

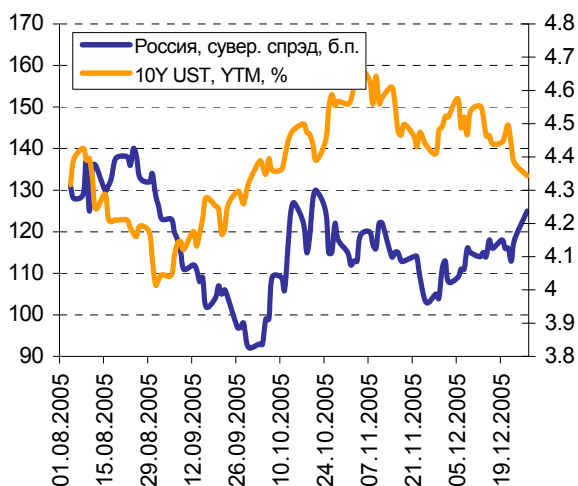
Ежедневный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

28 декабря 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.560	0.22%
Индекс PTC	1123.910	-0.19%
RUX-Cbonds	186.780	-0.17%
Спрэд EMBI+, б.п.	244	0
Yld. 10Y UST, п.п.	4.344	-0.038
Курс USD/RUR	28.8177	0.0178
Курс EUR/USD	1.1828	-0.0045
Нефть, Urals, долл.	51.16	-0.56



Новости...

- ✓ В 2006 году Венесуэла может полностью вернуть долг Всемирному банку, Межамериканскому банку развития на \$3 млрд.
- ✓ Эквадор выкупит еврооблигации 2012 года, по крайней мере, на \$400 млн.
- ✓ Польша поручила Deutsche Bank, CSFB и JP Morgan организовать 10-летний выпуск в евро в январе
- ✓ Бинбанк («В-») разместил второй транш LPN на \$13 млн. с купоном 8%
- ✓ В 2006 году Русснефть может выпустить еврооблигации на \$500 млн.
- ✓ Ставка купона по государственным облигациям Удмуртской Республики определена в размере 8.2% годовых. Весь выпуск размещен полностью
- ✓ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «Детский мир – Центр»
- ✓ Фармацевтический холдинг «Отечественные лекарства» разместит второй выпуск облигаций на 1.3 млрд. руб. в феврале-марте 2006 года

На что смотрим?

- Индекс потребительского доверия США Conference Board за декабрь в 18.00 МСК, ожидается 101.8 пунктов
- Размещение облигаций Ярославской области серии 31005 на 500 млн. руб.

РЫНОК ВНЕШНИХ ДОЛГОВ

Имя	Yld27/12	Yld23/12
2Y UST	4.355	4.364
3Y UST	4.315	4.336
5Y UST	4.295	4.322
10Y UST	4.344	4.382
30Y UST	4.507	4.549

Имя	Yld27/12	Yld23/12
2Y BUND	2.754	2.77
10Y BUND	3.294	3.325
2Y GILT	4.215	4.22
10Y GILT	4.158	4.175

Все как по нотам.. Как мы прогнозировали, за 5 дней до окончания 2005 года кривая доходности UST приобрела инверсивную форму, т.е. доходность 10Y UST, закрывшись на 4.34% оказалась на 1.1 б.п. ниже доходность 2Y UST. В предыдущие моменты истории США инверсия кривой, как правило, предвещала экономический спад, однако мы занимаем более оптимистическую точку зрения и считаем, что в настоящее время это больше связано с окончанием цикла повышения ставки Fed Funds. Явление инверсии характерно также для ситуации низкой инфляции, когда инвесторы ожидают снижения или сохранения долгосрочных ставок, и последние отчеты CPI, PPI и PCE подтвердили снижение ценового давления. Кроме того, относительная устойчивость длинных бумаг связана с огромным спросом азиатских инвесторов, которого не наблюдалось в предыдущие моменты инверсии. Наш центральный прогноз остается прежним – после повышения ставки ФРС 31 января до 4.5% американские банкиры сделают паузу, а при сохранении нынешней конъюнктуры этот уровень станет потолком для доходности 10Y UST (в действительности доходность, скорее всего, будет ниже). После подтверждения паузы можем увидеть восстановление коротких бумаг. Сегодня выходит отчет по потребительскому доверию, который не сможет вывести рынок из сложившегося диапазона, хотя мы ожидаем незначительную понижательную коррекцию. В Европе стратегия остается прежней – продаем короткие немецкие бумаги против более длинных UST и Gilts.

