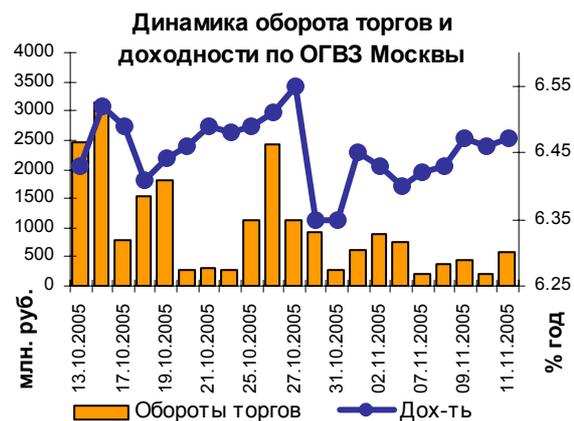
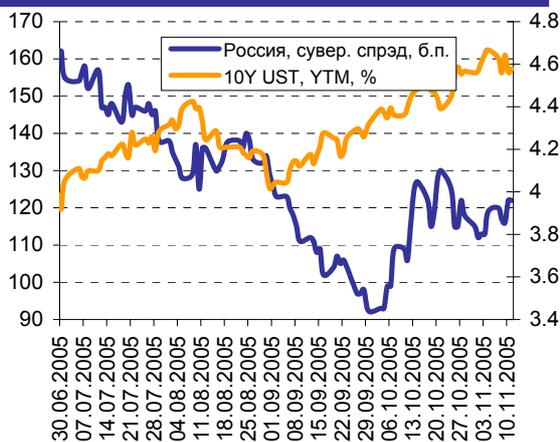


Индикаторы рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBi-c	134,200	-0,25%
Индекс PTC	969,580	-0,29%
RUX-Cbonds	186,120	-0,09%
Спрэд EMBI+, б.п.	252,000	-1,000
Yld. 10Y UST, %	4,579	-0,088
Курс USD/RUR	28,8790	0,325
Курс EUR/USD	1,1721	-0,010
Нефть, Urals, долл.	49,94	-5,880

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Новая неделя пройдет при слабом повышении доходности базовых активов. Сохраняем нашу цель по 10Y UST на уровне 4.75% на конец года. На следующих 4 заседаниях FOMC повысит ставку до 5%, затем вновь возникнет вопрос паузы. В Европе ожидаем восстановление долгов еврозоны относительно UST и Gilts. Неопределенность ставок в США и политики нового главы ФРС повысят волатильность EM, хотя аппетит на риск остается высоким. Избегать сделок с неликвидом

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевых облигаций на этой неделе позитива не прибавится. Риски негативного развития событий преобладают. Вся надежда на выход слабых данных по США и сильных по Европе. До выхода макроэкономических данных, считаем целесообразным избегать покупок длинных облигаций, а сосредоточиться на среднем отрезке кривой доходности. Во многом динамика рынка будет определяться результатами аукциона по долгожданному размещению облигаций РЖД

Валютный и денежный рынки

Всю прошлую неделю однодневные ставки МБК не опускались ниже 3-4% годовых, а к концу недели выросли до 5-6%. В большей степени ситуация на российском денежном рынке зависит от динамики курса рубль/долл., которая в свою очередь определяется конъюнктурой рынка FOREX, где после пробития ключевого уровня поддержки на 1.1870, пара евро/долл вошла в «свободное плавание». Пока не видно более или менее значимого уровня поддержки/сопротивления для единой валюты, давление оказывают не утихающие беспорядки во Франции.

