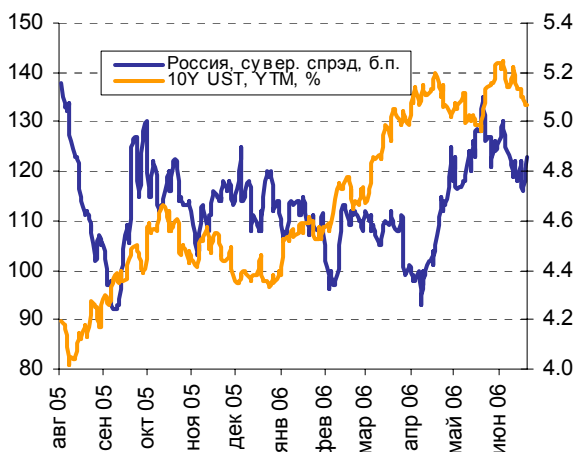


Еженедельный обзор

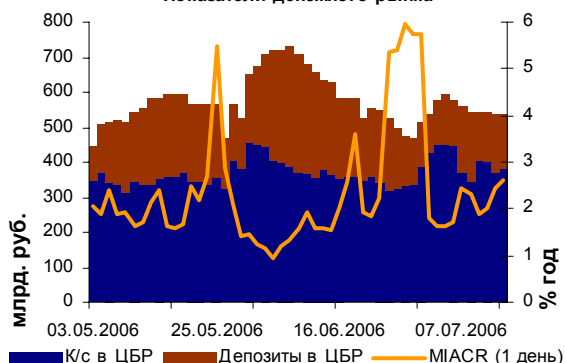
 Богословский Д.
Лукьянов П.

18 июля 2006 г.

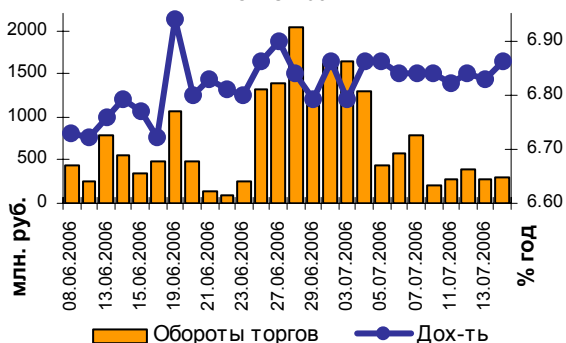
Индикаторы рынка



Показатели денежного рынка



Динамика оборота торгов и доходности по ОГВЗ Москвы



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	141.230	0.16%
Индекс PTC	1484.580	-4.05%
RUX-Cbonds	194.900	0.23%
Спрэд EMBI+, б.п.	218.000	6.00%
Yld. 10Y UST, %	5.065	-0.063
Курс USD/RUR	26.9631	0.085
Курс EUR/USD	1.2652	-0.016
Нефть, Urals, долл.	71.67	2.690

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Влияние сильных отчетов по экономике будет компенсироваться желанием инвесторов держать средства в безопасных активах, но чем дольше доходность базовых активов будет искусственно сдерживаться, тем сильнее может быть обратная реакция. Поэтому, на наш взгляд, возвращение 10Y UST к уровню 5.20% неизбежен. На неделе видим канал 5.05-5.10% с тяготением к верхней границе. Технические и кредитные параметры EM благоприятны, основной фактор – мировые процентные ставки. В краткосрочном периоде видим снижение котировок.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе находился в рамках повышательной тенденции. Основными факторами роста стали: ожидание повышения рейтинга РФ и снижение доходности облигаций Казначейства США. Инвесторы ищут поводы для роста в основном с внешнего рынка, но подчас они оказываются ложными. Мы не видим явных причин для роста рынка рублевых облигаций, зато поводов для снижения достаточно. Наш прогноз на ближайшую неделю: нейтрально-негативная динамика.

Валютный и денежный рынки

Можно ожидать сохранения сильных позиций доллара относительно мировых валют. Риском для доллара мы видим снижение напряженности вокруг конфликта между Израилем и Ливаном. Пара евро/долл на текущей неделе будут достаточно волатильна, ориентировочный торговый диапазон – 1.2500-1.2720. Мы ожидаем роста ставки overnight до 3-4% годовых во второй половине недели.

Торговые идеи

- Играть на выравнивании кривой доходности немецких Bunds
- EM: Держать длинные позиции в средних азиатских и латиноамериканских кредитах с высоким купоном и рейтингом от «BB-»
- EM: В краткосрочном периоде продавать турецкие еврооблигации
- Руб. облигации: покупка коротких ликвидных выпусков второго/третьего эшелона

Рынок внешних долгов

Базовые активы

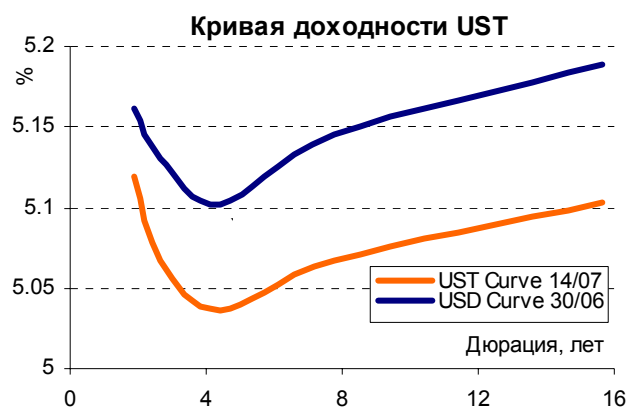
Вопреки нашим ожиданиям, базовые активы продолжили свой рост на прошлой неделе, усиливая противоречия с техническими факторами. Главной причиной подъема стали соображения безопасности, возобновившие спрос на «тихую гавань» из-за испытательного запуска ракет Северной Кореей и военных действий в Ливане в конце недели. Благодатной почвой служили новые признаки слабости экономики США, включая слабые отчеты по розничным продажам за июнь и предварительный индекс потребительского доверия Мичигана за июль. Однако этих данных недостаточно для получения полной картины американской экономики, тем более, что отчеты по промышленности, вышедшие в начале новой недели показали 6-летний максимум, вновь напоминая об августовском повышении ставки. В итоге, доходность индикативных 10Y UST снизилась с 5.128% до 5.065%, но мы считаем, что для ее дальнейшего снижения оснований нет, и видим ее в канале 5.05-5.10%. Этому будет способствовать следующие факторы:



1. Хотя слабые розничные продажи могут указывать на снижение давления на потребительскую инфляцию, рост степени использования производственных мощностей увеличит оптовые цены;
2. На неделе, кроме данных по инфляции, ожидается двухдневное выступление главы ФРС Бена Бернанке, а также публикация протокола последнего заседания FOMC, на котором ставка Fed Funds была повышена до 5.25%. Серия этих важных событий, с одной стороны, снизит активность рынка, но, с другой, увеличит шансы спекулянтов «дернуть» рынок в свою сторону. Из-за роста внутридневной волатильности возможны продажи бумаг;
3. Мы ожидаем, что свежие отчеты (главным образом, по инфляции) снова окажутся «плохими» для рынка, подогревая опасения по поводу августовского повышения ставки.

