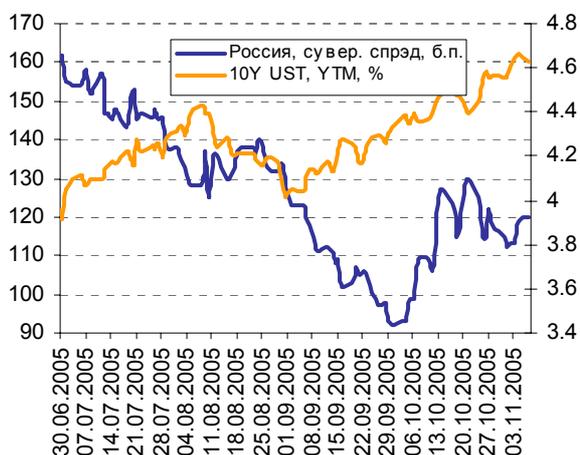
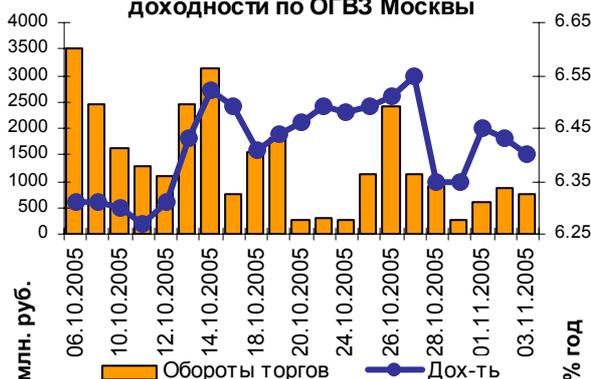


Индикаторы рынка

Взгляд на рынок



Динамика оборота торгов и доходности по ОГВЗ Москвы



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-с	134.530	-0.04%
Индекс РТС	972.430	6.77%
RUX-Cbonds	186.280	0.34%
Спрэд EMBI+, б.п.	253.000	-5.000
Yld. 10Y UST, %	4.667	0.100
Курс USD/RUR	28.5544	0.130
Курс EUR/USD	1.1820	-0.024
Нефть, Urals, долл.	55.82	0.760

Рынок валютных облигаций

Мы ожидаем, что эта неделя для базовых активов (кроме немецких облигаций) пройдет в русле слабоповышательного восстановления. Целевой уровень доходности 10Y UST на конец года – 4.75%. В краткосрочном периоде высокодоходные emerging markets (за исключением Венесуэлы, которая, на наш взгляд, перекуплена) сохранят лидерство. Лучше остальных (на падающем и растущем рынке) оцениваем долги Перу и Бразилии. С учетом восстановления UST, увидим подъем российских еврооблигаций. В суверенном секторе более интересны бумаги Минфина. В корпоративных бумагах лидерами восстановления будут долги Газпрома и телекомы.

Рынок рублевых облигаций

Для рынка рублевых облигаций, по всей видимости, вновь наступила черная полоса. Помимо давления со стороны валютного рынка еще существует внутренний риск повышенных ставок денежного рынка и, по всей видимости, в ближайшее время мы не увидим их снижения до 1-2% годовых. Единственное, что помогает рублевым бумагам не войти в стадию активных распродаж – это относительная стабильность на внешнем долговом рынке после пятничных распродаж

Валютный и денежный рынки

Номинальный рубль резко подешевел к доллару после падения пары евро/доллар за неделю более, чем на 2 фигуры до 1.1820. Пока сложно предсказать дальнейшую динамику, необходимо дождаться новой порции статистики. Краткосрочный прогноз по паре евро/доллар: снижение.

Торговые идеи

- Продавать короткие Bunds против Gilts, UST
- В краткосрочном плане покупать Колумбию, Филиппины, Перу, в среднесрочном - Бразилию
- В краткосрочном плане покупать Газпром и телекомы на восстановлении, в долгосрочном – высокодоходные банковские займы
- Рекомендуем снижать дюрацию портфеля, покупать облигации ТМХ (Трансмашхолдинг), ТВЗ, Сок-Автокомпонент, Севкабель

Рынок внешних долгов

Базовые активы

На прошлой неделе баланс между слабыми экономическими показателями и умеренной инфляцией в США был нарушен, что привело к повышению доходности индикативных 10Y UST до многомесячного максимума 4.66%. Индексы ISM в сфере услуг и промышленности США за октябрь существенно превысили ожидания, при этом компонент оплаченных цен показал рост инфляции. Акцент главы ФРС Алана Гринспена на проблеме инфляции во время выступления перед Конгрессом также усилил пессимистические настроения на рынке. Ключевой отчет по занятости показал рост числа рабочих мест на 56 тыс. человек против ожиданий 80 тыс. человек, однако инвесторы сконцентрировали внимание на росте стоимости одного часа работы на 0.5%, что снова подчеркнуло инфляционные опасения. Интрига заключается в том, что с февраля 2006 года главой ФРС станет Бен Бернанке, который прославился как борец с инфляцией. Поэтому рынок опасается, что при его руководстве FOMC может перейти к более агрессивному ужесточению денежной политики. Прошедшее во вторник заседание банкиров не принесло никаких сюрпризов – ставка была повышена на 25 б.п. до 4.0%, а формулировка о взвешенном подходе к денежной политике – не изменилась, поэтому рынок практически не отреагировал на итоги заседания. До конца года ожидается еще одно заседание, на котором ставка, скорее всего, будет также повышена еще на 25 б.п. Наш целевой прогноз по доходности индикативных 10Y UST на конец года не изменился и составляет 4.75%.

Как мы и прогнозировали, короткие немецкие Schatz продолжают отставать от других базовых активов на фоне опасений повышения ставки ЕЦБ в конце 2005 – начале 2006 годов. За неделю доходность этих инструментов выросла почти на 8-9 б.п., тогда как доходность 10-летних Gilts и UST – на 6-7 б.п., что оправдывает нашу стратегию на падающем рынке по продаже коротких немецких бумаг против других базовых активов. При этом с начала недели снижение Bunds продолжилось из-за беспорядков во Франции, которые резко снизили привлекательность долгов, деноминированных в единой европейской валюте, а также на фоне новых жестких заявлений ЕЦБ. Напротив, британские и американские гособлигации находятся в фазе повышательной коррекции, и указанная стратегия может оказаться еще более эффективной на новой неделе.

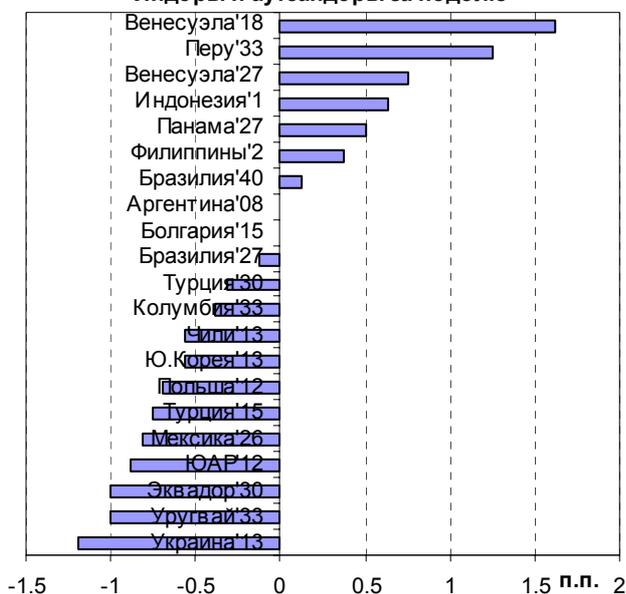
На новой, укороченной по случаю Дня Ветерана в США неделе наиболее важные отчеты появятся лишь в четверг. Здесь наиболее интересны данные по торговому балансу США за сентябрь (ожидается дефицит \$61.3 млрд.), дефициту бюджета США за октябрь (ожидается \$50 млрд.), индексу потребительских настроений Мичигана (ожидается 76 пунктов). Однако поскольку ни один из отчетов не содержит намека на инфляцию, скорее всего, они вызовут незначительную



реакцию на рынке. Поэтому с начала недели ожидаем небольшую положительную коррекцию, а затем внимание будет приковано к предстоящим аукционам по размещению UST. Учитывая роста доходности базовых активов в последние дни, мы ожидаем, что спрос на аукционах на этой неделе будет высоким, что окажет поддержку вторичному рынку. Таким образом, мы ожидаем, что эта неделя для базовых активов (кроме немецких гособлигаций) пройдет в русле слабоповышательного восстановления в условиях низкой волатильности.