Торговые идеи

- **To buy:** в краткосрочном периоде европейские облигации против UST
- **To buy:** в среднесрочном периоде еврооблигации Бразилии, а в краткосрочном - Колумбии и Филиппин, **to sell:** Венесуэлу
- **To buy:** еврооблигации Евразы, Северстали, высокодоходных банков
- **To buy:** облигации Севкабеля и ТВЗ, также рекомендуем бумаги Миракс-Групп и ММК-Транс

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Как мы и прогнозировали в нашем предыдущем обзоре, на прошлой неделе благоприятные технические факторы и сильный спрос на аукционах квартального рефинансирования Казначейства США на общую сумму \$49 млрд. способствовал восстановлению котировок американских облигаций. Технический момент состоял в том, что при доходности 10Y UST на уровне 4.66% рынок перестал ощущать давление медведей, поэтому некоторые «горячие деньги» решили зафиксироваться путем закрытия коротких позиций. Если мы не большой объем корпоративных размещений, в преддверии которых для хеджирования роста процентных ставок, продают UST, эффект «технического фактора» мог бы оказаться значительнее в первые дни недели. В отсутствии важных данных, внимание переключилось на первичные размещения. Несмотря на хорошую переподписку (что легко объясняется ростом доходности и отсутствием альтернатив у крупных фондов, которые, по некоторым подсчетам вывели из emerging markets \$1.5 млрд. в октябре), участие иностранцев при размещении 3Y UST и 5Y UST было неожиданно низким (20-25%). В итоге завоеванные «на технике» позиции, когда доходность 10Y UST снизилась с 4.66% до 4.58%, практически были сданы. Лишь аукцион в четверг при размещении новых 10Y UST показал большой спрос зарубежных ЦБ на американский долг: доля косвенных заявок, где преобладают нерезиденты, превысила 50%, что соответствует историческому максимуму. В итоге рынок сбросил доходность на 8 б.п., установив недельный минимум, а оптимизм был настолько высок, что неожиданный рост торгового дефицита до \$66 млрд. в сентябре и резкое увеличение индекса потребительского доверия рынок практически проигнорировал. Из размещений можно сделать выводы о том, что зарубежные инвесторы теперь предпочитают более длинные американские бумаги, поскольку неопределенность процентных ставок в США делает более короткие инструменты слишком волатильными. Известно, что в целях хеджирования корпоративных размещений основные операции проводятся в 5-летнем секторе.

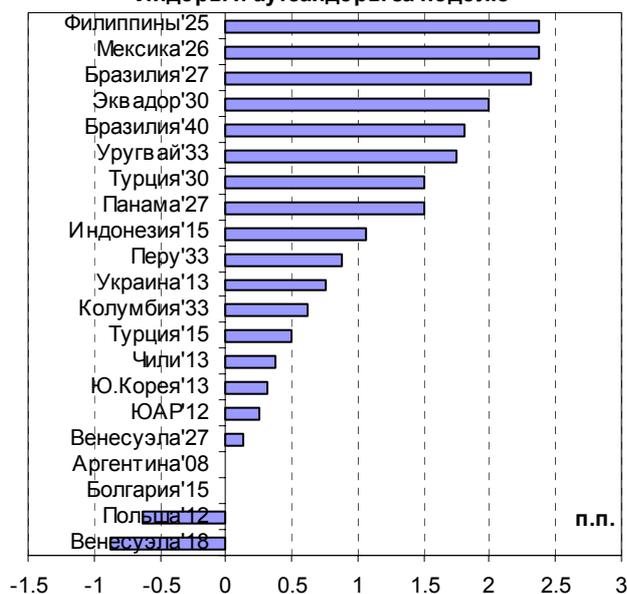
Между тем рынок все больше убеждается в том, что экономика США пережила последствия ураганов намного лучше, чем многие опасались. Потребительское доверие активно восстанавливается, вышедшие на прошлых неделях индексы ISM указывают на хорошее состояние промышленности и услуг. Рынок труда восстанавливается более медленными темпами, однако сегодня – это не то, что влияет на ставки. Со вторника начинается загруженная неделя публикаций. Ключевые отчеты – это индекс потребительских цен (среда) и цен производителей (вторник) за октябрь, базовые значения которых ожидаются на уровне 0.1% и 0.2% соответственно. Мы допускаем, что эти значения (особенно их более волатильные месячные показатели) могут превысить ожидания, однако даже возможный всплеск инфляции будет,