Таким образом, мы считаем, что негатив в виде сильных отчетов по экономике будет компенсироваться желанием инвесторов держать средства в безопасных облигациях Казначейства США из-за роста геополитической напряженности. При этом, чем дольше доходность базовых активов будет искусственно сдерживаться, тем сильнее может быть обратная реакция. Поэтому, на наш взгляд, возвращение 10Y UST к уровню 5.20% неизбежен.

Что касается формы кривой доходности UST, она остается инверсивной, как на 10-ти, так и на 30-летнем участке, хотя спред доходности между 2Y и 10Y UST сократился с 7 б.п. на прошлой недели до 4 б.п. по состоянию на 18 июля. Инверсия в нашем контексте означает, что рынок все еще ждет повышения ставки в августе.



Даже если данные по инфляции окажутся ниже ожиданий (0.2%), что маловероятно, смешанные отчеты по экономике США освобождают руки американским банкирам для еще одного повышения, пусть в «воспитательных» целях, без заметного ущерба экономике.

Европейские государственные облигации также подросли за счет спроса на «безопасность», однако последние отчеты демонстрируют хорошее восстановление экономики Великобритании и еврозоны, усиливая спекуляции по поводу повышения процентных ставок. В начале новой недели индекс деловых настроений Германии ZEW за июль оказался неожиданно слабым (15.1 пункт), снизившись более, чем в 2 раза по сравнению с предыдущим месяцем. Однако индекс учитывает лишь ожидания, а не действительное состояние экономики, поэтому, скорее всего, не помешает экономистам ЕЦБ повысить процентную ставку на очередном заседании в начале августа. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем торги на выравнивание кривой доходности немецких Bunds. Сегодня спрэд между 10-летними и 2-летними бумагами составляет 45 б.п. и будет сокращаться.

Долги Emerging Markets

Котировки суверенных долгов EM в целом за неделю практически не изменились, хотя общая отдача от вложений в сегмент, по индексу EMBI+, за счет сокращения спрэда на 6 б.п. была положительной. Активность торгов действительно была низкой в ожидании данных по инфляции США, традиционного летнего затишья и ухудшения геополитической ситуации, однако нельзя говорить о том, что цены «стояли» на месте. В первую половину недели мы наблюдали рост котировок за счет общего улучшения отношения к риску и благоприятных технических факторов на фоне небольшого снижения доходности UST, но затем, военные действия в Ливане, похоже, застали инвесторов врасплох, вызвав небольшие продажи. Ситуация далека от распродаж начала мая, скорее, участники занимали выжидательные позиции, при этом лучше выглядели средние бумаги с высоким купоном, которые мы рекомендовали держать в предыдущем еженедельном обзоре.

В целом мы считаем, что конфликт в Ливане не будет оказывать продолжительного негативного воздействия на долги EM. Даже турецкие еврооблигации, считающиеся одним из самых слабых кредитов (тем более Турция территориально близка к военным действиям) относительно спокойно пережили волнения. Между тем, кредитные и технические параметры EM продолжают улучшаться: во-первых, Филиппины снизили лимит заимствований, притом показав бюджетный профицит в июне. Во-вторых, S&P повысило рейтинг Гватемалы до «BB» в отчет на меры по улучшению бюджета и соглашений о свободной торговле. В-третьих, Панама досрочно по опциону погасила оставшиеся долги Brady на общую сумму \$351.6 млн. Таким образом, технические и кредитные факторы улучшились, а влияние геополитической опасности также снижается. Поэтому главным риском для EM остается повышение процентных ставок. В первую очередь это «ударяет» по наиболее частым заемщикам на рынке с большим дефицитом текущего счета. Это, прежде всего, турецкие еврооблигации. Также часто свои займы осуществляют Колумбия, Мексика, Венесуэла, однако эти страны имеют «запас прочности», чтобы сильно пострадать от ухудшения внешней

конъюнктуры. В прошлом активно свои глобальные выпуски размещала Бразилия, но в последнее время она снизила долю долгов, привязанных к иностранной валюте.

В то же время, мы понимаем, что ФРС сделает паузу в цикле после еще одного – максимум двух повышений ставок. Поэтому риск ужесточения денежной политики в США является среднесрочным (2-3 месяца). Поэтому мы до конца лета рекомендуем избегать активного наращивания позиций в турецких долгах, которые по-прежнему остаются крайне волатильными бумагами. Напротив, предлагаем переключить на средние азиатские и латиноамериканские бумаги с рейтингом не ниже «BB-» (хотя от одного из агентств) с высоким купоном.

Валютный рынок

На прошлой неделе главным фактором стала геополитическая напряженность. Конфликт между Израилем и Ливаном перерос в военные действия. Основным риском является ввязывание в этот конфликт Ирана, и связанные с этим перебои поставок нефти. Что касается самого Ирана и его «ядерной программы», то в этом вопросе вновь обостряются отношения с Совбезом ООН. И это дополнительный фактор риска для нефтяного рынка.

На фоне опасений роста цен на нефть, которые на прошлой неделе поставили очередной исторический максимум и, скорее всего, он будет в ближайшие дни обновлен, инвесторы опасались снижения роста мировой экономики и как следствие активно инвестировали в «безопасные активы»: золото и облигации Казначейства США – активы, номинированные в долларах. Вот это и стало главной причиной роста американской валюты на прошлой неделе, подчас против макроэкономических данных.

Пара евро/долл в течение недели плавно снижалась с 1.2800 до 1.2630.

Из других важных факторов, повлиявших и способных в дальнейшем оказывать влияние на валютный рынок, отметим заседание Банка Японии, на котором впервые за последние шесть лет была увеличена ключевая процентная ставка. Рост ставки до 0.25 п.п. был заложен рынком в котировки, поэтому как обычно основной интерес представлял сопроводительный комментарий главы Банка Японии. В нем было сказано, что ставка будет повышаться медленно и постепенно. Этого мы ожидали. Во-первых, позиция Минфина Японии, который выступает против повышения ставки, во-вторых, рост экономики Японии происходит при пока еще незначительной инфляции, при этом без «перегревов» в каких-либо секторах. Следующее повышение ставки в Японии, скорее всего, состоится только в конце текущего или начале следующего года. Такие перспективы снимают давление с курса доллара, по причине опасения снижения инвестиций в активы США со стороны Японии.

