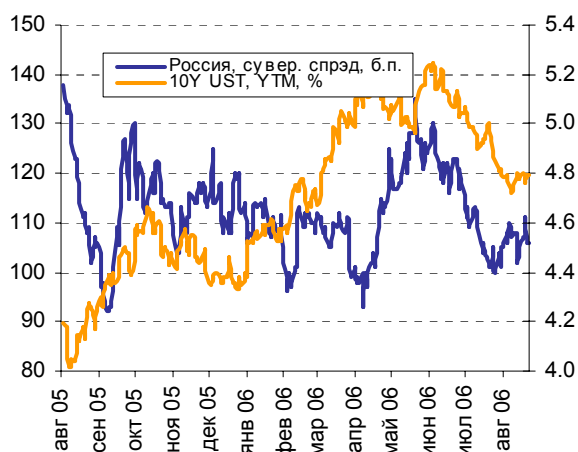


Еженедельный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

19 сентября 2006 г.

Индикаторы рынка



Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Действительных оснований для ужесточения текущей денежной политики в настоящий день мы не видим, поэтому по-прежнему положительно оцениваем дальнейшую динамику американских государственных облигаций. Рынок, скорее всего, продолжит колебания в диапазоне 4.77-4.83% по доходности 10Y UST.

Сохранение ставки ФРС уже целиком заложено в цены, поэтому единственное, что может вдохнуть новую волну оптимизма в EM – это надежды на ее снижение в конце 2006 – начале 2007 года. Явных оснований для этого пока нет, поэтому наша общая оценка EM остается на уровне «market-weight». В то же время, в августе EM debts сделали сильный рывок, и под давлением новых выпусков технически стали ближе к коррекции. Глобальные риски, такие как резкий рост цен на нефть или резкое замедление экономики США также пока не актуальны, поэтому, скорее всего, мы увидим диапазонные торги растянутся на ближайшие 1-1.5 месяца.

До публикации сопроводительного комментария FOMC активность торгов будет оставаться низкой, поэтому мы рекомендуем переключиться на среднесрочные банковские выпуски, где можно заработать спекулятивную прибыль.

Торговые идеи

- Покупать спрэд 2Y UST vs 10Y UST;
- EM debts – «market-weight», Колумбия – «overweight», Эквадор – «underweight»;
- Покупать Альфа-банк, Промсвязьбанк, Росбанк, Банк Русский Стандарт

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	143.750	0.33%
Индекс PTC	1550.680	-1.58%
RUX-Cbonds	198.280	0.11%
Спрэд EMBI+, б.п.	192.000	-1.000
Yld. 10Y UST, %	4.790	0.017
Курс USD/RUR	26.7667	0.004
Курс EUR/USD	1.2666	-0.001
Нефть, Urals, долл.	57.27	-3.220

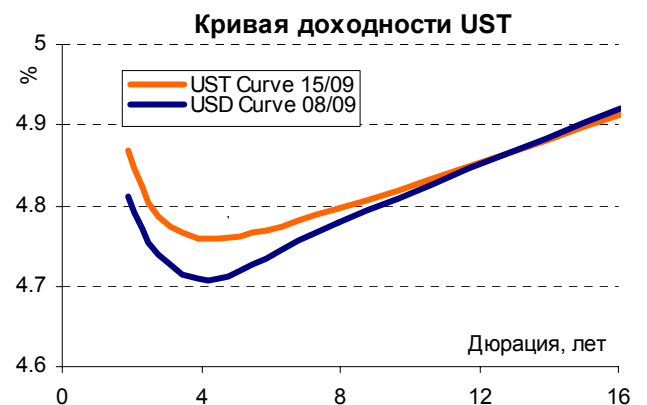
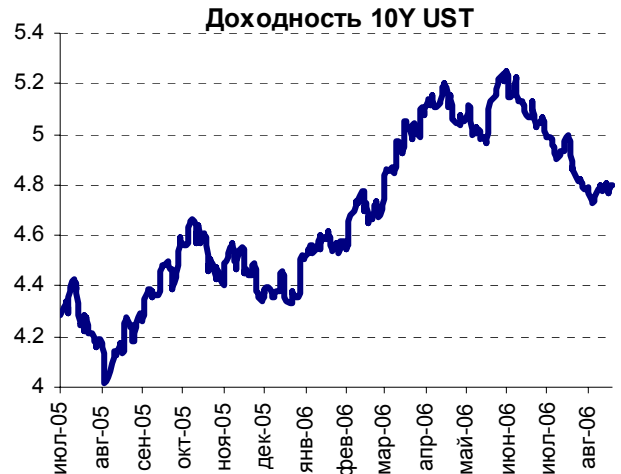
Рынок внешних долгов

Базовые активы

Как мы прогнозировали, базовые активы торговались вблизи 4.80% по доходности индикативных 10Y UST. Это соответствует справедливому уровню при ожиданиях сохранения ставки Fed Funds на отметке 5.25% на заседании в сентябре. Большая часть недели проходила в рамках низкой активности, поскольку основной объем статистики публиковался в четверг-пятницу, а выступления представителей ФРС не смогли задать новое направление рынку. Как обычно, перед доразмещением 10Y UST на \$8 млрд. наблюдались попытки поднять доходность, но после того, как переподписка составила 2.95 раз, рынок показал рост на вторичных торгах. Когда долго ничего не происходит, инвесторы начинают нервничать, что проявилось в росте инфляционных опасений. Однако данные по рознице США за август, как мы и предполагали, оказались в рамках или хуже ожиданий, что позволило подрасти рынкам в конце недели.