скорее всего, временным, поскольку только за одну прошлую неделю цены на нефть снизились почти на \$6 за баррель и факторов возвращения к максимумам пока мы не видим. Примечательно, что отчеты по инфляции выходят вместе с выступлением потенциального главы ФРС Бена Бернанке перед Сенатом, где он, вероятно, подвергнется вопросам о методах и направлении своей денежной политики. Бернанке известен как борец с инфляцией, поэтому мы практически не сомневаемся, что ставка ФРС будет повышена как минимум до 5% на предстоящих 4-х заседаниях FOMC, т.е. разговоры о возможной паузе станут актуальными не ранее середины 2006 года. Также на неделе выходят отчеты по розничным продажам и промышленности. Их ожидаемое снижение по сравнению с сентябрем выглядит оправданным, однако мы думаем, что показатели окажутся выше прогнозов. Поэтому предполагаем, что новая неделя пройдет под знаком слабopовышательного движения по доходности. Рынок будет торговаться вблизи 4.6% по доходности 10Y UST, что поддерживает наш прогноз по этому инструменту на уровне 4.75% на конец года.

В конце прошлой недели спрэд доходности между 2Y UST и 10Y UST сократился до 12 б.п. и в пятницу составил 14 б.п., что ниже нашего целевого диапазона 15-25 б.п. На наш взгляд, это связано с отставанием коротких бумаг из-за низкого спроса на аукционах, но считаем, что на неделе «справедливый» спрэд восстановится, особенно, если учесть, что основные риски новые публикации и события будут нести для длинных бумаг.

Европейские рынки, как мы прогнозировали, в предыдущем еженедельном обзоре, отставали от американских бондов, несмотря на то, что у последних торговая неделя была на день короче, и у европейских аналогов было время отыграть снижение доходности UST. Главной темой для британского рынка было заседание по ставкам, на котором, как и ожидалось, Банк Англии сохранил ставку на уровне 4.5%, и отчет по рознице, который оказался хуже ожиданий. Основная интрига в Европе – это политика ЕЦБ по ставкам, с одной стороны, экономика показывает признаки роста, а с другой, инфляция – ускоряется. Абстрагируясь от комментариев различных представителей ЕЦБ, можно сосредоточиться на риторике лишь его председателя - Трише, который дал понять, что в случае необходимости банк готов к повышению ставки. Декабрьские фьючерсы показывают, что ставка может быть повышена с текущего уровня 2% уже до конца года, однако мы считаем, что это событие наиболее вероятно произойдет в первом квартале 2006 года. Ожидания роста ставки вместе с нефундаментальным снижением курса евро продолжало оказывать давление на долги еврозоны: за неделю доходность 10Y Bunds выросла на 2.3 б.п. по сравнению с сокращением доходности аналогичных UST на 8.4 б.п. Однако мы отмечаем, что по сравнению с летом, спрэд этих бумаг незначительно изменился и находится в канале 100-110 б.п. В техническом плане, мы считаем, что немецкие бумаги перепроданы, и ожидаем, что в ближайшие 1-2 недели они будут торговаться нейтрально относительно других базовых активов или даже немного лучше, особенно если публикуемый во вторник индекс оптовых цен покажет умеренную инфляцию, а индекс ZEW выйдет по ожиданиям или хуже. Поэтому в краткосрочном периоде мы рекомендуем рекомендацию на продажу Bunds против UST и Gilts. Последние открыли свежую неделю на повышательной ноте, и мы ожидаем их опережающую динамику к UST, особенно после того, как базовый индекс цен производителей в Великобритании в октябре снизился на 0.1% против ожиданий его роста на 0.2%.

Лидеры и аутсайдеры за неделю


Долги Emerging Markets

Как мы и прогнозировали, инвесторы воспользовались снижением доходности UST и рядом позитивных страновых факторов для того, чтобы увеличить вложения в emerging markets подешевевшие в октябре. Аппетит на риск остается высоким, что подтверждается сохранением относительно низкого спреда EMBI+ (252 б.п., что всего на 11 б.п. выше исторического минимума, достигнутого в начале октября) и высоким спросом на доразмещение бразильских еврооблигаций 2015 года на \$500 млн. (переподписка составила 6 раз). Вместе с продолжающимся ростом бразильского реала к американской валюте, это привлекло новые вложения в индикативную Бразилию'40, экономический результат от которых за неделю составил 79% годовых, хотя другие активы страны показали еще более сильную динамику. Мы по-прежнему считаем интересными вложения в бразильские долги в среднесрочном периоде, поскольку здесь продолжается сокращение внутренних процентных ставок, укрепляется национальная валюта, есть ожидания повышения