Суверенные выпуски ЕМ немного подросли, отслеживая снижение доходности базовых активов, хотя объемы торгов оставались низкими, и спрэд EMBI+ не изменился с 244 б.п. Банкиры отдыхают, фондовые менеджеры составляют стратегии на следующий год, хотя инверсия кривой доходности UST вызывает определенные опасения, поскольку спад экономики США обычно снижает аппетит на рискованные активы. Однако, похоже, экономисты (и мы согласны с этим мнением) занимают осторожно-оптимистическую точку зрения, что нынешняя инверсия, скорее, связана с окончанием цикла повышения ставок в США, чем с рецессией. Наибольший рост показали латиноамериканские бумаги, успевшие отыграть подъем UST. Исключением здесь стали, пожалуй, долги Эквадора, несмотря на то, что правительство заявило о досрочном погашении части бумаг 2012 года на \$400 млн. Неопределенность инверсии, снижение цен на нефть в условиях низкой ликвидности продолжит оказывать давление на долги Эквадора и Венесуэлы. Последняя присоединилась к Бразилии и Аргентине в планах досрочного погашения долгов. В 2006 году Венесуэла планирует вернуть долг Всемирному Банку и Банку Межамериканского развития на сумму около \$3 млрд. В Европе Украина продолжает снижаться на фоне газового конфликта с Россией. Сегодня можем увидеть небольшой подъем азиатских кредитов, не заставших вчерашний рост базовых активов. В целом мы считаем, что в ближайшие год рецессии в США мы не увидим, а прекращение повышений ставок в США лишь усилит аппетит на ЕМ, фундаментальные параметры которых остаются твердыми. Желание улучшить долговой профиль путем реструктуризации и досрочных погашений, похоже, становится хорошей модой, поэтому ожидаем сокращение спрэдов в 2006 году. Краткосрочное расширение может произойти лишь в начале года из-за большого объема новых размещений и снижение объема carry-trade в результате инверсии кривой. Спрэд России'30 вырос до 125 б.п., хотя в ходе сегодняшних торгов он, вероятно, вернется к 120 б.п. В корпоратах БИН-Банк доразместил LPN на \$13 млн. под 8%, дешевле первого транша (9%).

Валютный рынок

Вчера третий день подряд пара евро/долл торговалась в рамках узкого бокового диапазона 1.1830-1.1880. США и Европа праздновали Рождество, поэтому информационный фон полностью отсутствовал, и крупных операторов на рынке не было.

Зато сегодня с утра пара евро/долл стремительно преодолела уровень 1.1900. Сегодня ожидаем выхода индекса потребительского доверия (Consumer Confidence). А завтра производственного индекса PMI-Чикаго. На этом публикация данных закончится. После праздников ожидаем декабрьского протокола заседания ФРС по ставке, Non-Farm Payrolls и ряд других важных показателей, которые будут опубликованы в период наших новогодних праздников. Вряд ли за оставшиеся дни мы станем свидетелями новых уровней. Сейчас около 1.2000 находится сильная линия нисходящего годового тренда по единой валюте. Скорее всего, ее штурм будет отложен на начало следующего года. Смотрим позитивно на перспективы евро в следующем году.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	495.1	+33.1
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	35.2	-15.6
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	30.8	-
MIACR, % год	4.59	-2.31

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.8177	+0.0118
Руб/евро	34.1288	-0.0091
Евро/долл	1.1828	-0.0045

Рынок внутренних долгов

Ситуация на рынке рублевого долга развивается в позитивном ключе. Разнонаправленные колебания цен с незначительной тенденцией к росту преобладают в госбумагам, облигациях столицы и корпоративных фишках. Но наибольшим спросом у инвесторов пользуются выпуски облигаций второго/третьего эшелона. Это нормальная ситуация перед длительными новогодними праздниками. Операторы рублевого рынка стремятся купить бумаги с высоким купоном и две-три недели «пересидеть» в них, заработав купонный доход. Как мы уже не раз говорили в последнее время, инвестиции в долгосрочные бумаги несут в себе риск изменения процентных ставок на внешнем долговом рынке в период отсутствия торгов по рублевым облигациям.

Вчерашний аукцион по размещению дебютного выпуска Удмуртской республики на 1 млрд. руб. прошел, как и ожидалось, с премией к рынку, по нашим оценкам в размере 40-50 б.п. Доходность к погашению составила 8.37% годовых. Спрос более чем в полтора раза превысил предложение при 87 заявках, из которых было удовлетворено 67, в результате чего бумага полностью разошлась среди инвесторов. Мы оценивали справедливую доходность займа Удмуртской республики в размере 7.9-8.0% годовых. Уже сегодня котировки составляют в диапазоне 100.05-100.50% от номинала. Цель по цене 101% от номинала.

Оптимизм инвесторов имеет место быть при относительно высоких ставках на межбанковском рынке, стоимость кредитов overnight последние два дня находилась на уровне 5-7% годовых. Поддержку рублевым облигациям оказывает рост котировок на рынке базовых активов.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 331.2	+552.3
46001, % год	6.01	+0.01
46002, % год	6.59	+0.01
46014, % год	6.75	-0.06

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.44	40 817	103.96	0.06	6.44	-0.02	27.12.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.17	38 656	100.60	0.00	6.16	0	27.12.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.74	48 100	96.20	0.12	6.71	-0.02	27.12.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.14	21 296	100.59	0.09	3.61	-0.01	27.12.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.09	-0.03	30.11.2005
RU27025	7	13.06.2007	1.40	25 806	101.50	-0.03	5.71	0.02	27.12.2005
RU27026	7.5	11.03.2009	2.82	15 108	102.55	0.00	6.12	0	23.12.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.88	18 904	102.90	-0.10	5.4	0.15	27.12.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.60	2 760	102.80	-0.18	5.21	0.32	27.12.2005
RU46001	10	10.09.2008	2.45	58 841	107.53	-0.04	6.01	-0.02	27.12.2005
RU46002	10	08.08.2012	5.11	62 000	111.10	-0.05	6.58	-0.12	27.12.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.78	37 298	113.00	0.05	6.4	-0.02	27.12.2005
RU46014	10	29.08.2018	8.08	58 290	110.00	0.37	6.75	-0.1	27.12.2005
RU46017	9	03.08.2016	7.29	41 788	106.09	-0.11	6.85	0.03	27.12.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	9.49	25 195	111.18	-0.09	6.84	0.01	27.12.2005