Рост инфляционных опасений выразился в небольшом отставании длинных бумаг, в результате чего кривая доходности UST приобрела более крутой наклон в средней и длинной части. Однако о существенных изменениях пока говорить не приходится, спрэд между 2Y UST и 10Y UST расширился всего на 4 б.п. до 21 б.п. И, как мы писали ранее, до тех пор, пока главной целью повышения ставок в США остается сдерживание инфляции, этот спрэд не выйдет за пределы 15-25 б.п.

Лидеры и аутсайдеры за неделю



Долги Emerging markets

Вопреки нашим ожиданиям, торги в сегменте emerging markets отличались низкой волатильностью, главным образом, благодаря праздникам в Бразилии, Турции, России и на Филиппинах, а также ожиданиям ключевого отчета по занятости США в пятницу: инвесторы просто воздерживались от операций с еврооблигациями. Рост доходности базовых активов сопровождался небольшими продажами долгов развивающихся стран, однако, судя по сокращению рискованной премии EMBI+ на 5 б.п. до 253 б.п. аппетит на риск остается достаточно высоким. Как мы и прогнозировали, лучше остальных завершили неделю наиболее доходные кредиты, такие как Венесуэла, Перу, Панама, Филиппины (исключением стали Уругвай и Эквадор). Страны с инвестиционным рейтингом (ЮАР, Россия, Мексика, Чили) закрылись в минусе, поскольку стабильные узкие спрэды на фоне роста доходности UST привели к продажам этих бумаг.

Венесуэльские бумаги были лидерами торгов на прошлой неделе, благодаря спросу на доходность и высоким ценам на нефть, однако теперь, после достижения индикативными еврооблигациями 2027 года исторического максимума 117.5% номинала, они технически перекуплены. Тем более цены на нефть снизились более, чем на доллар с психологически важной отметки \$60 за баррель марки Brent. Турецкие активы, на наш взгляд, будут находиться под давлением негативного развития событий во Франции, которые могут ухудшить перспективы вступления Турции в ЕС. В начале новой недели бумаги выросли на снижении доходности UST и перспективах нового снижения процентных ставок, однако потенциал роста валютных бумаг, на наш взгляд, ограничен.

Долги Перу'33 имеют интересную доходность (7.46%) для рейтинга «BB», особенно после того, как Fitch повысило свой прогноз по рейтингу со стабильного до позитивного. Кроме того, высокие цены на металлы на мировых товарных рынках укрепляют бюджетные доходы крупнейшего в мире производителя меди. Бразильские долги пользуются хорошим спросом у инвесторов, благодаря продолжающемуся усилению реала к доллару (в понедельник реал обновил свой 4.5-летний максимум), снижению процентной ставки Selic, а так-

же ожидаемым новым суверенным размещениям до конца года в целях префинансирования части потребностей 2006 года.

Продолжая тему первичных размещений, о своих планах по выпуску заявлял также Эквадор, однако сложная политическая обстановка и негативная риторика президента Паласио отпугивают инвесторов. Остаются также неясными перспективы получения кредита Латиноамериканского Резервного Фонда на \$400 млн. в начале 2006 года, что вновь поднимает проблему «кассовых разрывов» в бюджете страны.

Мы по-прежнему считаем, что высокодоходные бумаги будут выглядеть «лучше рынка» в краткосрочном периоде (хотя лидеры могут смениться), но в среднесрочном плане мы увидим снижение аппетита на риск, и, как следствие, расширение спредов по наименее надежным бумагам. Учитывая наш слабоповышательный прогноз по базовым активам, мы позитивно оцениваем динамику emerging markets на этой неделе, поскольку динамика UST по-прежнему остается важнейшим фактором привлекательности рискованных бумаг. Однако возможности для подъема могут достаточно сильно различаться для разных еврооблигаций. «Хуже рынка» мы оцениваем бумаги Венесуэлы, Турции, «лучше рынка» - долги Перу, Филиппин, Бразилии остальные кредиты по рынку.

Еврооблигации российских заемщиков

Российские валютные облигации продолжают отставать от других развивающихся рынков, несмотря на недавнее повышение рейтингов. Рост доходности UST в конце прошлой недели способствовал снижению котировок индикативных России'30 ниже психологической отметки в 110% номинала. При этом в суверенном секторе в плюсе закрылись лишь бумаги Минфин8, доходность которых была несправедливо завышена к суверенной кривой. Заявление Минфина РФ о намерении досрочно погасить очередную порцию долга Парижскому клубу в начале 2006 года, вероятно, больше поддержит долги Минфина. Снижение суверенных бумаг вызывает продажи более рискованных корпоративных еврозаймов, причем тех, которые с начала года показали наиболее сильную динамику – еврооблигации нефтегазового сектора и телекомов. В последние недели эти выпуски демонстрируют стабильные спреды к суверенной кривой. В то же время, наиболее доходные банковские еврооблигации выглядели лучше: потери большинства выпусков не превысили полфигуры, а некоторые выпуски закрылись даже в плюсе по итогам недели. Повышение рейтингов агентством S&P семи российских банков (Внешторгбанка – с «BB+» до «BBB-», Альфа-банка – с «BB-» до «BB», МДМ-банка – с «B» до «B+», Уралсиба – с «B-» до «B», БИН-банка – с «ССС+» до «B-», УБРИР – с «ССС» до «ССС+»), вероятно, будет способствовать дальнейшему росту банковских выпусков, хотя наиболее перспективными мы считаем банки в рейтинговой категории «B», т.е. выпуски Промстройбанка, Промсвязбанка и Росбанка. Снижение нового выпуска Евразхолдинга на \$750 млн. на вторичных торгах почти на 3 фигуры способствовал снижению еврооблигаций других компаний отрасли. Действительно, эмитент привлек рекордный по объему для российской частной компании заем на срок 10 лет всего под 8.5%. Из первичных размещений свои CLN разместила компания Открытые инвестиции под 9.125%, посередине ожидаемого диапазона. На очереди выпуски LPN Россельхозбанка (Fitch уже присвоило рейтинг «BBB-») и субординированных евробондов Банка Москвы. Родшоу обоих займов начнется 10 ноября, доходность первого мы оцениваем вблизи 6.75-7.25% для 7-10-летнего срока. В целом ожидаем восстановление суверенных и корпоративных (прежде всего, Газпрома и телекомов) российских евробондов при сохранении слабоповышательных движений UST, отмеченных в начале новой недели.

Рынок внутренних долгов

Вторичный рынок

На прошлой короткой неделе на рынке рублевых облигаций доминировала повышательная ценовая тенденция. Как мы и предполагали главным фактором роста стало восстановление рублевой ликвидности, другие факторы оказывали нейтрального влияния. Конъюнктура внешнего валютного и долгового рынков в течение недели оставалась неизменной в преддверии, сначала заседания ФРС по ставке, затем выхода данных по занятости в США. На этом позитивном фоне рублевые облигации обеспечили доход в среднем в размере 28% годовых.