рейтингов, а также относительно низкая зависимость от внешнего рынка. Кроме того, что страна удовлетворила уже треть своих потребностей во внешнем финансировании на 2006-2007 годы. В расчете на рост в нашем предыдущем еженедельном обзоре мы рекомендовали также покупки высокодоходных долгов Филиппин, Перу, Колумбии. От вложений в индикативные бумаги данных стран инвесторы получили бы за неделю 107.27%, 39.56% и 26.21% годовых соответственно. Восстановление Эквадора объясняется в большей степени техническими и политическими факторами: торгуясь на уровне 88-90% номинала Эквадор'30 мало коррелирует с ценами на нефть. Однако мы по-прежнему высоко оцениваем политические и финансовые риски страны, поэтому рекомендуем избегать покупок.

Изменение нашей рекомендации по бумагам Венесуэлы с «выше рынка» сразу до «ниже рынка» также оказалось оправданным, на фоне снижения цен на нефть почти на \$6 за баррель эти бумаги закрылись в минусе. На наш взгляд, при текущих уровнях доходности (всего 7.6% для бумаг с дюрацией выше 10 лет) дальнейший рост венесуэльских еврооблигаций маловероятен. Вероятно, на фоне снижения цен на нефть фиксация прибыли по этим бумагам продолжится. Также аутсайдером emerging markets стали инвестиционные польские облигации, которые расширили свой спред на 10 б.п. до 75 б.п. (т.е. на 25%) на фоне снижения доходности UST. В Польше рынок ожидал восторга доверия новому миноритарному правительству страны. Однако, по мнению, большинства участников рынка, при любом сценарии снижение курса польского злотого в ближайшие дни сохранится, а значит, внешние инвесторы будут выходить из внутренних рынков. «Обратная конвергенция» продолжит оказывать давление на внешний сегмент. С учетом нашего понижающего прогноза по UST на неделе рекомендуем продавать польские глобальные облигации.

Открытием рынка стали мексиканские долги, которые помимо сокращения доходности UST, выиграли за счет программы досрочного выкупа облигаций. Правительство страны сообщило о том, что за последний месяц были выкуплены некоторые облигации сроком погашения от 2007 до 2033 года на общую сумму \$1.4 млрд., и в 2006 году подобные операции продолжатся. За неделю их спред сократился на 7 б.п. до 127 б.п., что лишь на 5 б.п. выше российского, хотя летом

разрыв составлял более 20 б.п. Мы не ждем продолжения ралли мексиканских еврооблигаций, особенно учитывая, что почти через 7 месяцев там состоятся президентские выборы, что традиционно означает отвлечение властей от процесса реформ и рост волатильности рынка. Как и раньше, оцениваем мексиканские бумаги по рынку, некоторую поддержку будут оказывать признаки экономического роста США.

К Турции отношение нейтральное – индикативные бумаги 2030 года уже 2 недели торгуются вблизи 145-146%, не пользуясь общерыночными факторами для роста. На прошлой неделе ЦБ Турции снова снизил процентные ставки, но привлекательность инвестирования в турецкие активы снижается из-за опасения роста ставок в США (Турция часто занимает на внешних рынках), роста дефицита по текущему счету и растущей неопределенности по поводу приема новых членов ЕС. Особенно это актуально, если учесть, что Турция - исламское государство, что может вызвать резкий отпор после событий во Франции.