К рассматриваемой нами паре евро/долл это имеет косвенное отношение через кросс-курс. Сейчас более важным является вопрос о ставке ФРС. По нашему мнению, данные, выходящие на этой неделе станут определяющими в вопросе повышения ставки. Также ожидаем выступление главы ФРС перед Конгрессом с полугодовым докладом по экономике. В целом, ожидается тональность аналогичная той, что была в сопроводительном комментарии от последнего заседания ФРС, но, зная «склонность» Б. Бернанке к подчас противоположным по смыслу высказываниям, мы можем услышать что-то новое. В тоже время, именно такое «свойство» главы ФРС может нивелировать «ценность» его мнения.

В этой связи, более надежно будет ориентироваться на данные по инфляции. Во вторник ожидается индекс цен производителей (PPI), а в среду – индекс потребительских цен. В центре внимания будет последний показатель, а именно его базовое значение (без учета волатильных цен на энергоносители и продукты питания). Экономисты ожидают его роста в годовом исчислении до 2.6% с 2.4%. Это уже заметно выше «комфортного» диапазона в пределах 2% годовых. Поэтому, если показатель не выйдет ниже ожиданий, то мы считаем, что ставка в августе будет повышена до

5.5% годовых. Рост цен на нефть в последние дни может стать дополнительным фактором в пользу повышения ставки. В итоге, мы считаем, что инфляция окажется на уровне ожиданий, но опасения дальнейшего его ускорения заставят ФРС поднять ставку.

В таких условиях можно ожидать сохранения сильных позиций доллара относительно мировых валют. Риском для доллара мы видим снижение напряженности вокруг конфликта между Израилем и Ливаном. Пара евро/долл на текущей неделе будут достаточно волатильна, ориентировочный торговый диапазон – 1.2500-1.2720.

Рынок внутренних долгов

Вторичный рынок

Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе находился в рамках повышательной тенденции. Основными факторами роста стали: ожидание повышения рейтинга РФ и снижение доходности облигаций Казначейства США.

Позитив в основном пришелся на первую половину недели, в дальнейшем, когда инвесторы поняли, что рост доходности американский облигаций не затрагивает развивающиеся рынки, начались умеренные продажи. В итоге, в среднем инвестиции в рублевые облигации принесли дохода порядка 11% годовых.

Но как уже было сказано, вторая половина недели была более показательной в описании состояния рынка облигаций и его перспектив на ближайшие дни. Снижение доходности облигаций США носит конъюнктурный характер – инвесторы в условиях нестабильности в мире, предпочитают ликвидные и надежные активы, к которым, несомненно, относятся бонды США. Фундаментальных причин для роста на долговых рынках как не было, так и нет. Вопрос по ставке в США остается открытым и, скорее всего, (это наше мнение) она будет повышена через три недели до 5.5% годовых.

Внутренних идей и драйверов у рынка рублевых облигаций нет. Инвесторы ищут поводы для роста в основном с внешнего рынка, но подчас они оказываются ложными. Фундаментально мы не видим перспектив роста.

Также мы отмечаем, что процессы, имеющие место на финансовых рынках в настоящий момент (уход в доллары) и ближайшие перспективы (повышение ставки) приведут помимо роста доходности облигаций, к росту курса доллара, в частности, относительно рубля. Это несомненный фактор риска для рублевых облигаций.

Из внутренних факторов отметим возможный рост стоимости рублевых средств на межбанковском рынке в связи с началом периода налоговых платежей. Мы ожидаем роста ставки overnight до 3-4% годовых во второй половине недели.

В результате, мы не видим явных причин для роста рынка рублевых облигаций, зато поводов для снижения достаточно. Наш прогноз на ближайшую неделю: нейтрально-негативная динамика.

Нашей базовой рекомендацией остается покупка коротких ликвидных выпусков второго/третьего эшелона. На прошлой неделе, на фоне роста спроса на «защитные» бумаги доходность нашего инвестиционного портфеля составила порядка 15% годовых.

Инвестиционный портфель

	Дюрация, лет	Доходность, % год	Купон, % год
Ленэнерго	0.48	9.40	10.25
ИжАвто	0.62	12.70	10.7
Балтимор 3в	0.3	8.13	11.65
Севкабель 2в	0.4	12.00	11.5
Русагро	0.42	12.02	11.66
ЮТК 1в	0.2	8.40	14.24
Дикая Орхидея	1.05	11.40	11.3

Альтернативной стратегией является участие в аукционах. Но еще раз напомним, что непременным условием участия в аукционах является предоставление премии к рынку, в особенности по долгосрочным выпускам, чтобы минимизировать процентный риск, который, по нашему мнению, в настоящий момент велик.

Первичный рынок

Прошедший на прошлой неделе аукцион по размещению очередного выпуска РТК-Лизинг оказался удачным. Он показал, что инвесторы уже лучше оценивают состояние рынка, как результат, возможно, стала минимальная премия к рынку, которая по нашему мнению составила порядка 10 б.п. В текущих обстоятельствах мы считаем, что даже по краткосрочным бумагам «безопасная» премия составляет около 30 б.п., а по длинным – от 50 б.п.

На текущей неделе мы отмечаем два интересных размещения: ВТБ и ОАО «КОКС».

ВТБ

Внешторгбанк выпускает уже 6й выпуск собственных облигаций на 10 млрд. руб. Новый заем погашается через 10 лет, но эмитент выставил годовую оферту. В настоящий момент на рынке обращается 5й выпуск ВТБ с дюрацией 0.7 года, его доходность составляет 6.5-6.6% годовых. С учетом премии за срочность, мы оцениваем справедливую доходность нового займа ВТБ в размере 6.65-6.80% годовых. На аукционе рекомендуем участвовать с премией к рынку порядка 20 б.п., то есть по доходности к годовой оферте от 6.85% годовых.

ОАО «КОКС»

ОАО «Кокс» является головным предприятием Группы компаний «Кокс», в которую входят коксохимические, угледобывающие и углеперерабатывающие предприятия, а также предприятия цветной и черной металлургии. Согласно данным неаудированной консолидированной отчетности ОАО «Кокс» по МСФО, выручка компании в 2005 году составила 21.7 млрд. рублей, операционная прибыль – 5.1 млрд. рублей, а чистая прибыль – 4.5 млрд. рублей. Активы компании составили 18.32 млрд. рублей, а собственный капитал достиг 13 млрд. рублей.