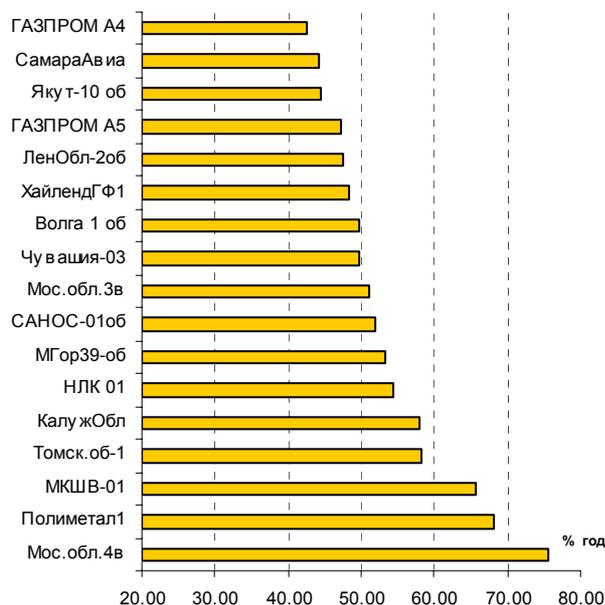
Рынок вышел на уверенную траекторию роста не только котировок, но и торговой активности только во второй половине недели, когда ставки односторонних межбанковских кредитов окончательно снизились до уровня 2% годовых. В первой же половине недели динамика по секторам рублевого рынка была неоднозначной, что подчас приводило к миспрайсингу, в наибольшей степени это нашло отражение по госбумагам, по которым в силу их высокой ликвидности можно было получить неплохую прибыль. К концу недели кривая доходности федеральных облигаций приняла «правильный» вид. В среднем, от инвестиций в госбумаги можно было заработать порядка 27% годовых. Но все же лучшую динамику показали субфедеральные бумаги (35% годовых), локомотивом роста среди которых (львиная доля оборота торгов также пришлась на них) стали выпуски Мособласти, которые оказались в лидерах роста прошлой недели (в среднем 54% годовых за неделю). Стоит отметить, что облигации Москвы показали достаточно слабую динамику, за исключением единственного 39^{го} выпуска, который принес доход в размере 53% годовых, в целом столичные бумаги обеспечили лишь порядка 16% годовых. На уровне рынка была динамика корпоративных «фишек» (доходность за неделю 27% годовых).

Наши рекомендации по бумагам, данные на прошлой неделе в полной мере оправдались, единственной бумагой, выбившейся из общего ряда, стал выпуск Севкабеля, принесший доход всего 3% годовых. Остальные же бумаги, являлись, если не лидерами роста (39^я Москва, ГазпромА6), то показали доходность лучше рынка (в среднем около 30% годовых).

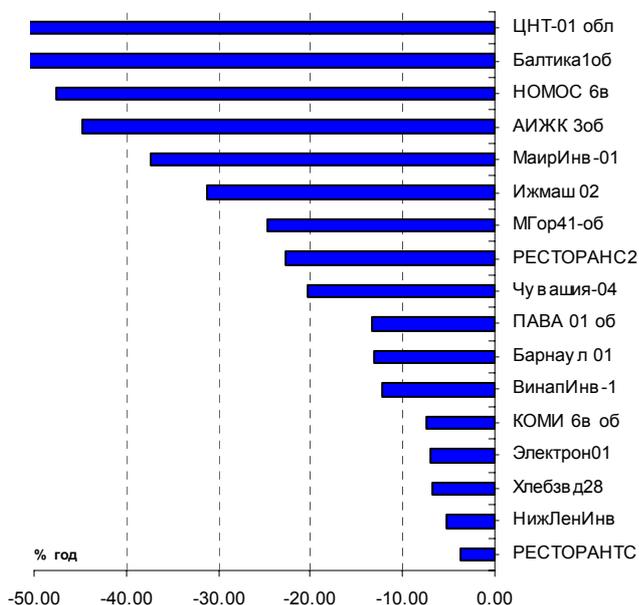
Несмотря на то, что влияние внешних рынков было нейтральным, прошлая неделя была богата на макроэкономические события и данные пятницы по США (в России был выходной) можно расценить как негативные для долговых рынков и позитивные для доллара. Это может стать началом слома тенденции на обоих рынках.

Во вторник прошло заседание ФРС США на котором ставка рефинансирования была увеличена на очередные 25 б.п. до 4.00% годовых.

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



вых. Содержание сопроводительного протокола осталось без изменения, что полностью соответствовало ожиданиям большинства экономистов. Финансовые рынки на это практически никак не отреагировали. Но давление позитивных для экономики США данных нарастало. Началось все с высокого роста ВВП в 3м квартале, далее индекс потребительских расходов, указывающий на рост инфляции, также производственный индекс Чикаго (PMI) и индекс ISM, и, наконец, количество новых мест в экономике США (Non Farm Payrolls) и рост почасовой ставки оплаты труда. В совокупности эти данные укрепили уверенность инвесторов в продолжении ужесточения денежно-кредитной политики, сейчас ожидают, что на двух ближайших заседаниях ставка будет повышена до 4.5% годовых. В тоже время со стороны европейских финансовых властей не последовало более или менее отчетливого заявления о намерении ужесточить свою денежно-кредитную политику. Так Жан-Клод Трише, глава ЕЦБ, заявил, что текущие уровни ставок являются оптимальными. В последнее время экономисты склонялись к возможности повышения ставки в еврозоне уже в первом квартале, в этом случае на фоне возможной остановки в политике роста ставки в США, перспективы единой валюты выглядели достаточно радужно. Сейчас же все уже не столь однозначно, как результат падение единой валюты на прошлой неделе составило 210 пунктов с 1.2060 до 1.1810. Пока сложно предсказать дальнейшую динамику, необходимо дождаться новой порции статистики, если она станет продолжением предыдущих положительных данных, то в этом случае, скорее всего, тенденция падения евро продолжится. Эта неделя будет скупа на макроэкономическую статистику, ожидаются только данные по торговому балансу и дефициту бюджета. Краткосрочный прогноз по паре евро/долл: снижение.

Для рынка рублевых облигаций, по всей видимости, вновь наступила черная полоса. Помимо давления со стороны внешнего и валютного рынка еще существует внутренний риск повышенных ставок денежного рынка и, по всей видимости, в ближайшее время мы не увидим их снижения до 1-2% годовых, чему отчасти способствует продолжающееся ослабление рубля. На наш взгляд, единственное, что помогает рублевым бумагам не войти в стадию активных распродаж – это относительная стабильность на внешнем долговом рынке, где после роста доходности в пятницу в начале недели уровни вернулись на прежние значения. В этой связи мы рекомендуем воздержаться от покупок рублевых облигаций, так как вероятность их роста мы оцениваем как низкую.

Оставляем наши рекомендации на покупку Севкабеля, а также в целях снижения процентного риска, рекомендуем снизить дюрацию портфеля, рекомендуем ТМХ (Трансмашхолдинг), ТВЗ, Сок-Автокомпонент.

Первичный рынок

На прошлой неделе состоялось размещение 2^{го} выпуска Салават-стекло на сумму 1.2 млрд. руб. с двухгодичной офертой. Спрос превысил предложение на треть, ставка купона была установлена в размере 9.28% годовых, что соответствует доходности к оферте 9.5% годовых, как и планировал организатор.

На текущей неделе ожидаем размещения 4^{го} выпуска Томской области и 2^{го} выпуска Искитимцемента.

