.22	25 806	100.32	0.00	4.54	-0.02	26.03.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.87	15 108	101.63	0.00	5.74	0	20.03.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.94	45 000	104.09	0.00	5.69	-0.01	21.03.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.89	62 000	109.50	0.05	6.25	-0.01	27.03.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.41	37 298	110.25	0.00	6.04	-0.01	26.03.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.40	58 290	109.15	0.10	6.37	-0.02	27.03.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.32	79 995	106.10	-0.15	6.49	0.02	27.03.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.64	73 695	111.07	-0.13	6.56	0.01	27.03.2007

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	1.19	3 152	105.25	0	5.45	-0.01	02.03.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.15	3 627	100.60	-0.39	5.92	2.63	27.03.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.67	2 744	106.90	0	5.81	-0.01	13.03.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.27	5 000	112.30	0	6.36	0	26.03.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.39	9 951	110.00	-0.05	6.57	0.01	27.03.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.72	2 690	103.26	0	4.35	-0.03	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	2.92	5 805	107.70	0	6.36	0	07.03.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.45	2 814	102.03	0	4.62	-0.04	02.03.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.12	2 181	105.14	0	5.43	-0.01	02.03.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.86	9 331	106.90	0	5.90	-0.01	19.03.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.14	2 000	101.45	0	8.15	0	26.03.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.59	700	104.20	0	8.29	-0.01	19.03.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.17	600	103.02	0	8.38	-0.01	26.03.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	1.97	500	108.10	-0.05	8.21	-4.24	27.03.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.70	600	103.58	0.01	8.05	-0.03	27.03.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.43	1 320	101.52	0	8.07	0	27.03.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.78	720	99.87	0	8.09	0	27.03.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.78	300	100.98	0	7.73	-0.01	06.03.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.48	500	99.95	0.35	8.16	-0.15	27.03.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.72	500	104.20	0.12	7.33	-0.2	27.03.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.85	700	113.50	0.5	7.62	-2.14	27.03.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.55	1 000	107.41	-1.85	7.57	0.37	27.03.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.90	0	7.84	-0.01	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.14	1 000	100.40	0	6.88	-0.06	26.03.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	0.97	3 000	99.47	0	7.20	0	23.03.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.38	1 300	128.25	0	7.42	0	21.03.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.01	1 500	100.45	0	7.94	0	23.03.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.86	9 600	108.75	0.1	6.60	-0.06	27.03.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.93	9 000	106.89	0	6.59	-0.01	22.03.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.40	12 000	107.22	-0.03	7.05	0.01	27.03.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.81	2 500	102.50	-0.03	7.14	0.03	27.03.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.13	2 000	98.89	0	7.38	0	15.03.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.58	800	100.20	0	8.05	0	27.03.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.52	600	101.20	-0.05	7.84	0.08	27.03.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	1.94	900	99.00	0	7.75	0	23.03.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.06	1 500	102.65	0	7.41	0	19.03.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.51	1 000	100.70	0.1	7.27	-0.07	27.03.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.58	1 000	101.95	0	7.43	0	27.03.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.07	800	99.96	-0.03	8.83	0.49	27.03.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.25	2 000	106.70	0	7.26	0	26.03.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.16	800	105.14	0.09	7.20	-6.33	27.03.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.29	1 800	104.25	-0.25	6.76	0.19	27.03.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.27	1 000	101.52	0	7.13	-0.06	22.03.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	1.94	1 000	105.85	0	7.43	0	27.03.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.62	762	98.70	0.05	8.03	-0.03	27.03.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.24	450	102.30	0	7.67	0	21.03.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.04	1 000	100.06	0.01	8.58	-0.39	27.03.2007

Fixed Income Daily Guide, 28 марта 2007 г.