При анализе кредитного качества эмитента мы выделили следующие положительные моменты:

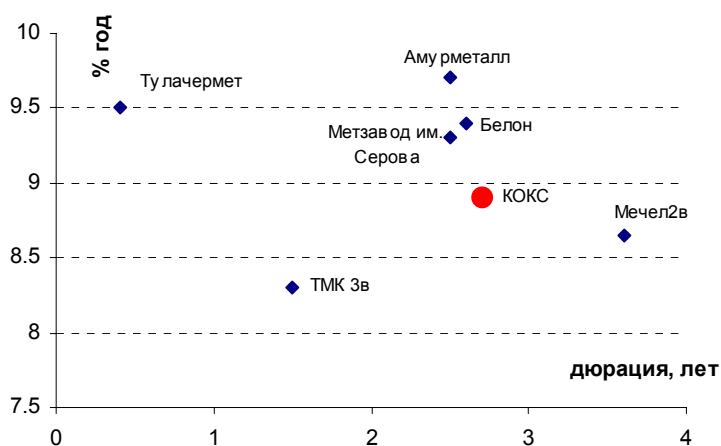
- ОАО «Кокс» - ведущий российский производитель металлургического кокса, входящий в Промышленно-металлургических холдинг.
- Компания работает в стабильной и стратегической отрасли – по объемам запасов угля Россия занимает 2-ое место.
- Производство Группы диверсифицировано – кроме кокса, связанные компании производят никель, ванадий, чугун, изделия из молибдена, вольфрама, титана
- Расширяется собственная сырьевая база – к 2009 году уголь с собственных месторождений покроеет 100% потребностей (сейчас лишь половину)
- В 2006-2007 гг. планируется строительство 4-ой коксовой батареи – в 2007-08 гг. компания получит дополнительную выручку в размере 5 млрд. руб., чистую прибыль – около 1 млрд. руб.

- В планах увеличение долей в «Уфалейникель» и «Режникель» до контрольных пакетов (это крупные потребители кокса и производители высоколиквидного биржевого товара)
- Устойчивое финансовое положение (+высокая рентабельность и низкий уровень платного долга)

В тоже время обращаем внимание на следующие негативные факторы:

- Цены на кокс зависят от мировой конъюнктуры на металлургической рынке
- Слабая интегрированность России в мировую экономику, высокие ж/д тарифы, экспортная пошлина в 6.5% тормозят выход российского кокса на мировые рынки
- Значительную часть произведенного эмитентом кокса использует в переработке ОАО «Тулачермет» (компания Группы и экспортер чугуна). Доля рыночных клиентов – не более 25% (к ним относятся «Евразхолдинг», «НЛМК», «Сода», «Северсталь»)
- Объем производства кокса за 2003-2005 г.г. не изменился и составлял примерно 2 млн. т. кокса в год
- Эмитент не относится к лидерам добывающей отрасли - крупнейшие производители угольного концентрата в России – это металлургические холдинги («Евраз», «Мечел», «Белон», «Северсталь», «Сибуглемет» и т.д.).
- Аналогичная ситуация с выпуском кокса – доля «Кокса» на российском рынке 6%. Первая четверка – Евраз, НЛМК, ММК и Северсталь – контролируют 75% рынка
- В 2005 г. в 2 раза увеличилась себестоимость, что отразилось на прибыли от продаж и рентабельности

Позиционировать заем ОАО «КОКС» по нашему мнению необходимо относительно бумаг металлургических компаний, со схожим профилем и масштабом деятельности. Наиболее близкой с этой точки зрения является выпуск Белон-Финанса. На основе проведенного анализа мы считаем, что кредитное качество ОАО «КОКС» выше, чем у Белона, что, по нашим оценкам, выражается в дисконте по доходности в размере порядка 50 б.п. Соответственно, справедливую доходность к погашению выпуска ОАО «КОКС» мы оцениваем на уровне 8.8-9.0% годовых. Как мы говорили выше на аукционах необходимо требовать премию порядка 50 б.п. по долгосрочным бумагам. На основе чего, рекомендуем покупать выпуск облигаций ОАО «КОКС» по доходности от 9.3% годовых (купон порядка 9% годовых).



Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.09	40 817	103.72	-0.03	6.36	0.01	17.07.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.68	40 655	100.69	-0.01	6.02	0	17.07.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.20	48 100	96.20	0.00	6.75	0	13.07.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.88	25 806	100.95	0.00	5.48	0	17.07.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.43	15 108	101.40	0.10	6.29	-0.04	17.07.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.34	9 452	101.98	0.00	3.96	-0.04	10.07.2006
RU45002	10	02.08.2006	0.09	2 760	100.55	0.00	0	0	30.06.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.32	58 841	105.49	-0.03	6	0.02	17.07.2006
RU46002	10	08.08.2012	4.18	62 000	109.35	-0.05	6.63	0.01	17.07.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.79	37 298	111.40	0.00	6.4	-0.04	17.07.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.55	58 290	108.55	-0.08	6.74	0.01	17.07.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.61	59 934	105.85	0.00	6.72	-0.01	17.07.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.70	53 982	109.80	0.05	6.86	-0.01	17.07.2006

