

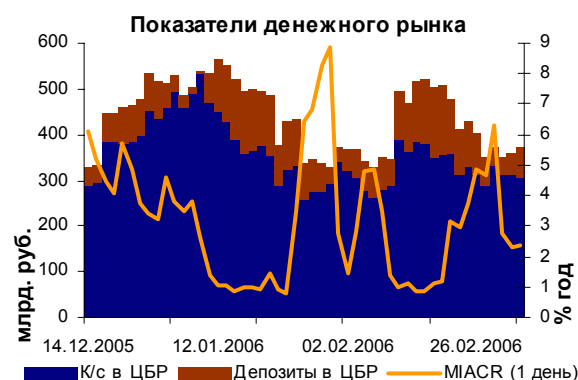
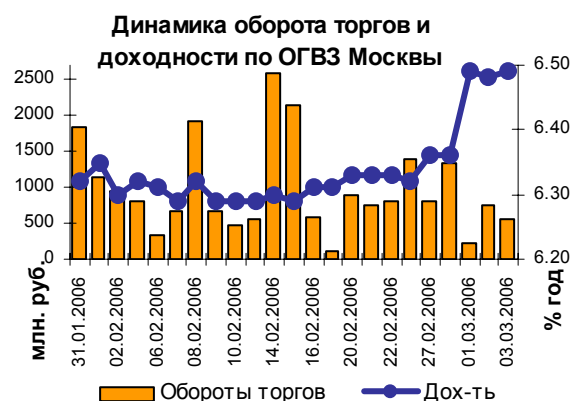
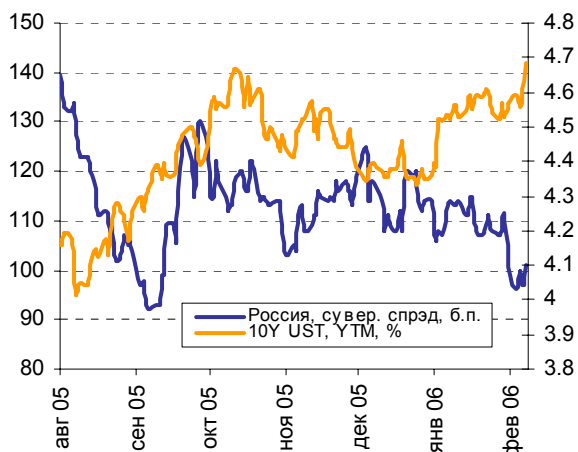
Еженедельный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

7 марта 2006 г.

Индикаторы рынка

Взгляд на рынок



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	136.410	0.28%
Индекс PTC	1487.110	1.47%
RUX-Cbonds	190.370	0.30%
Спрэд EMBI+, б.п.	187.000	-5.000
Yld. 10Y UST, %	4.684	0.107
Курс USD/RUR	27.9305	-0.252
Курс EUR/USD	1.2037	0.017
Нефть, Urals, долл.	58.83	2.010

Рынок валютных облигаций

Переоценка прогноза процентных ставок в США до 5.25% и рост доходности 10Y UST до июльских максимумов 2004 года на торгах в понедельник сгущает тучи над дальнейшей динамикой рынка. Впервые в последние несколько недель мы рекомендуем инвесторам фиксировать прибыль по наиболее ликвидным бумагам EM – бразильским, турецким, филиппинским и венесуэльским долгам. Медвежий рынок будет преобладать до четверга-пятницы, когда публикуются данные по торговому балансу и занятости, а затем возможна положительная коррекция. Пока не исключаем снижения бумаг еще на 2-3 фигуры вниз.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе закрылся практически «в нуле», доход инвесторов был обеспечен за счет НКД. Наш прогноз на текущую неделю умеренно-позитивный. Поддержку рынку рублевых облигаций оказывают низкие ставки однодневных межбанковских кредитов, которые с наступлением нового месяца опустились до уровня 1-3% годовых. В ближайшие 2 недели не видно повода роста стоимости рублевых средств. Инвесторы будут предъявлять спрос на перепроданные в конце прошлой недели бумаги 1-го эшелона и продолжат смещать спрос в более короткие выпуски корпоративных бондов.

Валютный и денежный рынки

Американская валюта несколько сдала свои позиции и на рынке FOREX установилось новое равновесие в паре евро/долл в диапазоне 1.2000-1.2100. После того, как с еврозоной картина более или менее прояснилась, «мяч» перешел на сторону США. На этой неделе фокусируем внимание на важных данных по дефициту торгового баланса в четверг и данных по рынку труда в пятницу

Торговые идеи

- **Продавать UST в расчете на рост доходности 10Y к 4.88%, 1.5-летнего сопротивления**
- **Фиксировать прибыль по ликвидным EM, в первую очередь по Колумбии, Мексике и Бразилии**
- **По рублевым облигациям оставляем рекомендацию по выпуску Русснефти (потенциал роста 150-200 б.п. по цене), РусАвто, Севкабель 2в, Инпром 2в, Сибтелеком ТМК 2в**
- **По выпуску ПИТ 2в меняем рекомендацию с «покупать» на «держат».**

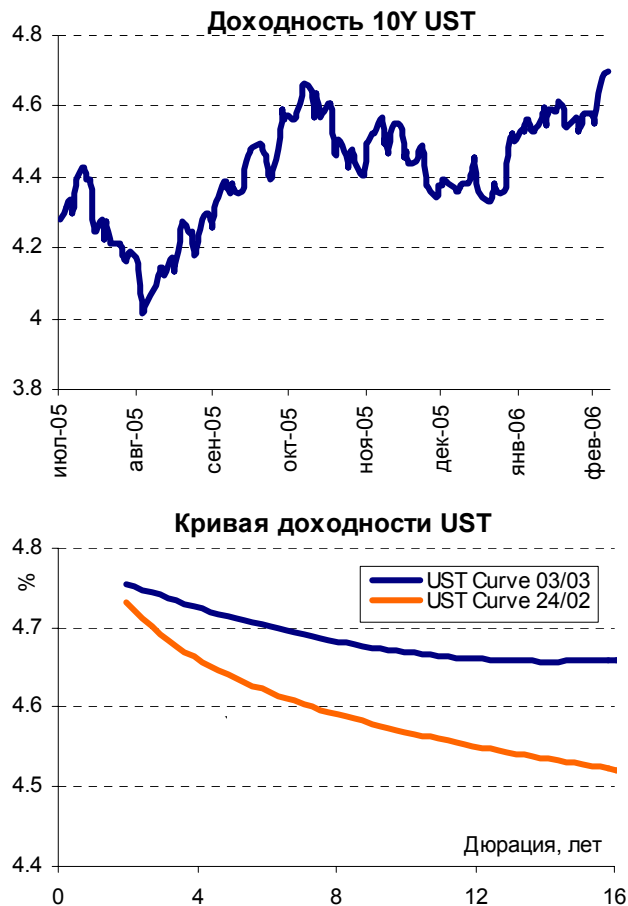
Рынок внешних долгов

Базовые активы

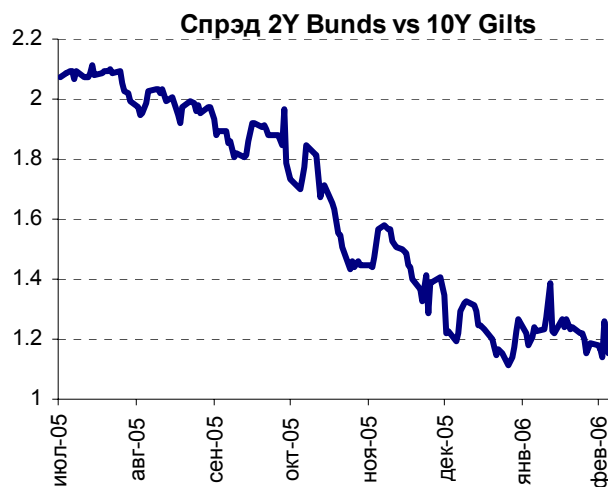
На прошлой неделе доходность базовых активов продолжила рост, благодаря совместному действию технических и спекулятивных факторов, данные по статистике США не принесли значительных сюрпризов. Базовая инфляция потребителей США в январе оказалась в рамках ожиданий (0.2%), ВВП США – 1.6%, индекс ISM в сфере промышленности немного превысил прогнозы (56.7 пунктов), несмотря на снижение региональных индексов промышленности, хотя ISM по услугам оказался лучше прогнозов. В целом, как мы прогнозировали, торги проходили в условиях низкой волатильности в канале 4.59-4.68% по доходности 10Y UST. В первую половину недели мы наблюдали технические покупки на так называемом факторе «окончания месяца», когда инвесторы приводят свои портфели в соответствие с индексами Lehman. Однако со среды с восстановлением мировых фондовых рынков обозначились продажи, главным образом, в длинном конце кривой. Игроки фиксировали прибыль по позициям, открытым в начале февраля и направленным на рост долгосрочных бумаг вслед за аукционом по 30Y UST, что немного снизило инверсию кривой доходности UST. Спрэд доходности 2Y vs 30Y UST сократился с 30.7 б.п. до 11.1 б.п. в конце недели. В большей степени это объясняется технической коррекцией после роста долгосрочных бумаг, а не ожидания рынка о том, что повышение ставки Fed Funds до 5%, которое уже заложено в цены, будет последним в рамках текущего цикла ужесточения денежной политики. Сегодня мы наблюдаем частичную переоценку прогнозов в пользу 5.25%. В рамках текущей рыночной конъюнктуры в условиях контролируемой инфляции спрэд на уровне 10-15 б.п. представляется справедливым.