Источник: Reuters

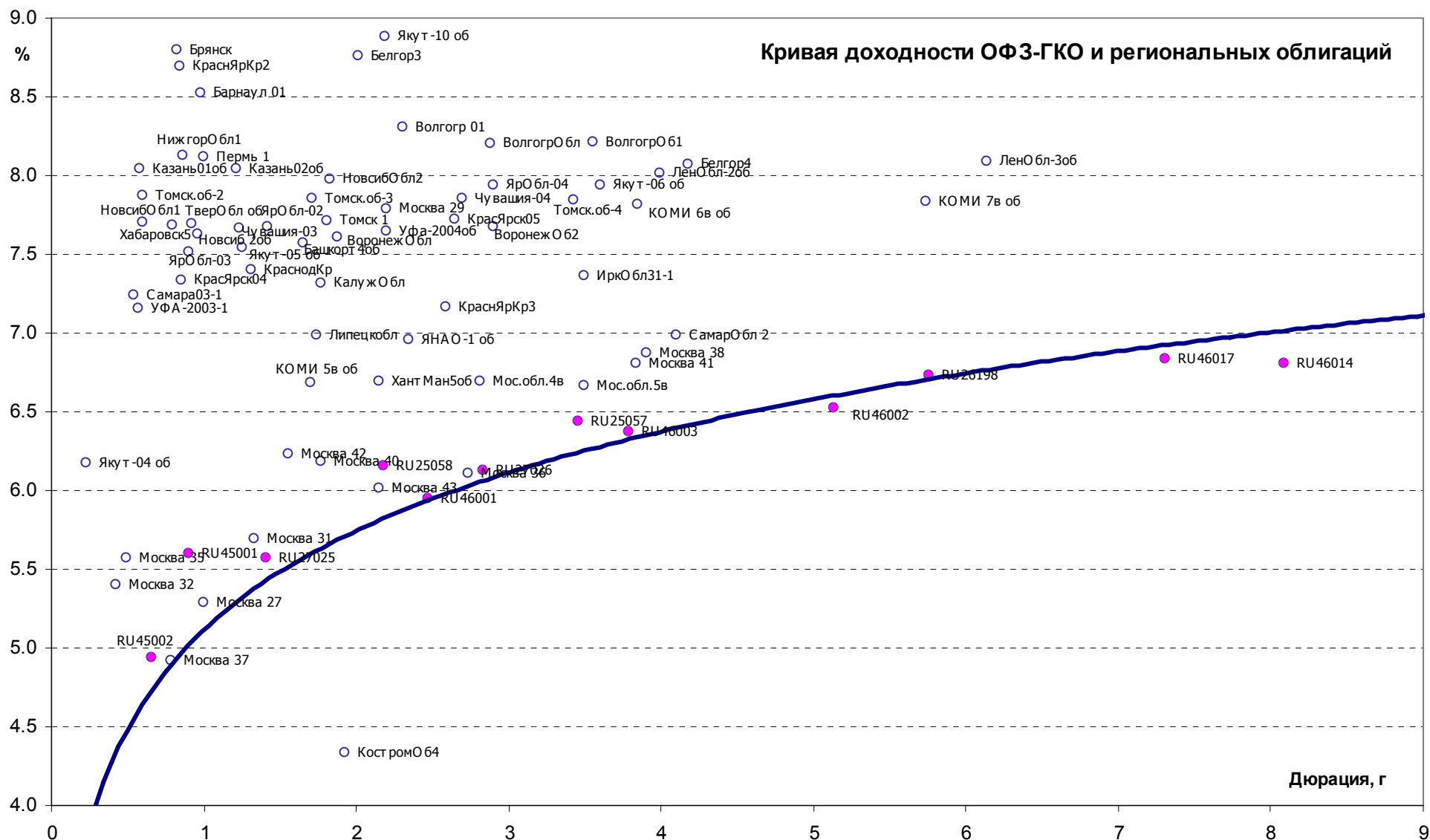
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.98	2 332	109	0	5.6	-0.02	27.12.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.18	4 856	106.3	-2	7.28	0.01	27.12.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.31	5 000	105.65	-0.25	5.87	0.18	27.12.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.41	7 766	101.65	-0.52	5.92	0.81	27.12.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.47	3 860	102.1	-0.02	5.57	0.02	27.12.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.72	3 900	110.5	-0.19	6.17	0.06	27.12.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.74	3 900	103.5	-0.25	5.23	2.73	27.12.2005
Москва 38	10	26.12.2010	3.90	5 000	113.54	0	6.88	0	19.12.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.16	5 000	112.11	0.06	6.77	-0.01	27.12.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.76	4 900	106.8	0	6.18	0	19.12.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.81	3 378	110	-0.35	6.74	0.09	27.12.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.55	4 826	106	0	6.23	-0.01	22.12.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.15	5 000	109.1	0	6.01	-0.01	23.12.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.64	500	101.4	0.5	3.2	-4.31	27.12.2005
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.01	320	111.85	-1.15	6.24	-1.59	27.12.2005
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.16	2 000	102.4	0.25	8.01	-0.07	27.12.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.55	700	109	0	8.21	0	22.12.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.85	600	105	0	9.58	0	26.12.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.88	500	113.5	-1.3	8.09	0.41	27.12.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.85	600	112	1.83	10.49	2.89	27.12.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.49	1 500	104.6	0	7.33	-0.01	26.12.2005
КалужОбл	10	24.12.2007	1.90	300	104.5	3.5	7.17	-0.01	27.12.2005
КОМИ 5в об	14	24.12.2007	1.88	500	112.45	1.9	6.82	-0.91	27.12.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.83	700	118.8	-0.2	7.84	0.05	27.12.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.73	1 000	108.01	-1.98	7.84	-0.36	27.12.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	1.90	800	108.49	0.26	5.99	-0.44	27.12.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.29	1 000	103.8	0.1	7.31	-0.09	27.12.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.83	1 500	103.24	0.04	7.06	-2.97	27.12.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.57	3 000	99.45	-0.15	7.18	0.08	27.12.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	4.02	800	126.58	1.68	5.46	-2.54	27.12.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	6.11	1 300	128.5	0.5	8.02	-0.07	27.12.2005