Небольшое падение рынка обозначилось в начале недели после того, как чистые покупки иностранными инвесторами американских активов в июле более, чем в 2 раза оказались ниже ожиданий (\$70 млрд.). Это увеличит давление на ФРС в пользу повышения ставок (поскольку процентные ставки в Европе растут и инвестиции в европейские активы более привлекательны). Однако мы считаем, что фактор слабых покупок UST в июле следует считать лишь краткосрочным (поскольку в августе и сентябре UST пользовались хорошим спросом нерезидентов). Поэтому ФРС вряд ли будет его серьезно рассматривать при вынесении решения по денежной политике в среду. То, что FOMC оставит ставку Fed Funds без изменений на заседании 20 сентября, не вызывает сомнений и уже целиком заложено в цены. Большой интерес представляет сопроводительный комментарий американских банкиров. Некоторые участники рынка полагают, что он может оказаться более жесткими, чем предыдущие, поэтому в ближайшие дни мы можем увидеть небольшой спекулятивный рост доходности. Действительных оснований для ужесточения текущей денежной политики в настоящий день мы не видим, поэтому по-прежнему положительно оцениваем дальнейшую динамику американских государственных облигаций. Волатильность будет оставаться низкой, поскольку до среды инвесторы будут ждать заседания FOMC, а после него важных отчетов не будет. Единственной не отыгранной интригой остается индекс цен производителей, но мы предполагаем, что его базовое значение окажется в рамках ожиданий (0.2%) и не вызовет значительной реакции на рынках. Поэтому рынок, скорее всего, продолжит колебания в диапазоне 4.77-4.83%.

Между тем, возникшие опасения на рынке по поводу продолжения роста краткосрочных ставок в США привели к развороту кривой доходности и увеличению инверсии до 7б.п. на 10-летнем участке. На наш взгляд, серьезных оснований для подобной динамики



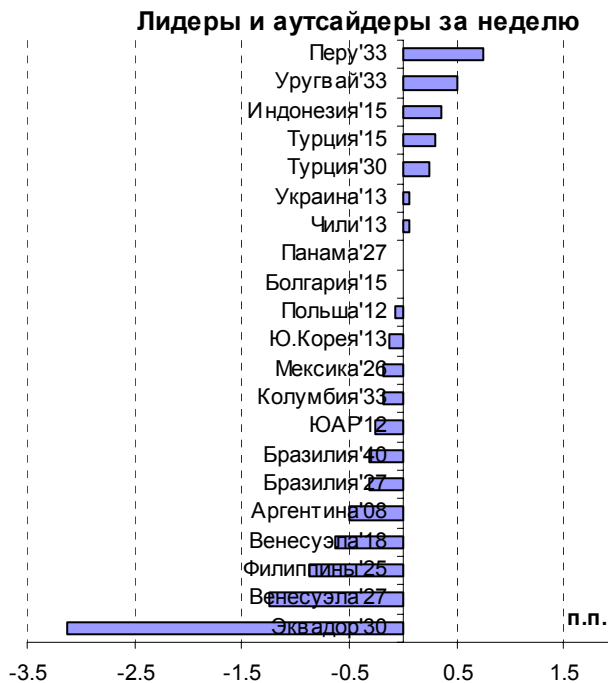
нет, поэтому спрэд доходности между 2Y и 10Y UST на уровне 7-8 б.п. считаем привлекательным для покупки.

Долги Emerging Markets

Как мы и прогнозировали, долги emerging markets демонстрировали скучную динамику, сосредоточившись на публикации данных по рознице США в конце недели. Умеренные изменения в базовых активах способствовали также сохранению стабильных спрэдов EMBI (190-195 б.п.), отражая нежелание инвесторов наращивать рискованные позиции при доходности 10Y UST на уровне 4.80%. Как мы справедливо прогнозировали, вторую неделю подряд аутсайдерами сегмента остаются долги стран-экспортеров нефти на фоне снижения цен на черное золото более, чем на \$3 за последние 5 дней. С середины сентября мы наблюдали восстановление цен на нефть, однако это не повод менять нашу негативную рекомендацию по Эквадору (его индикативные бумаги с погашением в 2030 году потеряли более 3 фигур), по крайней мере, до президентских выборов в октябре. Один из кандидатов в президенты Рафаэль Корреа уже пообещал в случае своей победы провести реструктуризацию долгов Эквадору по образцу Аргентины. В венесуэльских долгах можем увидеть восстановление, прежде всего, в длинном сегменте.

В остальных бумагах изменения не превышали 75 б.п. по цене, при этом положительную динамику за неделю продемонстрировали выпуски Перу, Уругвая, Индонезии и Турции. Хотя колумбийские активы, которые привлекательны в длинном конце, не сумели завершить торги в плюсе, мы сохраняем нашу оценку «выше рынка» по этим активам. Турецкие еврооблигации после подтверждения того, что инфляция в США остается сдержанной, также будут находиться в фокусе внимания международных инвесторов. Возможность и отказ от увеличения первоначального объема выпуска новых облигаций Турция'16 EUR (большая часть поступит на выкуп бумаг 2006-2010 годов, около \$300 млн. – свежее предложение) было высоко оценено инвесторами, которые 15 сентября позволили бумагам Турция'30 прибавить около 1.5 фигур.

Большой спрос на новые бумаги Филиппин и Турции подтверждает отсутствие торговых идей на вторичном рынке. Вероятно, это приведет к установлению диапазонных торгов, как минимум, до середины недели, когда проводится заседание FOMC по процентным ставкам. До заседания инвесторы будут занимать оборонительную позицию из-за опасений по поводу того, что сопроводительный комментарий может оказаться более жестким, чем предыдущий. Сохранение ставки ФРС уже целиком заложено в цены, поэтому единственное, что может вдохнуть новую волну оптимизма – это надежды на ее снижение в конце 2006 – начале 2007 года. Явных оснований для этого пока нет, поэтому наша общая оценка EM остается на уровне «market-weight». В то же время, в августе EM debts сделали сильный рывок, и под давлением новых выпусков технически стали ближе к коррекции. Чем дольше длинные позиции не будут поддерживаться надеждами на снижение ставки Fed Funds, тем



более резкую коррекцию мы можем увидеть. Глобальные риски, такие как резкий рост цен на нефть или резкое замедление экономики США также пока не актуальны, поэтому, скорее всего, мы увидим диапазонные торги растянутся на ближайшие 1-1.5 месяца.