К спекулятивным факторам продаж можно было отнести повышение ставки ЕЦБ и рост потребительской инфляции в Японии, базовое значение которой в январе составило 0.5%, достигнув 9-летнего максимума, что может положить конец эры дефляции в стране. На следующей неделе Банк Японии проводит заседание по денежной политике, но мы не ожидаем изменения ставок. Рост инфляции в Японии и экономической активности в Европе может потенциально снизить участие крупных японских и европейских игроков на рынке US Treasuries. Вероятно, эти опасения продолжат оказывать давление на рынок американских гособлигаций, после того, как в пятницу доходность 10Y UST превысила планку 6-месячного сужающегося канала и выросла до 1.5-летнего максимума 5.684%.

В настоящее время на рынке происходит переоценка прогноза процентных ставок в США с 5% до 5.25%, что приводит к сдвигу границы сопротивления по доходности вверх. Учитывая, что вероятность ужесточения денежной политики до 5.25% будет целиком зависеть от новых данных, то о краткосрочной волатильности, о которой мы недавно писали, можно будет забыть. На новой неде-



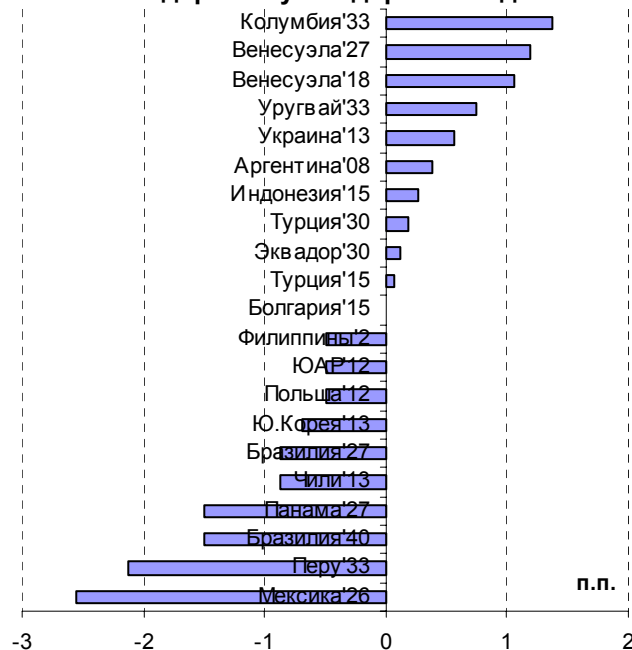
ле почти каждый день в США будут выходить свежие данные по статистике, включая заводские заказы, уровень производительности, торговый баланс, которые завершатся ключевым отчетом по рынку труда в пятницу. Обычно данные по занятости публикуются в первую пятницу нового месяца. Перенос публикации отчета на целую неделю, вероятно, вызванный меньшим количеством дней в феврале, только продлит нервозность на рынке. Учитывая спекулятивный характер роста доходности в последние дни, ожидаем консолидацию рынка вблизи текущих уровней до четверга-пятницы, однако затем падение рынка может продолжиться. Повышение ставки ЕЦБ до 2.50% было ожидаемым, поэтому не вызвало бурной реакции на рынке немецких бумаг, по крайней мере, рост доходности 10Y Bunds укладывался в общемировое снижение базовых активов, а спрэд 2Y Bunds vs 10Y Gilts практически не изменился (116 б.п.). На текущей неделе динамика европейских долговых бумаг будет в большей степени определяться поведением на рынке US Treasuries.



Долги Emerging Markets

Рост доходности базовых активов во второй половине недели оказал давление на высокодоходные еврооблигации развивающихся стран, в первую очередь, на бумаги с инвестиционным рейтингом, торгуемых с узкими спредами к UST (Мексика, ЮАР, Россия, Чили, Южная Корея), а также на еврооблигации лидеров последних дней – Бразилии. Однако в среднем падение высокодоходного сегмента отставало от темпов роста доходности базовых активов, поэтому за неделю рискованная премия EMBI+ сократилась еще на 5 б.п. до 187 б.п., достигая в середине недели 186 б.п. Это отражает сохраняющийся аппетит на доходность, сильный приток капитала и укрепление фундаментальных показателей развивающихся стран. Лучше, как мы и прогнозировали, торговались слабокоррелированные кредиты (Аргентина, Индонезия, Колумбия), а также еврооблигации стран экспортеров нефти (Эквадор и Венесуэла). Если проанализировать наши рекомендации прошлой недели, то даже с учетом того, что бразильские еврооблигации подешевели (единственная наша неверная рекомендация), в целом по итогам недели инвесторы заработали позитивный доход – около 80% годовых (благодаря росту Венесуэлы, Турции, Индонезии и падению Филиппин, которые мы советовали продавать).

Лидеры и аутсайдеры за неделю



Неопределенность прогноза процентных ставок в США и рост доходности 10Y UST до июльских максимумов 2004 года на торгах в понедельник сгущает тучи над дальнейшей динамикой рынка. Хотя, благодаря досрочному погашению долгов ряда стран на общую сумму около \$15 млрд. улучшает технические параметры emerging debts, рост доходности и волатильности базовых активов неминуемо приведет к коррекции в высокодоходном сегменте. Учитывая, что снижение еврооблигаций отстает от падения UST, рынку потребуется несколько дней снижения для того, чтобы инвесторы вновь вошли в подешевевшие бумаги. Поэтому впервые

в последние несколько недель мы рекомендуем инвесторам фиксировать прибыль по наиболее ликвидным бумагам – бразильским, турецким, филиппинским и венесуэльским долгам. Вероятно, слабокоррелированные долги, такие как Эквадор и Аргентина, будут держаться лучше, однако в абсолютном выражении они также продемонстрируют отрицательную ценовую динамику. Наиболее сильные продажи ожидаем в колумбийских и мексиканских еврооблигациях, которые, на наш взгляд, были спекулятивно перекуплены. Так, новость о выкупе глобальных облигаций Мексики с погашением между 2007 и 2031 годами на \$5 млрд. привела к сокращению ее спрэдов с 116 до 95 б.п. Однако в действительности речь идет лишь о незначительном улучшении долгового профиля, поскольку страна в пятницу выпустила новые облигации 2017 года на \$3 млрд. в счет выкупа части бумаг. Кроме того, на неделе мексиканские рынки могут оказаться под давлением данных по инфляции в стране. Что касается Колумбии, то рост ее еврооблигаций был вызван улучшением прогноза рейтинга «BB» по шкале S&P до «позитивного» и подписанием с США договора о свободной торговле. Но доходность ее бумаг находилась на сопоставимом уровне с еврооблигациями Панамы и Перу, имеющих рейтинг на ступень выше.