Липецкобл	7	19.09.2007	1.74	300	100.3	0	6.99	0	29.11.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.55	4 000	107.9	1.15	6.22	-0.46	27.12.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.80	9 600	113.12	0.07	6.72	0.09	27.12.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.48	9 000	110.3	-0.05	6.7	0.06	27.12.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.85	1 000	103.55	0.25	8.25	0.55	27.12.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.58	1 500	103.3	-0.14	8.01	3.38	27.12.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.81	2 000	109	-1	6.76	-0.01	27.12.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.53	1 185	102.5	0	7.2	-0.03	21.12.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.09	2 000	99.9	0.55	7.02	-0.15	27.12.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.91	1 000	108.46	0.56	7.34	-1.72	27.12.2005
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.58	500	105	-6.75	7.66	6.07	27.12.2005
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.70	600	104.8	0.3	7.67	-0.19	27.12.2005
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.43	900	100.1	0	7.85	0	21.12.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.79	700	102.15	0	7.66	-0.02	21.12.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.12	3 000	111.8	-1.1	6.73	-0.01	27.12.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.23	500	102.5	0	7.66	0	20.12.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.68	750	113.05	-0.05	7.85	0.02	27.12.2005
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.22	1 000	100.52	-3.43	6.1	-4.89	27.12.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.23	800	101.52	-0.08	7.61	0.07	27.12.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.58	2 000	107.4	0	7.94	0	27.12.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.17	800	112	0.65	8.65	1.78	27.12.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.34	1 800	108	0	6.95	0	23.12.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.42	1 000	107.8	0	7.66	-0.01	22.12.2005
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.89	700	103.89	-0.01	7.51	-0.12	27.12.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.88	1 000	107.25	-1.35	8.2	0.46	27.12.2005
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.96	200	103.9	-0.45	9.01	0.49	27.12.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.79	200	104.87	0	7.61	-0.02	26.12.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.29	450	103.45	-0.15	8.37	0.06	27.12.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.57	1 000	101.58	0	7.58	-0.25	26.12.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.21	1 000	102.65	0	8.04	-0.01	22.12.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.83	603	104.5	0.4	7.05	-0.53	27.12.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.64	1 000	99.65	0	7.73	0	23.12.2005
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.95	1 500	104	0.2	4.45	-3.57	27.12.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.48	250	102	0	11.12	-0.03	27.12.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	0.97	200	103.5	0	8.44	-0.01	26.12.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.79	210	106	1	7.62	-0.81	27.12.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.56	400	101.1	-0.1	8.1	0.19	27.12.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.17	110	104.85	-0.05	7.95	0.02	27.12.2005