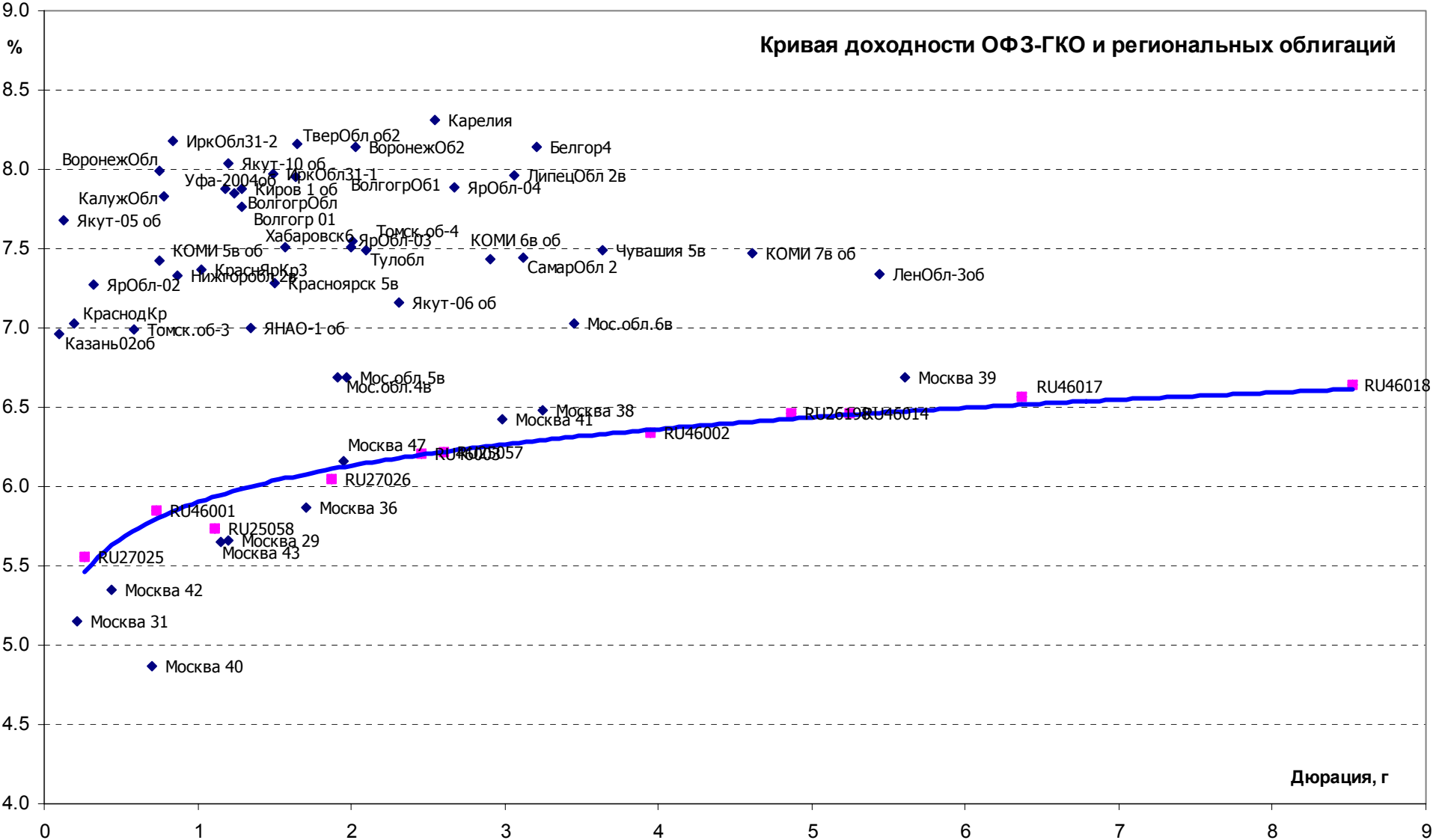
Банк СОЮЗ <http://soyuztrade.ru>

---

КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.45	1 000	100.91	-2.08	7.37	1.45	27.03.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.13	110	102.40	0	8.00	-0.01	23.03.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



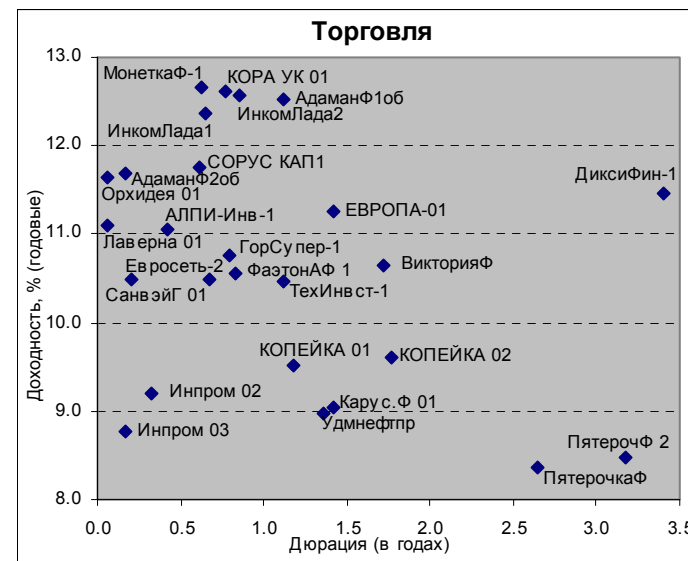
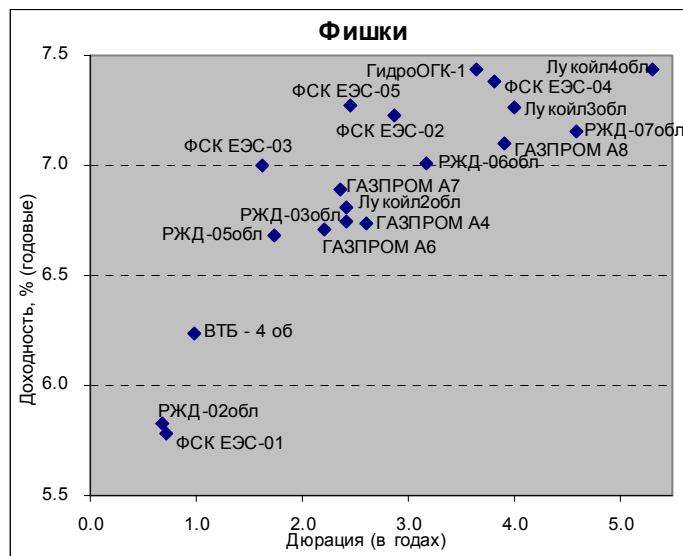
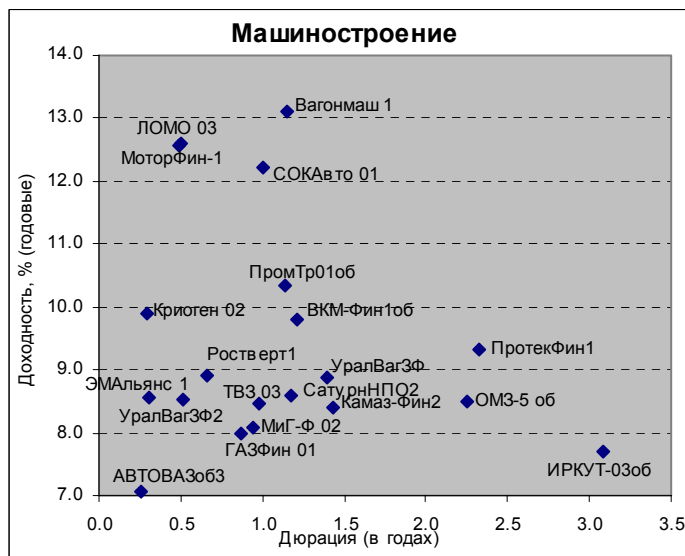
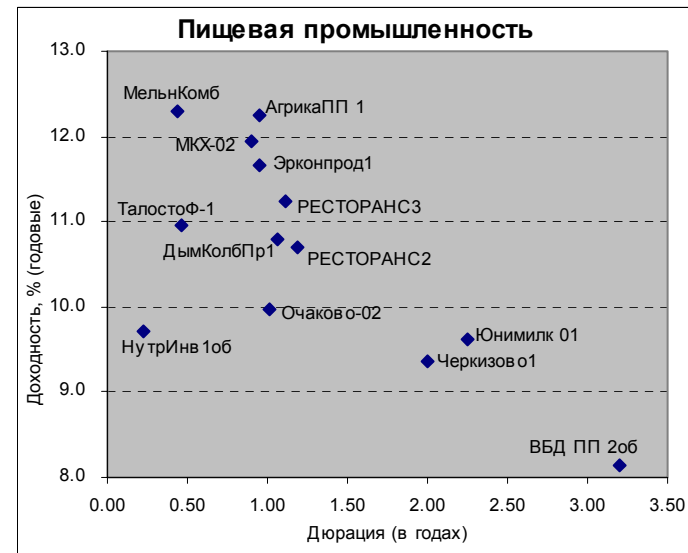
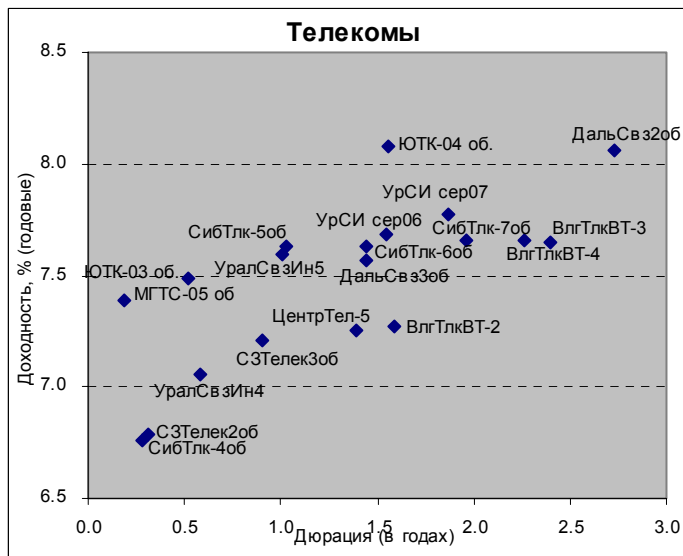
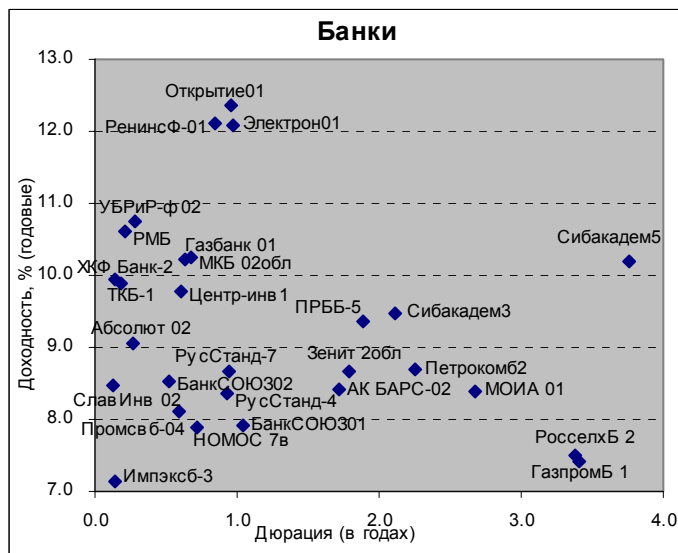
## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.66	5 000		104.17	0	6.73	0.02	27.03.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.54	5 000		101.20	0	5.34	-0.01	26.03.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.17	5 000		100.75	0	6.70	-0.01	26.03.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.73	4 000		101.35	0	5.79	-0.01	15.03.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.46	4 000		103.90	-0.2	6.83	0.09	27.03.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.23	10 000		100.27	0	5.32	-0.02	23.03.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.23	10 000		101.47	-0.01	7.00	0	27.03.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.73	5 000		101.90	0	6.15	-0.01	26.03.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.81	7 000		103.30	0	7.21	0	27.03.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.62	7 000		100.40	0	6.96	0	26.03.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.76	1 000		100.80	0	7.58	0	16.02.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.06	3 000		100.16	-0.04	7.51	0.53	27.03.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.06	1 500		100.15	0	5.27	-0.26	19.03.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	0.99	3 000		102.55	0	6.80	-0.01	26.03.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.65	1 500		108.85	0	8.34	-0.01	22.03.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.16	3 000		103.10	-0.02	8.48	0.01	27.03.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.15	5 000		100.18	0.03	6.75	-0.23	27.03.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.58	7 000	12.12.2008	88.40	0.37	15.99	-2.39	27.03.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.61	3 000	13.11.2007	105.40	0.1	1.36	-0.19	27.03.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.29	3 000		100.55	0	5.90	-0.02	15.03.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.19	3 000		102.00	0	8.02	0	23.03.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.31	3 000		89.50	0	9.49	0.02	26.03.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.26	5 000	26.06.2007	100.20	0	7.02	-0.01	22.03.