



30 августа 2006 г.  
Богословский Дмитрий  
Лукьянов Павел

## Экономические индикаторы

### Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	361.4	341.6	326.9	532.6
Mibor 1 дн.	2.71	2.78	3.12	4.97
Libor 6m	5.46	5.45	5.55	4.7
Euribor 6m	3.44	3.43	3.33	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.00	3.00	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.7446	26.7662	26.8718	28.7825
Курс EUR/USD	1.2824	1.2779	1.2748	1.1840

### Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.779	4.793	4.992	4.395
Rus' 30	110.526	110.869	108.905	112.75
Индекс EMBI+	197	194	196	245
Индекс EMBI+ Rus	110	106	112	118
Индекс RCBI-с	143.02	143.02	141.59	134.29
Москва 39	6.90	6.88	6.95	6.72
Газпром А6	6.89	6.91	7.11	6.97
ОФЗ 46018	6.68	6.68	6.80	6.81

### Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11369.94	11352.01	11219.70	10717.50
Индекс РТС	1643.93	1643.17	1555.58	1125.60
Oil Brent	65.60	68.84	74.29	58.70
Oil Urals	62.50	64.93	69.39	53.54
Gold	616.50	616.50	637.0	514.50

### Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Базовый индекс PCE	США	Q2	16.30 МСК	2.9%
Рост ВВП	США	Q2	16.30 МСК	3.0%
Дефлятор ВВП	США	Q2	16.30 МСК	3.3%

## Новости короткой строкой

- ✓ Индекс потребительского доверия США Conference Board составил в августе 99.6 пунктов, ожидалось 102.7, прошлое значение пересмотрено вверх до 107.0
- ✓ Базовая инфляция в США будет снижаться в течение следующих кварталов – протокол заседания FOMC
- ✓ Переподписка при размещении 2Y UST на \$22 млрд. составила 2.32 раза, а доходность 4.921%, на вторичном рынке до аукциона 4.85%.
- ✓ Бразилия в сентябре разместит короткие облигации с нулевым купоном на 39 млрд. реалов (\$18.2 млрд.)
- ✓ Колумбия планирует досрочно погасить короткие внутренние облигации на \$623 млн.
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Московский комбинат хлебопродуктов» установлена в размере 12.90% годовых
- ✓ Ставка первого купона по облигациям серии 02 ОАО Банк «Петрокоммерц» определена в размере 8.50%, что соответствует эффективной доходности к погашению 8.68% годовых.
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию Кемеровской области» установлена в размере 9% годовых
- ✓ Сегодня начинается размещение выпуска облигаций города Казани 2006 года общим объемом 2.3 миллиарда рублей.

---

## Рынок внешних долгов

Базовые активы отошли от своих дневных минимумов, вызванных размещением коротких 2Y UST, и сумели закрыться в плюсе по итогам торгов во вторник после того, как опубликованный протокол последнего заседания FOMC оказался неожиданно мягким. Хотя американские банкиры оставили возможность для очередного повышения ставки, в протоколе был сделан упор на замедление темпов экономического роста и вероятное снижение базовой инфляции в течение следующих кварталов. Таким образом, американские банкиры боятся чрезмерного повышения ставок, и рынок получил достаточно четкий сигнал, что ставка Fed Funds останется на прежнем уровне 20 сентября, и доходность 10Y UST снизилась до 4.77%, впервые за последние 5 месяцев. Однако вчерашняя попытка зафиксировать прибыль, небольшой рост доходности на утренних торгах в Азии, игнорирование крайне слабого индекса потребительского доверия США за август подтверждают, что технически рынок базовых активов ищет повода для коррекции. Если сегодняшний отчет по ВВП США за второй квартал окажется выше 3.0% годовых, доходность снова пробьет 4.80%. В противном случае ждем торгов вблизи текущих уровней. Мы также отмечаем, что спрэд доходности между 2Y UST и 10Y UST вчера достигал своего максимума на уровне 16 б.п., когда доходность коротких бумаг резко выросла перед аукционом на \$22 млрд., однако затем он корректировался до 8 б.п. Дальнейшее его сокращение в краткосрочном периоде маловероятно, хотя мягкий тон ФРС будет оказывать на него понижательное давление.

