



29 ноября 2006 г.  
Богословский Дмитрий  
Лукьянов Павел

## Экономические индикаторы

## Новости короткой строкой

### Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	353.0	315.7	309.1	532.6
Mibor 1 дн.	8.02	6.82	4.01	4.97
Libor 6m	5.35	5.36	5.37	4.7
Euribor 6m	3.73	3.73	3.57	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.25	3.25	3.00	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.3503	26.3666	26.7948	28.7825
Курс EUR/USD	1.3200	1.3133	1.2674	1.1840

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.503	4.530	4.671	4.395
Rus' 30	112.792	112.623	111.931	112.75
Индекс EMBI+	202	201	189	245
Индекс EMBI+ Rus	119	118	111	118
Индекс RCBI-с	145.67	145.56	145.06	134.29
Москва 39	6.81	6.79	6.77	6.72
Газпром А6	6.81	6.83	6.86	6.97
ОФЗ 46018	6.60	6.62	6.59	6.81

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12136.45	12121.71	12086.50	10717.50
Индекс РТС	1728.98	1727.33	1590.33	1125.60
Oil Brent	61.08	60.32	60.61	58.70
Gold	638.70	640.20	602.30	514.50

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Вторая оценка ВВП	США	Q3	16.30 МСК	1.8%
Индекс личного потребления	США	Q3	16.30 МСК	2.8%
Продажи домов на первичном рынке	США	октябрь	18.00 МСК	1049

- ✓ Глава ФРС Бернанке: базовая инфляция находится на некомфортно высоком уровне, но постепенно будет снижаться
- ✓ Заказы на товары длительного пользования США в октябре снизились на 8.3%, ожидалось снижение на 5.0%
- ✓ Индекс потребительского доверия Conference Board США в ноябре составил 102.9, ожидалось 106.0 пунктов
- ✓ Продажи жилья на вторичном рынке США в октябре составили 6.24 млн., ожидалось 6.14 млн.
- ✓ Индекс ФРБ Ричмонда в ноябре составил 7 пунктов, ожидалось 5 пунктов
- ✓ Доходность при размещении 2YUST на \$20 млрд. составила 4.692%, переподписка 3.02, участие нерезидентов – 56%
- ✓ Колумбия в 2007 году продаст самурайские облигации на сумму около \$500 млн.
- ✓ Moody's присвоило рейтинг «В1» планируемым LPN Славинвестбанка
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ООО «Дирекция капитального строительства Фонда жилищного строительства Республики Башкортостан» утверждена в размере 12.00% годовых
- ✓ Ставка первого купона по облигациям ЗАО «ГИДРОМАШСЕРВИС» утверждена в размере 9.90% годовых
- ✓ Процентная ставка по седьмому купону по облигациям ОАО «Торговый Дом «КОПЕЙКА» утверждена в размере 9.4% годовых

---

## Рынок внешних долгов

Базовые активы проигнорировали неоднозначные комментарии главы ФРС Бена Бернанке по инфляции и продолжили рост благодаря серии слабых отчетов по экономике и хорошим результатам аукциона по размещению 2Y UST на \$20 млрд. Бернанке указал на повышательные риски для инфляции, базовый уровень которой находится на «некомфортно высоком уровне», хотя затем оговорился, что, вероятно, «постепенно она будет снижаться». Поэтому рынок перевел внимание на резкое снижение заказов на товары длительного пользования США в октябре (сразу на 8.3%) и индекса потребительского доверия, что особо показательно перед традиционным сезоном рождественских покупок. В итоге доходность индикативных 10Y UST опустилась до 4.50%, и, по-видимому, если сегодняшней отчет по ВВП за третий квартал окажется ниже ожиданий (1.8% годовых), движение вниз продолжится, серьезных технических преград нет. Динамика последних дней показывает, что рынок не готов пока к фиксации прибыли, ослабляет позиции также дешевающий доллар, создающий спрос на «тихую гавань». Успех вчерашнего размещения 2Y UST объясняется тем, что сегодня короткий конец предлагает самую высокую доходность в американской кривой, поэтому в рамках «спроса на качество» покупка 2-летних бумаг представлялась хорошей защитной стратегией. Благодаря этому спреда доходности между 2Y UST и 10Y UST сократился с 19 до 16 б.п. и мы ожидаем, что эта плавная тенденция продолжится.