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.03	1 000		101.68	0.18	7.82	-0.19	27.03.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.69	1 000	02.12.2008	101.30	-0.1	7.49	0.06	27.03.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.39	2 300		102.68	0.32	7.50	-0.14	27.03.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.86	5 000	12.02.2008	100.55	0	7.97	0	27.03.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.15	900		100.00	0.25	8.76	-0.24	27.03.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.03	1 200		100.00	0	0.00	0	02.03.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.31	1 000	19.07.2007	100.65	0.15	8.62	-0.53	27.03.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.16	1 300	23.05.2007	100.33	0.1	8.51	-0.71	27.03.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.43	1 500	19.09.2008	100.30	0	8.40	0	27.03.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	3.94	1 500		103.95	0	7.98	0	22.03.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.16	3 000		101.65	0	7.87	-0.01	23.03.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100.00	0	1.00	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.77	3 000		100.67	0	7.54	0	26.03.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.16	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.38	7 000		101.89	0	7.49	0	26.03.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.58	7 000	12.12.2008	88.40	0.37	15.99	-2.39	27.03.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.92	3 000		100.00	-0.15	8.41	0.18	27.03.2007
РусСтанд-6	8.5	09.09.2010	1.41	5 000	11.09.2008	100.05	0	8.64	0	23.03.2007
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.27	2 000		101.54	0.09	6.70	-0.39	27.03.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.02	3 000		101.75	0	7.61	0	27.03.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.43	2 000	18.09.2008	100.50	0.2	7.63	-0.15	27.03.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.00	1 100		99.96	-0.14	12.38	0.15	27.03.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.76	4 000	18.02.2009	99.20	0.06	9.48	-0.04	27.03.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	1.86	3 000		100.07	-0.02	7.71	0.02	27.03.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.90	5 000	19.02.2008	100.60	0	7.37	0	22.03.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.35	1 500		100.85	0.15	9.16	-0.12	27.03.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.58	3 000		101.60	-0.14	7.31	0.24	27.03.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.00	2 000		101.90	0	7.41	-0.01	26.03.