

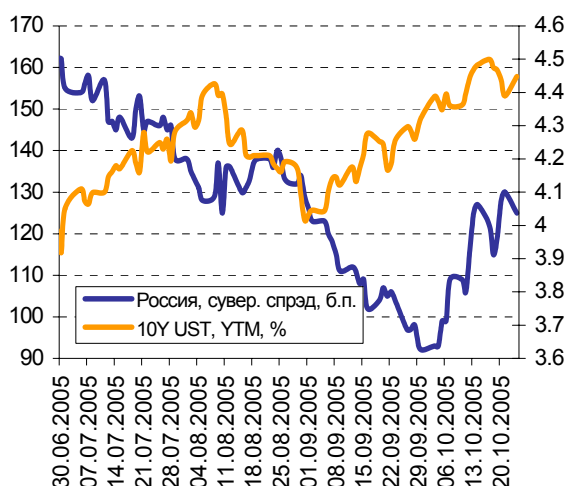
Ежедневный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

25 октября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	133.860	-0.25%
Индекс PTC	908.570	2.33%
RUX-Cbonds	185.670	0.03%
Спрэд EMBI+, б.п.	270	-7
Yld. 10Y UST, п.п.	4.448	0.058
Курс USD/RUR	28.6248	0.0582
Курс EUR/USD	1.1983	0.0036
Нефть, Urals, долл.	53.13	0.2



Новости...

- ✓ После ухода Гринспена 31 января новым председателем ФРС станет Бен Бернанке
- ✓ Вьетнам увеличил размер 10-летнего выпуска до \$750 млн., который при спросе на \$1 млрд. был размещен под 7.25%
- ✓ МВФ одобрил первый пересмотр кредитной программы Колумбии
- ✓ S&P присвоило российскому импортеру фруктов JFC рейтинг «В-»
- ✓ Ренессанс Капитал разместил по номиналу трехлетние евробонды на \$100 млн со ставкой купона 8%
- ✓ Правительство Москвы утвердило решения об эмиссии 47-го выпуска облигаций Москвы объемом 10 млрд. руб и довыпуска 45-го облигационного займа на 5 млрд. рублей
- ✓ Процентная ставка по второму купону ОФЗ-АД выпуска № 48001RMFS установлена в размере 8% годовых

На что смотрим?

- Размещение облигаций Альянс Русский Текстиль 3-го выпуска на 1.2 млрд. руб. На наш взгляд, справедливая доходность составит 12.5-12.8%
- Рoadшоу CLN «Открытые инвестиции»
- Индекс потребительского доверия США за октябрь, ожидается 88.1 пункт

Рынок внешних долгов

Имя	Yld24/10	Yld21/10
2Y UST	4.258	4.211
3Y UST	4.278	4.230
5Y UST	4.318	4.260
10Y UST	4.448	4.390
30Y UST	4.663	4.607

Имя	Yld24/10	Yld21/10
2Y BUND	2.485	2.484
10Y BUND	3.255	3.230
2Y GILT	4.299	4.276
10Y GILT	4.377	4.366

Завершение эры Гринспена не пройдет бесследно для рынка. Заявления президента США Дж.Буша о том, что наиболее вероятной кандидатурой в качестве нового главы ФРС (после того, как Алан Гринспен покинет свой пост 31 января 2006 года) станет Бен Бернанке, вызвали рост доходности базовых активов. Во время своей работы в качестве управляющего ФРС Бернанке зарекомендовал себя достаточно мягким политиком, и некоторые участники рынка опасаются, что ему не хватит воли для более агрессивного повышения ставок в случае ускорения инфляции. С другой стороны, рынок был готов к этому назначению, поэтому приближение факта не вызвало значительной реакции. При этом политика ФРС, вероятно, станет более прогнозируемой, что должно привести к сглаживанию колебаний на рынке. Сегодня мы также не ожидаем резких колебаний, несмотря на выход индекса потребительского доверия (равно как и других отчетов недели) - инвесторы не захотят открывать большие позиции перед заседанием FOMC 1 ноября. Поэтому ожидаем сохранение диапазонов торгов по UST до конца недели, а нынешний канал 4.40-4.50% по доходности 10Y UST считаем справедливым. Доходность Bunds подросла накануне публикации индекса Ifo за октябрь, который ожидается на уровне 96.1 пунктов. Мы ожидаем, что это значение окажется ниже из-за того, что в первую половину месяца Германия была погружена в политическую неопределенность.