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

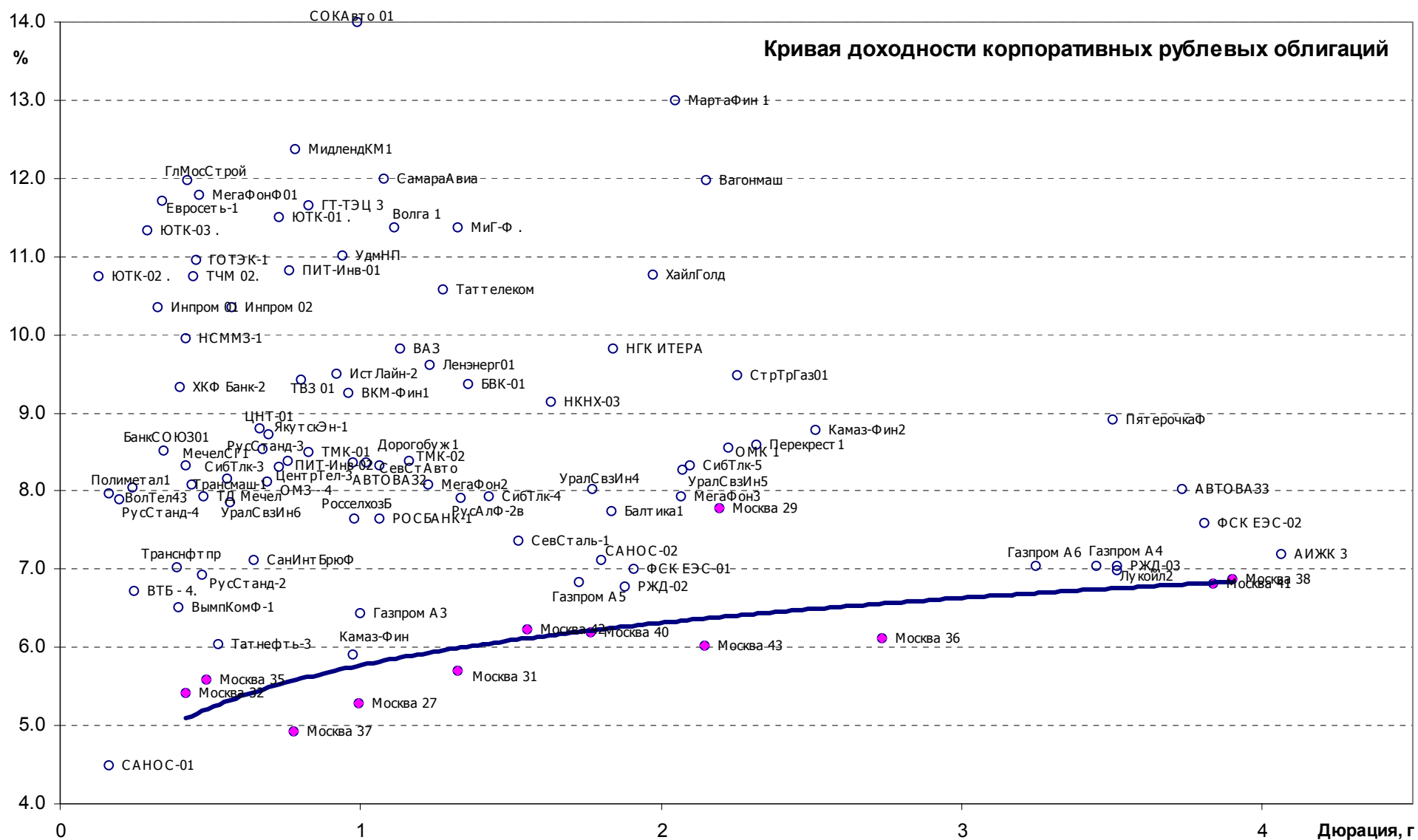


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.24	5 000	23.03.2006	99.85	0.1	6.31	-0.44	27.12.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	0.99	10 000		101.84	0.14	6.38	-0.14	27.12.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.44	5 000		104.4	-0.2	7.09	0	27.12.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.71	5 000		102.98	1.58	5.87	-0.97	27.12.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.23	5 000		99.95	-0.05	7.08	0.03	27.12.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.51	6 000		101.2	-0.1	6.89	-1.93	27.12.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.87	4 000		101.7	-0.15	6.91	0	27.12.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.50	4 000		104.45	0	7.14	0	27.12.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.90	5 000		103.5	-0.15	6.99	0.08	27.12.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.79	7 000		103.11	0.11	7.54	0.09	27.12.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	4.06	2 250		107.5	0	7.19	0	21.12.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.83	1 000		102	0	7.73	-0.01	22.12.2005
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.29	1 500		101	0	0	0	27.12.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.39	3 000		101.3	0	6.45	-0.03	23.12.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.22	3 000		100.9	0	9.7	-0.01	26.12.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.20	1 500		102.2	0.59	7.57	-0.51	27.12.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.06	3 000		102.8	-0.13	8.04	0.06	27.12.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.45	1 500		101.73	0	7.55	-0.03	26.12.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.41	2 000	25.05.2006	101	0	8.26	-0.02	26.12.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	2.32	1 500		100.2	0	8.59	0	19.12.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.49	1 500		109.7	0	8.92	0	27.12.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.32	5 000		100.5	0.05	7.75	-0.04	27.12.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.13	300		101.15	0	4.87	-0.18	26.12.2005
САНОС-02	10	10.11.2009	1.79	3 000	13.11.2007	103.4	-1.7	8.16	-0.01	27.12.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.53	3 000		101.2	0	7.37	0	21.11.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.25	3 000		100.73	0	9.48	0	22.12.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.53	1 500		103	0	5.99	-0.03	21.12.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.47	3 000	16.06.2006	101.8	0	7.88	-0.02	26.12.2005
Трансфипр	8.9	10.05.2006	0.39	1 000		100.7	0	7	-0.02	19.12.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.05	3 000	14.02.2007	101.23	0.12	8.19	-0.03	27.12.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.50	5 000	27.06.2006	100.7	-0.18	7.11	-1.3	27.12.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.33	1 000	27.04.2006	100.25	0.2	24.55	16.18	27.12.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.34	300		103.15	0.15	9.25	-0.12	27.12.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.12	300		101.57	0	9.75	0	26.12.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.15	1 000		101	-0.05	8.41	1.9	27.12.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.96	900	13.12.2006	101.6	-0.05	8.29	0.05	27.12.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.11	1 200		97.5	0	13.38	0	27.12.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.32	500	21.04.2006	100.51	-0.29	10.96	10.43	27.12.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.56	1 000	20.07.2006	100.75	-0.15	10.83	0.28	27.12.2005
Камаз-Фин	6	11.11.2006	0.97	1 200		100.15	0	5.9	0	31.10.2005
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.50	1 500	19.09.2008	99.9		8.66		26.12.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.33	1 500	26.04.2006	95.6	-5.7	5.32	-20.7	27.12.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	1.83	2 000		100.3	0	9.8	0	27.12.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.61	2 000		99.71	0.46	8.59	0	27.12.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.76	1 500	30.03.2009	105.7	0	8.12	0	26.12.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.68	900	31.08.2006	105.99	0	5.13	-0.03	26.12.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.21	3 000		102.1	0.1	8.4	-0.02	27.12.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.76	1 000		102.25	0	8.99	-0.01	26.12.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.75	1 500	25.09.2006	104	-0.15	8.7	0.19	27.12.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.35	600	04.05.2006	101	0	7.11	-0.03	27.12.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.05	3 000	14.02.2007	101.95	0.1	7.54	-0.01	27.12.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.94	3 000	06.12.2006	100	-0.05	7.71	0.06	27.12.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.28	0.02	10.82	-0.08	27.12.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.46	1 000		102.7	-0.4	8.09	0.87	27.12.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.67	2 000	23.08.2006	100	0	8.54	0	20.12.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.18	3 000	02.03.2006	100.2	0	7.85	-0.02	27.12.2005

СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.64	2 500		103.58	0	7.18	-0.02	26.12.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	0.98	1 500	25.01.2007	103.25	0	8.19	0	26.12.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.55	1 530		103.41	-0.29	8.09	0.52	27.12.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.43	2 000		106.65	0	7.92	-0.01	22.12.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.08	3 000		102.05	-0.05	8.37	0.02	27.12.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.83	1 100	26.10.2006	98.9	1.4	14.48	-2.01	27.12.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.25	600		102.95	-0.05	9.74	0.03	27.12.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.81	2 000		101.68	0.18	8.25	-0.25	27.12.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.15	3 000	27.03.2007	102.4	0.35	8.37	-0.32	27.12.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.43	1 000	02.06.2006	100.5	0.3	9.98	-0.77	27.12.2005
УдмНП	9.5	01.09.2008	0.93	1 500	01.12.2006	99.35		10.59		27.12.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.76	3 000		105.5	0.55	8.23	-1.52	27.12.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.06	2 000		102.25	-0.25	8.25	0.12	27.12.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.56	3 000		103.45	-0.13	7.89	0.22	27.12.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.38	3 000	16.05.2006	99.75	0	9.35	0.01	27.12.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.72	2 000		102.64	-0.22	8.6	0.31	27.12.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.72	1 500		102.6	-0.17	10.56	0.24	27.12.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.12	1 500	08.02.2006	100.19	0.13	10.32	-1.21	27.12.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.28	3 500	08.04.2006	100.4	0	10.93	1.06	27.12.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.68	400		103.5	0	8.68	-0.02	27.12.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.69	500		93	0	12.27	0.05	27.12.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.14	300		104.45	0.45	11.71	-0.22	27.12.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.94	1 000	06.12.2006	100.75	-0.1	9.6	2.13	27.12.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.10	1 500		101	0	11.36	-0.01	26.12.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.41	2 000	27.05.2006	101.14	-0.36	8.88	-4.68	27.12.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.44	431		101.35	0.15	9.47	-0.38	27.12.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.81	1 500	20.10.2006	101.35	0.35	8.93	-0.02	27.12.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.33	722		101.98	0.2	9.74	-1.02	27.12.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.98	1 000	19.12.2006	101.01	1.01	12.79	-1.21	27.12.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.91	3 000	23.11.2006	100.3	-0.2	11.52	-0.19	27.12.2005
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	2.04	700		105.17	-0.97	12.65	0.48	27.12.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	1.31	1 000	06.06.2007	99.3	0.1	11.33	-0.09	27.12.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.77	530		100.55	0.24	12.01	-0.36	27.12.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.40	1 000	22.05.2006	101.25	0.1	8.97	-0.29	27.12.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.46	1 200	13.06.2006	100.6	2.6	12.54	0.98	27.12.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.23	750		102.3	0.05	17.3	10.36	27.12.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	1.00	3 000	26.12.2006	99.97	-0.11	10.41	0	27.12.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.07	350		102.7	0	11.97	-0.01	27.12.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.79	750		103.31	0.6	10.29	-0.85	27.12.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.43	1 500	01.06.2006	101.9	0	8.31	-0.48	27.12.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.77	2 000	03.10.2006	102.9	0.4	9.51	0.62	27.12.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	1.97	750		101.2	0	10.76	0	22.12.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.65	500		104	-0.7	9.9	1.13	27.12.2005