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.50	0	7.71	0	26.03.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.51	3 500	09.10.2007	101.94	0	7.25	-0.02	26.03.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.54	4 500		103.30	-0.2	8.08	0.14	27.03.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.16	2 000	24.05.2007	99.90	0	12.38	0.01	27.03.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.79	1 500		101.85	0.1	8.92	-0.06	27.03.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.14	300		100.80	0.1	13.14	4.59	27.03.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.48	4 000	20.09.2007	100.90	0.15	9.76	-0.35	27.03.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	0.99	1 500		99.95	0.1	12.90	2.03	27.03.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.04	1 000	12.04.2007	100.00	0	11.63	-0.01	27.03.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.40	2 000		100.25	0	8.91	0	27.03.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.05	1 000	12.04.2007	100.01	0	11.03	-0.02	23.03.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.55	2 000		102.35	0	7.93	-0.01	19.03.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.05	700		97.50	-0.3	18.00	0.33	27.03.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.21	1 200	13.06.2007	98.25	-0.52	21.93	2.99	27.03.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.32	1 000		101.60	0	9.76	-0.01	27.03.2007
Монетка	10.7	14.05.2009	0.61	1 000	15.11.2007	98.90	-0.1	12.89	0.19	27.03.2007

Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.00	1 500		98.90	0	9.88	-6.97	27.03.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.59	1 200	31.10.2007	100.15	0	9.19	0	21.03.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.21	1 000	06.06.2007	100.25	0	10.38	-0.03	23.03.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.51	500		101.20	0.35	10.51	-0.75	27.03.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.84	700		95.00	0	3.85	-0.01	20.03.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	3.05	3 000		100.40	0	8.72	0	26.03.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.76	700		101.22	0	9.39	0	26.03.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.58	1 000	26.10.2007	99.78	-0.14	12.74	0.27	27.03.2007

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	0.233	2.4B	BBB+	S&P	101	0.00	5.611	-0.05	66.5	27.03.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.653	1.9B	BBB+	S&P	104.188	0.00	5.281	0.03	113.5	27.03.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.432	3.5B	BBB+	S&P	144.5	0.00	5.628	0.00	102.6	27.03.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.535	2.5B	BBB+	S&P	182	0.06	5.916	0.00	130.7	27.03.