На европейской сессии лучше рынка торговались еврооблигации Украины, после того, как правительство страны продало Криворожсталь за \$4.8 млрд., на 60% больше ожиданий. Это исключает потребность в новых выпусках в 2006 году, что окажет поддержку обращающимся бумагам. Другая история приватизации – турецкая Turk Telecom. Инвесторы ждут решения Верховного Суда Турции по апелляции профсоюза, выступающего против продажи компании, что оказывает сдерживающее влияние на турецкие еврооблигации. С приходом американской ликвидности на рынок начались покупки подешевевших ЕМ, что на фоне роста доходности UST привело к сокращению рискованной премии EMBI+ на 7 б.п. до 270 б.п. В Латинской Америке очагами оптимизма стали аргентинские и колумбийские еврооблигации. Победа аргентинского президента Киршнера на среднесрочных парламентских выборах позволит ему вернуться к процессу реформ, в том числе угодных МВФ и иностранным инвесторам. В итоге аргентинский бонд 2031 года прибавил более фигуры. В Колумбии МВФ завершил первый пересмотр кредитной программы на \$583 млн., перечислив \$61 млн., что вместе с недавним одобрением на переизбрание президента делает внешние долги страны привлекательными для покупки. В целом вчерашние покупки – признак постепенного возвращения аппетита на рискованные бумаги. Однако мы отмечаем, что состояние ЕМ по-прежнему определяется внешними факторами, что делает их уязвимыми. Доходность 10Y UST с начала месяца находится в канале 4.40-4.50%, поэтому более точным барометром спроса на рискованные активы становятся американские фондовые рынки. До заседания FOMC не рекомендуем открывать большие позиции. ЕМ балансируют между улучшением технических факторов и исторически узкими спредами. Среднесрочная динамика будет зависеть от того, в какую сторону будет смещен этот баланс.

В российских долгах те же прогнозы и рекомендации: диапазон по России'30 – 111-112%, более интересны бумаги 2018 года. В корпоративном секторе – игры на сужение спредов между Газпромом и Сибнефтью, Вымпелкомом и МТС. Вчерашнее присвоение рейтинга S&P на уровне «В-» импортеру фруктов JFC означает перспективы сокращения доходности нот компании на 40-50 б.п.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	292.6	-7.4
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	111.8	+6.8
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	29.1	+24.2
MIACR, % год	3.16	+2.13

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.6248	+0.0582
Руб/евро	34.2009	-0.2076
Евро/долл	1.1983	+0.0036

На валютном рынке продолжилось боковое движение. Увеличение волатильности в паре евро/долл было вызвано спекуляциями вокруг представления кандидатуры приемника А. Гринспена на посту главы ФРС.

В результате, перед моментом сообщения (21.00 мск) котировки пары евро/долл взлетели с 1.1950 до 1.2000-1.2020 на факторе неопределенности. Но после объявления претендента, которым стал ожидаемый кандидат Б.Бернанке, доллар отыграл падение, повысившись до прежних устойчивых уровней 1.1950-1.1980.

В финансовых кругах Б.Бернанке считается высоким профессионалом и сторонником продолжения плавного повышения ставок. Также он известен как приверженец открытости в деятельности ФРС и в принятии решений. Сам Гринспен одобрил выбор Д. Буша, теперь необходимо утверждение его кандидатуры в Сенате.

Сегодня смотрим на германский индекс Ifo (12.00 мск) и потребительское доверие в США (Conference Board). Возможно, эти данные приведут к колебаниям на валютном рынке, но вряд ли торговый диапазон выйдет за границы 1.1870-1.2100.

Курс рубля продолжает находиться в прежнем коридоре 28.55-28.65.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	377.3	-1511.3
46001, % год	6.25	+0.26
46002, % год	7.00	-0.06
46014, % год	7.02	-0.02

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	655.2	-255.3
втч, Москва	277.1	-34.9
МГор32-об, % год	4.48	-0.15
МГор29-об, % год	6.11	-0.07
МГор38-об, % год	6.80	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 351.6	+423.1
втч, РПС	2 016.7	+787.3
ГАЗПРОМ А5, % год	6.70	0.00
РЖД-Озобл	7.30	+0.03
УралСвзИнб, % год	6.96	-0.04

Рынок внутренних долгов

Вчера торговая активность на рынке рублевых облигаций еще больше снизилась. По федеральным выпускам изменение цен носило разнонаправленный характер, котировки подросли по выпускам, которые мы считали недооцененными – ОФЗ 46002 (+25 б.п.) и 46014 (+10 б.п.), а продажи преобладали по переоцененному, по нашим оценкам, выпуску 46018 (-5 б.п.). Также очень сильно упали цены дисконтной бумаги 46005 (-81 б.п.), обладающей наибольшей дюрацией на рынке. Установившаяся по ней доходность в размере 7.41% годовых, предоставляет высокую премию к ближайшему по дюрации выпуску 46018 (УТМ 7.01% годовых). Мы рекомендуем покупать данную бумагу.

В секторе региональных облигаций на фоне минимальных объемов торгов котировки показали разнонаправленную динамику. По корпоративным облигациям мы также не увидели новых идей и направлений.

Достаточно неожиданно возникла напряженность на денежном рынке, где ставки overnight вчера подскочили до 5-7% годовых, такой же уровень сохраняется и сегодня. При этом рынок облигаций отреагировал на это не снижением цен, а снижением активности. Наш прогноз на ближайшую неделю сохраняется неизменным: вялые торги вблизи текущих уровней.