Еврооблигации российских заемщиков

В динамике вторичного рынка российских еврооблигаций преобладали продажи, вызванные умеренным ростом доходности базовых активов на опасениях продолжения повышательной кампании ставок в США. Хотя позже эти опасения стали затухать, и доходность 10Y UST вернулась с 4.85% к 4.80%, российские бумаги не сумели вернуть свои позиции. Лучше выглядели долгосрочные активы Газпрома, металлургии и телекомов, поскольку по ним было открыто меньше длинных позиций, поэтому они меньше пострадали при закрытии. Тем не менее, в конце прошлой недели они также присоединились к понижательной динамике. В целом активность оставалась низкой, поэтому здесь внимание переключилось на первичный рынок, где состоялось сразу несколько интересных размещений банковских эмитентов. В частности, 3-летние ноты Русского Стандарта на \$400 млн. евро с купоном 6.825% стали самыми доходными активами российской кривой, деноминированные в евро. Как горячие пирожки расходились в пятницу валютные долги Россельхозбанка и Уралвнешторгбанка. Хотя это принципиально разные по качеству эмитенты, переподписка на оба выпуска была колоссальной. Однолетние CLN УралВТБ были размещены посередине ожидаемого диапазона (9.0%), а объем выпуска – увеличен на 10% до \$110 млн. Очевидно, что этот первый опыт УралВТБ на внешних рынках имеет маркетинговые цели. 7-летние ноты Россельхозбанка показали сильный старт на вторичных торгах, достигнув максимума 101.2% номинала.

До публикации сопроводительного комментария FOMC активность торгов будет оставаться низкой, поэтому мы рекомендуем переключиться на среднесрочные банковские выпуски, где можно заработать спекулятивную прибыль. В частности, покупать Альфа-банк, Промсвязьбанк, Росбанк, Банк Русский Стандарт.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.98	40 817	104.30	0.00	6.11	0	15.09.2006
RU25058	6.3	30.04.2008	1.55	40 655	101.17	-0.03	5.65	0.01	15.09.2006
RU26198	6	02.11.2012	5.04	48 100	97.60	0.05	6.48	-0.01	15.09.2006
RU27025	7	13.06.2007	0.74	25 806	101.15	0.00	4.81	-0.02	07.09.2006
RU27026	7.5	11.03.2009	2.31	15 108	102.70	0.00	5.61	0	14.09.2006
RU45001	10	15.11.2006	0.17	9 452	101.00	0.00	3.69	-0.32	15.09.2006
RU46001	10	10.09.2008	1.18	58 841	105.41	0.06	5.51	-0.09	15.09.2006
RU46002	9	08.08.2012	4.26	62 000	110.21	0.00	6.34	-0.01	15.09.2006
RU46003	10	14.07.2010	2.79	37 298	111.85	0.00	6.09	-0.01	15.09.2006
RU46014	10	29.08.2018	5.64	58 290	109.47	0.07	6.5	-0.02	15.09.2006
RU46017	9	03.08.2016	6.59	69 477	106.50	0.10	6.58	-0.01	15.09.2006
RU46018	9.5	24.11.2021	8.75	53 982	111.55	0.20	6.63	-0.02	15.09.2006