Источник: Reuters

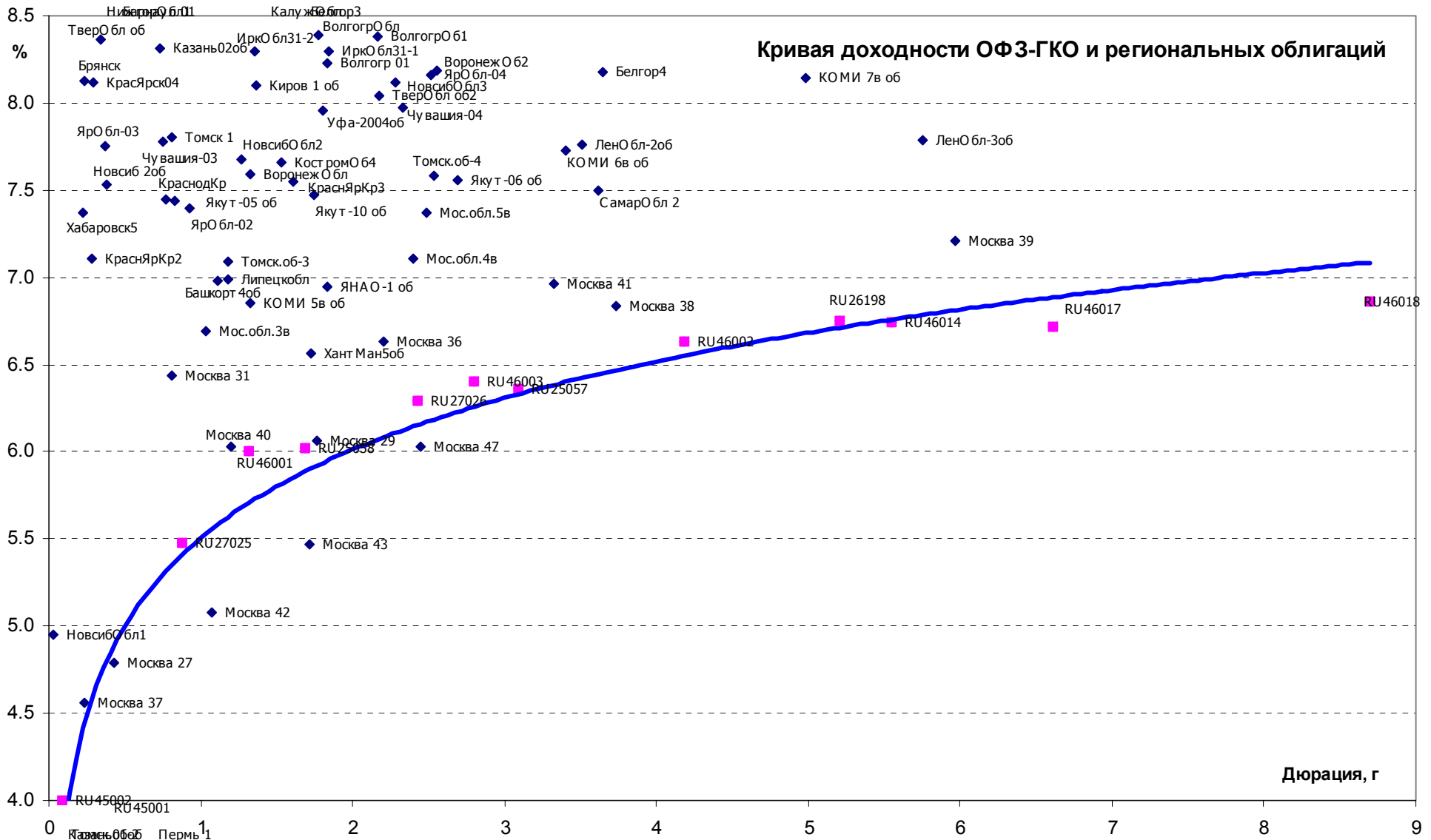
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.43	615	104.3	0	4.79	-0.06	13.07.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.76	4 991	107.07	0	6.06	-0.01	14.07.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.81	4 333	103	-0.2	6.44	0.24	17.07.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.20	3 903	107.65	-0.65	6.63	0.29	17.07.2006
Москва 37	10	23.09.2006	0.23	2 100	101	0	4.56	-0.08	30.06.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.74	5 000	112.4	0	6.84	0	14.07.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.96	8 763	108	0	7.21	0	14.07.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.20	4 025	105	0	6.03	-0.01	14.07.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.32	4 483	107.75	0	6.96	0	17.07.2006
Москва 42	10	13.08.2007	1.07	3 866	105.2	0	5.08	-0.01	26.06.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.72	5 000	108.05	0	5.47	0	04.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.45	5 000	109.15	0	6.03	0	11.07.2006
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.12	500	101.25	0	6.98	-0.01	12.07.2006
Белгор3	14	29.04.2008	1.64	320	108	0	8.95	-0.01	06.07.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.65	2 000	101.6	0	8.18	0	10.07.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.16	700	106.35	-0.1	8.38	0.04	17.07.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.78	600	105.35	-0.85	8.39	0.14	17.07.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.55	500	111	0	8.19	-0.01	10.07.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.32	600	107.45	0	7.59	-0.01	11.07.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.85	1 500	102	0	8.3	0	10.07.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.36	900	99.82	0	8.3	-0.01	14.07.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.38	300	101.2	0	8.58	0	14.07.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.32	500	109	0.13	6.85	-0.11	17.07.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.41	700	116.5	0	7.73	-0.01	30.06.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.99	1 000	106.5	0	8.14	0	17.07.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.37	400	100.7	0	8.1	0	14.07.2006
КостромОб4	12	11.03.2008	1.53	800	106.08	0	6.41	-1.26	12.07.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.83	1 000	102.1	0	7.44	-0.01	07.07.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.28	1 500	101.08	0	7.11	-0.04	12.07.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.61	3 000	98.9	0	7.55	0	14.07.2006
Ленобл-2об	14.01	08.12.2010	3.51	800	123.5	0	7.76	0	12.07.2006
Ленобл-3об	13.5	05.12.2014	5.76	1 300	128.2	0	7.79	0	14.07.2006
Липецкобл	7	19.09.2007	1.18	300	100.2	0	6.99	0	30.06.2006
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.03	4 000	104.55	0	6.69	-0.01	12.07.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.40	9 600	110.15	0	7.11	0	13.07.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.49	9 000	106.91	-0.19	7.37	0.07	17.07.2006
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.29	1 000	103	0	8.53	7	14.07.2006
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.03	1 500	100.21	0.04	4.95	-0.87	17.07.2006
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.27	2 000	107.5	0	7.68	-0.02	13.07.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.28	2 500	101	0	8.12	0	17.07.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.62	2 000	98.3	0	7.5	0	14.07.2006

ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.34	1 000	103	0.5	8.36	-1.57	17.07.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.18	800	100.3	0	8.04	0	14.07.2006
Томск.об-2	11	27.07.2006	0.06	500	100.25	0	0.81	-0.97	06.07.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.18	600	103.75	0	7.09	-0.01	13.07.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.54	900	100	0	7.58	-0.01	13.07.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.23	700	100.6	0	7.37	-0.03	13.07.2006
ХантМан5об	12	27.05.2008	1.72	3 000	109.55	0	6.56	-0.01	12.07.2006
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	0.75	500	100.8	0	7.78	0	13.07.2006
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.33	750	110.75	0	7.97	0	14.07.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.77	800	100.8	0	7.45	0	03.07.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.69	2 000	107.49	0.04	7.56	-0.02	17.07.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.75	800	108.4	0	7.47	0	14.07.2006
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	1.83	1 800	106	0	6.95	0	14.07.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.93	1 000	105.12	0	7.4	-0.01	14.07.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.37	700	101.4	0	7.75	-0.03	05.07.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.52	1 000	106.3	-1.6	8.16	0.07	17.07.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.40	200	101.6	0	9.25	-0.03	17.07.2006
Брянск	14	11.10.2006	0.24	200	101.33	0.53	8.13	-2.42	17.07.2006
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	1.83	450	102.7	0	8.23	0	07.07.2006
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.04	1 000	100.08	0	0.83	-2.33	07.07.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.73	1 000	101.36	0	8.31	-0.01	13.07.2006
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.29	603	101.25	0	8.12	-0.04	11.07.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.38	1 500	101.77	-0.03	7.53	0.05	17.07.2006
Пермь 1	12	15.12.2006	0.63	200	103.45	0	3.55	-0.05	20.04.2006
Томск 1	12	22.11.2007	0.81	210	103.38	0	7.8	-0.02	03.07.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.80	110	103.8	0	7.96	0	28.06.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