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.313	18.7B	BBB+	S&P	113.563	-0.12	5.647	0.02	106.3	27.03.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.087	2.7B	BBB+	S&P	97.187	0.06	5.571	-0.05	50.8	27.03.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.814	1.7B	BBB+	S&P	90.625	0.00	5.531	0.00	101.4	27.03.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.611	661.0M	BBB+	FCH	9	0.00	1059.4	0.00	105414	14.03.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	3.981	374.0M	Baa1	MDY	106.5	-0.01	4.812	0.00	83.8	27.03.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.234	700.0M	A3	MDY	112.1	-0.05	5.372	0.02	79.4	27.03.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.098	1.0B	A3	MDY	109.88	-0.08	4.658	0.02	68.2	27.03.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.669	932.2M	BB	FCH	96.96	-0.22	5.672	0.09	114.8	27.03.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.313	560.1M	A3	MDY	99.97	0.04	5.634	-0.02	113.4	27.03.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.732	1.7B	BBB-	FCH	118.44	-0.03	5.888	0.00	138	27.03.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.448	1.0B	A3	MDY	103.99	0.05	5.259	-0.01	126.6	27.03.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	4.066	1.2B	BBB+	S&P	105.06	0.06	5.94	-0.01	143.9	27.03.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.197	1.2B	A3	MDY	128.64	0.05	6.387	0.00	157.9	27.03.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.477	1.0B	BBB-	S&P	102.17	-0.02	5.791	0.01	120.9	27.03.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.646	1.0B	BBB-	S&P	100.06	0.13	6.49	-0.02	188.3	27.03.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.038	500.0M	Ba2	MDY	102.25	0.08	5.972	-0.08	82.7	27.03.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.693	500.0M	Ba2	MDY	115.32	0.19	6.312	-0.03	176.2	27.03.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.646	500.0M	BB+	S&P	108.59	-0.01	5.632	0.00	110.2	27.03.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.569	700.0M	BBB-	FCH	102.84	-0.01	6.085	0.00	67.5	27.03.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.756	500.0M	BBB-	FCH	102.75	-0.07	6.134	0.02	163.6	27.03.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.844	1.0B	BBB-	FCH	105.7	-0.04	6.666	0.01	205.7	27.03.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.11	300.0M	BB	FCH	109.35	0.03	6.497	-0.02	190.5	27.03.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.177	750.0M	BB	FCH	102.81	0.11	7.794	-0.02	314.8	27.03.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.442	300.0M	BB	FCH	102.25	0.03	6.455	-0.02	187.8	27.03.