Источник: Reuters

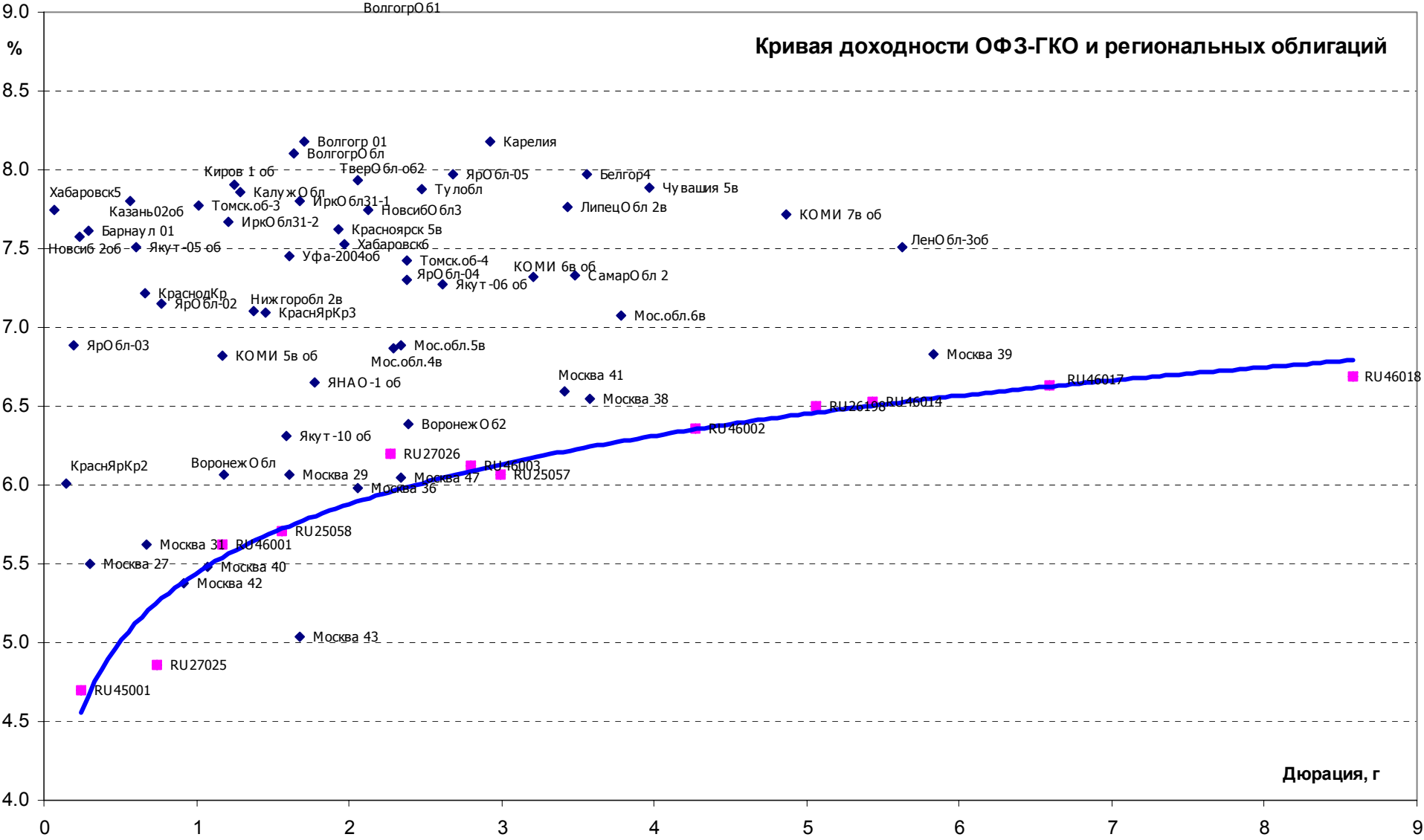
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.27	615	103.5	0	1.23	-0.41	13.09.2006
Москва 29	10	05.06.2008	1.59	4 991	106.7	0.15	5.91	-0.11	15.09.2006
Москва 31	10	20.05.2007	0.66	4 333	103.18	0.08	5.23	-0.18	15.09.2006
Москва 36	10	16.12.2008	2.06	3 903	108.57	0	5.95	-0.01	07.09.2006
Москва 38	10	26.12.2010	3.58	5 000	113.45	0	6.45	-0.01	12.09.2006
Москва 39	10	21.07.2014	5.82	8 763	109.85	0.05	6.83	-0.01	15.09.2006
Москва 40	10	26.10.2007	1.06	4 025	106	0	4.47	-0.04	14.09.2006
Москва 41	10	30.07.2010	3.41	4 483	108.6	0	6.58	0	11.08.2006
Москва 42	10	13.08.2007	0.88	3 866	105.2	0	4.16	-0.05	14.09.2006
Москва 43	10	17.05.2008	1.68	5 000	108.1	0	4.99	-0.02	19.07.2006
Москва 47	10	28.04.2009	2.32	5 000	108.65	-0.05	5.99	0.01	15.09.2006
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.54	2 000	102	0	8.04	0	14.09.2006
ВолгогрОб1	12	17.06.2010	2.01	700	106.65	0	7.95	-0.02	12.09.2006
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.62	600	105.6	0	7.88	-0.02	14.09.2006
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.38	500	114.4	1.8	6.58	-0.71	15.09.2006
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.18	600	107	0.1	7.25	-0.12	15.09.2006
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	1.68	1 500	102.5	0	7.78	-0.01	11.09.2006
ИркОбл31-2	8.5	23.10.2008	1.20	900	100.15	0	7.91	0	13.09.2006
КалужОбл	10	24.12.2007	1.29	300	101.8	0	7.83	-0.01	15.08.2006
Карелия	8.4	02.06.2010	2.93	500	100.1	0	8.18	0	04.09.2006
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.16	500	108.2	0.2	6.57	-0.22	15.09.2006
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.21	700	117.33	0	7.27	-0.01	14.09.2006
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	4.84	1 000	107.9	0.5	7.74	-0.11	15.09.2006
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.25	400	100.85	0	7.9	0	28.08.2006
КраснодКр	10	15.05.2007	0.66	1 000	101.85	0	7.15	-0.04	08.09.2006
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.12	1 500	100.45	0	6.69	-0.33	14.09.2006
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.44	3 000	99.45	-0.1	7.2	0.08	15.09.2006
ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.60	1 300	129.25	0	7.54	0	15.09.2006
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.41	1 500	101	0.01	7.79	-0.01	15.09.2006
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.28	9 600	110.2	0.05	6.85	-0.03	15.09.2006
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.33	9 000	107.7	0	6.89	-0.01	15.09.2006
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.77	12 000	107.8	-0.2	7.1	0.05	15.09.2006
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	1.36	2 500	103.76	0	7.35	-0.02	14.09.2006
НовсибОбл3	9	15.12.2009	2.13	2 500	101.6	0	7.74	-0.01	11.09.2006
СамарОбл 2	7	09.09.2010	3.51	2 000	98.79	-0.11	7.37	0.04	15.09.2006
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	2.05	800	100.7	0	7.82	0	14.09.2006
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.01	600	103.35	0	6.87	-0.03	14.09.2006
Томск.об-4	9	09.11.2009	2.37	900	99.97	0	7.48	-0.01	13.09.2006
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.47	1 500	101.9	0	7.96	0	14.09.2006
Хабаровск5	10	05.10.2006	0.06	700	100.1	-0.19	7.98	3.27	15.09.2006
Хабаровск6	9	24.11.2009	1.95	1 000	100.65	0.04	7.59	-0.03	15.09.2006

Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.96	1 000	100.65	0.2	7.83	-0.05	15.09.2006
Якут-05 об	9	21.04.2007	0.58	800	100.7	0.2	7.1	-0.39	15.09.2006
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.60	2 000	107.8	0	7.32	0	14.09.2006
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.59	800	109.69	0	6.26	-0.02	11.09.2006
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.75	1 800	105.95	-0.1	6.68	0.04	15.09.2006
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.76	1 000	104.5	0	7.05	-0.06	13.09.2006
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.19	700	100.9	0	6.38	-0.27	08.09.2006
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.36	1 000	107.25	0.45	7.46	-0.2	15.09.2006
ЯрОбл-05	8.35	19.04.2011	2.67	2 000	99.4	0.4	7.91	-0.14	15.09.2006
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.25	200	101.3	0	7.65	-0.2	15.09.2006
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.69	450	102.95	0	7.91	-0.01	15.09.2006
Казань02об	10	11.04.2007	0.55	1 000	101.34	-0.01	7.75	-0.01	15.09.2006
КраснЯрск 5в	6.19	18.10.2008	1.92	1 000	100.7	0	7.71	0.01	14.09.2006
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.23	1 500	101.15	0.3	6.82	-1.61	15.09.2006
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.58	110	104.05	-0.25	7.59	0.15	15.09.2006