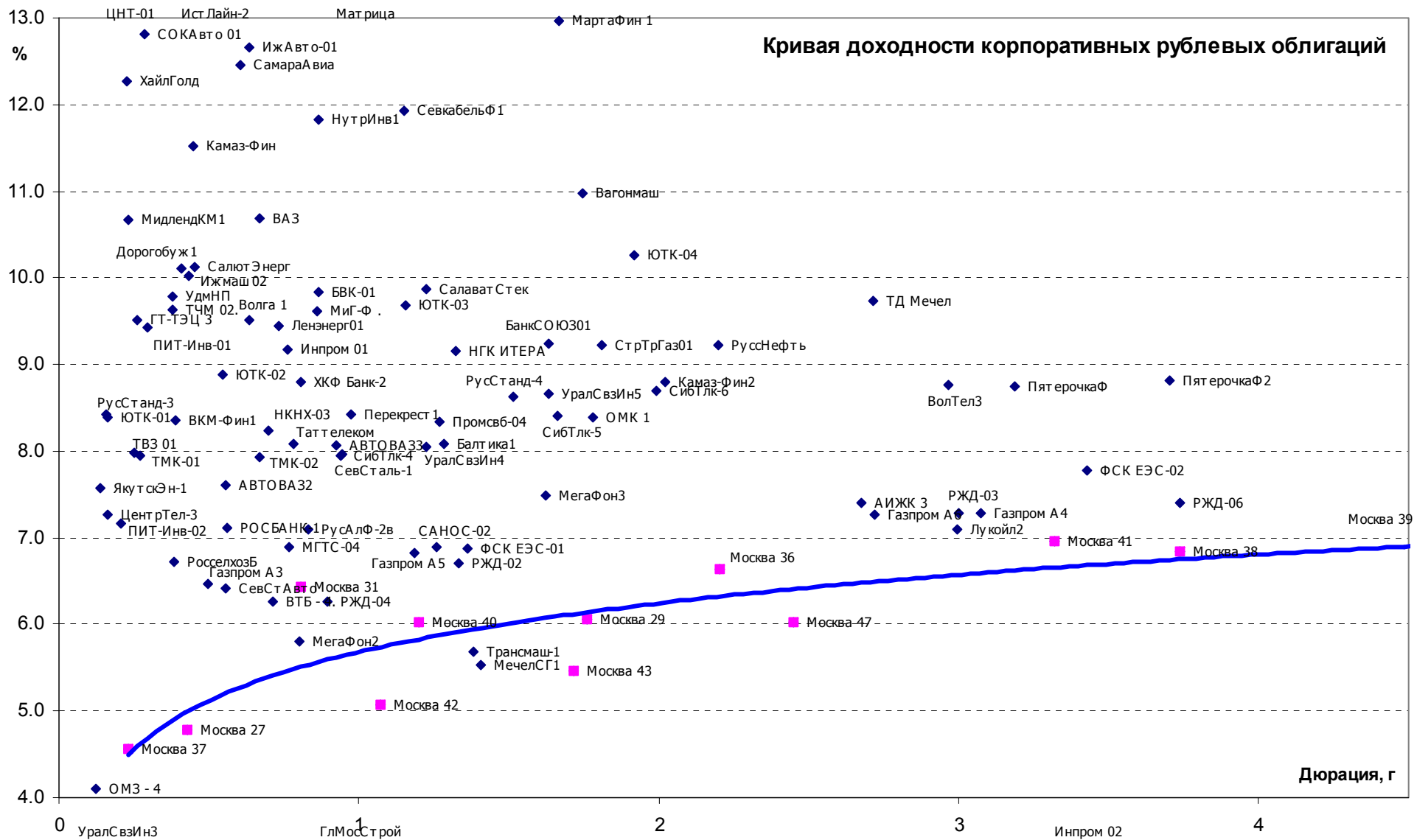


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	6.5	19.03.2009	0.71	5 000	22.03.2007	100.2	0	6.27	0	30.06.2006
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.50	10 000		100.85	0	6.47	-0.01	13.07.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.07	5 000		103.3	0.1	7.28	-0.04	17.07.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.19	5 000		101	0	6.82	0	13.07.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.72	5 000		99.5	-0.2	7.28	0.1	17.07.2006
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.00	6 000		100.82	0.02	7.09	0	17.07.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.33	4 000		101.5	-0.01	6.7	0.01	17.07.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.00	4 000		103.45	0	7.29	0	17.07.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.89	10 000		100.35	0.35	6.27	-0.42	17.07.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.74	10 000		100.25	0.23	7.41	-0.07	17.07.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.36	5 000		102.7	-0.1	6.88	0.07	17.07.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.43	7 000		102.07	-0.23	7.77	0.06	17.07.2006
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	2.68	2 250		105.9	-0.08	7.4	0.03	17.07.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.28	1 000		101	-0.3	8.09	0.24	17.07.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.73	3 000		100.7	-0.15	9.44	0.21	17.07.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.80	1 500		102.5	0	5.8	-0.01	14.06.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.62	3 000		103.05	0.25	7.48	-0.16	17.07.2006
МечелСГ1	5.5	22.11.2007	1.41	2 000		100.05	0	5.53	0	16.05.2006
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.97	1 500	10.07.2007	99.9	0	8.43	0	12.07.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.19	1 500		109.2	0	8.75	0	14.07.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.71	3 000		102.4	-0.1	8.82	0.03	17.07.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.83	5 000		100.8	0	7.1	-0.01	14.07.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.20	7 000	12.12.2008	100.45	0	9.23	0	17.07.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.26	3 000	13.11.2007	104	-0.17	6.89	0.13	17.07.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.95	3 000		100.25	0	7.97	0	11.07.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.81	3 000		101	-0.05	9.23	0.03	17.07.2006
ТД Мечел	5.5	12.06.2009	2.71	3 000		90	0	9.74	0	13.07.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.55	3 000	14.02.2007	100.95	0.05	7.61	-0.1	17.07.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.92	5 000	26.06.2007	99.9	-0.09	8.06	0.1	17.07.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.63	1 000		100.5	0	9.24	0	14.07.2006
БВК-01	11.43	07.06.2007	0.86	300		101.5	-0.2	9.83	0.24	17.07.2006
ВАЗ	10.95	15.03.2007	0.67	300		100.3	0	10.69	0	05.07.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.39	1 000	02.12.2008	99.63	0	8.54	0	14.07.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.96	2 300		99.74	-0.06	8.77	0.02	17.07.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.41	900	13.12.2006	100	-1.2	10.1	3.15	17.07.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.63	1 200		99	0	12.66	0.01	17.07.2006
Инпром 01	2	20.04.2007	0.76	500		95	0	9.18	0.03	04.07.2006
Инпром 02	12	15.07.2010	3.28	1 000		100.05	0	2.79	-3	10.07.2006
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.45	1 200		98.4	0	11.52	0.05	31.05.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.02	1 500	19.09.2008	99.65	0	8.8	0	04.07.2006
МГТС-04	7.1	22.04.2009	0.77	1 500	25.04.2007	100.22	0	6.9	0	13.07.2006
НГК ИТЕРА	9.75	07.12.2007	1.32	2 000		101	-0.2	9.15	0.16	17.07.2006
НКНХ-03	8	01.09.2007	0.70	1 500		100	0	8.23	0	13.06.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.39	1 500	30.03.2009	103.4	0	8.73	0	13.07.2006
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.12	900	31.08.2006	101.2	0.6	4.1	-5.1	17.07.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.78	3 000		101.68	-0.2	8.39	0.12	17.07.2006
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.29	1 000		100.5	0	9.43	-0.04	13.06.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.21	1 500	25.09.2006	101.3	0	7.17	-0.1	11.07.2006