Суверенные еврооблигации EM не успевают, а вернее, не хотят успевать за базовыми активами, что приводит к продолжению увеличения рискованной премии EMBI+. Небольшим исключением стали долги Эквадора, немного сократившие свои спрэды к американским бумагам, за счет фиксации прибыли и закрытия части коротких позиций, когда стало понятно, что победу на выборах в президенты страны одержал недружественный рынку левый кандидат Рафаэль Корреа. Поэтому если в понедельник спрэды по Эквадору выросли на 60 б.п., то вчера они сократились на 16 б.п. Тем не менее, очевидно, что за время избирательной кампании кредит потерял большую часть показанной доходности с начала года. При этом мы по-прежнему сохраняем нашу рекомендацию «ниже рынка» по Эквадору, по крайней мере, до прояснения программы нового президента. В целом рынок находится в оборонительной позиции, от падения бумаги удерживает ралли базовых активов, хотя серьезных покупок мы не наблюдаем. Вероятно, подобная ситуация сохранится до пятницы. Рекомендуем улучшать кредитное качество портфеля за счет снижения доли высокорисковых бумаг. Размещение Южной Кореи на \$1 млрд. в виде траншей в долларах и евро выглядит достаточно агрессивным (23-26 б.п. и 26-29 б.п. к свопам соответственно), учитывая, что 10-летние CDS страны торгуются на уровне 28-32 б.п. Однако мы ожидаем, что организаторам удастся продать бумаги в рамках указанных диапазонов, учитывая редкость заемщика и высокое кредитное качество, так нужное рынку сегодня.

В сегменте российских долгов активность низкая, и даже суверенные бумаги отстают от облигаций Казначейства США, что привело к расширению спреда «тридцатки» до 118 б.п., где он вероятно будет оставаться в ближайшие дни. Кроме роста аппетита на доходность, внутренних факторов для снижения этого спреда нет, поэтому пора оставить надежды на его движения к 90 б.п. В секторе корпоративного долга преобладали продажи, хотя к концу торгов сильно просевшим бумагам телекомов и металлургии удалось восстановиться. Торговые идеи на падающем рынке предполагают выбор бумаг, наилучшим образом, выполняющих защитную функцию. Лучше рынка, на наш взгляд, держатся средние банковские бумаги с высоким купоном и рейтингом на ниже «В», рекомендуем переждать падение в этих выпусках. Улучшение конъюнктуры ожидаем ближе к концу недели.

---

## Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций сохраняется смешанная динамика цен. Установлению повышательной тенденции мешает тяжелая ситуация с рублевой ликвидностью. Вчера объем операций РЕПО с ЦБ РФ превысил 100 млрд. руб. Соответственно сегодня ситуация на денежном рынке останется напряженной. Ставка overnight достигала 10% годовых, сегодня с утра 8-10% годовых. Активная продажа валюты Банку России не спасала ситуацию.

Продажу рублевых облигаций сдерживает надежда на скорое восстановление ликвидности (предположительно с декабря), а также положительная динамика на рынке базовых активов и сильнейшее укрепление курса рубля относительно доллара (за последние 5 дней на 35 копеек). Рекомендуем наращивать длинные позиции по дальним бумагам ОФЗ, корпоративным выпускам первого эшелона в расчете на рост в первой половине декабря. В случае сохранения дефицита рублей в декабре – закрывать позиции, так как продажи рублевых облигаций могут усилиться.

Сегодня состоится размещение облигаций Газпромбанка, будет интересно посмотреть на результаты аукциона. В случае их успешности, есть шансы на размещения бумаг других, запланированных на ближайшие дни, эмитентов.

## Валютный рынок

Пара евро/долл пробила уровень 1.3200 после по большей части негативной статистики по США. Выступление Б. Бернанке не оказало поддержки доллару.

Статистика по заказам на товары длительного пользования оказалась очень слабой – падение на 8.3% стало максимальным с 2000 года. Индекс потребительской уверенности (Conference Board) снизился до 102.9 пунктов, что стало еще одним поводом для продаж американской валюты. Только данные по продажам на вторичном рынке жилья внесли позитива в ход торгов, и приостановили рост пары евро/долл. Но инвесторы расценили эти данные как одиночные и не означающие смену тенденции к охлаждению этого сектора экономики.

Выступление Б. Бернанке, где он сказал о том, что базовая инфляция еще высокая, но ожидает значительного ее замедления, а рост экономики будет скорее всего ниже среднесрочной тенденции, не оказали поддержки американской валюте. Инвесторы по-прежнему ожидают снижения ставки ФРС в первом квартале 2007 года.