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

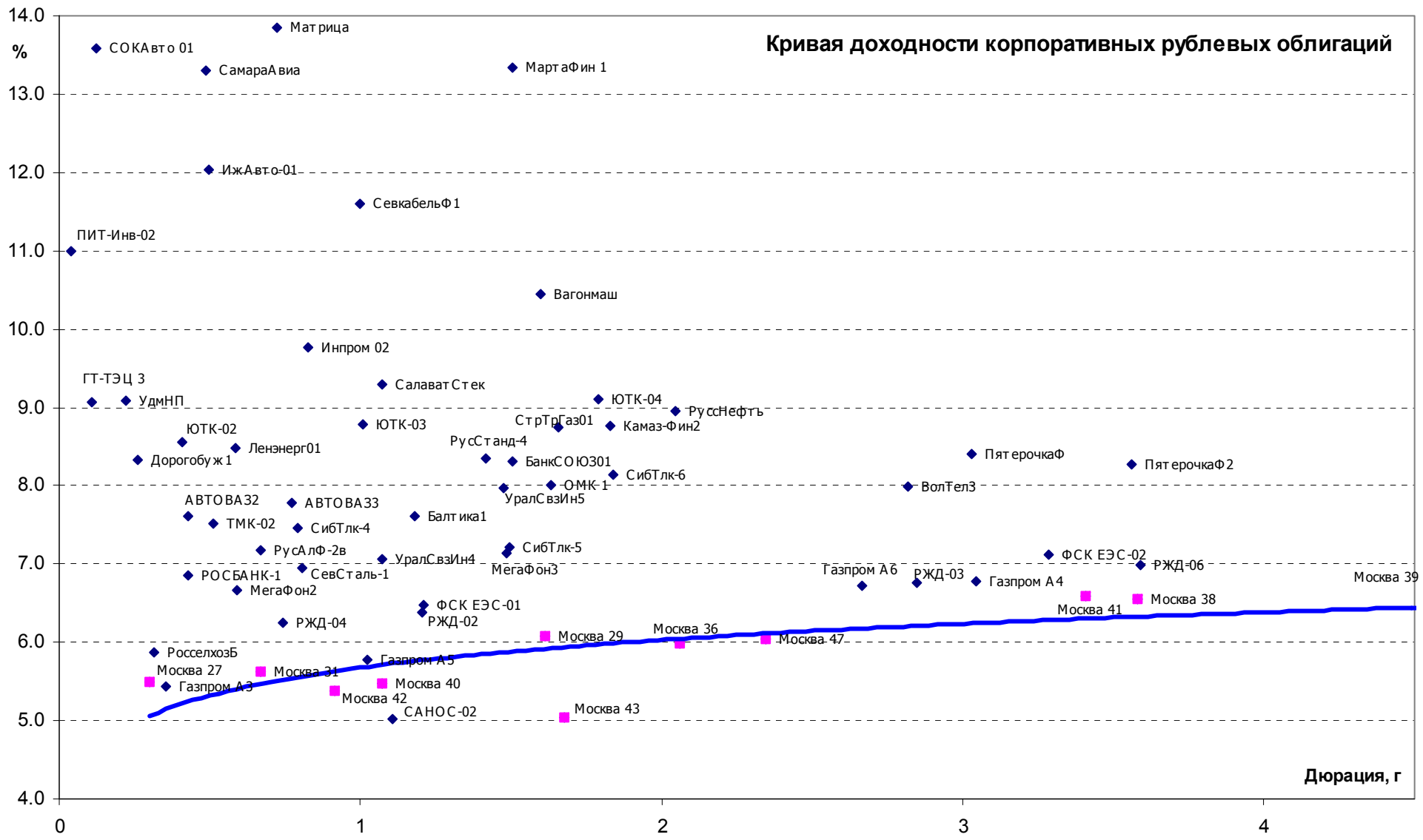


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.34	10 000		100.96	-0.02	5.21	-0.01	15.09.2006
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.03	5 000		104.47	0.02	6.84	-0.01	15.09.2006
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.02	5 000		101.93	0	5.75	-0.01	11.09.2006
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.66	5 000		100.45	0	6.89	0	14.09.2006
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.17	4 000		101.7	0	6.36	-0.01	13.09.2006
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.84	4 000		104.25	0	6.94	-0.01	13.09.2006
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.73	10 000		100.55	0.05	5.89	-0.07	15.09.2006
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.58	10 000		101.7	0.08	6.99	-0.02	15.09.2006
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.20	5 000		103	0	6.35	-0.02	14.09.2006
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.27	7 000		103.95	-0.05	7.16	0.02	15.09.2006
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	2.08	7 000		100.25	0.1	7.09	-0.05	15.09.2006
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.18	1 000		101.4	0	7.6	-0.01	23.08.2006
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.57	3 000		100.95	0.1	8.7	-0.21	15.09.2006
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.56	1 500		101.5	0	6.61	-0.04	12.09.2006
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.47	3 000		103	0	7.32	-0.01	12.09.2006
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.02	1 500		110.1	-0.15	8.35	0.04	15.09.2006
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.55	3 000		104	-0.2	8.33	0.06	15.09.2006
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.66	5 000		100.75	0	6.93	-0.01	13.09.2006
РуссНефть	9.25	10.12.2010	2.04	7 000	12.12.2008	101.2	0.2	8.82	-0.11	15.09.2006
САНОС-02	10	10.11.2009	1.09	3 000	13.11.2007	105.55	-0.05	5.04	0.01	15.09.2006
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.81	3 000		100.95	0	6.91	-0.02	31.08.2006
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.65	3 000		101.3	0	8.97	0	14.09.2006
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	0.42	3 000	14.02.2007	100.55	-0.02	7.92	0.02	15.09.2006
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.77	5 000	26.06.2007	100.1	0	7.78	-0.01	12.09.2006
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.50	1 000		101.73	0.03	8.33	-0.03	15.09.2006
ВолТел2	13	30.11.2010	2.22	1 000	02.12.2008	101	0	7.84	0	12.09.2006
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.81	2 300		101.9	0.1	7.96	-0.04	15.09.2006
ГазФин	8.49	08.02.2011	1.35	5 000	12.02.2008	100	0	8.66	0	14.09.2006
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.25	900	13.12.2006	100.5	0	7.76	-0.08	13.09.2006
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.49	1 200		99.67	0.17	11.73	-0.39	15.09.2006
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.82	1 000	19.07.2007	100.9	0.1	9.74	-0.15	15.09.2006
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.66	1 300	23.05.2007	100.13	0.04	10.72	-0.07	15.09.2006
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.83	1 500		99.71	0	8.79	0	13.09.2006
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.22	1 500	30.03.2009	104.6	-0.05	8.1	0.01	15.09.2006
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.62	3 000		102	0	8.08	-0.01	14.09.2006
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	2.14	1 500		100.24	0	1.62	-3.63	14.09.2006
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	0.42	3 000	14.02.2007	101.05	0	6.68	-0.06	15.09.2006
РосселхозБ	7.5	04.06.2008	0.32	3 000	06.12.2006	100.4	0	5.74	-0.07	11.08.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.77	7 000		101.2	0.05	7.74	-0.02	15.09.2006