Промсвб-04	8.2	01.11.2007	1.27	600		100.02	0	8.33	-0.01	04.07.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.56	3 000	14.02.2007	101.25	0	7.11	-0.01	17.07.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.38	3 000	06.12.2006	100.35	-0.05	6.73	0.13	17.07.2006
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.16	2 000	23.08.2006	100	0	8.43	0	27.06.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.51	3 000		99.7	-0.05	8.62	0.04	17.07.2006
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.56	1 500	25.01.2007	102.5	0	6.41	-0.03	26.06.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.94	2 000		104.28	-0.02	7.95	0.01	17.07.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.66	3 000		101.54	0	8.4	-0.01	12.07.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.99	2 000	18.09.2008	98.69	-0.06	8.69	0.03	17.07.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.29	1 100	26.10.2006	100	0	12.81	0	13.07.2006
Таттелеком	11.75	06.05.2007	0.78	600		103	0	8.09	-0.01	13.07.2006
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.27	2 000		100.6	0	7.95	-0.03	14.07.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	0.67	3 000	27.03.2007	101.5	-0.07	7.93	0.09	17.07.2006
ТЧМ 02.	9.75	02.12.2007	0.38	1 000	02.12.2006	100.1	0	9.63	-0.01	17.07.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.38	1 500	01.12.2006	100.01	0	9.79	0	14.07.2006
УралСвзИн3	14.25	18.07.2006	0.02	3 000		100.08	0	0	0	11.07.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.22	3 000		102.5	0.15	8.05	-0.13	17.07.2006

УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.64	2 000		101.1	0	8.67	0	14.07.2006
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.81	3 000	15.05.2007	99.9	0	8.79	0	17.07.2006
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.16	2 000		100.8	0.08	7.26	-0.09	17.07.2006
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.16	1 500		100.9	0	8.39	-0.1	17.07.2006
ЮТК-02 .	10.5	07.02.2007	0.54	1 500		100.95	0	8.89	-0.01	13.07.2006
ЮТК-03 .	10.9	10.10.2009	1.15	3 500	09.10.2007	101.6	0.15	9.68	-0.14	17.07.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.92	5 000		100.4	-0.15	10.26	0.05	17.07.2006
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.14	400		100.75	0	7.58	-0.14	12.07.2006
Балтимор01	1	05.09.2006	0.15	500		98.6	0	12.17	0.23	13.07.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.75	300		104.76	-0.14	10.97	0.08	17.07.2006
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.39	1 000	06.12.2006	100.75	-0.02	8.36	0.04	17.07.2006
Волга 1	12	13.03.2007	0.64	1 500		101.65	0	9.51	-0.01	14.07.2006
ГлМосСтрой	1	27.05.2007	0.82	2 000		98	0	3.42	0.01	13.07.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.26	1 500	20.10.2006	100.65	-0.1	9.51	0.38	17.07.2006
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.43	1 000	19.12.2006	101.5	0	10.02	-0.03	14.07.2006
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.36	3 000	23.11.2006	99.6	0	13.08	0	14.07.2006
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.67	700		103.6	0	12.96	-0.01	13.07.2006
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.88	1 200	13.06.2007	99.5	-0.1	13.3	0.12	17.07.2006
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.86	1 000	06.06.2007	100.9	0	9.61	-0.01	14.07.2006
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.23	530		100.4	0	10.67	-0.03	13.07.2006
НСММЗ-1	1	19.05.2008	1.86	1 000		99.9	0	1.06	0	03.07.2006
НутрИнв1	11	09.06.2009	0.86	1 200	12.06.2007	99.71	-0.19	11.82	0.24	17.07.2006
СалютЭнерг	10.15	25.12.2007	0.45	3 000	26.12.2006	100.1	0	10.13	0	14.07.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.23	1 200	31.10.2007	99.55	0.05	9.87	-0.04	17.07.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.60	350		101.1	-0.15	12.46	0.26	17.07.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	1.15	500		101.2	0.1	11.93	-0.1	17.07.2006
СевкабельФ2	11.5	28.11.2008		1 000	09.12.2006	100	0.1	11.98	-0.29	17.07.2006
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.25	750		101.48	0	7.98	-0.08	10.07.2006
Трансмаш-1	1	01.12.2007	1.38	1 500		94	0	5.68	0.01	12.07.2006
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.23	2 000	03.10.2006	101.27	0	7.18	-0.08	11.07.2006
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.22	750	04.10.2006	100.05	0	12.26	-0.01	14.07.2006
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.11	500		100.75	0	22.88	14.44	12.07.2006