Во вторник мы наблюдали нервную сессию в сегменте EM, поскольку инвесторы не знали, на что обращать внимание: на замедление экономики США и новое подтверждение прекращения роста ставки ФРС. Поэтому после выхода крайне слабого индекса потребительского доверия котировки большинства бумаг пошли вниз, хотя затем восстановились после публикации протокола. Прибыльность от вложений практически не изменилась, хотя рискованная премия EMBI+ немного выросла (197) за счет опережающего снижения доходности базовых активов. Таким образом, можно сказать, что вчерашний день не принес ничего принципиально нового, и на рынке по-прежнему отсутствуют торговые идеи. Изменения в суверенных бумагах происходят в основном вдоль кривых доходности, а если смотреть на рынок в целом – то мы наблюдаем смешанные торги, но разброс изменений очень небольшой, в пределах полу фигуры в каждую сторону. Азиатские высокодоходные рынки немного укрепились после публикации протокола, но этот слабый рост, скорее всего, не распространится на европейскую и американскую сессию. Поэтому сегодня нас ждут скучные торги до выхода данных по ВВП США за второй квартал. При этом признаки укрепления роста (3.0% и больше годовых) могут поддержать покупки в доходных бумагах, поскольку при спреде 197 б.п. они снова становятся привлекательными. В страновом разрезе небольшой позитив по Колумбии (досрочный выкуп внутренних коротких бумаг на общую сумму \$623 млн.), но, скорее, негативные новости по Бразилии. Наиболее вероятный кандидат в президенты, действующий президент Лула да Силва, пообещал увеличить социальные расходы. А уже в сентябре, за месяц до выборов, Минфин Бразилии планирует разместить внутренние достаточно короткие бумаги с нулевым купоном на \$18 млрд.!, что, безусловно, усилит давление на бюджет. Поэтому надежды на апгрейд рейтинг Бразилии до конца года становятся еще более призрачными.

Российские бумаги не успели отыграть вчерашний оптимизм после публикации протокола FOMC, поэтому мы наблюдаем некоторый интерес на утренних торгах в среду, однако рост здесь будет ограничен ожиданиями данных по ВВП США. В целом Россия торгуется лучше других EM, поскольку из-за наличия инвестиционного рейтинга на нее в меньшей степени распространяются опасения по поводу бегства от риска. В корпоративном секторе смешанная динамика, но о восстановлении говорить не приходится, многие длинные выпуски расширяют свои спрэды к суверенной кривой, и до публикации данных США ситуация, вероятно, не изменится.

---

## Рынок внутренних долгов

Как предполагалось на рынке рублевых облигаций торговая активность оставалась на низком уровне, котировки большинства бумаг сохранили достигнутые уровни.

Ситуация вполне закономерная, в настоящий момент новых идей на долговом рынке нет, внутренние инвесторы смотрят за развитием ситуации на внешних рынках, где пока отсутствует выраженная динамика. Курс доллара уже несколько дней держится в боковом диапазоне, доходность базовых активов хоть и находится на минимальных уровнях, но потенциал дальнейшего снижения минимален. В таких условиях мы ожидаем сохранения текущей конъюнктуры внутреннего долгового рынка в ближайшие дни.

Прошедшие вчера аукционы по размещению ряда выпусков указывают на умеренный оптимизм инвесторов. Бумаги, по нашему мнению, были размещены с премией к рынку, в тоже время спрос был достаточно высоким.

---

## Валютный рынок

Вчера на валютном рынке отмечалась высокая волатильность в результате которой к закрытию уровни по паре евро/долл практически не изменились, находясь на уровне 1.2830.

Примечательно, что на слабых данных по индексу потребительских настроений (Conference Board) доллар рос, хотя по идее должен был снижаться, пара евро/долл снизилась с 1.2800 до 1.2750. Этот индикатор встал в один ряд с многими другими, опубликованными в последние недели, данными, указывающими на охлаждение экономики США. При этом американская валюта не только удерживала позиции, но и немного подросла.

Вернуть пару евро/долл выше отметки 1.2800 помог протокол последнего заседания ФРС по ставке, который можно оценить как «нейтральный». Основная мысль его заключается в том, что пауза необходима для анализа ситуации после проведенного цикла ужесточения денежно-кредитной политики, соответственно ФРС будет внимательно следить за выходящей макроэкономической статистикой. Мы считаем, что это указывает на минимальную вероятность повышения ставки в сентябре, именно данной точки зрения мы придерживались с момента последнего заседания ФРС. И, скорее всего, опять же по нашему мнению, пауза продлится и за пределы сентября до конца года. В настоящий момент инвесторы оценивают вероятность повышения ставки ФРС на сентябрьском заседании в размере около 10%.

На этой неделе внимательно смотрим на данные по инфляции (PCE) в четверг и по рынку труда в США в пятницу. Сегодня выйдут уточненные данные по ВВП США за 2й квартал, но вряд ли они будут существенно отклоняться от прогнозов, поэтому и их влияние рынок будет сдержанным. Ожидаем сохранение торгового диапазона по паре евро/долл 1.2700-1.2910.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.04	40 817	104.37	0.00	6.1	0	24.08.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.59	40 655	100.78	0.06	5.93	-0.04	29.08.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.08	48 100	97.15	0.02	6.57	0	29.08.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.76	25 806	100.93	0.13	5.25	-0.19	29.08.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.32	15 108	101.30	0.00	6.27	0	24.08.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.24	9 452	101.40	0.00	3.34	-0.08	18.08.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.20	58 841	105.25	-0.14	5.83	0.11	29.08.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.31	62 000	109.80	-0.05	6.46	0.01	29.08.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.85	37 298	111.76	0.00	6.17	-0.01	25.08.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.45	58 290	109.11	0.06	6.59	-0.01	29.08.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.63	69 477	106.10	0.01	6.65	0	29.08.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.62	53 982	111.18	0.01	6.68	0	29.08.2006