Сегодня ждем данных по продажам на первичном рынке жилья в США, где значения, в отличие от вторичного рынка, будут, скорее всего, плохими. Также смотрим на уточненное значение ВВП США за 3й квартал, прогнозируется пересмотр в большую сторону с 1.6% до 1.8% в годовом выражении. В настоящий момент краткосрочные перспективы доллара выглядят не радужными. Отметим усиливающуюся озабоченность высоким курсом евро со стороны стран евросоюза. Мы оцениваем вероятность продолжения роста пары евро/долл как высокую.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.83	40 817	103.99	0.02	6.13	-0.01	28.11.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.37	40 655	100.70	-0.20	5.91	0.15	28.11.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.13	48 100	97.40	0.00	6.54	0	28.11.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.54	25 806	100.50	0.00	5.23	-0.01	24.11.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.11	15 108	101.50	0.00	6.01	0	24.11.2006
RU46001	10	10.09.2008	0.98	58 841	104.00	-0.29	6.09	0.29	28.11.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.07	62 000	110.20	0.00	6.25	0	24.11.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.59	37 298	110.57	-0.38	6.31	0.13	28.11.2006
RU46014	9	29.08.2018	5.50	58 290	109.00	-0.20	6.51	0.03	28.11.2006
RU46017	8.5	03.08.2016	6.51	79 995	106.10	-0.05	6.58	0.01	28.11.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.55	53 982	111.30	0.14	6.6	-0.02	28.11.2006