Сегодня состоится размещение 3^{го} выпуска Альянса «Русский Текстиль». Данный эмитент обладает одним из наибольших кредитных рисков на рынке облигаций. На основе ставок по двум обращающимся выпускам эмитента мы оцениваем справедливую доходность нового займа на уровне 12.5-12.8% годовых.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.63	38 272	102.60	0.05	6.86	-0.02	24.10.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.32	31 866	100.40	0.02	6.27	-0.01	24.10.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.56	48 100	94.65	-0.15	6.99	0.24	24.10.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.32	21 296	101.46	0.00	3.28	-0.04	21.10.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.51	15 001	101.55	0.00	3.79	-0.02	10.10.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.56	25 806	102.00	0.00	5.57	0	19.10.2005
RU27026	8	11.03.2009	3.00	15 108	102.00	-0.20	6.41	0.06	24.10.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.54	28 356	102.82	0.04	4.9	-0.03	24.10.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.78	2 760	104.00	0.00	4.69	-0.02	13.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.93	58 841	107.70	-0.55	6.24	0.27	24.10.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.71	62 000	109.50	0.25	7	-0.05	24.10.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.86	37 298	112.20	0.00	6.74	0	21.10.2005
RU46014	10	29.08.2018	6.00	58 290	108.80	0.10	7.02	-0.01	24.10.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.91	29 354	105.20	0.20	7.02	-0.03	24.10.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.89	25 195	109.90	-0.04	7.01	0	24.10.2005

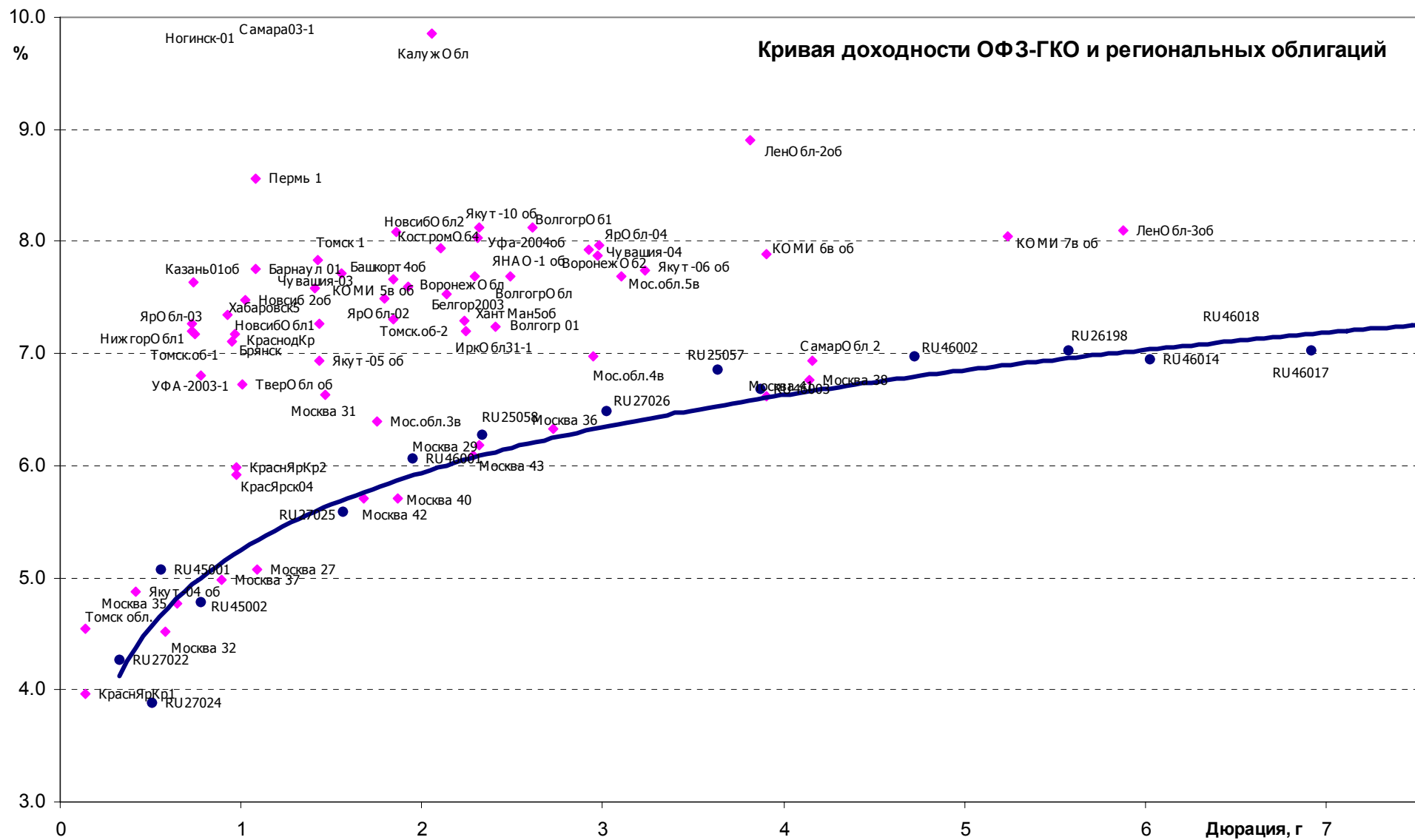
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.07	4 044	111.12	-0.26	5.11	0.2	24.10.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.18	2 900	102.15	0	2.08	-0.21	21.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.30	4 856	109.5	0.15	6.1	-0.07	24.10.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.45	5 000	106.65	-0.05	5.65	0.02	24.10.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.57	7 852	103.2	0.04	4.46	-0.09	24.10.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.63	3 944	103.22	-0.08	5	0.11	24.10.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.71	3 900	111	0.3	6.19	-0.11	24.10.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.88	3 900	104.5	-0.08	5.01	0.26	24.10.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.13	5 000	114.3	0	6.79	0	21.10.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.17	5 000	111.01	-0.19	7	0.02	24.10.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.86	5 000	108.35	0	5.68	-0.01	19.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.88	3 378	109.85	0.25	6.89	0	24.10.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.66	5 000	107.48	0	5.72	-0.01	21.10.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.27	5 000	108.9	-0.1	6.36	0.04	24.10.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.78	500	100.8	-0.35	7.69	0.2	24.10.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.10	320	113.8	0	7.92	0	20.10.2005
ВолгогрОБ1	13	17.06.2010	2.60	700	109	0	8.46	0	21.10.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.27	600	109.24	0.09	7.98	-0.04	24.10.2005
ВоронежОБ2	13	18.06.2009	2.96	500	114.1	0	8.11	0	21.10.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.83	600	110.7	0	7.75	-0.01	24.10.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.23	1 500	105.1		7.21		20.10.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.06	300	100.1	0	9.85	0	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.91	500	112.7	0	7.44	-0.01	20.10.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.89	700	119	0	7.99	0	24.10.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.24	1 000	109.75	0	7.99	0	21.10.2005
КостромОБ4	13	11.03.2008	2.09	800	108.59	-0.01	8.01	0	24.10.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.43	1 000	104.45	0	7.23	0	20.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.14	1 500	100.85	0	3.22	-0.16	19.10.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.97	1 500	104.25	-0.75	6.7	0.78	24.10.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.83	800	125.4	-0.09	8.04	0.02	24.10.2005
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.84	1 300	127	-1.5	8.31	0.21	24.10.2005

Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.73	4 000	108.4	0	6.13	-0.01	21.10.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.95	9 600	113	0	6.96	0	13.10.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.09	9 000	108.75	0.01	7.51	0.22	24.10.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.95	1 000	103.9	-0.8	8.01	0.83	24.10.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.72	1 500	104.15	0	8.01	-0.02	21.10.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.85	2 000	110.56	-0.14	8.02	0.07	24.10.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.67	1 185	105.2	5.2	4.38	-8.16	24.10.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.16	2 000	100.25	0	6.93	0	19.10.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	1.00	1 000	110.7	0	6.71	-0.02	20.10.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.08	400	100.45	0	5.26	-0.24	21.10.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.74	500	103.13	0	7.09	-0.02	19.10.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.83	600	105.51	0	7.58	-0.01	21.10.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.91	700	102.95	-0.06	7.41	0.05	24.10.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.22	3 000	111.2	0.2	7.3	-0.09	24.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.41	500	102.95	0	7.56	-0.01	14.10.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.91	750	113.51	-0.21	7.9	-0.01	24.10.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.41	1 000	103.4	0	4.56	-0.06	13.10.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.42	800	102.65	0.35	6.96	0	24.10.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.21	2 000	107.9	-0.13	7.88	0.04	24.10.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.31	800	110.5	0	7.8	0	21.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.45	1 800	106.75	0	7.69	-0.01	20.10.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.55	1 000	109.09	0	7.42	-0.01	21.10.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.72	1 000	103.5	-0.4	7.31	0.53	24.10.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.97	1 000	108.7	0.3	7.86	-0.1	24.10.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.06	200	105.8	0.3	7.97	-0.01	24.10.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.94	200	105	0	8.65	-0.01	20.10.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.43	450	103.5	-0.3	8.49	0.13	24.10.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.73	1 000	102.05	0	7.83	-0.01	21.10.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.98	603	106.59	0	5.83	-0.02	10.10.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.01	1 500	105.2	-0.1	7.41	0.08	24.10.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.65	250	103	0	10.61	-0.02	19.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.08	200	104.03	0	8.51	-0.01	07.10.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0	7.78	-0.01	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.77	400	102.35	0	6.75	-0.01	30.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.29	110	105	0	8.02	0	24.10.2005