Что касается продолжительности фиксации, она будет остановлена стабилизацией ставок по базовым активам, которые пока продолжают расти. На наш взгляд, медвежий рынок будет преобладать до четверга-пятницы, когда публикуются данные по торговому балансу и занятости, а затем опасения инвесторов подтвердятся или будут опровергнуты, что в обоих случаях даст положительную коррекцию. А пока видим дальнейшее снижение бумаг. Строго говоря, доходность 10Y UST пробила годовую линию сопротивления (около 4.68%) и стала расти к 4.8%. На уровне 4.88% находится очень сильный уровень сопротивления, который соответствует максимуму июля 2004 года. Более ранние максимумы достигались лишь в 2002 году. Если теоретически предположить вероятность роста доходности 10Y UST к уровню 4.88% (который в течение 2-3 недель, скорее всего, не будет пробит) и расширение спрэдов на 15% (как было во время коррекции в марте прошлого года), то котировки индикативных бумаг EM могут упасть еще 1.5-2 фигуры по цене.

Еврооблигации российских заемщиков

Российские еврооблигации не стали исключением из общей понижательной динамики emerging markets. Хуже выглядел суверенный сектор, менее доходный и потому более подверженный негативному влиянию роста ставок по базовым активам, который сокращает carry-trade. Хуже выглядели волатильные бумаги 2018 и 2028 годов, потерявшие более 2 фигур по цене. Индикативные Россия'30 проявили большую устойчивость, потеряв 1.25 пункта, однако мы ожидаем дальнейшее снижение суверенных бумаг по мере роста доходности 10Y UST к 4.80% в начале новой недели. Не исключаем снижение бумаг ниже 110% номинала.

В корпоративном секторе также преобладали понижательные настроения, однако потери (за исключением еврооблигаций Газпрома) здесь были сравнительно ниже, поскольку высокая доходность все еще остается привлекательной для инвесторов. С оптимизмом отмечаем, что наши стратегические фавориты, в частности, длинные еврооблигации металлургии (Евразхолдинг'15 и Северсталь'14) и телекомов (Вымпелком'11) завершили неделю в

плюсе. Но мы сомневаемся, что они смогут противостоять дальнейшему давлению продаж. Поэтому мы рекомендуем тактическую фиксацию прибыли по этим бумагам. Эта рекомендация базируется также на том, что корпоративные бумаги не успели отыграть падение международных рынков, отставая от более ликвидных суверенных еврооблигаций. Поэтому мы ожидаем продажи в корпоративных еврооблигациях в краткосрочной перспективе.

Первичный рынок возьмет передышку до стабилизации ставок на внешнем рынке: инвесторы будут ждать еще более высокой доходности, эмитенты будут надеяться на снижение ставок. На прошлой неделе свои валютные займы разместили два эмитента: МБРР под 8.875% и Интер РАО ЕЭС на \$150 млн. под 7.75%. Переподписка на бумаги составила 2.5 раза и мы считаем их привлекательными для покупки, учитывая, что 60% акций Интер РАО принадлежит РАО ЕЭС, и дефолт по бумагам маловероятен.

Валютный рынок

Прошлая неделя была определенно негативной для американской валюты. Выходившая статистика в большинстве своем была против доллара, что в результате привело к росту пары евро/долл с 1.1820 до 1.2000. Хотя еще в начале недели «технически» пара евро/долл выглядела слабо, но фундаментальные факторы сложили тенденцию к падению евро.

Продажи доллара начались во вторник после выхода ряда негативных для экономики США данных. Главным поводом для продаж доллара стали данные по деловой активности от Ассоциации Менеджеров в Чикаго (Chicago PMI), оказавшиеся значительно ниже ожиданий, составив в феврале 54.9 пункта. Это пока еще выше 50 пунктов, границы начала спада. Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence) составил 101.7 пункта, что также значительно ниже ожиданий экономистов (104 пункта). Продажи жилья на вторичном рынке недвижимости в январе продемонстрировали спад на 2.8%, при этом количество непроданных домов оказалось максимальным с 1998 года. Это указывает на «остывание» считающегося перегретым рынка недвижимости США.

Ситуацию не спасли даже пересмотренные в сторону повышения значение роста ВВП США за 4й квартал, 1.6% против предыдущих 1.1%. Рост ВВП за 2005 год составил 3.5% годовых. Индекс потребительских расходов (Core PCE) за 4й квартал 2005 года, как один из индикаторов инфляции, был пересмотрен в сторону понижения до 2.1% с 2.2%.

В среду вышли смешанные данные, что привело к росту волатильности на рынке. Базовый индекс потребительских расходов (показатель за которым ФРС наиболее пристально смотрит) оказался на уровне ожиданий, повысившийся в январе на 0.2% и на 1.8% в годовом исчислении, что ниже, чем месяцем ранее (1.9%). Это ставит под сомнение обоснованность относительно растущего инфляционного давления и, как следствие, повышение ставки ФРС для борьбы с ним. Вдобавок к этим данным, ценовой компонент индекса ISM оказался ниже предыдущего значения. Индекс производственной активности в США (ISM) вырос в феврале до 56.7 пунктов, что выше ожиданий экономистов 55.6 пункта. Эти данные оказались несколько неожиданными на фоне слабого значения аналогичного регионального индекса PMI Чикаго.

Основным событием прошлой недели стало заседание ЕЦБ по ставке, которая была повышена, как и ожидалось, на 0.25 п.п. до 2.5% годовых. Инвесторы фокусировали внимание на комментариях главы ЕЦБ Ж-К. Трише, которые, по мнению большинства экспертов, оказались ожидаемыми. Он заявил о том, что ЕЦБ готово в любой момент повысить ставку в случае необходимости в зависимости от обстоятельств, то есть от выходящих макроэкономических данных. Он также подчеркнул, что ставка остается на низком уровне и денежно-кредитная политика является стимулирующей экономический рост. ЕЦБ будет продолжать следить за данными по инфляции, которая пока еще высокая. Аналитики разошлись в интерпретации заявления Ж-К. Трише: одни заявили, что ожидалось более жесткие комментарии, указывающие на дальнейший рост ставки. Другие сказали, что выступление главы ЕЦБ однозначно говорит о продолжении ужесточения денежно-кредитной политики. В результате, в настоящий момент наиболее вероятным рассматривается еще одно повышение ставки до кон-

ца первого полугодия до 2.75%, а к концу года ожидается ее значение на уровне 3% годовых. Также ЕЦБ повысил прогноз по темпам роста экономики и инфляции в 2006 и 2007 годах, что также указывает на возможность дальнейшего повышения ставки.

Из сопутствующих событий отметим заявление одного из финансовых чиновников Китая о намерении сделать юань конвертируемым на основании счета капитала. Это дало основания ожидать более существенного, чем в прошлом году укрепления китайской валюты.

В Японии на основе последних данных появились признаки окончания многолетней дефляции, что сразу же поднимает вопрос об окончании периода ультра либеральной денежно-кредитной политики. Эти факторы играют против доллара.

В результате, после очередного раунда американская валюта несколько сдала свои позиции и на рынке FOREX установилось новое равновесие в паре евро/долл в диапазоне 1.2000-1.2100. После того, как с еврозоной картина более или менее прояснилась, «мяч» перешел на сторону США. На этой неделе фокусируем внимание на важных данных по дефициту торгового баланса в четверг и данных по рынку труда в пятницу (в том числе Non-Farm Payrolls). Пока рынком учитывается в ценах повышение ставки ФРС до 5% годовых к концу первого полугодия. Мы считаем эти ожидания слишком оптимистичными, по нашему мнению, «остановка» будет на уровне 4.75% годовых.

Рынок внутренних долгов

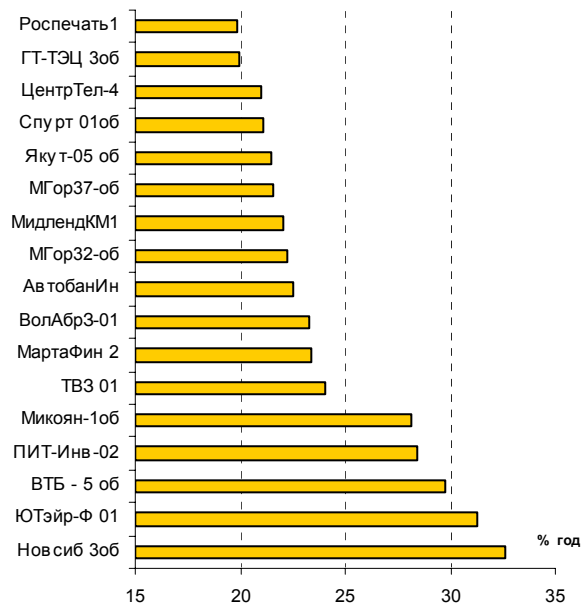
Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе закрылся практически «в нуле», доход инвесторов был обеспечен за счет НКД. При этом в первой половине недели преобладали покупки, а в последние два дня увеличилось предложение облигаций. Главным фактором негативной динамики в конце недели стала смена настроений на внешнем рынке на фоне роста ожиданий более сильного повышения ставки ФРС, а также ожиданий окончания ультра либеральной денежно-кредитной политики в Японии. В связи с чем, наблюдались продажи долгосрочных рублевых облигаций первого эшелона и покупки короткого отрезка кривой доходности.