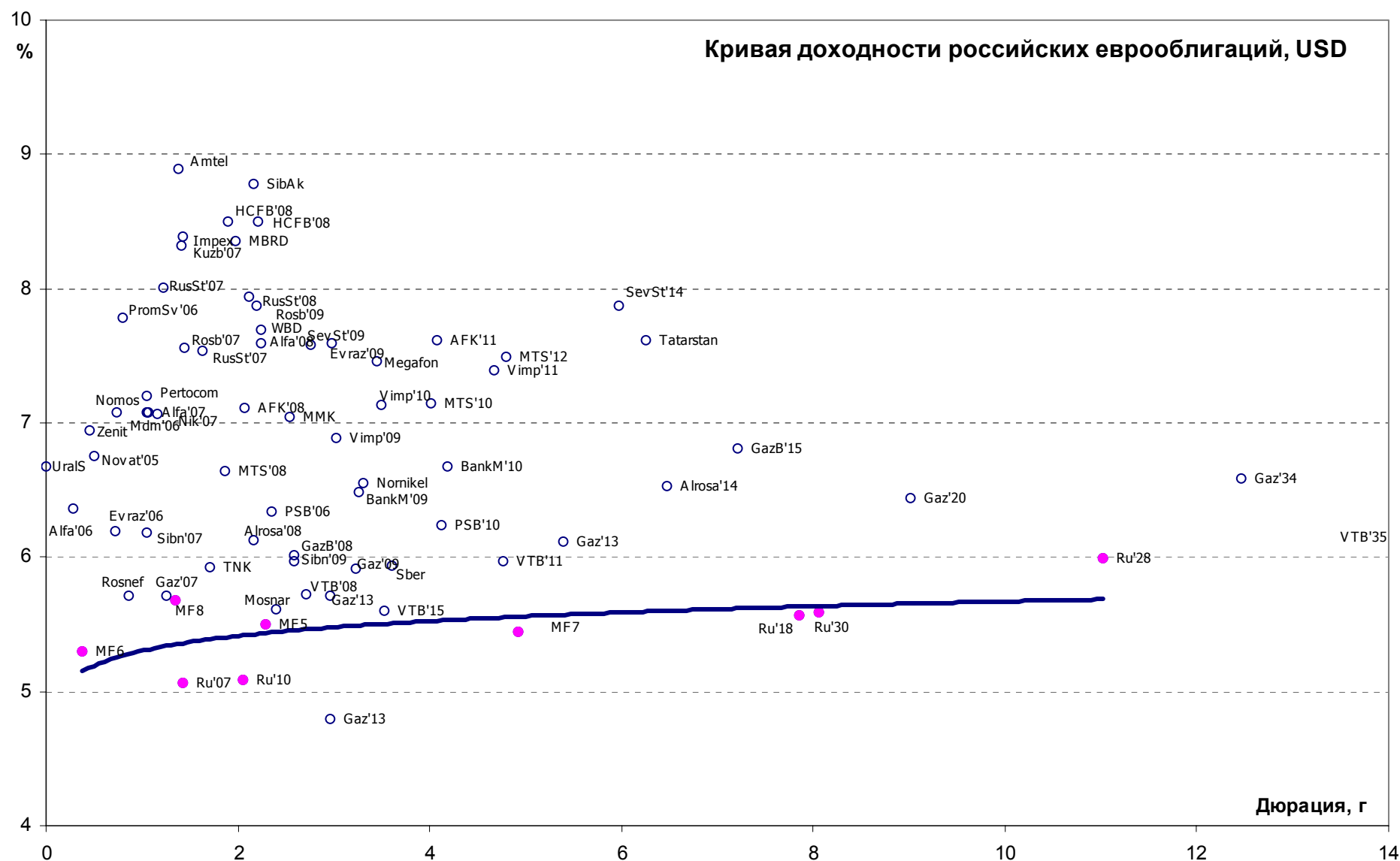
Источник: Reuters



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	1.421	2.4B	BBB	S&P	107	0.00	5.059	-0.01	70.4	27.12.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.055	3.0B	BBB	S&P	106.51	0.14	5.09	-0.06	76.1	27.12.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.848	3.5B	BBB	S&P	148.68	1.12	5.563	-0.10	119.8	27.12.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	11.017	2.5B	BBB	S&P	182.86	0.17	5.993	-0.01	145.8	27.12.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.063	21.1B	BBB	S&P	112.35	-0.09	5.592	0.01	106.3	27.12.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.294	2.7B	BBB	S&P	94.375	0.00	5.501	0.00	110.7	23.12.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.383	1.7B	BBB	S&P	99.1	0.00	5.298	0.00	99.7	23.12.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.929	1.7B	BBB	S&P	88.5	0.00	5.449	0.00	105.8	22.12.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.351	1.3B	BBB	FCH	96.5	0.00	5.677	0.00	127.9	23.12.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.326	400.0M	BBB	S&P	102.3	-0.17	3.552	0.42	103.5	27.12.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5	374.0M	BBB	S&P	112.12	0.09	4.053	-0.02	92	27.12.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.257	500.0M	BB	S&P	104.27	-0.02	5.708	0.01	135.6	27.12.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.23	700.0M	BB	S&P	115.4	-0.48	5.919	0.13	159	27.12.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.122	1.0B	BB	S&P	114.86	0.13	4.266	-0.03	121	27.12.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.961	1.2B	BB	FCH	99.15	-0.40	4.793	0.14	42.6	27.12.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.959	646.5M	BB+	FCH	99.75	0.54	5.708	-0.18	134.2	27.12.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.388	1.7B	BB	S&P	120.1	-0.18	6.117	0.03	180.7	27.12.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.357	1.0B	BB	S&P	108	0.44	4.795	-0.06	151.4	27.12.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.014	1.2B	BBB	FCH	107	0.11	6.437	-0.01	206.8	27.12.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.465	1.2B	BB	S&P	125.97	0.08	6.587	0.00	204.8	27.12.2005
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	2.588	1.0B	Baa1	MDY	103.15	0.03	6.019	-0.01	168.7	27.12.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.209	1.0B	Baa1	MDY	97.79	0.00	6.812	0.00	243.2	23.12.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.043	400.0M	BB-	S&P	105.65	-0.30	6.184	0.26	182.1	27.12.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.588	500.0M	BB-	S&P	113.1	0.05	5.974	-0.02	161.1	27.12.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.86	150.0M	B+	S&P	106	0.09	5.713	-0.12	138	27.12.2005
ТНК-BP	11	USD	06.11.2007	1.707	700.0M	BB	S&P	108.75	0.32	5.927	-0.18	152.6	27.12.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.715	175.0M	B1	MDY	101.88	0.00	6.199	-0.01	185.7	27.12.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.982	300.0M	B1	MDY	110.15	0.00	7.59	0.00	324.6	23.12.2005
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	7.045	750.0M	BB-	FCH	99.88	1.38	8.262	-0.21	373.2	27.12.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.538	300.0M	BB-	FCH	102.38	0.02	7.045	-0.01	271.6	27.12.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.309	500.0M	BBB-	FCH	101.88	0.00	6.548	0.00	221.2	23.12.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.756	325.0M	B2	MDY	102.86	0.00	7.582	0.00	324	23.12.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.98	375.0M	B+	FCH	108.25	0.49	7.874	-0.08	347.6	27.12.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.066	350.0M	B+	FCH	106.5	0.49	7.112	-0.23	271.6	27.12.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.08	350.0M	B+	FCH	105.2	0.05	7.618	-0.01	330.5	27.12.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.451	375.0M	B2	MDY	101.81	0.04	7.46	-0.01	314.7	27.12.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.013	400.0M	BB-	S&P	104.79	0.04	7.145	-0.01	283.5	27.12.