Источник: Reuters

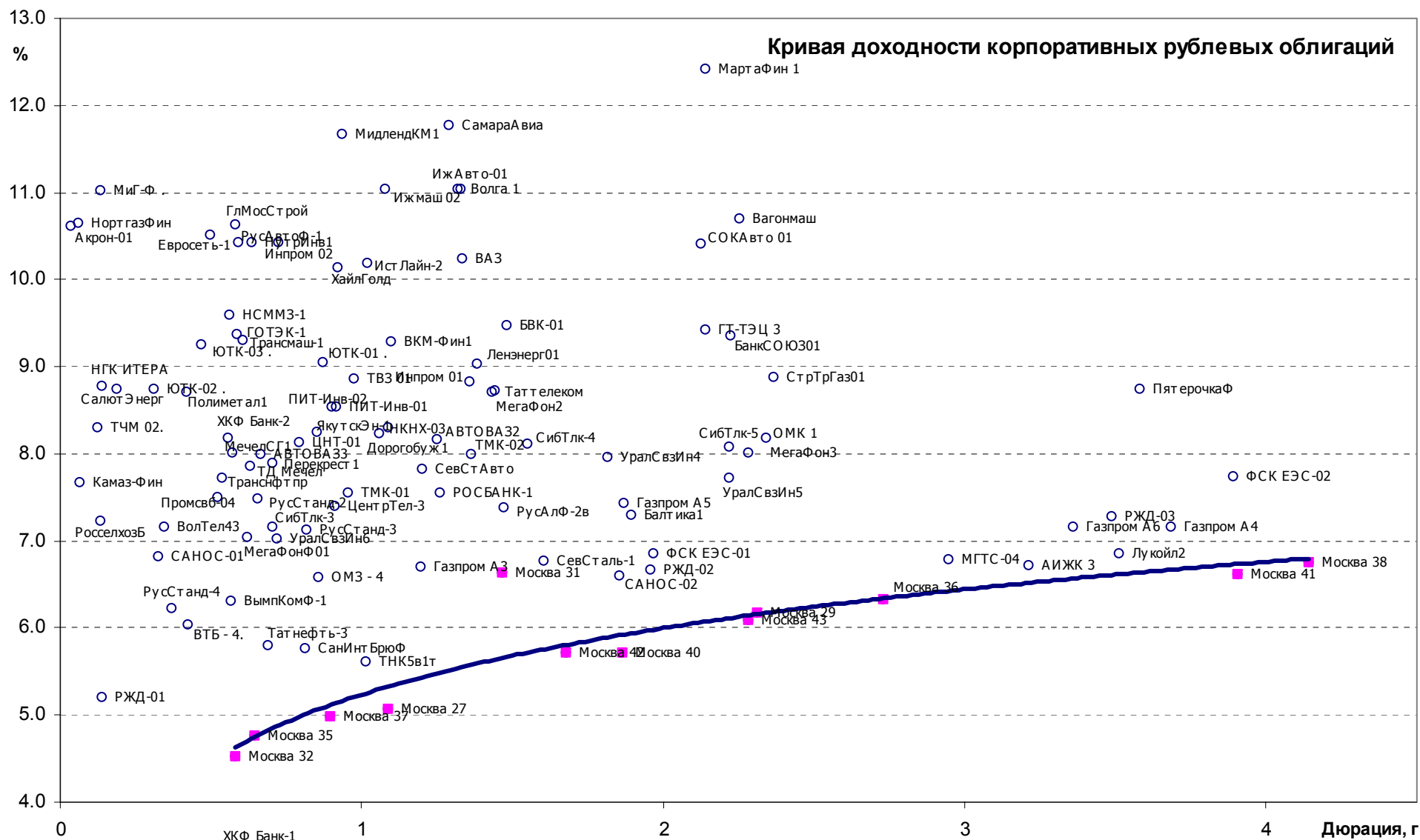


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
АЛРОСА 19в	16	23.10.2005	0.02	3 000		100.31	0	0	0	14.10.2005
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.41	5 000	23.03.2006	99.9	0.05	5.92	-0.13	24.10.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.18	10 000		102.4	0	6.14	-0.01	24.10.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.68	5 000		104.2	0	7.19	0	21.10.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.86	5 000		101.8	0	6.69	0	21.10.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.35	5 000		99.7	-0.25	7.16	0.08	24.10.2005
ЕЭС-обл-2в	15	21.10.2005	0.04	3 000		100.42	0	0	0	05.10.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.50	6 000		101.84	-0.06	6.84	0.02	24.10.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.14	4 000		100.18	0	5.03	-0.04	18.10.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.94	4 000		102.55	0.44	6.54	-0.23	24.10.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.47	4 000		104.05	-0.1	7.3	0.03	24.10.2005
ТНКБв1т	15	28.11.2006	1.01	3 000		110	0	5.51	-0.02	19.10.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.96	5 000		104.11	0	6.82	0	21.10.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.88	7 000		103.4	-0.2	7.51	0.04	24.10.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.27	2 250		109.35	0	6.72	0	06.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.99	1 000		103	0	7.29	0	24.10.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.55	1 500		102.22	0	0	0	18.10.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.65	3 000		101.97	0	6.32	-0.02	21.10.2005
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	1.46	3 000		101.5	-0.2	9.35	0.15	24.10.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.47	1 500		103	0	7.2	-0.01	20.10.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.28	3 000		102.65	-0.8	8.21	0.37	24.10.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.70	1 500		102.75	0	6.96	-0.02	14.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.69	2 000	25.05.2006	101.75	0	7.67	-0.02	20.10.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.80	1 500	11.07.2006	100.72	0	7.87	0	19.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		110.99	0	8.66	0	20.10.2005
РусАлф-2в	8	20.05.2007	1.57	5 000		101.1	0	7.37	0	21.10.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.42	300		102	0	7.26	-0.06	21.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.95	3 000	13.11.2007	106.64	-0.01	6.58	-0.08	24.10.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.73	3 000		101	-1.25	7.58	0.82	24.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.47	3 000		101.6	-0.35	9.1	0.17	24.10.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.78	1 500		104.2	0	5.69	-0.02	12.10.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.73	3 000	16.06.2006	102.35	-0.05	8.04	0.07	24.10.2005
Трансффтпр	8.9	10.05.2006	0.63	1 000		100.76	-0.24	7.56	0.46	24.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.34	3 000	14.02.2007	101.25	-0.1	8.32	0.05	24.10.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.76	5 000	27.06.2006	101.15	0	9.08	1.04	21.10.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.13	600		100.1	0	8.3	-0.7	19.10.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.60	1 000		100.3	0	9.35	0	17.10.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.58	300		103.8	0	9.04	0	21.10.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.38	300		101.2	0	10.23	-0.01	17.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.44	1 000		102.12	0	6.52	-7.09	24.10.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.18	900	13.12.2006	101.5	0	8.64	-0.01	20.10.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.41	1 200		100.1	-0.08	10.88	0.06	24.10.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.57	500	21.04.2006	102	0.25	8.4	-0.56	24.10.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.71	1 000	20.07.2006	101.19	-0.11	10.49	-0.06	24.10.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.14	750		100.23	-0.22	5.25	5.25	24.10.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.16	1 200	11.11.2005	100.22	0.02	7.41	-0.69	24.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.61	1 500		101.65	0	6.71	-0.01	17.10.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.23	2 000	07.12.2005	100.6	0	8.23	-0.12	18.10.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.15	2 000		100	0	8.24	0	19.10.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.96	1 500	30.03.2009	106.5	-0.45	7.94	-0.14	24.10.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.15	2 100		100.25	0	9.62	-0.4	21.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.93	900	31.08.2006	106.4	0	6.34	-0.15	11.10.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.44	3 000		102.75	0	8.17	0	19.10.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.96	1 000		103.2	0	8.5	-0.01	19.10.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.93	1 500	25.09.2006	105	0.3	8.63	-0.36	24.10.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.63	600	04.05.2006	101.35	0	7.45	-0.01	18.10.2005

РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.36	3 000	14.02.2007	102.41	0.01	7.4	0	24.10.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.23	3 000	07.12.2005	100.25	-0.05	6.98	-0.5	24.10.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.69	500		102.05	0	10.44	-0.02	24.10.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.72	1 000		104.25	0.25	7.17	-0.43	24.10.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.94	2 000	23.08.2006	101.1	0	7.11	0	19.10.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.46	3 000	02.03.2006	101	0	6.11	-0.03	18.10.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.89	2 500		105	-0.2	6.6	0.23	24.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.29	1 500	25.01.2007	104.2	0	7.79	-0.01	17.10.2005
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.80	1 530		105.2	0.12	7.03	-0.2	24.10.2005
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.64	2 000		107.4	0.31	7.89	0	24.10.2005
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	2.31	3 000		102.85	0	8.08	0	18.10.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.03	1 100		102.3	0	10.39	0	18.10.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.54	600		104.92	0	8.58	0	21.10.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	1.03	2 000		102.35	0	7.93	0.38	24.10.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.38	3 000	27.03.2007	103.5	0.1	7.89	-0.08	24.10.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.22	1 000	02.12.2005	101.15	0	9.43	-0.04	21.10.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.91	3 000		103.68	-0.16	8.14	0.09	24.10.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.29	2 000		102.7	0	8.13	0	21.10.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.81	3 000		105.17	-0.03	6.93	2.49	24.10.2005
ХКФ Банк-1	11.25	16.10.2007	0.11	1 500	18.04.2006	100	0	1	0	18.10.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.65	3 000	16.05.2006	100.35	0.1	7.98	0.28	24.10.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.92	2 000		104.5	0.15	6.57	-0.6	24.10.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.93	1 500		104.35	-0.1	9.2	0.1	24.10.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.41	1 500	08.02.2006	100.87	-0.07	7.83	-0.93	24.10.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.54	3 500	08.04.2006	101.37	-0.22	9.32	-0.25	24.10.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.94	400		104.7	0	8.29	-0.02	20.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.92	500		92	0	11.28	0.03	24.10.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.34	300		106.8	0.25	10.76	-0.11	24.10.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.16	1 000	06.12.2006	101.45	0.25	9.03	-0.25	24.10.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.41	1 500		100	-1	12.34	0.85	24.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.68	2 000	27.05.2006	101.34	-0.03	11.02	0.04	24.10.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.69	431		101.9	-0.11	9.41	0.17	24.10.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.02	1 500	20.10.2006	102.8	0.1	9.21	-0.12	24.10.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.57	722		102.96	0	10.35	-0.03	13.10.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.17	1 000	19.12.2006	102	-0.5	10.96	-0.49	24.10.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	1.11	3 000	23.11.2006	101.45	-0.1	10.37	0.15	24.10.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.66	700		106.9	0.1	11.99	-0.05	24.10.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.23	1 000	07.12.2005	100.84	0.34	8.61	-3.08	24.10.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.97	530		100.7	0	12.02	0	21.10.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.66	1 000	22.05.2006	102	0.55	8.6	-1.04	24.10.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.73	1 200	13.06.2006	100.8	0	11.09	-0.01	21.10.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.48	750		103.37	0	8.43	-0.05	19.10.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.28	3 000	27.12.2005	100.92	-0.11	8.51	0.97	24.10.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.38	350		103.5	0	11.74	-0.01	18.10.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		105.25	-0.15	8.95	0.15	24.10.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.69	1 500	01.06.2006	102.8	0	9.26	1.2	24.10.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.05	2 000	03.10.2006	104	-0.04	9.01	0.04	24.10.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.99	750	04.10.2006	101.8	0	10.35	0	20.10.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.89	500		106.5	0	8.01	-0.02	17.10.2005