Источник: Reuters

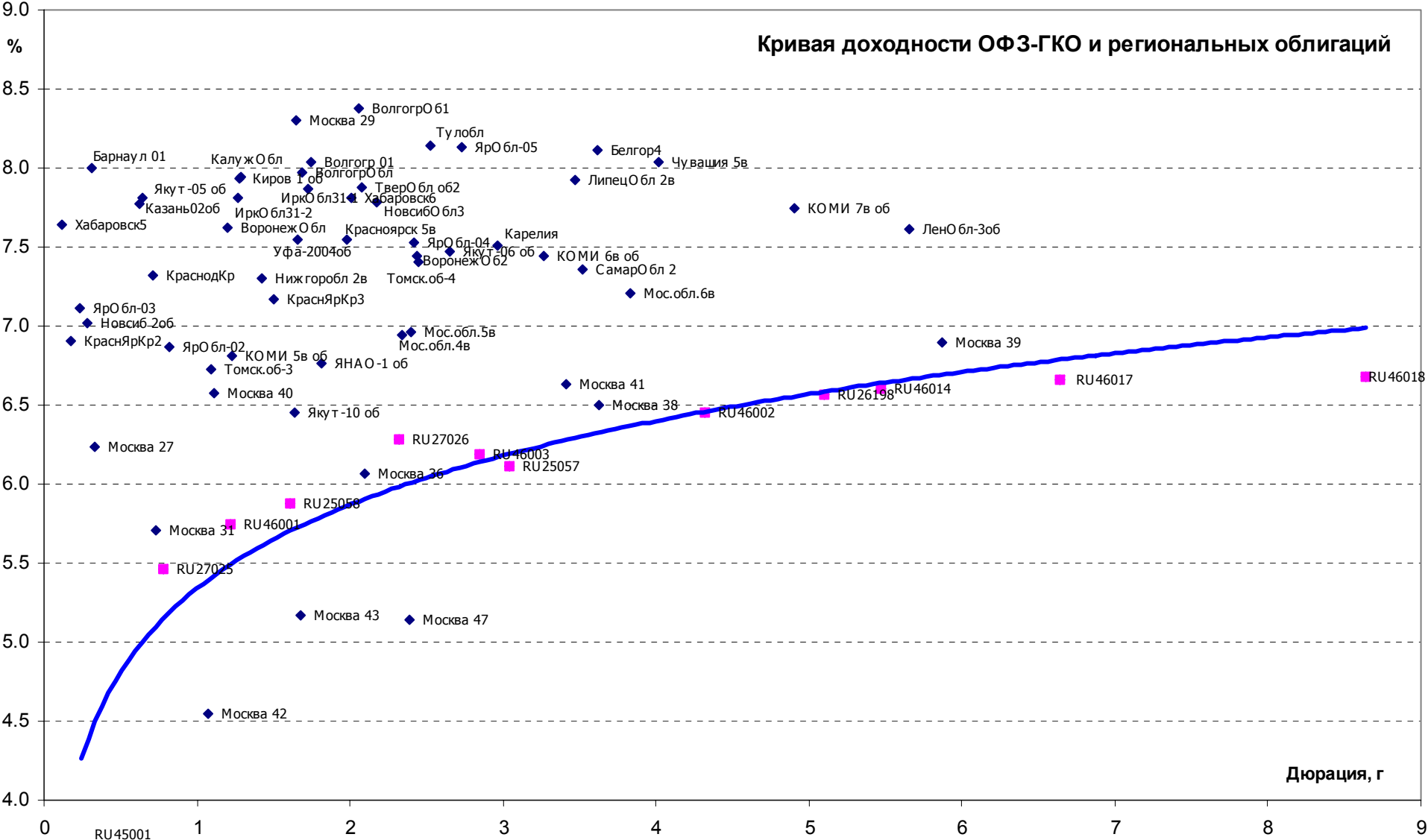
## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.33	615	102.8	0	5.84	-0.08	17.08.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.64	4 991	106.6	0	6.09	0	28.08.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.71	4 333	103.5	0.69	5.12	-1.02	29.08.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.09	3 903	108.55	0	6.05	0	28.08.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.61	5 000	113.4	0.1	6.58	0.05	29.08.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.86	8 763	109.59	-0.11	6.9	0.02	29.08.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.10	4 025	105.1	0	5.53	-0.01	28.08.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.62	0	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	4.47	-0.02	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	5.14	0	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.39	5 000	111	0	5.12	0	23.08.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.58	2 000	101.8	-0.05	8.11	0.02	29.08.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.05	700	106.4	0.01	8.17	0	29.08.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.66	600	105.75	0	7.9	-0.01	29.08.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.42	500	112.3	-0.2	7.49	0.07	29.08.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.19	600	107.2	0.3	7.31	-0.26	29.08.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.71	1 500	102.5	0	7.85	0	29.08.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.27	900	100.3	0	7.8	0	18.08.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.92	-0.01	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.96	500	100.75	0	7.95	0	25.08.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.21	500	108.45	0.2	6.66	-0.18	29.08.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.25	700	117.02	-0.18	7.43	0.04	29.08.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.90	1 000	108.1	0	7.74	0	24.08.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.25	400	100.85	0	7.92	-0.01	28.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.72	1 000	101.92	0	7.26	-0.01	18.08.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.16	1 500	100.73	0.03	6.33	-0.28	29.08.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.49	3 000	99.47	-0.08	7.18	0.06	29.08.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.65	1 300	129.25	0	7.57	0	28.08.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.46	1 500	100.95	0.12	7.81	-0.04	29.08.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.33	9 600	110.44	-0.16	6.82	0.06	29.08.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.38	9 000	107.87	0.17	6.88	-0.07	29.08.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.82	12 000	107.5	-0.1	7.2	0.03	29.08.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.41	2 500	104	-0.01	7.27	0	29.08.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.16	2 500	101.6	0.05	7.77	-0.03	29.08.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.50	2 000	98.8	0	7.36	0	29.08.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.08	800	100.6	0	7.88	0	18.08.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.05	600	103.4	0	7.01	-0.01	28.08.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.41	900	100.25	0	7.4	0	29.08.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.52	1 500	101.45	0	8.16	0	28.08.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.11	700	100.28	0	7.27	-0.08	24.08.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	2.00	1 000	100.55	0	7.68	0	28.08.2006
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	4.01	1 000	100.1	0	7.97	0	25.08.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.63	800	101.5	0	5.94	-0.01	28.08.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.64	2 000	107.7	5.8	7.4	-2.21	29.08.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.64	800	109.7	0	6.41	-0.01	23.08.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.81	1 800	106	0	6.74	0	23.08.2006

ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.80	1 000	104.85	-0.05	6.96	0.04	29.08.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.22	700	101.05	0.1	7.03	-0.54	29.08.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.40	1 000	107.2	-0.1	7.55	0.04	29.08.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.71	2 000	99	0	8.06	0	29.08.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.29	200	101.4	0	8.3	-0.05	28.08.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.73	450	103.15	0	7.85	0	28.08.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.60	1 000	101.48	0	7.71	-0.01	28.08.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.98	1 000	100.85	0	7.59	0	25.08.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.28	1 500	101.43	0	6.8	-0.05	25.08.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.63	110	104.25	-0.16	7.53	0.09	29.08.2006

Источник: Reuters

### Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

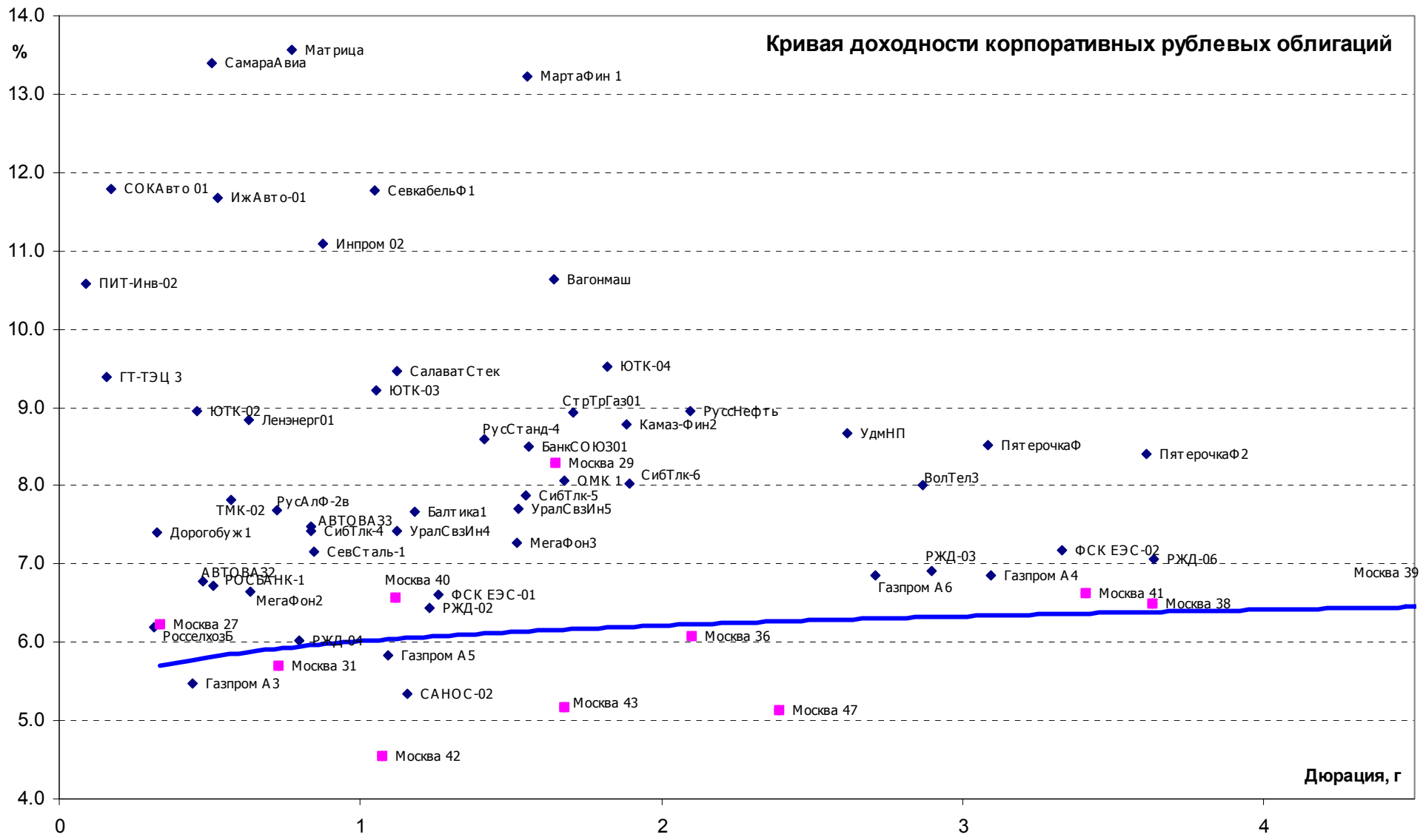


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.44	10 000		101.05	0	5.38	-0.02	09.08.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.08	5 000		104.45	-0.05	6.87	0.02	29.08.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.07	5 000		101.4	0	6.34	-0.01	25.08.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.70	5 000		100.46	0.05	6.89	-0.02	29.08.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.23	4 000		101.7	0	6.42	0	24.08.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.88	4 000		104.05	0	7.04	0	28.08.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.79	10 000		100.45	0	6.07	0	25.08.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.62	10 000		101.52	-0.18	7.04	0.05	29.08.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.24	5 000		103.1	0.2	6.37	-0.17	29.08.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.32	7 000		103.8	0.05	7.22	-0.01	29.08.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.13	7 000		100.3	0.29	7.07	-0.14	29.08.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.18	1 000		101.4	0	7.66	0	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.62	3 000		100.93	0	8.87	0	28.08.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.63	1 500		101.65	0	6.58	-0.01	15.08.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.50	3 000		103.1	-0.6	7.32	0.4	29.08.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.06	1 500		109.7	0	8.51	-0.01	29.08.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.60	3 000		103.5	0	8.48	0	28.08.2006
РусАлф-2в	8	20.05.2007	0.72	5 000		100.3	0	7.68	0	23.08.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.08	7 000	12.12.2008	100.97	0.02	8.95	-0.01	29.08.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.14	3 000	13.11.2007	105.6	-0.2	5.2	0.16	29.08.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.85	3 000		100.85	0	7.13	0	16.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.69	3 000		101.42	-0.08	8.92	0.05	29.08.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.46	3 000	14.02.2007	100.8	-0.1	7.52	0.22	29.08.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.81	5 000	26.06.2007	100.05	0	7.86	0	29.08.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.54	1 000		101.6	0	8.46	0	29.08.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.26	1 000	02.12.2008	101	1.4	7.85	-0.71	29.08.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.85	2 300		101.78	-0.02	8.01	0	29.08.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.40	5 000	12.02.2008	100	0.11	8.66	-0.09	29.08.