Руснефть	9.25	10.12.2010	2.04	7 000	12.12.2008	101.2	0.2	8.82	-0.11	15.09.2006
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	1.41	3 000		100.06	0.06	8.37	-0.04	15.09.2006
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.58	5 000	15.03.2007	99.5	0	8.86	0.02	10.08.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.77	2 000		103.96	-0.04	7.38	0	15.09.2006
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.49	3 000		102.25	0	7.82	0	14.09.2006
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.84	2 000		99.75	0	8.15	0	12.09.2006
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.11	1 100	26.10.2006	100	0	12.67	-0.01	15.09.2006
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	2.20	4 000	18.02.2009	99.3	-0.06	9.33	0.03	15.09.2006
ТМК-02	11.09	24.03.2009	2.19	3 000		101.35	0.15	7.53	-0.34	15.09.2006
ТМК-03	7.95	15.02.2011	1.37	5 000	19.02.2008	100.5	0.1	7.71	-0.08	15.09.2006
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.21	1 500	01.12.2006	100.05	-0.12	9.55	0.6	15.09.2006
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.06	3 000		103	0	7.27	-0.02	15.09.2006
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.47	2 000		102	0	7.96	-0.01	13.09.2006
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!		100.77	0	8.21	-0.01	08.09.2006
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.40	1 500		100.83	0	8.41	-0.05	13.09.2006
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.99	3 500	09.10.2007	102.06	0.31	9	-0.33	15.09.2006
ЮТК-04	10.5	09.12.2009	1.81	5 000		102.45	0.05	8.98	-0.04	15.09.2006
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.67	2 000	24.05.2007	99.95	0	11.81	0	15.09.2006
Амурметалл	9.8	26.02.2009	2.24	1 500		101.8	0	9.16	0	13.09.2006
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.59	300		105.5	-0.2	10.23	0.11	15.09.2006
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	3.48	4 000		101.15	0	10.53	-0.01	12.09.2006
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.10	1 500	20.10.2006	100.25	0	9.1	-0.25	14.09.2006
Дж.Эф.Си 2в	13	04.12.2007		1 200	05.12.2006	100.8	0	9.17	-0.15	15.09.2006
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.55	1 000	12.04.2007	100.5	0.16	10.77	-0.33	15.09.2006
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.80	2 000		100.5	0	8.85	0	08.09.2006
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.55	1 000	12.04.2007	100.35	0	10.85	0	15.09.2006
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.97	2 000		101.9	0	8.53	0	14.09.2006
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	1.49	700		102.7	0.2	13.38	-0.15	15.09.2006

Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.71	1 200	13.06.2007	99.25	-0.08	13.8	0.14	15.09.2006
Миракс	12.5	19.08.2008	1.78	1 000		100.4	0	11.05	0	15.09.2006
Монетка	10.7	14.05.2009	1.10	1 000	15.11.2007	99.65	0	11.3	0	14.09.2006
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.17	1 500		99.27	0	9.22	0.01	13.09.2006
Рустекстиль 1в	18.8	12.09.2006	0.03	458		100.5	0	0	0	01.09.2006
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	1.07	1 200	31.10.2007	100.05	0	9.43	0	12.09.2006
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.48	350		100.45	-0.27	13.37	0.61	15.09.2006
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.70	1 000	06.06.2007	101.05	0	10.3	-0.02	12.09.2006
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.99	500		101.3	-0.05	11.64	0.05	15.09.2006
ТОП-Книга	11.35	05.02.2009	0.40	700	08.02.2007	100.4	-0.1	10.48	0.24	15.09.2006
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.96	3 000	03.10.2007	100.6	-0.03	8.92	0.03	15.09.2006
ЦНТ Зв	9.75	01.04.2009	2.34	700		101.15	0	9.56	0	24.08.2006
Яковлевский	12	31.10.2008	0.12	1 000	27.10.2006	100	0	12.07	0	14.09.2006