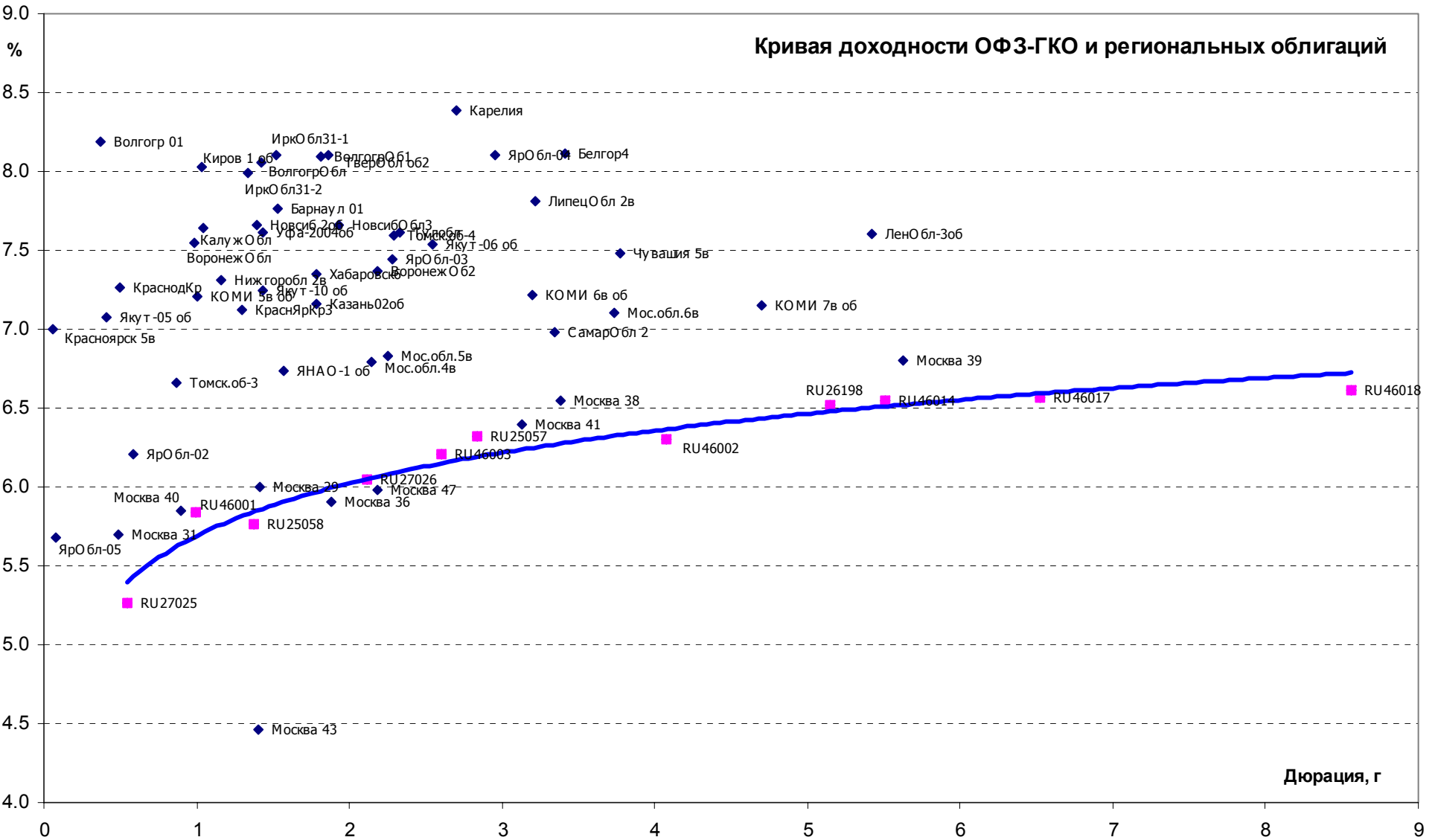
Источник: Reuters

## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.45	4 991	105.75	-0.15	6.07	0.1	28.11.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.49	4 333	102.1	0	5.56	-0.03	21.11.2006
Москва 36	10	16.12.2008	1.84	3 903	108	0	5.88	-0.01	27.11.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.36	5 000	112.4	-0.05	6.59	0.01	28.11.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.62	8 763	109.5	-0.1	6.81	0.02	28.11.2006
Москва 40	10	26.10.2007	0.89	3 375	103.8	0	5.79	-0.01	24.11.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.13	4 483	108.65	0	6.38	0	23.11.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.88	2 814	105.2	0	2.55	-0.03	14.09.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.40	5 000	108	0	4.41	-0.01	22.11.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.18	5 000	108.1	0	5.91	-0.01	27.11.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.40	2 000	101.73	0	8.1	0	27.11.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	1.80	700	105.45	0	8.22	-0.01	27.11.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.41	600	104.6	-0.05	8.07	0.03	28.11.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.18	500	111.5	0	7.34	-0.01	23.11.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.97	600	105.55	-0.15	7.63	0.14	28.11.2006
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.52	1 500	101.73	0	8.08	-0.01	24.11.2006
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	1.14	720	100	0	7.99	0	17.11.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.04	300	101.6	0	7.61	-0.01	14.11.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.71	500	100.3	0	8.08	0	24.11.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	0.99	500	106.35	0.15	7.02	-0.17	28.11.2006
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	3.18	700	116.35	0	7.25	-0.01	28.11.2006
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.88	1 000	109	0	7.39	0	27.11.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.03	400	100.6	0	8.02	0	23.11.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.50	1 000	101.3	0	7.17	-0.02	15.11.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.29	3 000	99.45	-0.07	7.2	0.06	28.11.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.39	1 300	127.95	0.1	7.62	-0.02	28.11.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.21	1 500	100.69	-0.06	7.88	0.02	28.11.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.13	9 600	109.55	0.15	6.82	-0.07	28.11.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.24	9 000	107.2	-0.1	6.88	0.04	28.11.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.72	12 000	107.45	-0.08	7.12	0.02	28.11.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.14	2 500	103.5	-0.1	7.11	0.64	28.11.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	1.91	2 500	101.47	-0.03	7.67	0.02	28.11.2006
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.32	2 000	98.7	0	7.41	0	27.11.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.86	800	100.15	0	8.1	0	21.11.2006
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.86	600	102.9	0	6.61	-0.01	23.11.2006
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.29	900	99.5	0	7.58	-0.01	17.11.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.32	1 500	102.68	0.08	7.55	-0.04	28.11.2006
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.83	1 000	100.77	-0.03	7.38	0.01	28.11.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.77	1 000	101.9	0	7.48	0	23.11.2006
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.39	800	100.4	-0.6	7.12	1.6	28.11.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.52	2 000	107	0.17	7.45	-0.07	28.11.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.41	800	106.8	1.05	7.52	-0.75	28.11.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.57	1 800	105.3	0	6.71	-0.01	20.11.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.57	1 000	103.3	-0.1	7.21	0.15	28.11.2006
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.27	1 000	107.29	-0.41	7.19	0.18	28.11.2006
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.94	762	98.7	-0.15	8.12	0.06	28.11.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.04	200	100.1	-0.3	10.79	6.96	28.11.2006

Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.53	450	102.85	0	7.74	-0.01	24.11.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.36	1 000	100.7	-0.15	8.26	0.43	28.11.2006
КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.77	1 000	101.64	1.09	7.78	1.81	28.11.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.03	1 500	100.1	0	7.49	-0.54	27.11.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.39	110	103.55	0	7.64	0	23.11.2006

Источник: Reuters

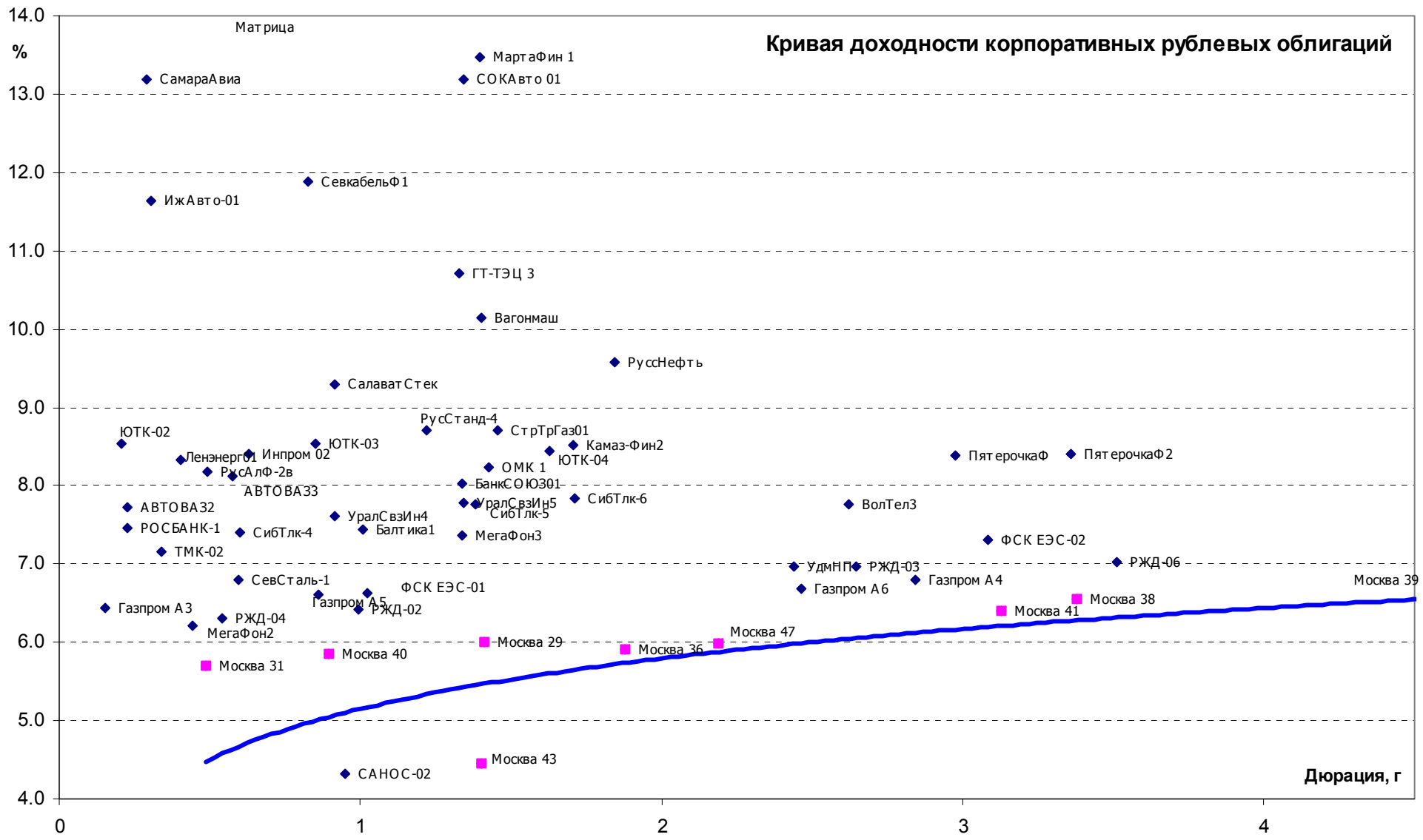


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.14	10 000		100.11	-0.17	7.32	1.25	28.11.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.83	5 000		104.32	0.02	6.81	0	28.11.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.86	5 000		100.9	0	6.58	0	22.11.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.45	5 000		100.6	0.05	6.81	-0.02	28.11.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.99	4 000		101.4	0	6.4	-0.01	17.11.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.64	4 000		103.9	0	6.99	0	27.11.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.53	10 000		100.25	0.04	6.2	-0.08	28.11.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.50	10 000		101.55	0.15	7.01	-0.05	28.11.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.02	5 000		102.3	0	6.6	-0.01	17.11.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.07	7 000		103.45	-0.15	7.25	0.04	28.11.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.88	7 000		100.1	0	7.17	0	28.11.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.01	1 000		101.35	0	7.42	0	25.10.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.39	3 000		100.6	-0.05	8.77	0.12	28.11.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.44	1 500		101.15	0	6.09	-0.03	31.10.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.34	3 000		102.6	0	7.35	-0.01	21.11.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.98	1 500		109.6	0	8.37	0	24.11.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.34	3 000		103.75	0.05	8.36	-0.01	28.11.2006
РусАлф-2в	8	20.05.2007	0.49	5 000		99.99	0	8.18	0	21.11.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.83	7 000	12.12.2008	100	0.25	9.46	-0.14	28.11.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	0.94	3 000	13.11.2007	105.3	0	4.32	-0.02	28.11.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.59	3 000		100.8	0	6.76	-0.01	16.11.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.45	3 000		101.25	0	8.91	-0.01	27.11.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.21	3 000	14.02.2007	100.2	-0.13	8.28	0.62	28.11.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.58	5 000	26.06.2007	99.9	0	8.12	0	21.11.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.32	1 000		101.96	0.01	7.99	0.43	28.11.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	4.02	1 000		101.3	0	7.63	0	24.11.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.62	2 300		102.3	0	7.77	0	23.11.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.15	5 000	12.02.2008	99.95	0	8.2	-0.5	28.11.2006