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.33	900	13.12.2006	100.75	0	7.27	-0.03	16.08.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.51	1 200		99.56	0.01	11.88	-0.01	29.08.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.86	1 000	19.07.2007	100.9	0.13	9.69	-0.29	29.08.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.71	1 300	23.05.2007	99.95	-0.05	11.01	0.08	29.08.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.87	1 500	19.09.2008	99.6	0	8.85	0	28.08.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.28	1 500	30.03.2009	104.85	0	8.03	0	23.08.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.66	3 000		102.05	-0.05	8.09	0.03	29.08.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.07	1 500	25.09.2006	100.25	-0.05	10.59	0.57	29.08.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.47	3 000	14.02.2007	101.05	0	7	-0.01	28.08.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	6.12	-0.02	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.81	7 000		100.9	-0.1	7.73	-0.07	29.08.2006
Русснефть	9.25	10.12.2010	2.08	7 000	12.12.2008	100.97	0.02	8.95	-0.01	29.08.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.41	3 000		99.75	0	8.61	0	23.08.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.74	0	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.82	2 000		104	0	7.65	-0.01	28.08.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.53	3 000		102.3	0.15	7.83	-0.1	29.08.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.88	2 000	18.09.2008	100	0.08	8	-0.04	29.08.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.16	1 100	26.10.2006	100.2	0	11.34	-0.02	28.08.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.25	4 000	18.02.2009	99.6	0	9.18	0	29.08.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.55	3 000	27.03.2007	101.45	0	7.57	-0.02	28.08.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.42	5 000	19.02.2008	100.32	0.02	7.86	-0.02	29.08.2006
УдмНП	9.5	01.09.2009	2.62	1 500		100.29	0	8.6	-0.01	23.08.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.11	3 000		103	-0.15	7.39	0.13	29.08.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.51	2 000		102.45	0	7.7	0	28.08.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	100.92	0.12	8.15	-0.05	29.08.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.45	1 500		100.8	0	8.77	-0.02	28.08.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	1.04	3 500	09.10.2007	102	-0.15	9.15	0.15	29.08.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.81	5 000		101.8	-0.28	9.4	0.16	29.08.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.72	2 000	24.05.2007	100.1	0	11.57	-0.01	28.08.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.18	1 500		101.25	0	9.44	0	25.08.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.63	300		105.5	0.5	10.32	-0.32	29.08.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.98	4 000	20.09.2007	101.32	-0.03	10.39	0.03	29.08.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.14	1 500	20.10.2006	100.3	-0.05	9.85	0.32	29.08.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007		1 200	05.12.2006	101.15	0.15	8.58	-0.63	29.08.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.60	1 000	12.04.2007	100.18	-0.02	11.44	0.04	29.08.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.67	2 000		100.2	0	8.94	0	28.08.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.59	1 000	12.04.2007	100.45	-0.05	10.71	0.09	29.08.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	2.02	2 000		101.8	-0.1	8.6	0.05	29.08.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.54	700		102.8	-0.63	13.36	0.43	29.08.2006

Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.76	1 200	13.06.2007	98.9	-0.4	14.25	0.59	29.08.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.83	1 000		100.57	0	10.97	-0.01	28.08.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.14	1 000	15.11.2007	99.55	-0.05	11.38	0.05	29.08.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.21	1 500		99	0	9.39	0	29.08.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.04	458		100.57	-0.03	2.6	-0.33	29.08.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.11	1 200	31.10.2007	100.15	-0.05	9.33	0.05	29.08.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.49	350		100.2	-0.1	14.03	0.22	29.08.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.75	1 000	06.06.2007	101.3	0	10.05	-0.01	28.08.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.04	500		101.3	0	11.7	0	28.08.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.45	700	08.02.2007	100.4	-0.02	10.64	0.04	29.08.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	1.01	3 000	03.10.2007	100.61	-0.14	8.93	0.14	29.08.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.34	700		101.15	0	9.57	0	24.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.16	1 000	27.10.2006	100.07	-0.05	11.63	0.32	29.08.2006

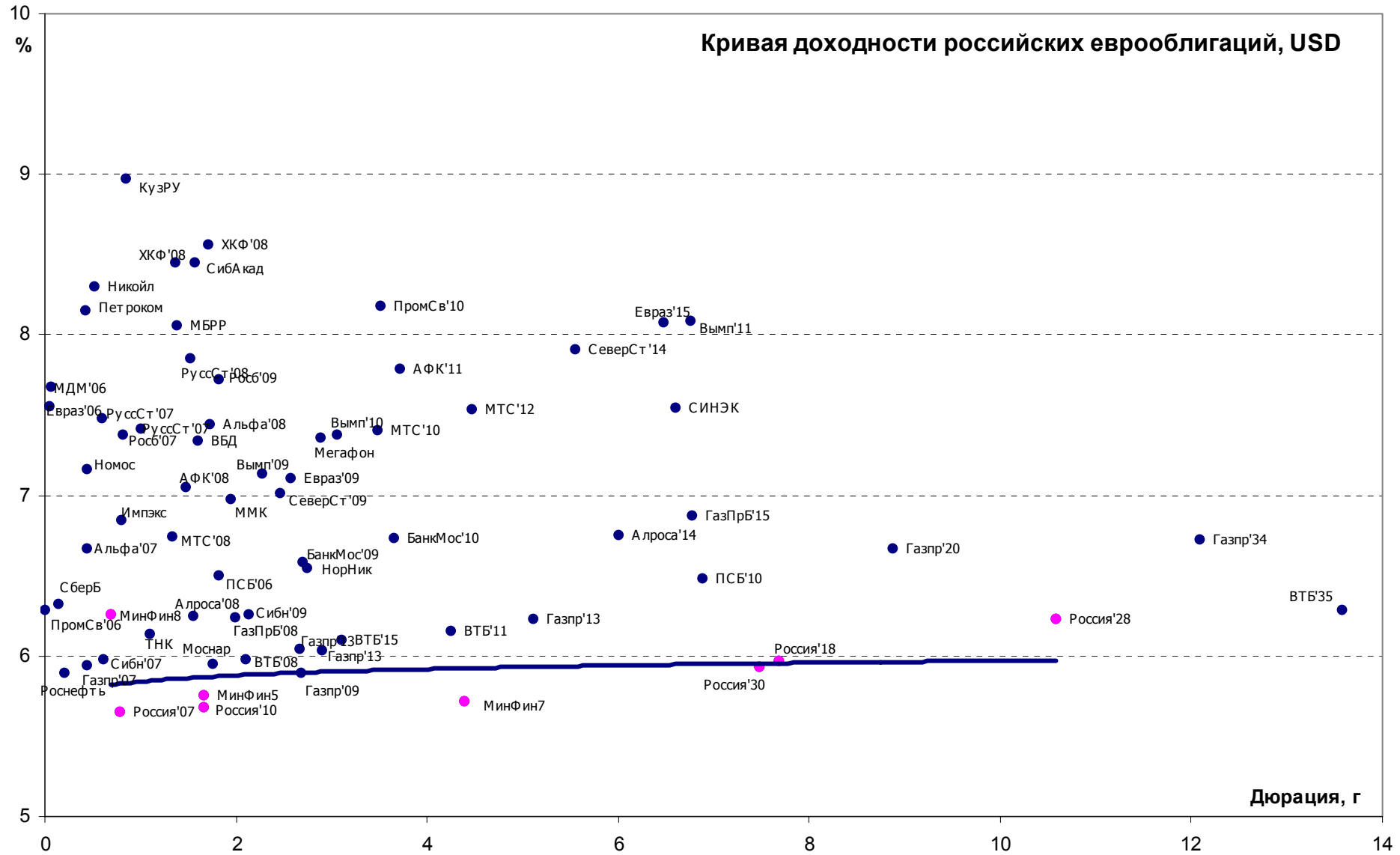
Источник: Reuters



## 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	0.785	2.4B	BBB+	FCH	103.42	0.05	5.65	-0.07	35.1	29.08.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.657	3.0B	BBB+	FCH	104.32	-0.12	5.679	0.06	81.8	29.08.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.681	3.5B	BBB+	FCH	142.43	-0.82	5.967	0.08	112.4	29.08.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.578	2.5B	BBB+	FCH	177.17	-0.39	6.231	0.02	144.5	29.08.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.479	18.7B	BBB+	FCH	110.4	-0.22	5.931	0.03	111.7	29.08.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.665	2.7B	BBB+	FCH	95.5	-0.06	5.759	0.05	90.9	29.08.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.39	1.7B	BBB+	FCH	88.75	0.00	5.715	0.00	95.9	29.08.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.684	1.3B	BBB+	FCH	97.812	0.06	6.258	-0.05	107.3	29.08.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.307	374.0M	BBB+	FCH	107.79	-0.21	4.697	0.04	104.6	29.08.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.617	500.0M	Baa1	MDY	101.96	0.11	5.983	-0.18	79.2	29.08.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.682	700.0M	Baa1	MDY	113.02	0.02	5.891	-0.01	100.1	29.08.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.438	1.0B	Baa1	MDY	111.75	-0.09	4.569	0.02	94.4	29.08.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.903	1.0B	BB	FCH	95.69	-0.16	6.039	0.06	120.5	29.08.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.664	594.2M	BBB-	FCH	98.9	0.02	6.045	-0.01	132.6	29.08.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.116	1.7B	BB+	S&P	117.9	0.10	6.234	-0.02	147.3	29.08.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.036	1.0B	BBB-	FCH	105.3	-0.31	5.105	0.04	130.3	29.08.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.878	1.2B	BBB	FCH	104.625	-0.13	6.673	0.01	188.8	29.08.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.084	1.2B	BB+	S&P	123.61	-0.19	6.73	0.01	179.2	29.08.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.987	1.0B	A3	MDY	102	-0.34	6.241	0.17	120.9	29.08.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.766	1.0B	A3	MDY	97.51	-0.04	6.873	0.01	208.9	29.08.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.558	500.0M	Ba2	MDY	102.93	-0.21	6.252	0.13	125.1	29.08.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	6.011	500.0M	BB-	S&P	113.17	-0.37	6.756	0.06	194	29.08.