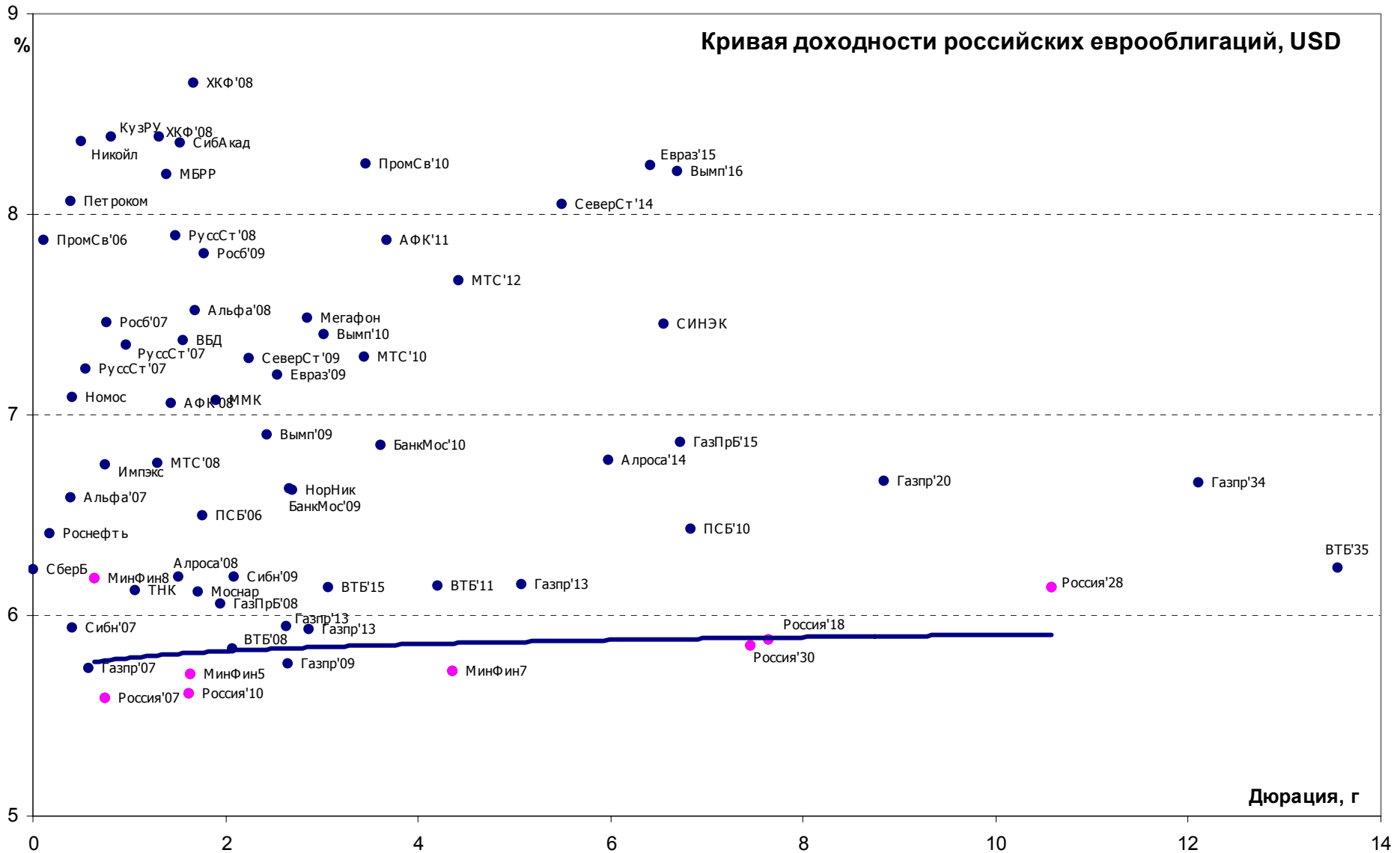
Источник: Reuters



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	0.743	2.4B	BBB+	S&P	103.25	-0.05	5.587	0.05	48.5	15.09.2006
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.615	3.0B	BBB+	S&P	104.313	-0.09	5.614	0.05	73.8	15.09.2006
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.644	3.5B	BBB+	S&P	143.188	0.10	5.884	-0.01	108.9	15.09.2006
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.58	2.5B	BBB+	S&P	178.688	-0.01	6.144	0.00	134.8	15.09.2006
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.446	18.7B	BBB+	S&P	111.125	0.08	5.852	-0.01	105.6	15.09.2006
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.626	2.7B	BBB+	S&P	95.688	0.19	5.712	-0.12	61.6	15.09.2006
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.352	1.7B	BBB+	S&P	88.812	-0.06	5.725	0.02	97.7	15.09.2006
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.637	1.3B	BBB+	FCH	98	0.00	6.189	0.00	109.2	15.09.2006
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.263	374.0M	BBB+	S&P	107.89	0.00	4.662	0.00	94.8	15.09.2006
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	0.576	500.0M	BBB-	FCH	101.95	-0.02	5.74	0.02	63.7	15.09.2006
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.641	700.0M	BBB-	FCH	113.22	0.02	5.759	-0.01	97.6	15.09.2006
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.394	1.0B	Baa1	MDY	111.34	0.02	4.641	-0.01	95	15.09.2006
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.862	1.0B	BB	FCH	96.04	0.00	5.933	0.00	118	15.09.2006
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.626	594.2M	BBB-	FCH	99.17	-0.61	5.945	0.24	119.1	15.09.2006
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.067	1.7B	BBB-	FCH	118.21	-0.19	6.159	0.03	139.6	15.09.2006
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.994	1.0B	BBB-	FCH	105.52	-0.08	5.07	0.01	130.3	15.09.2006
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.841	1.2B	BBB	FCH	104.62	0.00	6.672	0.00	187.5	15.09.2006
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.098	1.2B	BB+	S&P	124.61	-0.13	6.662	0.01	174.9	15.09.2006
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	1.945	1.0B	A3	MDY	102.32	-0.01	6.058	0.00	119.9	15.09.2006
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.714	1.0B	A3	MDY	97.59	-0.06	6.863	0.01	206.9	15.09.2006
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.516	500.0M	Ba2	MDY	102.94	-0.01	6.191	0.00	132.6	15.09.2006
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.966	500.0M	BB-	S&P	112.96	-0.17	6.778	0.03	202	15.09.2006
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	0.397	400.0M	Ba2	MDY	102.13	0.00	5.941	-0.04	84.6	15.09.2006
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.091	500.0M	Ba2	MDY	109.69	0.06	6.192	-0.03	133.1	15.09.2006
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.167	150.0M	BB	S&P	101	-0.20	6.413	1.04	150.9	15.09.2006
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	1.054	700.0M	BB+	S&P	105.22	-0.03	6.124	0.01	100.9	15.09.2006
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	4.15	500.0M	BB+	FCH	101.62	-0.11	6.476	0.03	172.2	15.09.2006
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	7.092	1.0B	BB+	FCH	103.33	-0.17	7.023	0.02	222.8	15.09.2006
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.014	175.0M	BB-	FCH	99.99	0.10	9.199	-5.66	464.9	15.09.2006
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.528	300.0M	BB-	FCH	109.35	0.14	7.203	-0.05	241.6	15.09.2006
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.412	750.0M	BB-	FCH	99.99	-0.10	8.249	0.02	345.5	15.09.2006
ММК	8	USD	21.10.2008	1.903	300.0M	BB-	FCH	101.75	-0.01	7.078	0.00	221.8	15.09.2006
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.691	500.0M	BBB-	S&P	101.35	0.00	6.624	0.00	183.7	15.09.2006
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.233	325.0M	BB-	S&P	102.92	-0.25	7.287	0.11	250.4	15.09.2006
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.491	375.0M	BB-	S&P	106.69	0.01	8.052	0.00	329.5	15.09.2006
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.43	350.0M	B+	FCH	104.65	0.01	7.056	-0.01	218.3	15.09.2006
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.677	350.0M	B+	FCH	103.63	0.01	7.87	0.00	311.8	15.09.2006
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.847	375.0M	BB-	S&P	101.44	-0.01	7.482	0.00	270.2	15.09.2006
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.437	400.0M	BB-	S&P	103.64	0.28	7.289	-0.08	250.8	15.09.2006