Томская область

9 ноября состоится аукцион по определению цены размещения 4^{го} выпуска облигаций Томской области на 900 млн. руб. с амортизацией долга.

Мы выделяем 5 факторов инвестиционной привлекательности региона:

- Наличие месторождений нефти и газа;
- Политическая стабильность;
- Высокая финансовая гибкость бюджета;
- Эффективное управление государственным долгом;
- Безупречная кредитная история.

В тоже время необходимо учитывать высокую зависимость областного бюджета от налоговых платежей компаний нефтегазовой отрасли и риски, связанные с контролем федерального центра, в частности риски перераспределения налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) между уровнями бюджетной системы.

Гос. регистр. номер	RU34026TMS0
Номинал займа	900 000 000 рублей
Ведущий организатор	АКБ «СОЮЗ» (ОАО)
Дата размещения	9 ноября 2005 года
Срок обращения	1 461 день
Порядок погашения и выплаты доходов	Погашение осуществляется частями в даты выплаты 6 и 8 купонных доходов Первая часть - 50 % от номинала с датой выплаты 9.11.08 Вторая часть - 50 % от номинала с датой выплаты 9.11.09
Первичное размещение	ЗАО «ФБ ММВБ»
Цена размещения	Определяется на аукционе
Купонный период	6 месяцев
Ставка купонного дохода	1,2 купоны – 9 % 3,4 купоны – 8 % 5,6 купоны – 7 % 7,8 купоны – 6 %

Новый выпуск облигаций Томской области имеет кредитный рейтинг международного агентства Standard & Poor's на уровне "ruA" по российской шкале. Данный уровень рейтинга означает, что способность региона своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства умеренно высокая.

Справедливое значение спреда нового выпуска Томской области к кривой доходности московских облигаций, по нашим оценкам, составляет 120 б.п. С учетом дюрации займа Томской области (примерно 3.1 года), мы оцениваем доходность выпуска при размещении на уровне 7.7% годовых (цена 100.71% от номинала).

Подробнее об эмитенте и его облигациях читайте в нашем обзоре от 3 ноября «4й выпуск Томской области: Отличный инструмент для консервативных инвесторов»

Искитимцемент

9 ноября состоится размещение 2^{го} облигационного займа Искитимцемента объемом 500 млн. руб. с погашением через 3 года с двухгодичной офертой.

В ходе нашего анализа эмитента мы выявили ряд позитивных и негативных факторов.

Позитивное влияние на надежность облигаций ОАО "Искитимцемент" оказывают следующие факторы:

✓ В 2004 г. цементная промышленность России продолжает увеличивать производство, опережая темпы роста прошлого года. Так, в 2004 г. было выпущено 45,6 млн. т. цемента (в 2003 г. – 41 млн. т.; 2002 г. – 37.3 млн. т.; 2001 г. – 35.3 млн. т.). Причиной является значительный рост жилищного и промышленного строительства.

✓ Спрос на продукцию эмитента всегда оставался на достаточно высоком уровне. Основными потребителями являются организации строительного комплекса. Правительство РФ поставило задачу удвоения к 2010 году объемов жилищного строительства, и для ее выполнения строительные компании будут увеличивать объемы закупок цемента в будущем.

✓ ОАО «Искитимцемент» занимает достаточно сильные позиции на рынке Сибири. В частности, монопольное положение в Новосибирской области, второе место по объемам произведенного цемента (после «Сибирского цемента») с СФО.

Вместе с тем кредитоспособность эмитента и поручителей ограничена рядом негативных факторов, в частности:

✓ Заводы, производящие цемент, уже давно работают на сильно изношенном оборудовании. По разным оценкам коэффициент износа достигает 70%, что является негативным фактором, т.к. увеличивает производственный риск и требует от компании на техническую модернизацию дополнительно десятки млн. долларов.

✓ В настоящее время отечественные заводы используют «мокрый» способ производства цемента. Данный способ является более энергозатратным (по сравнению с «сухим») – используемая в технологии вода увеличивает расходы на обжиг, растущие цена на газ снижают эффективность. Мировые производители уже давно используют «сухой» метод производства, переход на который для наших заводов осложняется значительными инвестиционными расходами.

✓ В настоящий момент между группой «РАТМ» и «Сибцеком» идет борьба за «Ангарскцемент». Недавно Группа «РАТМ» утратила контроль над заводом (2.17% акций из 50.5% пакета отсудила сотрудница «Ангарскцемента»). Помимо репутационных рисков, сказывающихся на компании, потеря завода является весьма негативным фактом («Ангарскцемента» производит половину выпускаемого сейчас «РАТМом» цемента)

✓ После повышения цен на свою отпускную продукцию главным игроком рынка – «Евроцемента», ФАС предписала компании снизить цены. Естественно, это вынуждены будут сделать и остальные игроки, а это приведет к определенному снижению уровня маржи производителями.

✓ Рынок сбыта продукции эмитента сосредоточен в Сибири и Новосибирской области, что является достаточно узким сегментом в сравнении с рынком Москвы и Санкт-Петербурга (характеризуются наибольшими темпами развития строительства)

✓ Цементные заводы – вторые (после энергетиков) потребители газа. Половину требуемого объема они закупают по ценам, установленным ФЭКом, остальное – по ценам, на 30-50% превышающие установленные. Прямая зависимость цены цемента от цен на газ, электроэнергию, тарифов на железнодорожные перевозки снижает эффективность деятельности предприятий, увеличивает себестоимость, снижает спрос.

✓ Ситуация усугубляется ярко выраженным сезонным характером производства. «Несезонным» является период с ноября по конец марта, когда потребление цемента сокращается до 3-х раз.

✓ Новый займ значительно увеличит долговую нагрузку эмитента. Так, отношение долга к выручке может составить 0.96; чистая прибыль будет в 31 раз меньше долга; коэффициент «долг/валовые активы» вырастет с 0.13 до 0.3.

✓ На протяжении последних лет постоянно увеличивается просроченная кредиторская задолженность. Невозможность погашения кредиторской задолженности объясняется отсутствием свободных денежных средств. Просроченная дебиторская задолженность снижается, но еще достаточно велика (порядка 80 млн. руб.)

Доходность первого выпуска Искитимцемента (объемом 200 млн. руб.) находится в настоящий момент на уровне 13.0-13.5% годовых. В связи с потенциально более высокой ликвидностью нового займа и большей дюрации мы оцениваем его справедливую доходность на уровне 13.4-13.7% годовых к двухгодичной оферте.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.66	38 272	103.00	0.25	6.74	-0.07	03.11.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.32	31 866	100.60	0.20	6.18	-0.09	03.11.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.54	48 100	95.15	0.00	6.9	0	03.11.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.28	21 296	101.35	-0.06	3.07	0.04	03.11.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.46	15 001	101.42	0.00	3.83	-0.08	02.11.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.52	25 806	101.93	0.06	5.57	-0.06	03.11.2005
RU27026	8	11.03.2009	2.98	15 108	101.75	0.00	6.48	-0.01	02.11.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.52	28 356	102.65	0.00	4.89	-0.1	02.11.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.74	2 760	103.56	0.00	5.05	-0.07	28.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.91	58 841	108.15	0.00	5.95	-0.02	02.11.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.69	62 000	110.05	0.20	6.87	-0.05	03.11.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.83	37 298	112.45	0.15	6.65	-0.05	03.11.2005
RU46014	10	29.08.2018	5.99	58 290	109.30	0.00	6.92	0	02.11.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.89	29 354	105.55	0.16	6.96	-0.03	03.11.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.88	25 195	110.35	0.00	6.96	0	03.11.2005