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.439	400.0M	Ba2	MDY	102.42	0.07	5.944	-0.19	49.4	29.08.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.132	500.0M	Ba2	MDY	109.75	0.12	6.256	-0.06	123	29.08.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.208	150.0M	BB	S&P	101.44	-0.01	5.892	-0.04	25.9	29.08.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.095	700.0M	BB+	S&P	105.44	0.02	6.136	0.00	97.1	29.08.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.202	500.0M	BB+	FCH	101.29	-0.02	6.559	0.00	180.3	29.08.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.141	1.0B	BB+	FCH	103.12	0.00	7.055	0.00	227.2	29.08.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.056	175.0M	BB-	FCH	100.06	0.03	7.675	-0.46	353.7	29.08.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.569	300.0M	BB-	FCH	109.76	-0.07	7.112	0.02	236.6	29.08.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.473	750.0M	BB-	FCH	101.05	-0.21	8.083	0.03	321.5	29.08.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.946	300.0M	BB-	FCH	101.98	-0.08	6.98	0.04	206	29.08.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.744	500.0M	BBB-	S&P	101.57	-0.18	6.551	0.06	177	29.08.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.275	325.0M	BB-	S&P	103.32	-0.11	7.14	0.05	229.9	29.08.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.542	375.0M	BB-	S&P	107.57	-0.04	7.907	0.01	309.1	29.08.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.471	350.0M	B+	FCH	104.8	-0.17	7.051	0.10	213.9	29.08.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.721	350.0M	B+	FCH	103.97	-0.17	7.79	0.04	297.9	29.08.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.89	375.0M	BB-	S&P	101.81	-0.13	7.362	0.04	252.4	29.08.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.478	400.0M	BB-	S&P	103.25	-0.22	7.408	0.06	256.8	29.08.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.466	400.0M	BB-	S&P	102.02	0.27	7.536	-0.06	271.7	29.08.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.059	300.0M	Ba3	MDY	101.84	-0.12	7.383	0.05	254.9	29.08.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.75	600.0M	Ba3	MDY	101.06	-0.14	8.087	0.02	330.5	29.08.2006
Сбербанк'06	7.24	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.13	-0.37	6.595	2.46	-282.4	29.08.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.108	550.0M	BBB+	FCH	101.86	-0.09	5.983	0.04	106	29.08.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.243	450.0M	BBB+	FCH	105.81	-0.32	6.156	0.07	132.3	29.08.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.656	300.0M	BBB	FCH	102.31	-0.07	6.735	0.02	197.7	29.08.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.63	300.0M	BBB-	FCH	101.28	0.02	7.14	0.00	232.8	29.08.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.727	250.0M	B+	FCH	100.5	0.12	7.444	-0.07	235.1	29.08.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.05	200.0M	B+	S&P	100.07	-0.06	7.559	0.82	137.4	29.08.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.439	125.0M	B+	FCH	100.84	-0.03	7.166	0.05	203.9	29.08.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.876	400.0M	BBB-	FCH	98.07	-0.18	6.484	0.03	170	29.08.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.512	200.0M	B	FCH	101.06	1.29	8.179	-0.38	323.6	29.08.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.822	252.2M	BB-	FCH	103.74	-0.12	7.721	0.06	285.8	29.08.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.428	120.0M	B1	MDY	100.34	-0.02	8.155	0.04	304.2	29.08.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.008	300.0M	Ba2	MDY	100.38	0.02	7.417	-0.02	227.9	29.08.2006