В среднем за неделю инвесторы могли заработать порядка 10% годовых (по индексу ММВБ). Наиболее прибыльными, как мы уже говорили, были инвестиции в облигации второго/третьего эшелона с высоким купоном. Среди высококлассных облигаций лучшую динамику показали госбумаги (8.3% годовых), инвесторы в корпоративные фишки и столичные выпуски могли заработать за неделю лишь в пределах 5% годовых.

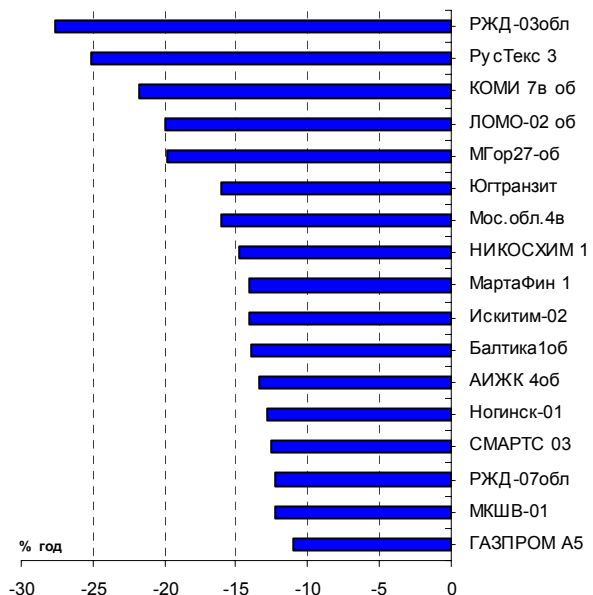
Мы уже на прошлой неделе сместили наши рекомендации в сторону поиска инвестиционных идей во втором/третьем эшелонах, так как длинные выпуски первого эшелона в настоящий момент несут в себе значительный риск процентных ставок на фоне смены настроений на международном валютном рынке. Мы исключаем из наших рекомендаций долгосрочные бумаги Москвы, где может быть существенная доля нерезидентов. Из первого эшелона наиболее стабильными, на наш взгляд, являются ОФЗ, среди которых мы выделяем недооцененные выпуски ОФЗ 46014, 26198 и 30^{ти} летний выпуск 46020.

Наш прогноз на текущую неделю умеренно-позитивный. Из главных рисков отмечаем рост доходности базовых активов, но мы считаем, что в первой половине недели, до публикации важных данных по торговому балансу и занятости в США, по ним котировки стабилизируются. В тоже время, российские инвесторы при поддержке сильных благоприятных внутренних факторов будут предъявлять спрос на перепроданные в конце прошлой недели бумаги первого эшелона, а также продолжат смещать спрос в более короткие выпуски корпоративных облигаций. Главным драйвером рынка мы отмечаем усиление темпов укрепления рубля. Если раньше инвесторы были настроены на рост курса рубля против доллара, но сдерживающим фактором являлось присутствие Банка России на торгах и рост американской валюты на рынке FOREX, то в конце прошлой недели и на внешнем валютном рынке произошел слом тенденции, что привело к росту доллара за пятницу и понедельник текущей недели на 15 копеек. К слову отметим, что в понедельник на встрече с министрами Президент РФ раскритиковал Правительство за высокие

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



темпы инфляции в начале года, за первые два месяца 2006 года она составила 4% годовых, что выше чем в прошлом году. Напомним, что планы на текущий год составляют 8.5%. В очередной раз достижение целевых уровней инфляции ставится под серьезное сомнение. Возможно, такая обеспокоенность уровнем инфляции со стороны Президента приблизит принятие решения позволить рублю более сильно укрепиться. То есть, пока у российской валюты неплохие перспективы.

Поддержку рынку рублевых облигаций оказывают низкие ставки однодневных межбанковских кредитов, которые с наступлением нового месяца опустились до уровня 1-3% годовых. Мы считаем, что такое их значение является стимулирующим для покупок рублевых облигаций. В ближайшие две недели не видно повода роста стоимости рублевых средств.

Разочаровывают результаты прошедших на прошлой неделе аукционов по размещению ряда корпоративных выпусков, общей особенностью которых стала незначительная «переподписка» или даже не размещение в ходе аукциона. Вполне возможно, что такой ход размещения отражает среднесрочный сдержанно-оптимистический взгляд инвесторов на перспективы рынка рублевых облигаций. Главное размещение прошлой недели облигаций Мосэнерго является явным свидетельством такой гипотезы. Выпуск был размещен со ставкой купона 7.65% годовых на 6 лет, по нашим оценкам без премии к рынку, мы считаем, что организатор выкупил существенную долю займа, что может привести к ограниченной ликвидности выпуска после выхода на вторичные торги и крупным продажам со стороны синдиката.

На этой неделе состоится всего три размещения на общую сумму 3.7 млрд. руб., что является незначительным объемом, поэтому никакого влияния на вторичный рынок не окажет, зато инвесторы, наконец, смогут уделить ему больше внимания.

Из второго эшелона оставляем рекомендацию по выпуску Русснефти, который сейчас котируется по доходности 9% годовых, что обусловлено не самым удачным размещением выпуска. Мы оцениваем справедливую доходность выпуска Русснефти в диапазоне - 8.0-8.5% годовых (рост по цене 150-200 б.п.). Из коротких, но доходных и относительно качественных облигаций выделяем дочку ГАЗа РусАвто (8.5% годовых), Севкабель 2в (12% годовых), Инпром 2в (9.8% годовых), Сибтелеком (7.9% годовых), ТМК 2в (7.9% годовых). По выпуску ПИТ 2в меняем рекомендацию с «покупать» на «держат».

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.50	40 817	104.00	-0.05	6.38	0.01	03.03.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.98	40 655	100.58	0.00	6.15	0	03.03.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.57	48 100	96.05	0.00	6.75	0	01.03.2006
RU27024	7	19.04.2006	0.16	15 001	100.70	0.00	1.18	-0.37	20.02.2006
RU27025	7	13.06.2007	1.21	25 806	101.31	0.01	5.66	-0.01	03.03.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.64	15 108	102.90	0.00	5.9	0	28.02.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.73	18 904	102.48	0.00	4.41	-0.11	22.02.2006
RU45002	10	02.08.2006	0.42	2 760	102.20	0.00	4.53	-0.11	01.03.2006
RU46001	10	10.09.2008	2.28	58 841	106.77	0.00	6.05	-0.02	28.02.2006
RU46002	10	08.08.2012	4.94	62 000	111.34	0.00	6.43	0	02.03.2006
RU46003	10	14.07.2010	3.60	37 298	112.50	0.00	6.39	-0.01	01.03.2006
RU46014	10	29.08.2018	7.96	58 290	109.70	0.00	6.42	-0.3	03.03.2006
RU46017	9	03.08.2016	7.13	49 967	106.60	-0.05	6.72	0	03.03.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	9.33	25 195	111.50	-0.10	6.76	0.01	03.03.2006