Дорогобуж1		11.06.2008	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	13.12.2006	100.15	0	5.86	-0.26	15.11.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.29	1 200		99.95	0	11.05	0	28.11.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.61	1 000	19.07.2007	101.55	-0.05	8.28	5.22	28.11.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.48	1 300	23.05.2007	101	-0.07	10.98	2.42	28.11.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.69	1 500	19.09.2008	98.9	-1.03	9.32	0.66	28.11.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.12	1 500	30.03.2009	104.4	0	8.03	-0.01	27.11.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.41	3 000		101.9	0	8.01	0	28.11.2006
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.21	3 000	14.02.2007	100.45	0.07	7.09	-0.37	28.11.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.04	3 000	06.12.2006	101.45	0	0	0	23.11.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.64	7 000		101.75	0	7.57	0	27.11.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.83	7 000	12.12.2008	100	0.25	9.46	-0.14	28.11.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.21	3 000		99.8	0	8.58	0	24.11.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	8.05	0	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.57	2 000		103.01	0	7.36	-0.02	27.11.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.35	3 000		101.9	0	7.89	0	27.11.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.71	2 000	18.09.2008	100.4	0	7.74	0	24.11.2006
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.32	1 100		99.85	0.35	12.47	-0.29	28.11.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.05	4 000	18.02.2009	99.25	0.02	9.39	-0.01	28.11.2006
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.33	3 000	27.03.2007	100.75	-0.23	7.78	0.72	28.11.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.17	5 000	19.02.2008	100.4	0.05	6.31	-1.47	28.11.2006
УдмНП	9.5	01.09.2009	2.47	1 500		100.05	0	0.36	-3.02	22.11.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.90	3 000		102.2	-0.05	6.34	-1.22	28.11.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.32	2 000		102	0.1	7.77	-0.09	28.11.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.07	0.06	8.03	-0.03	28.11.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.19	1 500		100.35	-0.03	8.67	0.14	28.11.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.84	3 500	09.10.2007	102.1	-0.1	8.46	-0.33	28.11.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.61	5 000		102.98	-0.13	8.43	0.08	28.11.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.48	2 000	24.05.2007	99.9	0	11.96	0	28.11.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.03	1 500		101.6	-0.25	9.19	0.13	28.11.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.39	300		104.5	0	10.19	-0.37	27.11.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.78	4 000	20.09.2007	101.1	-0.08	10.26	-0.96	28.11.2006
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.32	1 500		100	-0.05	10.71	0.05	28.11.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.36	1 000	12.04.2007	100.1	0	11.45	0	28.11.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.58	2 000		100.37	-0.13	8.88	0.04	28.11.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.38	1 000	12.04.2007	100.3	0	10.59	0	24.11.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.85	2 000		101.9	-0.25	8.45	0.14	28.11.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.38	700		101.8	-0.29	13.91	0.23	28.11.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.51	1 200	13.06.2007	99	-0.14	14.8	0.31	28.11.2006