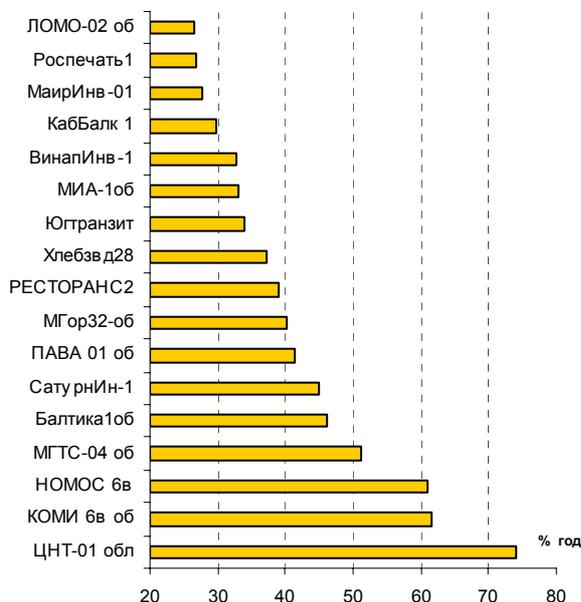
В целом мы ожидаем расширение спредов на неделе из-за предполагаемого роста доходности базовых активов, однако инвесторы в emerging markets не испугались и 4.65% по доходности 10Y UST, поэтому значительных распродаж не увидим. Сегодня в сегменте четко прослеживаются две тенденции – рост волатильности и значительный разрыв между лидерами и аутсайдерами рынка. Это характерно для отсутствия единого тренда. В этих условиях рекомендуем избегать сделок с неликвидом, а также сосредоточиться на относительной недооцененности отдельных кредитов. Мы по-прежнему рекомендуем покупки Бразилии, несмотря на то, что индикативные бумаги 2040 года не смогли пробить важную отметку 121.5% номинала. Бразилия фундаментально привлекательна в среднесрочном периоде, наиболее интересные бумаги – 2027 и 2040 годы. Также мы считаем, что дешево торгуются долги Филиппин и Колумбии. Они в среднем недооценены на 170 б.п. и 70-80 б.п. соответственно к Перу, имеющей аналогичный рейтинг по шкале Fitch. Продавать мы рекомендуем Венесуэлу, в меньшей степени - Польшу. Удачное размещение Бразилии на прошлой неделе может привлечь других суверенных эмитентов на первичный рынок. Наиболее вероятным может стать появления Турции, Колумбии или Венесуэлы.

Еврооблигации российских заемщиков

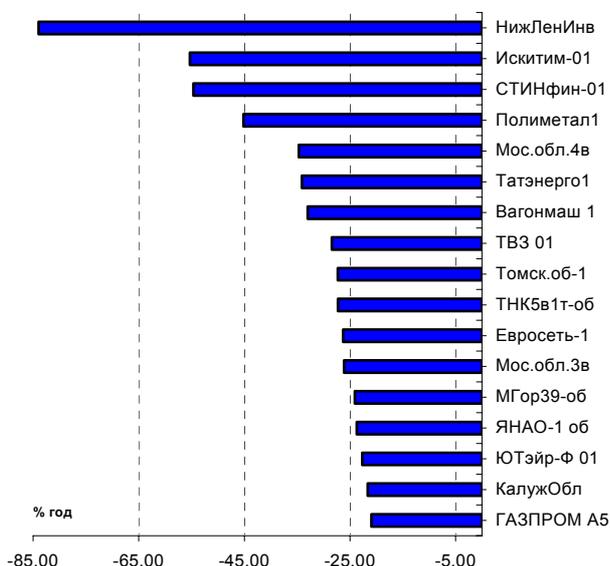
Российские валютные облигации продолжают отставать от остальных EM. Суверенные бумаги 2028 и 2030 года восстановились по итогам недели, но их рост находился в пределах одного пункта. Мы считаем дальнейший подъем суверенного долга маловероятным из-за отсутствия внутренних факторов и снижения цен на нефть. Наиболее вероятны диапазонные колебания при низкой волатильности. Долги Минфина торгуются к суверенным бумагам со спрэдом 3-50 б.п., поэтому ожидаем их опережающую динамику в ближайшие недели. В корпоративном сегменте восстановление наблюдалось лишь в средних бумагах Газпрома, у некоторых банковских выпусков с рейтингом «В» и у еврооблигаций металлургического сектора, что оправдывает нашу стратегическую рекомендацию на их покупку. Игра на сужение спреда между МТС и Вымпелкомом практически отыграна, а доходности Сибнефти и Газпрома не сближаются уже несколько недель. По-прежнему смотрим на долги металлургического сектора (особенно, длинную Северсталь и бумаги Евраз), а также на высокодоходные банковские выпуски. На первичном рынке новых размещений не было, однако свои книги начали собирать сразу несколько новых займов. В ближайшее время ожидается выход 3-летнего Межпромбанка (ориентир 8.75-9.0%), Банка Москвы, Россельхозбанка, а также CLN Иркутска (8-8.5), Нутринвеста, Евросети.