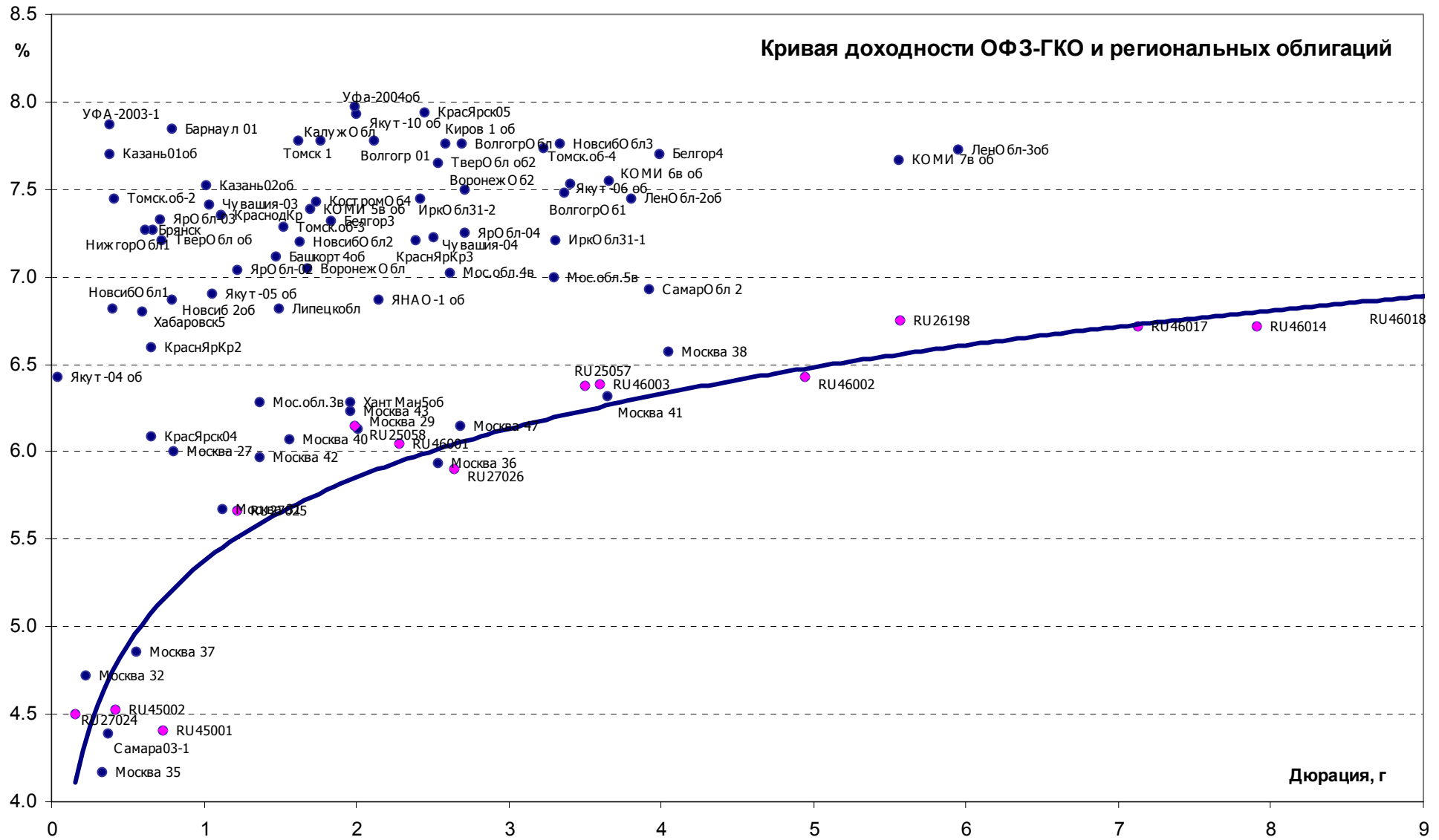
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.80	2 332	107.01	-0.49	6	0.54	03.03.2006
Москва 29	10	05.06.2008	2.01	4 856	108.2	0	6.13	-0.02	01.03.2006
Москва 31	10	20.05.2007	1.13	5 000	105.15	-0.6	5.67	0.49	03.03.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.54	3 900	110.5	-0.2	5.94	0.07	03.03.2006
Москва 37	10	23.09.2006	0.56	3 900	102.82	-0.1	4.86	0.1	03.03.2006
Москва 38	10	26.12.2010	4.05	5 000	114.4	0	6.57	0	01.03.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.94	5 000	111.55	-0.19	7.26	0.51	03.03.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.56	4 900	106.3	0	6.07	-0.02	02.03.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.65	3 378	111.15	0	6.32	0	28.02.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.36	4 826	105.7	0	5.97	-0.02	02.03.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.96	5 000	108	0	6.23	-0.01	01.03.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.68	5 000	110.1	0	6.15	-0.01	01.03.2006
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.47	500	101.45	0	7.12	-0.01	27.02.2006
Белгор3	14.5	29.04.2008	1.83	320	112.95	0	7.32	-0.03	28.02.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.99	2 000	103.5	0	7.7	0	02.03.2006
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.37	700	110	0	7.48	-0.02	03.03.2006
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.69	600	108.1	0	7.76	-0.01	01.03.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.71	500	114.5	0	7.5	-0.01	01.03.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.68	600	110.17	0	7.05	-0.03	02.03.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.30	1 500	104.35	0.1	7.21	-0.07	03.03.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	2.42	900	101.2	-0.09	7.45	0.06	03.03.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.77	300	103	0	7.78	-0.01	14.02.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.69	500	110.51	-0.69	7.39	0.38	03.03.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.66	700	119.1	0	7.55	-0.01	02.03.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.56	1 000	110.25	0	7.67	-0.01	02.03.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	2.58	400	101.4	-0.25	7.76	0.15	03.03.2006
КостромОб4	12	11.03.2008	1.73	800	108	0	7.43	-0.03	01.03.2006
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.12	1 000	103.2	0	7.35	-0.02	28.02.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.65	1 500	102.8	0.15	6.6	-0.31	03.03.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.39	3 000	99.4	0	7.21	0	01.03.2006
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.81	800	126.5	0.45	7.45	-0.11	03.03.2006
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.95	1 300	129.9	0.1	7.73	-0.02	03.03.2006
Липецкобл	7	19.09.2007	1.49	300	100.5	0	6.82	0	28.02.2006
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.37	4 000	106.6	0.45	6.28	-0.35	03.03.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.61	9 600	111.6	-0.23	7.02	0.07	03.03.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.29	9 000	108.8	-0.05	7	0.01	03.03.2006
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.67	1 000	103	-0.19	7.27	0.24	03.03.2006
НовсиОбл1	13.5	27.07.2006	0.40	1 500	102.62	0.07	6.82	-0.33	03.03.2006
НовсиОбл2	13.3	29.11.2007	1.63	2 000	110.18	0.18	7.2	-0.14	03.03.2006
НовсиОбл3	9	15.12.2009	3.33	2 500	102.25	0	7.76	-0.01	02.03.2006
Самара03-1	12	04.07.2006	0.38	1 185	102.49	0	4.39	-0.19	17.02.2006

СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.92	2 000	100.25	0	6.93	0	27.02.2006
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.73	1 000	106.85	0.1	7.21	-0.26	03.03.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.53	800	101.25	0	7.65	0	02.03.2006
Томск.об-2	11	27.07.2006	0.41	500	101.38	0	7.45	-0.08	01.03.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.52	600	104.8	-0.03	7.29	0	03.03.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.23	900	100.15	-0.3	7.74	0.11	03.03.2006
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.59	700	101.99	0	6.8	-0.06	03.03.2006
ХантМан5об	12	27.05.2008	1.96	3 000	111.9	0	6.28	-0.02	27.02.2006
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.03	500	102.4	0	7.41	-0.02	02.03.2006
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.50	750	114.14	-0.02	7.23	0	03.03.2006
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.04	1 000	100.18	0	6.43	-1.58	02.03.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.05	800	101.97	-0.03	6.9	0.01	03.03.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.41	2 000	108.35	0.2	7.53	-0.07	03.03.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.00	800	108.92	-0.75	7.93	0.35	03.03.2006
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.15	1 800	107.5	-0.45	6.87	0.18	03.03.2006
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.22	1 000	107.6	-0.22	7.04	0.14	03.03.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.71	700	103.2	0	7.33	-0.06	02.03.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.71	1 000	109.5	0	7.25	-0.01	03.03.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.79	200	104	0	7.85	-0.06	02.03.2006
Брянск	14	11.10.2006	0.61	200	103.94	0	7.27	-0.09	02.03.2006
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.12	450	104.35	0	7.78	0	01.03.2006
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.38	1 000	101.1	-0.15	7.7	0.35	03.03.2006
Казань02об	10	11.04.2007	1.02	1 000	102.8	-0.2	7.52	0.17	03.03.2006
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.65	603	104.1	0.3	6.09	-0.56	03.03.2006
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.45	1 000	99.45	-0.27	7.94	0.13	03.03.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.79	1 500	103.88	0	6.87	-0.05	22.02.2006
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.31	250	100.02	0	15.75	0	01.03.2006
Пермь 1	12	15.12.2006	0.86	200	100.32	0	12.07	0	03.02.2006
Томск 1	12	22.11.2007	1.62	210	104.9	0	7.78	-0.03	02.03.2006
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.38	400	100.8	0	7.87	-0.06	02.03.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.99	110	104.45	-0.05	7.97	0.02	03.03.2006