Источник: Reuters



## Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.081	538.6M	BBB	FCH	158	0.19	6.313	-0.01	152	29.08.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.945	1.4B	BBB+	FCH	104.063	-0.12	5.427	0.03	66.3	29.08.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.413	1.0B	A2	MDY	99.938	0.13	5.51	-0.02	77.2	29.08.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.827	1.0B	A+	FCH	93.125	0.19	5.481	-0.03	73.1	29.08.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.641	1.0B	BBB+	FCH	107.313	-0.31	5.835	0.07	103.3	29.08.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.339	3.1B	B-	FCH	96.88	0.94	8.59	-0.10	366.2	29.08.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.192	3.4B	BB	FCH	132.5	0.31	7.103	-0.02	216.6	29.08.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.283	5.2B	BB	FCH	129.375	-0.06	6.604	0.01	181.3	29.08.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.215	500.0M	BB-	S&P	149.625	0.31	7.323	-0.03	253.3	29.08.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.314	4.0B	BB-	S&P	123.25	0.06	7.104	-0.01	216.3	29.08.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.446	1.0B	B1	MDY	103.27	-0.10	6.742	0.02	196.2	29.08.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.203	504.1M	BB	FCH	133.25	0.31	7.471	-0.02	254.7	29.08.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.483	975.0M	BB+	FCH	120	-0.13	7.039	0.01	209.8	29.08.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.69	900.0M	BB	FCH	118.688	-0.31	7.177	0.03	224	29.08.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.299	2.2B	Ba3	MDY	100.313	0.19	7.2	-0.03	240.9	29.08.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.365	1.5B	Ba3	MDY	147	0.00	7.559	0.00	263.2	29.08.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.366	270.1M	BB-	S&P	106	0.13	6.537	-0.02	175.1	29.08.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.5	1.1B	B+	FCH	101.375	-0.13	7.751	0.01	281.2	29.08.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.236	2.0B	BB	FCH	129.125	0.00	7.657	0.00	283.5	29.08.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.559	2.7B	CCC+	S&P	99.625	-0.38	10.045	0.05	511.1	29.08.2006

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)
Красникова Мария	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5666)
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>		
Ищенко Николай	<a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5681)
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)
Подставкин Алексей	<a href="mailto:lexa@banksoyuz.ru">lexa@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	<a href="mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru">Maxim.Kononov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	<a href="mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru">ShomahovPY@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5389)
<b>Денежные рынки</b>		
Спиридонов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@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