Источник: Reuters

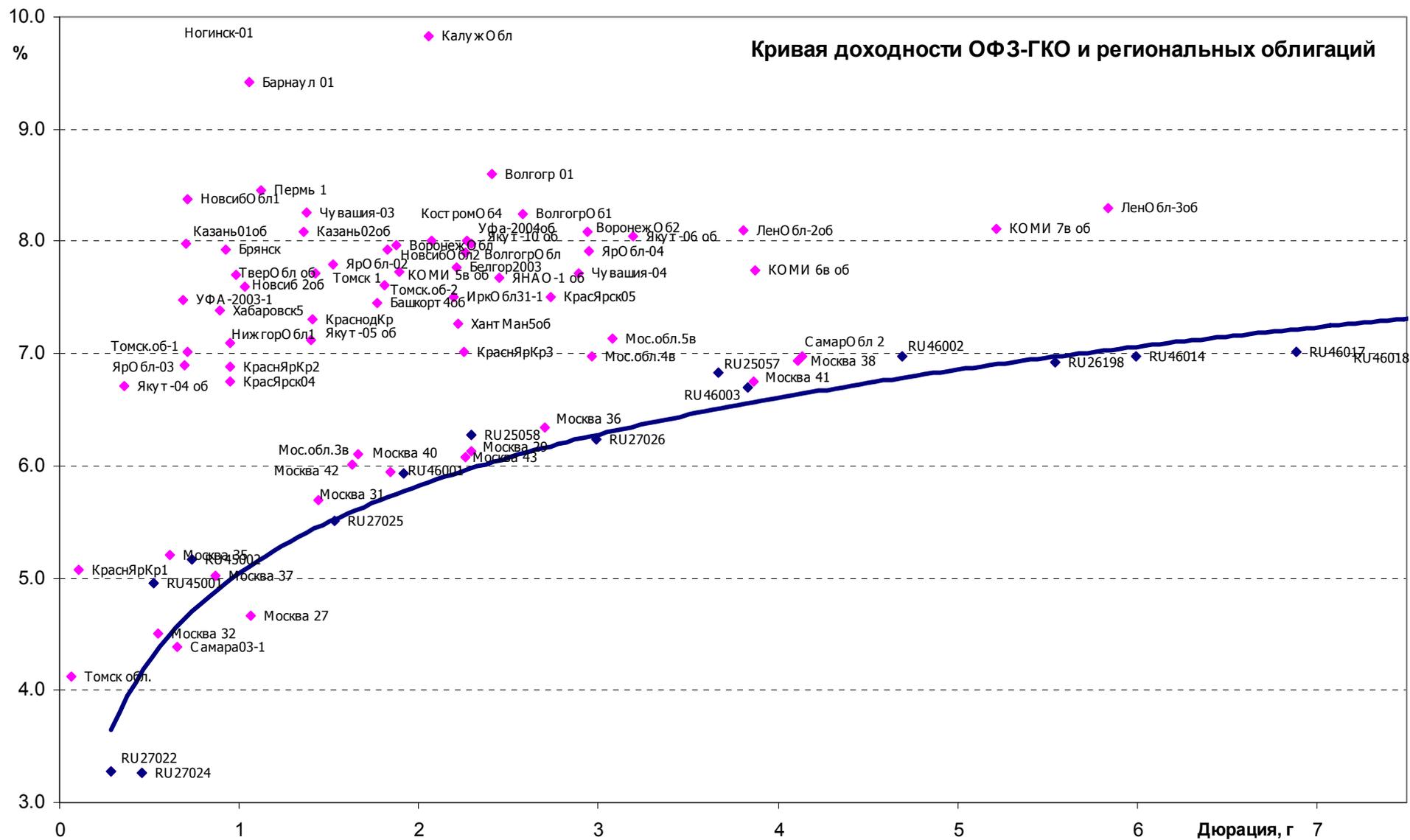
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.05	4 044	111.5	0	4.47	-0.1	02.11.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.15	2 900	101.6	0	2.78	-0.93	31.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.27	4 856	109.75	0.3	5.95	-0.14	03.11.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.43	5 000	106.59	0	5.6	-0.03	02.11.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.54	7 852	103.11	0.07	4.26	-0.25	03.11.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.60	3 944	103.05	-0.01	4.99	-0.07	03.11.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.69	3 900	110.9	0.15	6.19	-0.06	03.11.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.86	3 900	104.37	0	4.96	-0.07	02.11.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.10	5 000	114.2	0	6.8	0	02.11.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.15	5 000	111.75	0.19	6.87	-0.03	03.11.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.84	5 000	107.8	0	5.9	-0.03	28.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.86	3 378	109.85	0	6.87	-0.01	03.11.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.66	5 000	107.45	0.53	5.65	-0.35	03.11.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.25	5 000	109.65	0	5.99	-0.02	02.11.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.77	500	101.2	0	7.44	-0.01	28.10.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.20	320	114.1	0	7.7	-0.03	03.11.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.57	700	110	0	8.04	-0.02	01.11.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.25	600	109.65	0.3	7.74	-0.15	03.11.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.93	500	114.5	0.4	7.94	-0.14	03.11.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.87	600	111	0.35	7.51	-0.21	03.11.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.19	1 500	104.7		7.45		02.11.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.91	300	103.5	3.4	7.97	-1.86	03.11.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.89	500	112	0	7.67	-0.04	28.10.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.85	700	118	-2	8.19	0.46	03.11.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.20	1 000	109	0	8.11	0	03.11.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.06	800	109	0	7.74	-0.02	03.11.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.41	1 000	104.3	0	7.26	-0.03	27.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.10	1 500	100.4	0	5.62	-0.56	02.11.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.94	1 500	104.2	0.09	6.59	-0.15	03.11.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.24	3 000	100	0.1	6.92	-0.05	03.11.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.80	800	126	0	7.88	-0.01	03.11.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.84	1 300	127.01	0	8.29	-0.01	27.10.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.65	4 000	108.9	0.45	5.74	-0.3	03.11.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.96	9 600	113.5	-0.47	6.76	0.14	03.11.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.08	9 000	109.58	0.18	7	-0.07	03.11.2005
НижггорОбл1	11.8	01.11.2006	0.95	1 000	104.7	0.1	6.99	-0.17	03.11.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.71	1 500	104.49	0.19	7.22	-0.37	03.11.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.82	2 000	110.8	-0.15	7.8	0.05	03.11.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.65	1 185	103.18	0	7.17	-0.08	02.11.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.13	2 000	100.1	0	6.97	0	01.11.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.96	1 000	111	1.5	6.08	-1.57	03.11.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.07	400	100.38	0	0.4	-2.79	25.10.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.70	500	103.75	0.65	5.96	-1.01	03.11.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.80	600	106	0.05	7.24	-0.05	03.11.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.89	700	103	0	7.2	-0.05	02.11.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.22	3 000	111.2	0	7.25	-0.02	26.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.37	500	102	0	8.24	-0.02	28.10.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.88	750	113.1	-0.9	8	0.28	03.11.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.36	1 000	103.5	1.05	3.32	-3.28	03.11.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.39	800	102.5	-0.1	7.02	0.06	03.11.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.19	2 000	108	0.2	7.83	-0.07	03.11.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.29	800	110	0	7.96	-0.01	28.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.41	1 800	107.75	0.25	7.24	-0.12	03.11.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.51	1 000	108.55	0	7.64	-0.04	03.11.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.69	1 000	103.8	0	6.63	-0.09	03.11.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.95	1 000	108.8	0	7.8	-0.01	02.11.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.04	200	104.5	-0.5	9.05	0.44	03.11.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.91	200	105	0	8.43	-0.07	02.11.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.40	450	103.55	0.05	8.44	-0.03	03.11.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.70	1 000	102	0	7.76	-0.04	02.11.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.35	1 000	103	0	7.98	-0.02	03.11.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.94	603	105.8	0.39	6.43	-0.49	03.11.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.72	1 000	99.9	-0.12	7.56	0.05	03.11.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.03	1 500	105.2	0	7.23	-0.06	01.11.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.61	250	103.05	0	10.24	-0.09	31.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.05	200	104.1	0.07	8.32	-0.11	03.11.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0	7.66	-0.04	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.69	400	101.8	0	7.42	-0.04	31.10.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.26	110	105.1	0.15	7.95	-0.07	03.11.2005