Миракс	11.5	19.08.2008	1.57	1 000		100.85	-0.15	10.64	0.1	28.11.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	0.94	1 000	15.11.2007	99.75	0	11.27	0	27.11.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.29	1 500		99	0	9.5	0	27.11.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.90	1 200	31.10.2007	100.15	0.05	9.3	-0.06	28.11.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.27	350		100.53	0.03	12.11	-0.15	28.11.2006
Санвэй	11.66	10.12.2008	1.78	1 000		100.9	0	10.07	-0.01	27.11.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.81	500		100.9	-0.07	11.86	0.09	28.11.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.20	700	08.02.2007	100	-0.3	11.46	1.62	28.11.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.85	3 000	03.10.2007	100.36	-0.11	9.07	0.14	28.11.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.09	700		100	0	10.11	0	24.11.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.92	1 000	26.10.2007	99.75	0	12.65	0	24.11.2006

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	0.546	2.4B	BBB+	S&P	102.563	0.00	5.356	-0.02	23.3	28.11.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.71	2.2B	BBB+	S&P	104.75	-0.06	5.433	0.02	75.7	28.11.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.473	3.5B	BBB+	S&P	144.438	-0.19	5.72	0.02	121.3	28.11.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.446	2.5B	BBB+	S&P	180.625	0.00	6.022	0.00	151.6	28.11.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.457	18.7B	BBB+	S&P	112.813	0.31	5.679	-0.04	117.4	28.11.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.415	2.7B	BBB+	S&P	96.33	0.02	5.609	-0.01	91.2	28.11.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.142	1.7B	BBB+	S&P	90.25	0.25	5.45	-0.07	94.8	28.11.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.945	661.0M	BBB+	FCH	97.125	0.13	6.151	-0.13	102.5	28.11.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.309	374.0M	BBB+	S&P	107.73	0.01	4.634	0.00	101.3	28.11.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.392	500.0M	BBB-	S&P	101.18	-0.11	6.048	0.25	103.7	28.11.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.555	700.0M	BBB-	S&P	113.05	-0.02	5.544	0.00	92	28.11.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.432	1.0B	BBB-	S&P	110.57	-0.17	4.706	0.04	107.6	28.11.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.679	1.0B	BB	FCH	97.37	0.26	5.503	-0.10	100.1	28.11.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.42	594.2M	BBB-	S&P	99.39	0.25	5.875	-0.11	148	28.11.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.874	1.7B	BBB-	S&P	118.43	0.10	6.038	-0.02	153.9	28.11.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.788	1.0B	BBB-	S&P	104.57	-0.34	5.191	0.05	152.7	28.11.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.689	1.2B	BBB	FCH	104.75	0.00	6.652	0.00	214	28.11.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.411	1.2B	BBB-	FCH	126.54	0.16	6.53	-0.01	191	28.11.2006
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.813	1.0B	A3	MDY	102.15	-0.09	6.039	0.05	135.7	28.11.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.762	1.0B	BB+	S&P	99.55	0.09	6.566	-0.01	206.1	28.11.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.365	500.0M	Ba2	MDY	103.02	0.02	5.888	-0.02	120.9	28.11.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.004	500.0M	BB-	S&P	114.39	-0.18	6.528	0.03	204	28.11.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.2	400.0M	BB+	S&P	100.95	0.00	6.465	-0.07	138.4	28.11.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.895	500.0M	BB+	S&P	109.74	0.02	5.799	-0.01	111.1	28.11.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.905	700.0M	BB+	S&P	104.35	0.06	6.109	-0.08	99	28.11.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.959	500.0M	BB+	FCH	102.93	0.05	6.136	-0.01	163.5	28.11.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.924	1.0B	BB+	FCH	105.15	-0.13	6.762	0.02	225.5	28.11.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.322	300.0M	BB	FCH	109.28	-0.02	6.998	0.00	231.5	28.11.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.482	750.0M	BB	FCH	101.39	-0.28	8.028	0.04	349.9	28.11.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.778	300.0M	BB	S&P	101.94	-0.26	6.88	0.15	219.9	28.11.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.589	500.0M	BBB-	FCH	102.74	0.01	6.052	0.00	149.2	28.11.2006
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.581	300.0M	B+	S&P	101.97	0.05	7.737	-0.02	303.2	28.11.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.036	325.0M	B1	MDY	103.35	-0.09	6.968	0.04	227.5	28.11.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.536	375.0M	BB-	S&P	107.67	0.17	7.858	-0.03	335.8	28.11.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.299	350.0M	B+	S&P	104.53	0.02	6.72	-0.02	203.4	28.11.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.481	350.0M	B+	S&P	103.72	-0.01	7.805	0.00	324.5	28.11.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.653	375.0M	BB-	S&P	102.74	-0.11	6.978	0.04	241.8	28.11.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.38	400.0M	BB-	S&P	104.46	-0.05	7.002	0.01	244	28.11.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.237	400.0M	BB-	S&P	103.53	-0.16	7.166	0.04	266.6	28.11.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.822	300.0M	BB+	S&P	102.65	-0.07	7.053	0.02	248.8	28.11.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.79	600.0M	BB+	S&P	102.7	-0.21	7.84	0.03	333.3	28.11.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.87	550.0M	BBB+	S&P	102	-0.03	5.814	0.01	112.7	28.11.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.152	450.0M	BBB+	S&P	106.25	-0.05	5.997	0.01	149.6	28.11.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.523	300.0M	BBB	FCH	103.45	0.01	6.381	0.00	186.8	28.11.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.52	300.0M	BBB-	FCH	102.41	-0.08	6.799	0.02	229.8	28.11.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.477	250.0M	BB-	FCH	100.42	0.04	7.457	-0.03	276.1	28.11.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.2	125.0M	B+	FCH	100.32	0.00	7.302	-0.02	221.6	28.11.2006
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.436	400.0M	BBB-	FCH	99.83	-0.17	6.224	0.03	171.8	28.11.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.259	200.0M	B+	FCH	100.31	-0.04	8.398	0.01	366.6	28.11.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.714	235.5M	BB-	FCH	104.2	0.12	7.32	-0.07	269.8	28.11.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.189	120.0M	B1	MDY	100.16	-0.21	7.92	1.06	290.3	28.11.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.806	300.0M	Ba2	MDY	99.78	0.01	8.059	-0.01	293.3	28.11.2006