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.337	500.0M	BBB-	FCH	103	-0.07	5.818	0.03	132.1	27.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.346	300.0M	B2	MDY	103.36	-0.04	7.014	0.02	238.7	27.03.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.777	325.0M	B1	MDY	103.89	0.22	6.412	-0.12	173.7	27.03.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.213	375.0M	B1	MDY	108.38	0.00	7.687	0.00	314.2	27.03.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	0.964	350.0M	B+	S&P	103.86	-0.30	6.346	0.28	118.3	27.03.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.296	350.0M	B+	S&P	106	-0.05	7.054	0.01	247	27.03.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.422	375.0M	BB+	FCH	103.88	0.12	6.403	-0.05	190.2	27.03.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.049	400.0M	BB-	S&P	105.97	0.22	6.426	-0.07	192.6	27.03.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.069	400.0M	Ba3	MDY	105.88	-0.04	6.556	0.01	199.7	27.03.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.591	300.0M	Ba2	MDY	104.16	0.02	6.383	-0.01	182.2	27.03.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.52	600.0M	Ba2	MDY	106.89	0.25	7.206	-0.04	259.9	27.03.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.595	550.0M	BBB+	FCH	101.85	0.04	5.709	-0.03	116.6	27.03.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.821	450.0M	BBB+	FCH	107	0.08	5.724	-0.02	119.9	27.03.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.205	300.0M	BBB	FCH	104.63	-0.12	5.944	0.03	144.3	27.03.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.186	300.0M	BBB-	FCH	103	-0.25	6.559	0.08	199.4	27.03.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.155	225.0M	B+	S&P	100.43	0.12	8.48	-0.04	404.4	27.03.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.189	275.0M	B	S&P	99.36	0.08	9.158	-0.07	456.4	27.03.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.626	200.0M	B	S&P	104	0.00	8.491	0.00	399	27.03.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.598	200.0M	B+	FCH	99.69	-0.06	8.356	0.02	366.9	27.03.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.044	200.0M	B-	S&P	100.97	0.08	9.377	-0.02	491.6	27.03.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.157	200.0M	B-	S&P	97.4	-0.12	9.718	0.04	520.7	27.03.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.197	400.0M	BBB-	FCH	100.6	0.29	6.008	-0.09	158	27.03.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	2.979	200.0M	B+	S&P	99.87	0.20	8.543	-0.07	417.7	27.03.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.628	209.5M	BB-	FCH	103.5	0.19	7.586	-0.12	248.1	27.03.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.489	300.0M	Ba2	MDY	100.24	0.00	7.294	0.00	222.6	27.03.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.839	125.0M			101	0.13	7.706	-0.07	312.3	27.03.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.346	300.0M	B2	MDY	103.36	-0.04	7.014	0.02	238.7	27.03.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.253	250.0M	BB+	FCH	101.8	0.00	7.405	0.00	277.8	27.03.2007