Источник: Reuters



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.907	2.4B	BBB	S&P	103.57	0.01	6	-0.02	72.1	17.07.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.776	3.0B	BBB	S&P	103.86	-0.02	6.066	0.00	98.8	17.07.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.44	3.5B	BBB	S&P	138.875	0.13	6.33	-0.01	125.9	17.07.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.525	2.5B	BBB	S&P	171	0.00	6.585	0.00	146.8	17.07.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.508	18.7B	BBB	S&P	107.313	0.19	6.291	-0.02	118.7	17.07.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.787	2.7B	BBB	S&P	94.5	0.06	6.194	-0.02	107.1	17.07.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.509	1.7B	BBB	S&P	86.875	0.31	6.14	-0.08	109.1	17.07.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.972	1.3B	BBB	FCH	97.375	0.06	-57	-0.47	-6213.6	17.07.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.422	374.0M	BBB	FCH	106.6	-0.03	4.979	0.01	126.9	17.07.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.74	500.0M	BB+	S&P	102.08	0.00	6.27	-0.01	97.1	17.07.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.802	700.0M	BB+	S&P	112.38	-0.07	6.23	0.02	114.5	17.07.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.558	1.0B	BBB-	FCH	110.59	-0.08	4.932	0.02	115.6	17.07.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.753	1.1B	BB	FCH	99.59	0.01	4.654	0.00	-38.4	17.07.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.554	627.0M	BBB-	FCH	97.76	0.01	6.509	0.00	153.7	17.07.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.998	1.7B	BB+	S&P	114.88	-0.02	6.792	0.00	176.5	17.07.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.127	1.0B	BB+	FCH	102.14	-0.01	5.56	0.00	161.1	17.07.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.932	1.2B	BBB	FCH	101.875	0.38	6.985	-0.04	191	17.07.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	11.783	1.2B	BB+	S&P	116.24	0.16	7.254	-0.01	214.5	17.07.2006
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.108	1.0B	A3	MDY	101.35	0.04	6.595	-0.02	142.1	17.07.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.823	1.0B	A3	MDY	93.54	0.03	7.484	0.00	241.3	17.07.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.535	400.0M	Ba2	MDY	102.75	0.05	6.437	-0.11	118.7	17.07.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.253	500.0M	Ba2	MDY	108.75	-0.25	6.861	0.10	151.8	17.07.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.331	150.0M	B+	S&P	101.84	0.00	6.954	-0.05	130.5	17.07.2006
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.217	700.0M	Baa2	MDY	105.03	-0.07	6.855	0.05	162.6	17.07.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.178	175.0M	BB-	FCH	100.2	-0.05	7.538	0.25	197.3	17.07.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.565	300.0M	BB-	FCH	108.35	0.06	7.734	-0.02	265.6	17.07.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.53	750.0M	BB-	FCH	97.07	-0.19	8.713	0.03	360.7	17.07.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	2.066	300.0M	BB-	FCH	100.96	0.00	7.52	0.00	231.8	17.07.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.854	500.0M	BBB-	FCH	99.88	0.11	7.162	-0.04	208.3	17.07.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.315	325.0M	B2	MDY	102.16	0.00	7.685	0.00	-20.2	17.07.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.627	375.0M	B+	FCH	104.07	0.07	8.517	-0.01	335.8	17.07.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.592	350.0M	B+	FCH	103.53	0.00	8.012	0.00	273.6	17.07.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.671	350.0M	B+	FCH	101.42	0.02	8.489	-0.01	350.9	17.07.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.007	375.0M	BB-	S&P	99.91	0.05	8.026	-0.02	291.7	17.07.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.589	400.0M	BB-	S&P	100.35	-0.08	8.235	0.02	316.8	17.07.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.387	400.0M	BB-	S&P	97.88	0.13	8.488	-0.03	340.8	17.07.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.056	300.0M	Ba3	MDY	99.52	0.07	8.155	-0.02	304	17.07.2006
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.266	300.0M	BB	S&P	100.02	0.22	8.364	-0.05	332.3	17.07.2006
Сбербанк'06	6.858	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.13	0.00	6.943	-0.01	-61.5	17.07.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.23	550.0M	BBB	FCH	101	0.00	6.413	0.00	115.9	17.07.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.35	450.0M	BBB	FCH	103	0.00	6.805	0.00	169.3	17.07.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.841	250.0M	B+	FCH	99.6	0.00	7.972	0.00	284.8	17.07.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.172	200.0M	B+	S&P	100.11	-0.02	8.11	0.09	162	17.07.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.539	125.0M	B+	FCH	100	-0.25	9.104	0.46	325.8	17.07.2006
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.949	400.0M	A3	MDY	95	-0.01	6.943	0.00	187.5	17.07.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.938	252.2M	BB-	FCH	103.25	0.00	8.066	0.00	320	17.07.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.529	120.0M	B1	MDY	100.58	-0.05	7.892	0.09	285.1	17.07.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.13	300.0M	Ba2	MDY	99.67	0.00	8.08	0.00	259.9	17.07.2006

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	10.003	538.6M	BBB	FCH	151.125	0.06	6.773	0.00	165.4	17.07.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.06	1.4B	BBB+	FCH	102.688	0.00	5.71	0.00	66.4	17.07.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.528	1.0B	A2	MDY	98.5	0.00	5.78	0.00	74.7	17.07.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.938	1.0B	A+	FCH	91.188	0.06	5.825	-0.01	79	17.07.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.748	1.0B	BBB+	FCH	104.625	-0.06	6.4	0.01	132.9	17.07.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.138	3.1B	B	S&P	88.88	0.00	9.47	0.00	436.0	17.07.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.05	3.5B	BB	FCH	125.25	0.38	7.675	-0.03	255.8	17.07.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.096	5.2B	BB	FCH	125.75	0.44	7.101	-0.06	207.1	17.07.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.912	500.0M	BB-	S&P	143.813	-0.13	7.919	0.01	284.3	17.07.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.29	4.0B	BB-	S&P	119.875	0.13	7.378	-0.01	227.3	17.07.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.528	1.0B	B1	MDY	100.87	-0.08	7.112	0.01	204.2	17.07.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.529	504.1M	BB	FCH	125.25	-0.13	8.055	0.01	289	17.07.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.406	975.0M	BB+	FCH	115.5	-0.38	7.412	0.03	230.3	17.07.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.386	900.0M	BB	FCH	111.5	-0.63	7.731	0.05	262.3	17.07.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.339	2.2B	Ba3	MDY	94.125	1.31	8.209	-0.23	313.4	17.07.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.124	1.5B	Ba3	MDY	137.563	-0.13	8.234	0.01	312.4	17.07.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.445	1.0B	BB-	FCH	100.813	0.06	7.495	-0.01	244.9	17.07.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.117	1.1B	B+	FCH	94	0.88	8.445	-0.09	333.2	17.07.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.204	2.0B	BB	FCH	124.875	-0.19	8.028	0.02	294	17.07.2006
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.199	2.7B	B-	FCH	97.25	-0.25	10.332	0.03	522.3	17.07.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyansG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



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

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также 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 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