Источник: Reuters



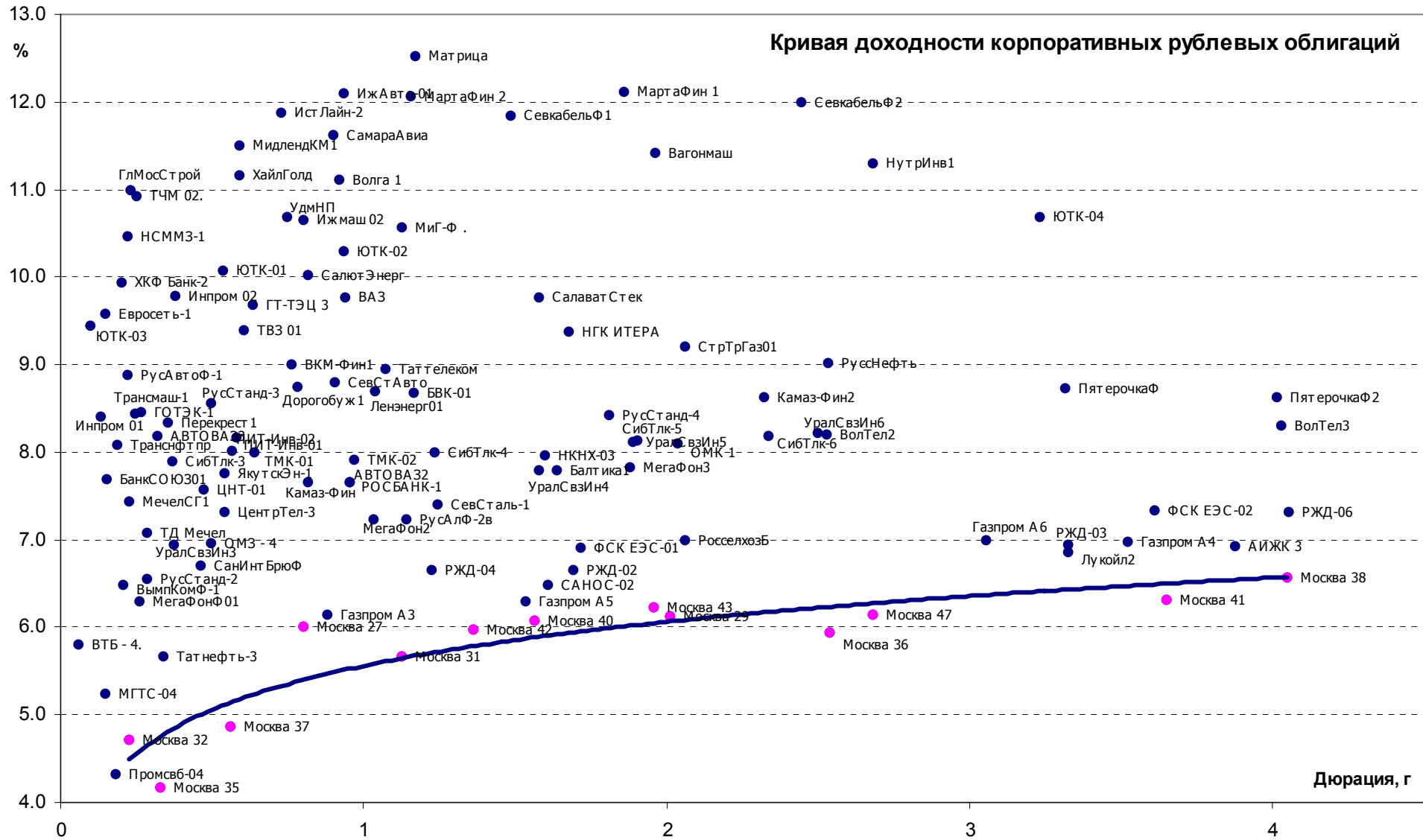
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.06	5 000	23.03.2006	99.99	0	5.81	0.01	01.03.2006
Газпром АЗ	8.11	18.01.2007	0.88	10 000		101.71	-0.09	6.15	0.09	03.03.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.52	5 000		104.6	-0.25	6.98	0.07	03.03.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.54	5 000		102.05	0	6.3	-0.01	02.03.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.05	5 000		100.24	-0.16	6.99	0.06	03.03.2006
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.32	6 000		101.6	-0.02	6.86	0	03.03.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.69	4 000		101.95	0	6.65	-0.01	02.03.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.33	4 000		104.89	0	6.94	0	02.03.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	1.22	10 000		100.05	0	6.65	0	02.03.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	4.05	10 000		100.65	-0.25	7.31	0.09	03.03.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.71	5 000		103.3	0.1	6.91	-0.07	03.03.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.61	7 000		103.8	-0.2	7.33	0.05	03.03.2006
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.87	2 250		107.95	0	6.92	0	02.03.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.64	1 000		101.7	-1.3	7.8	0.82	03.03.2006
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.11	1 500		100.4	-0.05	0	0	03.03.2006
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.21	3 000		100.65	0	6.49	-0.14	02.03.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	1.04	3 000		101.8	0	8.7	-0.01	02.03.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.03	1 500		102.25	0	7.23	-0.01	27.02.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.88	3 000		103	0	7.82	-0.01	02.03.2006
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.26	1 500		101.3	-0.04	6.29	-0.01	03.03.2006
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.23	2 000	25.05.2006	100.7	0	7.44	-0.12	03.03.2006
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.36	1 500	11.07.2006	100.2	-0.8	8.33	2.35	03.03.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.32	1 500		110	0	8.73	-0.01	02.03.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	4.00	3 000		103.25	0	9.17	0.54	03.03.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.14	5 000		101	0.05	7.23	-0.05	03.03.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.53	7 000	12.12.2008	101	0	9.02	0	03.03.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.61	3 000	13.11.2007	105.7	-0.1	6.48	0.05	03.03.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.25	3 000		101	0.19	7.41	-0.16	03.03.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.06	3 000		101.2	0.25	9.2	-0.13	03.03.2006
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.34	1 500		101.99	0	5.95	0.13	28.02.2006
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.29	3 000	16.06.2006	101.28	0.03	7.08	-0.24	03.03.2006
Трансфлтр	8.9	10.05.2006	0.19	1 000		100.15	-0.25	8.08	1.36	03.03.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.96	3 000	14.02.2007	101.5	0	7.66	-0.01	02.03.2006
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.32	5 000	27.06.2006	100.48	-0.05	8.19	0.12	03.03.2006
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.15	1 000	27.04.2006	100.3	0	7.69	-0.12	03.03.2006
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.17	300		103.39	0	8.68	-0.02	02.03.2006
ВАЗ	10.95	15.03.2007	0.94	300		101.35	0	9.76	-0.01	02.03.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.44	1 000	02.12.2008	100.35	-0.13	8.36	0.21	03.03.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	4.03	2 300		101.1	0	8.31	0	02.03.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.78	900	13.12.2006	100.95	0	8.75	-0.02	02.03.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.93	1 200		99	-0.2	12.1	0.23	03.03.2006
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.13	500	21.04.2006	100.5	0	8.4	-0.26	03.03.2006
Инпром 02	12	15.07.2010	0.38	1 000	20.07.2006	100.85	-0.2	9.78	0.51	03.03.2006
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.82	1 200		99	0	7.65	0.02	17.01.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.32	1 500	19.09.2008	100	0.3	8.72	-0.04	03.03.2006
МГТС-04	10	22.04.2009	0.15	1 500	26.04.2006	100.65	-0.35	5.24	2.1	03.03.2006
НГК ИТЕРА	9.75	07.12.2007	1.68	2 000		100.9	-0.16	9.38	0.1	03.03.2006
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.60	1 500		100.25	0	7.96	0	29.12.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.58	1 500	30.03.2009	107	0.87	7.53	-0.33	03.03.2006
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.50	900	31.08.2006	103.49	0	6.96	-0.13	02.03.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.03	3 000		102.55	-0.2	8.1	0.1	03.03.2006
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.58	1 000		102.15	0	8.16	-0.06	01.03.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.56	1 500	25.09.2006	103.4	0.5	8.01	-1.02	03.03.2006
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.18	600	04.05.2006	100.9	0	4.32	-0.27	26.02.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.95	3 000	14.02.2007	101.55	-0.15	7.65	0.15	03.03.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	2.06	3 000		100.5	0	6.99	-0.01	28.02.2006
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.05	-0.1	8.88	0.28	03.03.2006
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.29	1 000		102	0	6.56	-0.22	01.03.2006
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.50	2 000	23.08.2006	100	0	8.56	-0.01	22.02.2006
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	1.81	3 000		100	0	8.42	0	13.02.2006
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.46	2 500		102.75	0	6.7	-0.12	28.02.2006
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.91	1 500	25.01.2007	102.2	0	8.79	-0.03	28.02.2006
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.37	1 530		102.3	0	7.9	-0.15	01.03.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.24	2 000		105.75	0	8	-0.03	02.03.2006

СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.90	3 000		102.35	-0.05	8.13	0.02	03.03.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	2.33	2 000	18.09.2008	99.6	0	8.18	0	02.03.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.65	1 100	26.10.2006	99.85	0	13.19	0	02.03.2006
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.07	600		103.4	-0.46	8.95	0.4	03.03.2006
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.64	2 000		101.45	0	8	-0.03	01.03.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.97	3 000	27.03.2007	102.37	-0.08	7.91	0.06	03.03.2006
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.25	1 000	02.06.2006	100.05	0	10.92	-0.01	03.03.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.75	1 500	01.12.2006	99.45	0.05	10.68	-0.07	03.03.2006
УралСвзИн3	14.25	18.07.2006	0.38	3 000		102.62	0.02	6.95	-0.22	03.03.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.58	3 000		103.55	-0.25	7.8	0.15	03.03.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.89	2 000		102.35	0	8.11	-0.01	01.03.2006
УралСвзИн6	8.2	17.11.2011	2.50	2 000	20.11.2008	100.33	0	8.22	0	02.03.2006
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.20	3 000	16.05.2006	99.75	-0.15	9.94	0.85	03.03.2006
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.54	2 000		102.63	0	7.31	-0.08	01.03.2006
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.53	1 500		102.2	-0.05	10.07	0.04	03.03.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.93	1 500		100.38	0.18	10.3	-0.22	03.03.2006
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.10	3 500	08.04.2006	100.25	-0.02	9.44	-0.03	03.03.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	3.23	5 000		99.75	-0.25	10.69	0.13	03.03.2006
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.54	400		103	0	7.76	-0.11	14.02.2006
Балтимор01	1	05.09.2006	0.53	500		94.52	0	13.04	0.21	22.02.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.96	300		104.7	-0.25	11.41	0.12	03.03.2006
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.76	1 000	06.12.2006	101	0	9.01	-0.01	02.03.2006
Волга 1	12	13.03.2007	0.92	1 500		101.1	-0.4	11.12	0.43	03.03.2006
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.23	2 000	27.05.2006	100.53	-0.17	10.99	0.7	03.03.2006
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.27	431		101	0	8.45	-0.14	01.03.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.63	1 500	20.10.2006	101.5	0	9.69	-0.03	03.03.2006
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.15	722		100.89	0	11.78	1.81	03.03.2006
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.80	1 000	19.12.2006	102.3	0	10.65	-0.04	02.03.2006
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.73	3 000	23.11.2006	99.99	0.08	11.88	-0.12	03.03.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.86	700		105.8	0.25	12.11	-0.14	03.03.2006
МартаФин 2	11.75	06.12.2009	1.16	1 000	07.06.2007	100	0.02	12.06	-0.02	03.03.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	1.17	1 200	13.06.2007	100.15	-0.05	12.52	0.04	03.03.2006
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	1.13	1 000	06.06.2007	100.2	0.05	10.56	-0.05	03.03.2006
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.59	530		100.7	0.3	11.5	-0.58	03.03.2006
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.22	1 000	22.05.2006	100.35	0	10.46	-0.07	02.03.2006
НутрИнв1	12	09.06.2009	2.68	1 200		100.3	0	11.3	-0.03	02.03.2006
Полиметал1	17	21.03.2006	0.05	750		90	-10.5	1151.3	1144.7	03.03.2006
СалютЭнерг	10.15	25.12.2007	0.82	3 000	26.12.2006	100.25	0.05	10.02	-0.08	03.03.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.58	1 200	31.10.2007	99.59	0	9.77	0.01	02.03.2006
СамараАвиа	15	08.03.2007	0.90	350		102.5	0	11.63	-0.02	27.02.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.48	500		101.64	0.14	11.84	-0.11	03.03.2006
СевкабельФ2	11.5	28.11.2008	2.44	1 000		100	0	12	0	02.03.2006
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.61	750		103.05	0.05	9.4	-0.16	03.03.2006
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.25	1 500	01.06.2006	101.29	-0.3	8.44	1.06	03.03.2006
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.59	2 000	03.10.2006	102.55	-0.05	8.9	0.03	03.03.2006
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.59	750	04.10.2006	100.7	0	11.55	0.37	02.03.2006
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.47	500		103.89	0	7.57	-0.16	02.03.2006