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.421	400.0M	BB-	S&P	101.41	-0.31	7.67	0.07	291.6	15.09.2006
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.018	300.0M	Ba3	MDY	101.76	0.01	7.4	0.00	261.4	15.09.2006
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.683	600.0M	Ba3	MDY	100.21	-0.14	8.215	0.02	342	15.09.2006
Сбербанк'06	7.235	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB+	FCH	100.05	0.00	7.087	0.00	-20.8	15.09.2006
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.067	550.0M	BBB+	FCH	102.13	-0.01	5.834	0.00	97.2	15.09.2006
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.2	450.0M	BBB+	FCH	105.78	0.01	6.152	0.00	139.5	15.09.2006
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.602	300.0M	BBB	FCH	101.86	0.07	6.852	-0.02	206.6	15.09.2006
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.584	300.0M	BBB-	FCH	100.44	-0.01	7.371	0.00	261.7	15.09.2006
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	1.675	250.0M	B+	FCH	100.35	0.03	7.526	-0.02	265.6	15.09.2006
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.008	200.0M	B+	S&P	99.99	-0.03	9.676	2.75	482.6	15.09.2006
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	0.397	125.0M	B+	FCH	100.76	0.28	7.091	-0.73	199.3	15.09.2006
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	6.829	400.0M	BBB-	FCH	98.41	0.00	6.435	0.00	164.1	15.09.2006
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.458	200.0M	B	FCH	100.8	-0.02	8.252	0.01	330.2	15.09.2006
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.778	252.2M	BB-	FCH	103.5	-0.44	7.804	0.24	301.1	15.09.2006
Петроком	9	USD	09.02.2007	0.386	120.0M	B1	MDY	100.32	-0.28	8.065	0.72	298.2	15.09.2006
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.967	300.0M	Ba2	MDY	100.43	0.03	7.353	-0.03	225.1	15.09.2006

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	10.034	533.7M	BBB	FCH	157.938	0.38	6.312	-0.02	151.6	15.09.2006
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.902	1.4B	BBB+	FCH	104.25	0.13	5.383	-0.03	62.3	15.09.2006
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.37	1.0B	A2	MDY	100	0.00	5.498	0.00	72.7	15.09.2006
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.783	1.0B	A+	FCH	93.125	-0.13	5.489	0.02	71.8	15.09.2006
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.596	1.0B	BBB+	FCH	107.375	0.00	5.811	0.00	103.9	15.09.2006
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	10.300	3.1B	B-	FCH	96.75	0.13	8.60	-0.01	368.5	15.09.2006
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.194	3.4B	Ba2	MDY	133.313	0.00	7.039	0.00	209.4	15.09.2006
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.244	5.2B	Ba2	MDY	129.688	-0.06	6.547	0.01	174.2	15.09.2006
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.139	500.0M	BB-	S&P	147.625	0.19	7.503	-0.02	269.4	15.09.2006
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.575	4.0B	BB-	S&P	121.25	0.31	7.262	-0.03	234.9	15.09.2006
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.406	1.0B	B1	MDY	104.22	-0.01	6.597	0.00	180.2	15.09.2006
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.306	504.1M	BB	FCH	136.063	0.06	7.278	0.00	233.8	15.09.2006
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.505	975.0M	BB+	FCH	121.75	0.38	6.9	-0.03	198.7	15.09.2006
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.772	900.0M	BB+	FCH	121.25	0.38	6.991	-0.03	208.8	15.09.2006
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.495	2.2B	Ba3	MDY	101.5	0.25	7.012	-0.04	221.6	15.09.2006
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.402	1.5B	Ba3	MDY	148.875	0.56	7.431	-0.04	251	15.09.2006
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.323	270.1M	BB-	S&P	106.063	0.19	6.519	-0.03	175.9	15.09.2006
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.531	1.1B	B+	FCH	103.25	0.69	7.587	-0.06	268	15.09.2006
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.657	2.0B	BB	FCH	132.125	-0.06	7.407	0.00	261	15.09.2006
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	8.266	2.7B	CCC+	S&P	94.5	-1.63	10.701	0.21	578.1	15.09.2006

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления Рукавишников Алексей Михайлович	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)
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		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
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 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