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	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	10.042	338.6M	BBB	FCH	163.563	0.37	5.907	-0.02	131.2	27.03.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.517	1.4B	A-	FCH	105.75	-0.06	4.991	0.01	50.4	27.03.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	4.986	1.0B	A2	MDY	101.5	-0.13	5.195	0.03	69.6	27.03.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.387	1.0B	A+	FCH	95.25	0.00	5.157	0.00	68.5	27.03.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.229	1.0B	BBB+	FCH	108.563	0.13	5.419	-0.03	93.4	27.03.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	0.000	3.1B	B+	S&P	116	-0.44	6.971	0.00	0.0	27.03.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.443	3.4B	BB	FCH	145.375	-0.13	6.16	0.01	136.1	27.03.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.026	5.2B	BB	FCH	134.75	-0.06	5.72	0.01	111.6	27.03.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.929	500.0M	BB-	FCH	146.688	0.00	7.461	0.00	283.6	27.03.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.556	4.0B	BB-	FCH	124.25	-0.13	7.002	0.01	220	27.03.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.134	1.0B	BB-	FCH	107.5	-0.09	6.059	0.01	145.2	27.03.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.589	340.5M	BB+	S&P	145	0.00	6.69	0.00	189.1	27.03.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.929	975.0M	BB+	FCH	126.5	0.00	6.514	0.00	169.5	27.03.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.186	984.6M	BB+	FCH	131.25	-0.25	6.311	0.02	151.7	27.03.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.199	2.2B	BB-	FCH	103.75	-0.13	6.635	0.02	209.8	27.03.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.449	1.5B	BB-	FCH	153.688	-0.37	7.089	0.02	230.3	27.03.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	4.993	270.1M	BB-	S&P	108.313	-0.19	6.02	0.03	153.4	27.03.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	12.041	1.1B	B1	MDY	113.5	-0.25	6.761	0.02	195.6	27.03.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.793	2.0B	BB	FCH	142.188	-0.19	6.585	0.01	199.1	27.03.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.839	2.7B		MDY	89.188	1.69	11.463	-0.26	667.7	27.03.2007

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