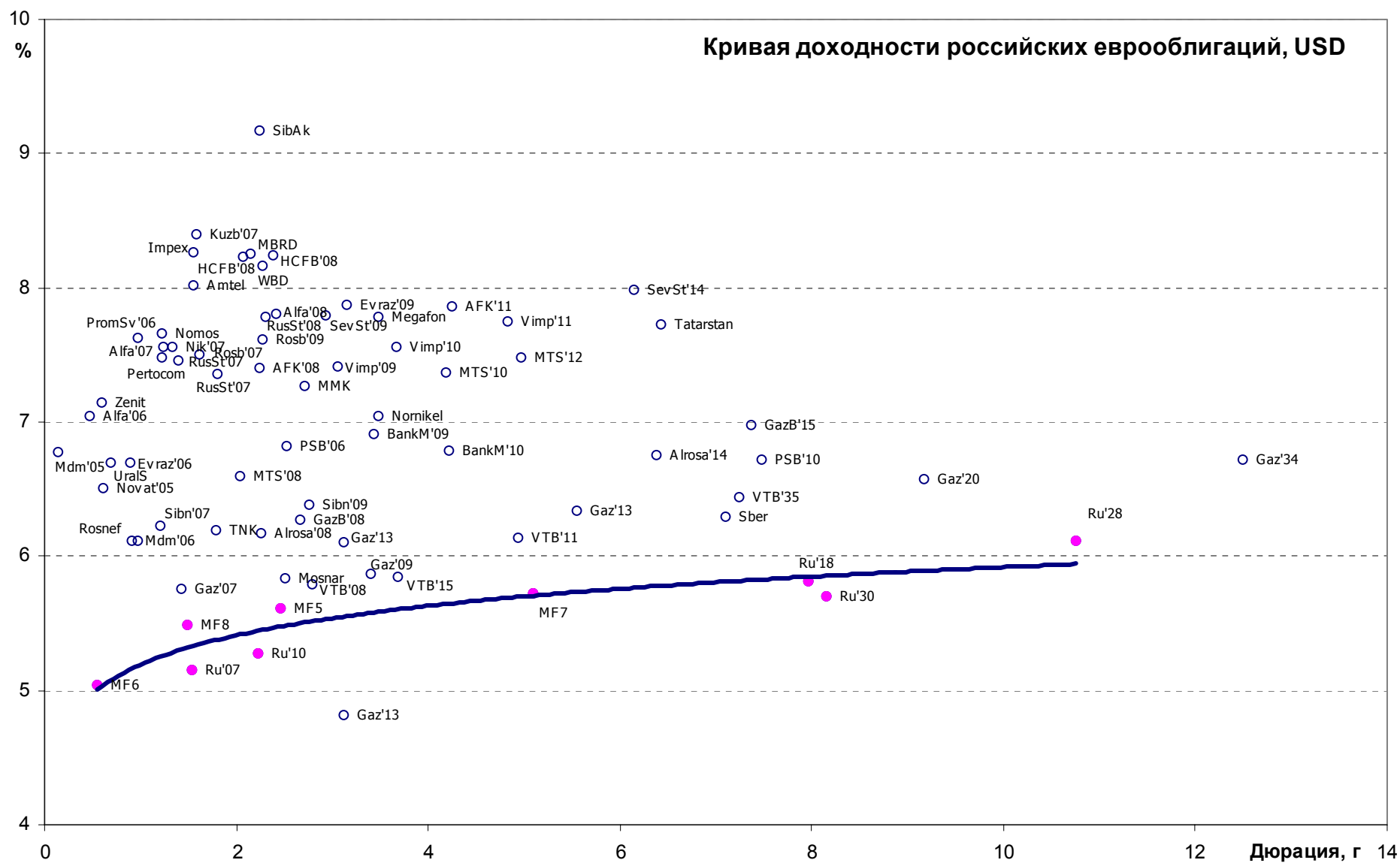
Источник: Reuters



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.529	2.4B	BBB	FCH	107.63	-0.06	5.151	0.03	88.4	24.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.228	3.0B	BBB	FCH	106.56	-0.06	5.272	0.02	90.8	24.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.968	3.5B	BBB	FCH	146.19	0.31	5.815	-0.03	140	24.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.754	2.5B	BBB	FCH	180.75	0.31	6.116	-0.02	146.1	24.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.157	21.1B	BBB	FCH	111.06	0.13	5.701	-0.01	108.1	24.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.457	2.7B	BBB	FCH	93.75	-0.06	5.617	0.04	136	24.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.547	1.7B	BBB	FCH	98.875	0.00	5.044	0.03	86.5	24.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.088	1.7B	BBB	FCH	87	0.00	5.721	0.00	143.8	24.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.493	1.3B	BBB	FCH	96.375	0.13	5.485	-0.07	124.4	24.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.499	400.0M	BBB	FCH	103.83	0.00	3.03	-0.04	142.7	24.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.171	374.0M	BBB	FCH	112.07	-0.02	4.123	0.00	119.1	24.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.429	500.0M	BB	S&P	104.76	-0.07	5.755	0.04	145.5	24.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.401	700.0M	BB-	S&P	116.24	0.36	5.868	-0.10	152.1	24.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.294	1.0B	BB	FCH	115.17	0.17	4.308	-0.04	145.7	24.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.127	1.2B	BB	FCH	99.02	0.00	4.82	0.00	49.9	24.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.124	646.5M	BB+	FCH	98.51	0.07	6.108	-0.02	154.1	24.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.545	1.7B	BB	S&P	119.05	0.17	6.338	-0.03	201.9	24.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.52	1.0B	BB	S&P	107.43	0.29	4.882	-0.04	168.5	24.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.167	1.2B	BBB-	FCH	105.74	0.20	6.573	-0.02	206.3	24.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.489	1.2B	BB	S&P	124.06	0.36	6.717	-0.02	210.2	24.10.2005
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	2.666	1.0B	Baa2	MDY	102.63	0.03	6.277	-0.01	193.9	24.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.368	1.0B	Baa2	MDY	96.643	-0.95	6.974	0.14	251.6	24.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.215	400.0M	BB-	S&P	106.44	0.00	6.227	-0.01	174.6	24.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.76	500.0M	BB-	S&P	112.5	-0.06	6.383	0.02	210.3	24.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.977	150.0M	B-	S&P	106.72	0.09	6.119	-0.10	185.8	24.10.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.79	700.0M	BB	S&P	109.02	0.02	6.19	-0.02	167.7	24.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.887	175.0M	B1	MDY	101.88	0.13	6.701	-0.15	242.8	24.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.147	300.0M	B1	MDY	109.6	0.10	7.872	-0.03	358.5	24.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.71	300.0M	BB-	FCH	101.94	0.13	7.264	-0.05	283.8	24.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.477	500.0M	BB+	S&P	100.25	-0.02	7.049	0.01	272.9	24.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.927	325.0M	B2	MDY	102.38	-0.11	7.792	0.04	351.1	24.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.14	375.0M	B+	FCH	107.67	0.03	7.987	0.00	355.2	24.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.24	350.0M	B+	FCH	106.31	-0.02	7.399	0.01	311.9	24.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.249	350.0M	B+	FCH	104.26	-0.31	7.864	0.07	343.4	24.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.487	375.0M	B2	MDY	100.75	0.00	7.78	0.00	346.5	24.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.184	400.0M	BB-	S&P	103.99	0.29	7.373	-0.07	290.5	24.