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



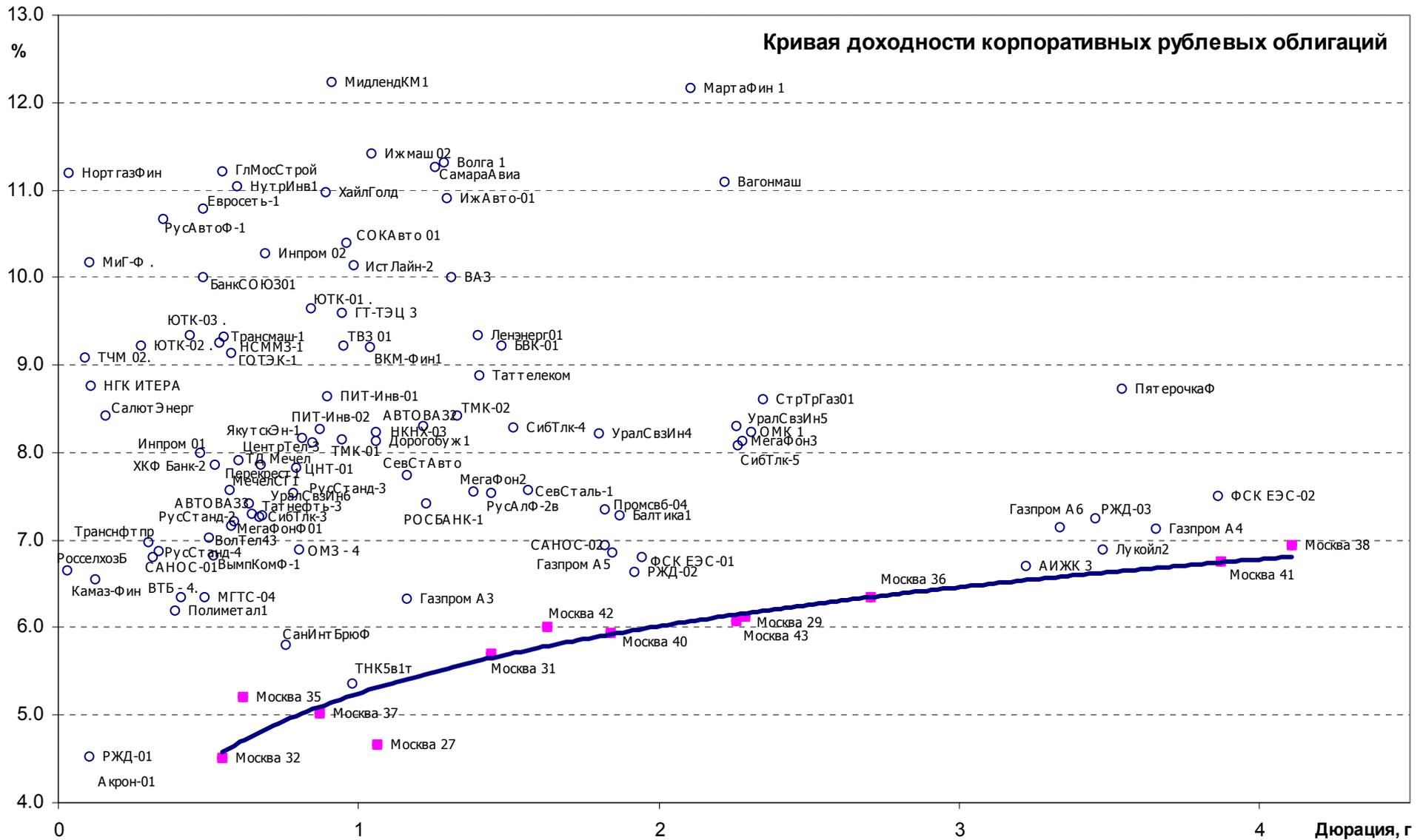
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.41	5 000	23.03.2006	99.75	0	6.36	0.01	25.10.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.15	10 000		102.35	0.05	6.13	-0.06	03.11.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.65	5 000		104.9	0.35	6.99	-0.1	03.11.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.83	5 000		102.3	0.8	6.39	-0.46	03.11.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.32	5 000		100.25	0.2	6.99	-0.06	03.11.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.47	6 000		101.8	0	6.84	-0.01	03.11.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.09	4 000		100.14	0.01	4.86	-0.31	03.11.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.91	4 000		102.6	0.05	6.49	-0.03	03.11.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.45	4 000		104.85	0.15	7.06	-0.05	03.11.2005
ТНК5в1т	15	28.11.2006	0.97	3 000		110.2	0.6	5.03	-0.65	03.11.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.93	5 000		104.15	0	6.77	-0.01	02.11.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.85	7 000		103.65	0	7.44	0	03.11.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.22	2 250		109.35	0	6.7	-0.01	28.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.85	1 000		103	0	7.27	0	02.11.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.44	1 500		102.22	0.37	0	0	03.11.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.51	3 000		101.75	0	6.52	-0.07	01.11.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.39	3 000		101.7	0.21	9.17	-0.17	03.11.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.37	1 500		102.5	0	7.53	-0.01	03.11.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.25	3 000		103.5	0	7.79	-0.01	02.11.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.57	1 500		102.55	0	7.04	-0.08	31.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.53	2 000	25.05.2006	101.75	0.23	7.48	-0.5	03.11.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.67	1 500	11.07.2006	100.7	0	7.84	-0.02	31.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.54	1 500		111	0	8.64	-0.01	02.11.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.44	5 000		100.95	0	7.46	-0.01	01.11.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.32	300		102	0	6.37	-0.29	21.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	3.31	3 000		106.4	0.4	6.66	-0.23	03.11.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.56	3 000		101	0	7.57	0	24.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.33	3 000		101.8	-0.2	9.01	0.09	03.11.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.63	1 500		103.5	0.25	6.46	-0.48	03.11.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.59	3 000	16.06.2006	102.75	0.15	7.13	-0.33	03.11.2005
Трансфипр	8.9	10.05.2006	0.50	1 000		101	0	6.96	-0.04	31.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.21	3 000	14.02.2007	101.65	0.05	7.94	-0.06	03.11.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.62	5 000	27.06.2006	101.35	0.05	7.6	-0.12	03.11.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.47	1 000	27.04.2006	100.7	0.25	8.36	-0.61	03.11.2005
БК-01	11.43	07.06.2007	1.44	300		103.6	0	9.12	-0.02	02.11.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.31	300		101.45	0	10	-0.01	26.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.29	1 000		102	0.15	6.13	-0.77	03.11.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.04	900	13.12.2006	101.95	0.15	8.15	-0.17	03.11.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.28	1 200		100.05	0.09	10.92	-0.08	03.11.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.46	500	21.04.2006	102	0.35	8.04	-0.92	03.11.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.68	1 000	20.07.2006	101.14	-0.02	10.48	0.01	03.11.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.95	1 200		100.15	0	0	-5.3	31.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.48	1 500	26.04.2006	102	0.2	5.66	-0.54	03.11.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.09	2 000	07.12.2005	100.4	0.08	8.44	-1.49	03.11.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.06	2 000		100	0	8.24	0	19.10.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.97	1 500	30.03.2009	106.9	0	7.78	-0.01	02.11.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.04	2 100		100.1	0	0	-9.63	27.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.79	900	31.08.2006	106.1	0.1	6.51	-0.22	03.11.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.30	3 000		103	0.01	8.05	-0.01	03.11.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.87	1 000		103	0	8.59	-0.04	03.11.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.86	1 500	25.09.2006	105.35	0.05	7.98	-0.14	03.11.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.52	600	04.05.2006	101.35	0	7.26	-0.06	18.10.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.22	3 000	14.02.2007	102.35	0	7.4	-0.01	03.11.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.12	3 000	07.12.2005	100.25	0	6.02	-0.38	24.10.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.95	-0.1	10.41	0.13	03.11.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.58	1 000		104.3	0	6.69	-0.13	03.11.2005

РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.78	2 000	23.08.2006	100.75	0	7.52	-0.01	01.11.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.33	3 000	02.03.2006	100.7	0	6.76	-0.08	01.11.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.76	2 500		105.5	0	5.65	-0.1	31.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.15	1 500	25.01.2007	103.5	0	8.31	-0.03	02.11.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.66	1 530		105	0.2	6.95	-0.41	03.11.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.51	2 000		107.12	0.12	7.97	-0.11	03.11.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.27	3 000		102.8	0.05	8.08	-0.03	03.11.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.95	1 100	26.10.2006	102.25	-0.05	10.35	0.03	03.11.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.39	600		104.7	0.2	8.66	-0.17	03.11.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.94	2 000		102.25	0.1	7.94	-0.14	03.11.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.32	3 000	27.03.2007	103.15	0.4	8.07	-0.35	03.11.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.08	1 000	02.12.2005	101.15	0	8.64	-0.32	01.11.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.86	3 000		104.02	0.52	7.91	-0.31	03.11.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.25	2 000		102.9	0	8.01	-0.01	02.11.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.67	3 000		104.99	0.04	6.83	-0.17	03.11.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	3.72	3 000		100.25	0	8.15	-0.01	01.11.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.84	2 000		104.1	0.1	7.42	-0.19	03.11.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.83	1 500		104.21	0.31	9.16	-0.45	03.11.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.27	1 500	08.02.2006	100.75	-0.15	9.03	0.47	03.11.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.43	3 500	08.04.2006	101.4	-0.02	8.95	-0.04	03.11.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.81	400		104.7	0	8.04	-0.08	27.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.83	500		90.01	-2.49	14.75	3.87	03.11.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.21	300		106	0.61	11.09	-0.28	03.11.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.02	1 000	06.12.2006	101.35	0.1	9.09	-0.12	03.11.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.28	1 500		101.2	0	11.29	-0.01	31.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.54	2 000	27.05.2006	101.6	0.1	10.34	-0.26	03.11.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.56	431		102.4	0.2	8.3	-0.44	03.11.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.94	1 500	20.10.2006	102.6	0	9.32	-0.04	02.11.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.47	722		102.78	0.18	10.26	-0.56	03.11.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.04	1 000	19.12.2006	102.7	0.2	11.18	-0.22	03.11.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.98	3 000	23.11.2006	101.7	0.2	10.07	-0.22	03.11.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	2.10	700		106.6	0.1	12.1	-0.06	03.11.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.09	1 000	07.12.2005	100.5	0.04	9.66	-1.18	03.11.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.89	530		100.9	0	11.73	-0.01	02.11.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.52	1 000	22.05.2006	101.9	0.3	8.57	-0.65	03.11.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.59	1 200	13.06.2006	101	0.2	10.64	-0.4	03.11.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.38	750		104.7	0.55	3.97	-1.8	03.11.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.15	3 000	27.12.2005	100.6	-0.23	9.47	1.26	03.11.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.24	350		103.9	0.9	11.3	-0.8	03.11.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.94	750		104.9	0	9.13	-0.07	01.11.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.54	1 500	01.06.2006	102.74	0.12	9.08	-0.31	03.11.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.88	2 000	03.10.2006	104	-0.05	8.83	0	03.11.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.88	750	04.10.2006	102	0.75	10.02	-0.95	03.11.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.81	500		105.8	0	8.58	-0.11	01.11.2005