Источник: Reuters

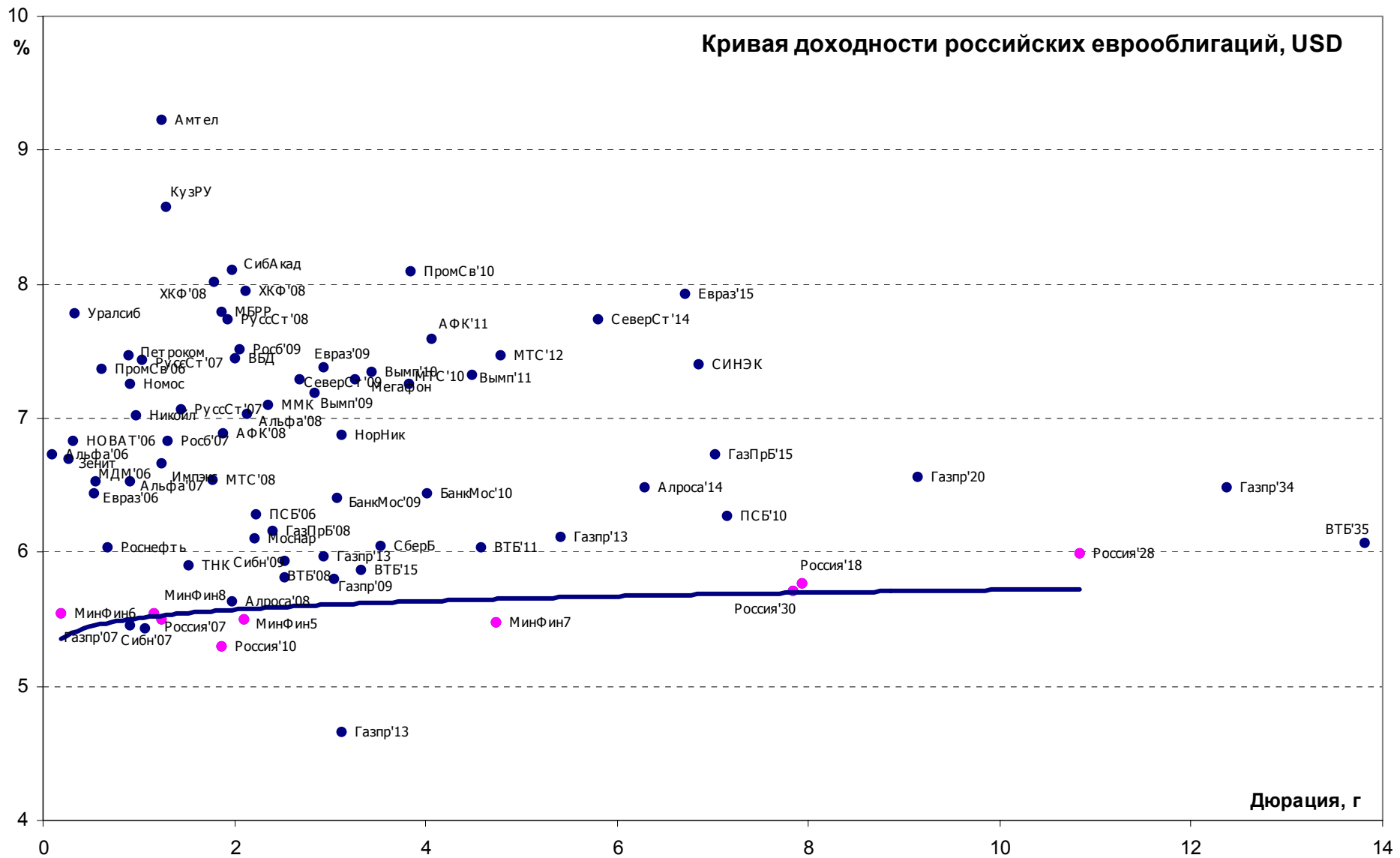
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	1.232	2.4B	BBB	S&P	105.563	-0.06	5.495	0.04	68.3	03.03.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.865	3.0B	BBB	S&P	105.563	-0.06	5.295	0.03	61.8	03.03.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.927	3.5B	BBB	S&P	145.75	-1.94	5.774	0.17	100	03.03.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.826	2.5B	BBB	S&P	182.563	-0.94	5.99	0.05	132.6	03.03.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.844	18.7B	BBB	S&P	111.563	-0.68	5.708	0.08	103.7	03.03.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.099	2.7B	BBB	S&P	94.813	-0.07	5.501	0.03	75.5	03.03.2006
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.189	1.7B	BBB	S&P	99.5	-0.05	5.54	0.26	93.3	03.03.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.735	1.7B	BBB	S&P	88.75	-0.13	5.477	0.03	78	03.03.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.157	1.3B	BBB	FCH	97.125	-0.13	5.542	0.11	79.6	03.03.2006
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.14	400.0M	BBB	S&P	101.03	-0.01	3.24	-0.06	72.4	03.03.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.809	374.0M	BBB	S&P	110.42	-0.29	4.309	0.06	81.7	03.03.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.068	500.0M	BB+	S&P	103.98	-0.02	5.437	0.01	71.5	03.03.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.04	700.0M	BB+	S&P	115.11	-0.19	5.807	0.05	105.5	03.03.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.935	1.0B	BB+	FCH	114	-0.46	4.338	0.10	95.6	03.03.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.119	1.1B	BB	FCH	99.53	0.00	4.657	0.00	-5.9	02.03.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.939	627.0M	BB+	FCH	99	-0.28	5.971	0.10	128.5	03.03.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.403	1.7B	BB+	S&P	119.72	-0.88	6.112	0.14	139.6	03.03.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.163	1.0B	BB+	FCH	106.75	-1.33	4.943	0.17	133.9	03.03.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.141	1.2B	BBB	FCH	105.75	-0.38	6.563	0.04	187.2	03.03.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.367	1.2B	BB+	S&P	127.51	-0.49	6.483	0.03	182	03.03.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.399	1.0B	BB	S&P	102.6	-0.06	6.165	0.02	141.1	03.03.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.029	1.0B	BB	S&P	98.38	-0.43	6.732	0.06	204.8	03.03.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.904	400.0M	Ba2	MDY	105.4	0.40	5.459	-0.45	114.7	03.03.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.52	500.0M	Ba2	MDY	112.46	0.00	5.936	0.00	131.4	02.03.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.671	150.0M	B+	S&P	104.51	-0.01	6.04	-0.01	125.7	03.03.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.518	700.0M	BB+	FCH	107.94	-0.07	5.901	0.04	113.9	03.03.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.526	175.0M	B1	MDY	101.28	0.00	6.445	-0.01	168.3	03.03.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.934	300.0M	B1	MDY	110.34	-0.32	7.378	0.10	261.4	03.03.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.711	750.0M	BB-	FCH	102.14	-0.40	7.926	0.06	324	03.03.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.35	300.0M	BB-	FCH	102.11	-0.09	7.098	0.04	234.4	03.03.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.118	500.0M	BBB-	FCH	100.75	-1.32	6.882	0.42	176.7	03.03.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.674	325.0M	B2	MDY	103.5	-0.08	7.287	0.03	248.9	03.03.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.804	375.0M	B+	FCH	108.94	-0.03	7.743	0.00	302.4	03.03.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.878	350.0M	B+	FCH	106.46	-0.20	6.886	0.09	212.6	03.03.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.061	350.0M	B+	FCH	105.15	-0.22	7.591	0.05	278.7	03.03.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.264	375.0M	BB-	FCH	102.29	-0.16	7.286	0.05	250.1	03.03.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.822	400.0M	BB-	S&P	104.18	-0.16	7.258	0.04	254.2	03.03.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.789	400.0M	BB-	S&P	102.5	-0.41	7.465	0.09	271.5	03.03.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.433	300.0M	BB	S&P	102.18	-0.08	7.348	0.02	258.6	03.03.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.482	300.0M	BB	S&P	104.73	-0.21	7.33	0.04	261.7	03.03.2006
Сбербанк'06	6.37	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.75	0.00	5.404	0.00	41.6	03.03.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.524	550.0M	BBB	FCH	102.65	-0.10	5.816	0.04	97.9	03.03.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.578	450.0M	BBB	FCH	106.84	-0.42	6.039	0.09	130.7	03.03.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.139	250.0M	B+	FCH	101.49	0.00	7.035	0.00	231.9	02.03.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.542	200.0M	B+	S&P	101.34	-0.23	6.533	0.40	124.4	03.03.2006
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.264	125.0M	B	FCH	100.625	0.00	6.694	0.00	202.4	02.03.2006
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.328	140.0M	B	FCH	100.2	-0.05	7.785	0.14	1435.2	03.03.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.909	125.0M	B	FCH	101.64	-0.05	7.26	0.05	213.3	03.03.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.154	400.0M	Baa1	MDY	99.5	-0.04	6.27	0.01	158.6	03.03.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.055	284.4M	B+	FCH	104.63	-0.07	7.52	0.03	284.2	03.03.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.898	120.0M	B1	MDY	101.33	-0.05	7.465	0.05	271.4	03.03.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.446	300.0M	Ba2	MDY	101.05	0.33	7.071	-0.23	259.3	03.03.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.284	538.6M	BBB	FCH	161.438	-1.12	6.145	0.07	147.5	03.03.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.29	1.4B	BBB+	FCH	105.313	-0.19	5.249	0.03	54.9	03.03.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.762	1.0B	A	FCH	101	-0.19	5.323	0.03	59.9	03.03.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.187	1.0B	A+	FCH	93.625	-0.25	5.323	0.04	59	03.03.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.977	1.0B	BBB+	FCH	110	0.00	5.433	0.00	72.4	03.03.2006
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.837	11.5B	CC	FCH	31.19	0.00	80.62	0.05	7578.8	03.03.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.417	3.5B	BB	S&P	135.875	-1.56	6.881	0.11	219.8	03.03.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.524	5.2B	BB	S&P	131.625	-0.88	6.47	0.10	179.2	03.03.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.46	500.0M	BB-	S&P	155.688	-0.12	6.886	0.01	218.5	03.03.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.599	4.0B	BB-	S&P	128.063	-0.88	6.757	0.06	208.3	03.03.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.687	1.0B	BB-	FCH	103.4	0.07	6.743	-0.01	210.6	03.03.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.821	504.1M	BB	FCH	145.375	-0.81	6.708	0.05	203.3	03.03.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.749	975.0M	BB+	FCH	123.5	-0.75	6.783	0.06	206.2	03.03.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.856	900.0M	BB	FCH	120.5	0.25	7.054	-0.02	238.4	03.03.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.636	2.2B	Ba3	MDY	106.25	-0.88	6.33	0.12	162.7	03.03.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.833	1.5B	Ba3	MDY	157.563	-1.19	6.913	0.07	224.9	03.03.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.671	1.0B	BB-	FCH	107.438	-0.56	6.352	0.09	162	03.03.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.875	1.1B	B+	FCH	107.25	0.00	7.257	0.00	262.7	03.03.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.309	2.0B	BB	FCH	128.875	-0.31	7.707	0.03	300.8	03.03.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.649	2.7B	B-	FCH	98.5	-0.31	10.13	0.04	544.1	03.03.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шагэн	BahshiyansG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Операции на фондовых рынках		
Гаврисев Андрей	GavrisevAV@banksoyuz.ru	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, или 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: (095) 729-55-00