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.971	400.0M	BB-	S&P	102.53	-0.22	7.482	0.04	299.8	24.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.662	300.0M	BB	S&P	101.58	-0.19	7.557	0.05	305.1	24.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.834	300.0M	BB	S&P	102.96	-0.04	7.746	0.01	342.7	24.10.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.87	0.00	5.048	0.14	35.5	24.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.796	550.0M	BBB	FCH	103.04	-0.01	5.793	0.00	152.6	24.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.938	450.0M	BBB-	FCH	106.69	0.31	6.141	-0.06	178.2	24.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.413	250.0M	Ba2	MDY	99.86	0.09	7.801	-0.04	351.8	24.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.903	200.0M	A-	S&P	102.75	0.00	6.116	-0.01	187.5	24.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.603	125.0M	B-	FCH	101.25	-0.50	7.144	0.80	293.2	24.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.689	140.0M	B	FCH	101.32	0.09	6.695	-0.14	-371.1	24.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.228	125.0M	B	FCH	101.75	0.00	7.662	0.00	323.9	24.10.2005
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.474	400.0M	B	FCH	96.27	-0.08	6.72	0.01	227.2	24.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.276	300.0M	B+	FCH	104.88	0.00	7.615	0.00	374.8	24.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.218	120.0M	B1	MDY	101.81	0.14	7.478	-0.12	262.4	24.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.808	300.0M	Ba2	MDY	100.77	0.00	7.357	0.00	327	24.10.2005

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	10.191	565.6M	BBB	S&P	158.69	-0.31	6.348	0.02	167.8	24.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.511	1.4B	BBB+	FCH	107.81	0.38	4.865	-0.06	56.3	24.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.984	1.0B	A	FCH	103.06	-0.50	4.988	0.08	66.4	24.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.419	1.0B	A	FCH	94.75	-0.69	5.091	0.11	62.8	24.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.346	1.0B	BBB+	FCH	111.25	0.00	5.305	0.00	99.1	24.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.874	11.5B	D	FCH	33.00	0.00	71.29	0.04	6703.7	24.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.537	3.5B	Ba3	MDY	115.5	0.38	8.539	-0.03	387.7	24.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.449	5.2B	Ba3	MDY	119.75	0.50	8.046	-0.07	360.1	24.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.265	500.0M	B+	S&P	143	1.00	8.148	-0.10	371.6	24.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.366	4.0B	B+	S&P	114.38	0.25	7.862	-0.02	320.7	24.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.987	1.0B	BB-	FCH	98.37	-0.04	7.493	0.01	302.9	24.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.71	504.1M	BB	FCH	123.75	0.25	8.183	-0.02	352.8	24.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.723	975.0M	BB+	FCH	115	-0.50	7.471	0.04	279.4	24.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.387	900.0M	BB	FCH	113.5	0.50	7.581	-0.04	291.5	24.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.953	1.5B	B+	FCH	102.75	0.13	6.846	-0.02	240.2	24.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.287	1.5B	BB-	FCH	144	0.75	7.802	-0.05	311	24.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.83	1.0B	BB-	FCH	107.63	1.13	6.37	-0.18	192.7	24.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.994	1.1B	B+	FCH	95.125	-0.13	8.329	0.01	369.2	24.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.115	2.0B	BB	FCH	114.25	0.00	9.05	0.00	438.6	24.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.049	2.7B	B-	FCH	87.75	2.00	11.52	-0.30	686.4	24.10.2005

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)
Спасскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyangSG@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 и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00