Источник: Reuters

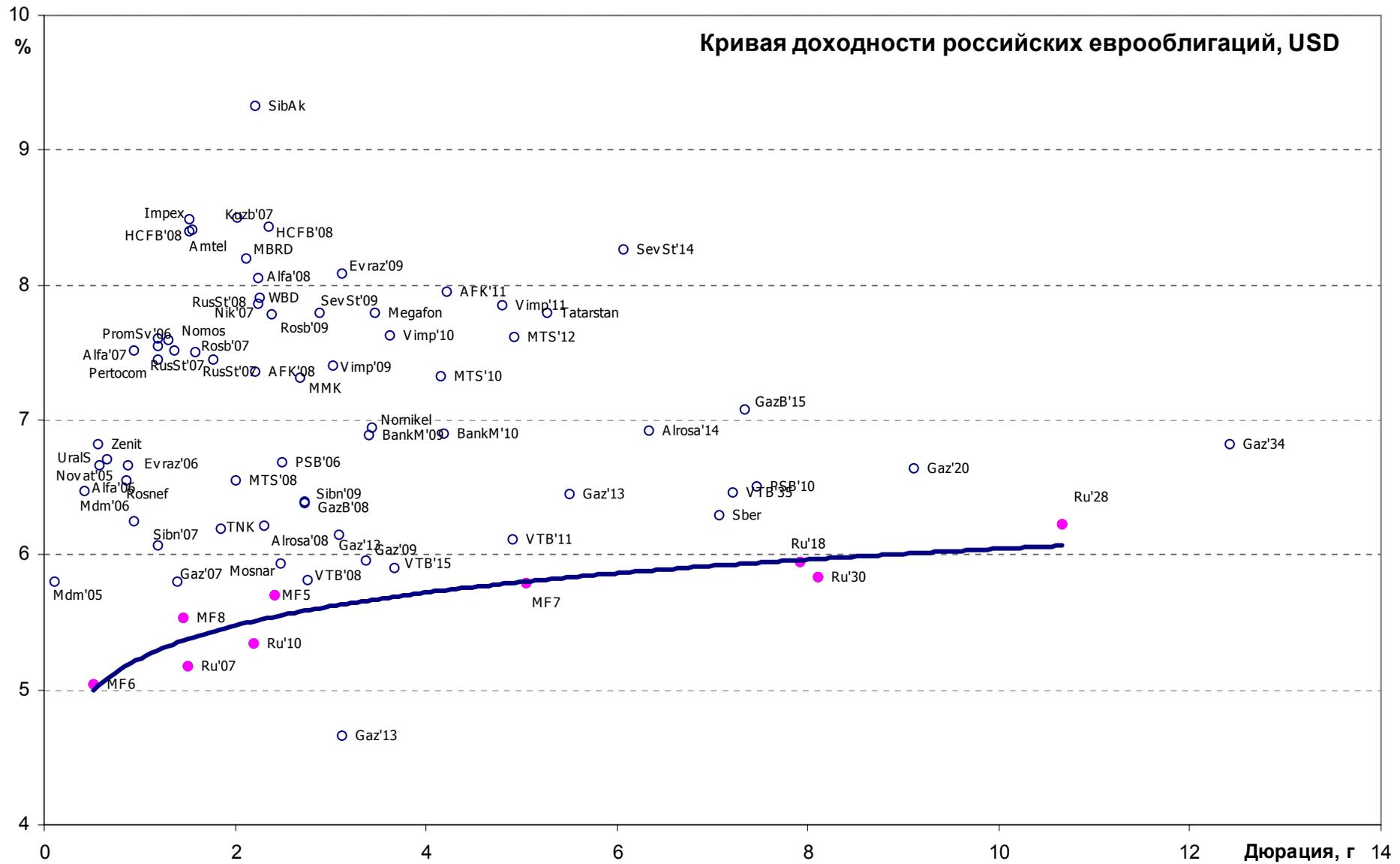
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.499	2.4B	BBB	FCH	107.44	-0.19	5.176	0.10	75.7	04.11.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.195	3.0B	BBB	FCH	106.31	-0.13	5.342	0.05	76.2	04.11.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.917	3.5B	BBB	FCH	144.63	-1.32	5.945	0.11	129	04.11.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.656	2.5B	BBB	FCH	178.63	-1.82	6.224	0.09	136.5	04.11.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.1	21.1B	BBB	FCH	109.94	-0.69	5.834	0.08	96.9	04.11.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.421	2.7B	Baa2	MDY	93.625	-0.50	5.704	0.22	103.8	04.11.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.517	1.7B	Baa2	MDY	98.937	-0.06	5.038	0.13	75.3	04.11.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.053	1.7B	Baa2	MDY	86.75	-0.50	5.793	0.12	109.2	04.11.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.463	1.3B	BBB	FCH	96.375	0.13	5.535	-0.09	108.6	03.11.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.466	400.0M	Baa2	MDY	103.48	-0.03	3.181	-0.02	81	04.11.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.136	374.0M	Baa2	MDY	111.37	-0.20	4.238	0.04	101.8	04.11.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.398	500.0M	BB	S&P	104.59	-0.16	5.8	0.10	133.6	04.11.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.368	700.0M	BB	S&P	115.75	-0.50	5.964	0.13	160.2	04.11.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.26	1.0B	BB	S&P	114.74	-0.89	4.377	0.18	136.2	04.11.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.114	1.2B	Baa1	MDY	99.53	0.00	4.656	0.00	-0.9	04.11.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.087	646.5M	BB+	FCH	98.4	-0.69	6.149	0.23	149.4	04.11.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.507	1.7B	BB	S&P	118.26	-1.20	6.45	0.18	185.1	04.11.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.486	1.0B	BB	S&P	106.81	-1.05	4.959	0.13	135.4	04.11.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.104	1.2B	BBB	FCH	105.04	-0.90	6.646	0.09	198.1	04.11.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.419	1.2B	BB	S&P	122.58	-1.92	6.816	0.13	195.6	04.11.2005
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	2.728	1.0B	Baa1	MDY	102.32	-0.65	6.38	0.24	187.2	04.11.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.334	1.0B	Baa1	MDY	95.96	-1.42	7.074	0.21	232.4	04.11.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.184	400.0M	BB-	S&P	106.47	-0.11	6.075	0.07	160.2	04.11.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.727	500.0M	BB-	S&P	112.36	-0.19	6.391	0.06	188.6	04.11.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.947	150.0M	B-	S&P	106.38	-0.12	6.255	0.08	198.2	04.11.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.848	700.0M	BB	S&P	108.88	-0.12	6.192	0.05	171.7	04.11.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.857	175.0M	B1	MDY	101.94	-0.09	6.549	0.09	227.9	04.11.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.115	300.0M	B1	MDY	108.81	-1.11	8.086	0.33	357.7	04.11.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.677	300.0M	BB-	FCH	101.8	-0.25	7.308	0.09	287.4	04.11.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.44	500.0M	BB+	S&P	100.6	-0.16	6.943	0.05	271.3	04.11.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.889	325.0M	B2	MDY	102.36	-0.30	7.791	0.10	354.2	04.11.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.074	375.0M	B+	FCH	105.9	-1.06	8.264	0.17	391.3	04.11.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.207	350.0M	B+	FCH	106.31	-0.37	7.362	0.15	286.1	04.11.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.214	350.0M	B+	FCH	103.87	-0.46	7.95	0.11	338.7	04.11.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.457	375.0M	B2	MDY	100.71	-0.38	7.791	0.11	322.9	04.11.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.152	400.0M	BB-	S&P	104.18	-0.40	7.321	0.09	280.4	04.11.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.928	400.0M	BB-	S&P	101.83	-0.83	7.621	0.17	306	04.11.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.628	300.0M	BB	S&P	101.33	-0.33	7.623	0.09	301.2	04.11.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.798	300.0M	BB	S&P	102.45	-0.83	7.849	0.17	328.5	04.11.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	100.96	-0.14	5.079	0.16	60.4	04.11.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.766	550.0M	A2	MDY	102.95	-0.39	5.815	0.14	131	04.11.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.908	450.0M	A2	MDY	106.81	-0.78	6.111	0.15	154.7	04.11.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.38	250.0M	B+	FCH	99.91	0.02	7.781	-0.01	327.2	04.11.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.872	200.0M	B	S&P	102.17	-0.14	6.663	0.15	229.4	04.11.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.57	125.0M	B-	FCH	101.38	0.13	6.819	-0.24	255.8	04.11.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.658	140.0M	B	FCH	101.24	-0.06	6.705	0.07	-379.1	04.11.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.197	125.0M	B	FCH	101.78	-0.07	7.6	0.05	312.8	04.11.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.46	400.0M	B	FCH	97.81	-0.31	6.503	0.04	183.7	04.11.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.247	300.0M	B+	FCH	104.25	-0.31	7.86	0.13	337.5	04.11.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.187	120.0M	B1	MDY	101.8	0.05	7.448	-0.05	297.4	04.11.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.777	300.0M	Ba2	MDY	100.59	-0.02	7.452	0.01	298.2	04.11.2005

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	10.115	565.6M	BBB	S&P	157.13	-1.13	6.443	0.07	155.5	04.11.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.466	1.4B	BBB+	FCH	106.25	-0.38	5.128	0.06	60.9	04.11.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.944	1.0B	A	FCH	101.5	-0.50	5.245	0.08	66.3	04.11.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.377	1.0B	A+	FCH	93.813	0.00	5.252	0.00	59	04.11.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.302	1.0B	BBB+	FCH	109.5	-0.38	5.602	0.06	104.1	04.11.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.834	11.5B	D	FCH	33.00	0.50	71.81	-0.87	6743.1	04.11.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.468	3.5B	Ba3	MDY	114.94	-0.56	8.59	0.05	373.3	04.11.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.421	5.2B	Ba3	MDY	119.56	-0.63	8.065	0.08	339.3	04.11.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.27	500.0M	B+	S&P	145.75	0.75	7.875	-0.07	330.8	04.11.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.457	4.0B	B+	S&P	116.75	-0.38	7.658	0.03	278.6	04.11.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.96	1.0B	BB-	FCH	98.92	0.05	7.41	-0.01	274.5	04.11.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.684	504.1M	BB	FCH	124	0.50	8.163	-0.04	332.2	04.11.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.735	975.0M	BB+	FCH	115.5	-1.00	7.429	0.08	251.7	04.11.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.403	900.0M	BB	FCH	115	-0.25	7.465	0.02	263.8	04.11.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.916	1.5B	B+	FCH	102.75	-0.50	6.845	0.07	219.1	04.11.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.194	1.5B	BB-	FCH	144	-1.50	7.8	0.10	301.9	04.11.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.792	1.0B	BB-	FCH	106	-1.19	6.63	0.19	180.5	04.11.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.928	1.1B	B+	FCH	94	-1.13	8.439	0.11	356.4	04.11.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.121	2.0B	BB	FCH	114.88	-1.19	8.987	0.12	410.6	04.11.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.028	2.7B	B-	FCH	88	-1.63	11.49	0.23	667.6	04.11.2005

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)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шагэн	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		
Спирidonов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



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

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

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

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

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

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