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	10.268	533.7M	BBB	FCH	160.875	0.50	6.109	-0.03	160.9	28.11.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.707	1.4B	BBB+	FCH	105.813	0.13	5.042	-0.03	53.4	28.11.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.177	1.0B	A2	MDY	101.625	0.06	5.186	-0.01	67.9	28.11.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.716	1.0B	A+	FCH	95	0.06	5.165	-0.01	64.8	28.11.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.553	1.0B	BBB+	FCH	108.313	0.00	5.569	0.00	106.3	28.11.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.271	3.1B	B+	S&P	100.19	0.37	8.26	-0.04	369.4	28.11.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.487	3.4B	BB		136.75	0.44	6.778	-0.03	221.6	28.11.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.075	5.2B	BB		132.313	0.69	6.15	-0.09	163.5	28.11.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.973	500.0M	BB-	FCH	149.5	1.50	7.269	-0.15	275.5	28.11.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.455	4.0B	BB-	FCH	123.063	0.19	7.108	-0.01	249.7	28.11.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.452	1.0B	B1	MDY	106.5	0.07	6.241	-0.01	173.6	28.11.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.259	340.5M	BB	FCH	139.5	-0.13	7.046	0.01	243.8	28.11.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.884	975.0M	BB+	FCH	126.5	0.00	6.528	0.00	192.3	28.11.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.331	900.0M	BB+	S&P	127	-0.50	6.595	0.03	200.2	28.11.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.302	2.2B	Ba3	MDY	102.5	-0.13	6.847	0.02	233.8	28.11.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.269	1.5B	Ba3	MDY	150.625	0.00	7.306	0.00	270	28.11.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.132	270.1M	BB-	S&P	107.375	-0.31	6.256	0.06	174.9	28.11.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.678	1.1B	B+	S&P	108.75	0.50	7.131	-0.04	253.4	28.11.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.683	2.0B	BB	FCH	139.438	0.00	6.818	0.00	229.3	28.11.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.228	2.7B	CCC+	S&P	97.188	0.00	10.349	0.00	575.1	28.11.2006

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)
<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)
Барков Дмитрий	<a href="mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru">BarkovDV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5653)
<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.: (095) 729-5500; факс: (095) 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 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