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.79	400.0M	BB-	S&P	102.42	0.85	7.495	-0.18	318.2	27.12.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.493	300.0M	BB	S&P	103.01	0.03	7.139	-0.01	282.2	27.12.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.67	300.0M	BB	S&P	104.54	0.12	7.395	-0.03	306.4	27.12.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.97	-0.03	5.126	0.03	33.3	27.12.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.713	550.0M	BBB	S&P	103.07	0.03	5.727	-0.01	139.5	27.12.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.771	450.0M	BBB	S&P	107.39	0.19	5.967	-0.04	164.5	27.12.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.241	250.0M	BB-	S&P	100.34	0.00	7.598	0.00	326.2	23.12.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.731	200.0M	B+	S&P	101.47	0.00	7.08	-0.01	261.3	27.12.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.453	125.0M	B	FCH	101	0.00	6.942	0.00	261.8	23.12.2005
Уралсиб	0		06.07.2006	0				101.1	0.31	6.67	-0.01	0	27.12.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.056	125.0M	B	FCH	102.02	0.01	7.201	-0.01	283.3	27.12.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	4.13	400.0M	B	FCH	99.71	0.00	6.239	0.00	185.8	23.12.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.24	288.3M	B+	FCH	104.59	0.03	7.69	-0.01	343.4	27.12.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.046	120.0M	B1	MDY	102	0.01	7.08	-0.01	271.5	27.12.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.635	300.0M	Ba2	MDY	100.41	0.01	7.534	-0.01	318.5	27.12.2005

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	10.503	538.6M	BBB	FCH	163.06	0.69	6.065	-0.04	154.9	27.12.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.481	1.4B	BBB+	FCH	106.75	0.00	5.021	0.00	71.1	27.12.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.8	1.0B	A	FCH	102.56	0.25	5.062	-0.04	76.4	27.12.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.384	1.0B	A+	FCH	95.563	0.25	4.972	-0.04	61.6	27.12.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.164	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.00	5.346	0.00	103.8	27.12.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.984	11.5B	CC	FCH	28.50	0.00	84.10	0.03	7999.2	27.12.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.202	3.5B	Ba3	MDY	125.88	0.63	7.647	-0.05	313.1	27.12.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.41	5.2B	Ba3	MDY	129.38	0.31	6.792	-0.04	243.2	27.12.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.119	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.992	0.00	363.2	27.12.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.326	4.0B	BB-	FCH	117.38	0.31	7.601	-0.03	308.7	27.12.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.865	1.0B	BB-	FCH	102	-0.13	6.952	0.02	252.7	27.12.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.933	504.1M	BB	FCH	131.5	0.88	7.611	-0.06	309.5	27.12.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.667	975.0M	BB+	FCH	118	0.25	7.22	-0.02	270.5	27.12.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.563	900.0M	BB	FCH	112.5	0.25	7.657	-0.02	314.2	27.12.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.794	2.2B	Ba3	MDY	105.25	0.00	6.482	0.00	222.5	27.12.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.448	1.5B	Ba3	MDY	153.19	0.00	7.193	0.00	267.6	27.12.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.855	1.0B	BB-	FCH	107.56	-0.06	6.358	0.01	200.1	27.12.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.186	1.1B	B+	FCH	100.06	0.81	7.869	-0.07	335.2	27.12.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.362	2.0B	BB	FCH	125.13	0.38	8.034	-0.03	352	27.12.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.057	2.7B	B-	FCH	91	-0.63	11.09	0.09	656.9	27.12.2005

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 связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

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

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо 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