Рынок внутренних долгов

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



Вторичный рынок

После недели уверенного роста котировок и торговой активности рынок рублевых облигаций вновь вернулся на траекторию понижательного тренда. Всю прошлую неделю, на фоне минимальной активности инвесторов, цены большинства рублевых облигаций испытывали давление, в результате чего, рынок закрылся в минусе (около 2% годовых). Такую динамику было не сложно спрогнозировать. Неделя началась с падения котировок рубля к доллару, роста доходности базовых активов и повышения ставок на денежном рынке.

В наибольшей степени продажи, традиционно, затронули длинные бумаги. В лидерах падения ОФЗ, Москва, корпоративные «фишки», примерно минус 4-6% годовых за неделю. При этом сделки в большинстве своем носили индикативный характер, оборот торгов в среднем за неделю по всем секторам рублевого рынка был существенно ниже обычных объемов. В этом можно найти и позитивные моменты: от продаж воздерживаются нерезиденты, а также крупные российские участники, значит, они еще надеются на выправление ситуации. За счет купона положительную доходность за неделю принесли бумаги второго/третьего эшелона. Наши рекомендации на прошлой неделе в большинстве своем оправдались, из рекомендуемых на покупку бумаг отрицательную доходность принес только выпуск ТВЗ (-28% годовых), остальные облигации показали динамику лучше рынка: Севкабель (+21% годовых), ТМХ (+11.5% годовых) и СОК-Авто (+13% годовых).

Российские инвесторы в первую очередь смотрят на стоимость рублевых средств. Всю прошлую неделю однодневные ставки МБК не опускались ниже 3-4% годовых, а к концу недели выросли до 5-6% годовых. Факторов для подобной ситуации было достаточно. Во-первых, на прошлой неделе произошло существенное падение цен на нефть. Пусть данный фактор не оказывает воздействия на текущие потоки выручки, но с психологической точки зрения и ожиданий, это негативно влияет на состояние рублевой ликвидности. Во-вторых, экспортеры в ожидании роста курса доллара не спешат продавать выручку по текущим более низким ценам, что уменьшает приток рублей в экономику. В-третьих, коммерческие банки ведут спекулятивную

игру по рост доллара против рубля, тем самым, переводя денежные потоки на валютный рынок. Соответственно, в большей степени ситуация на российском денежном рынке зависит от динамики курса рубль/долл., которая в свою очередь определяется конъюнктурой рынка FOREX, за которой внимательно следят нерезиденты.

На рынке FOREX, после пробития ключевого уровня поддержки на 1.1870, пара евро/долл вошла в «свободное плавание». Пока не видно более или менее значимого уровня поддержки/сопротивления для единой валюты. На прошлой неделе колебания пары евро/долл происходили в рамках 1.1670-1.1840. Давление на курс евро оказывают

не утихающие беспорядки во Франции, которые перебросились уже на другие страны еврозоны (Бельгия, Германия и др.). Эти события могут иметь не только политические, но и экономические последствия. При этом доллар достаточно силен, инвесторы сейчас настроены на покупку американской валюты и мало обращают внимания на макроэкономические данные по США. Так, такой важный показатель, как дефицит торгового баланса был полностью проигнорирован участниками валютного рынка. По данным Министерства торговли США, дефицит торгового баланса в сентябре вырос на 6.7 млрд. долл. до рекордных значений 66.1 млрд. долл., что существенно выше прогнозов экономистов (61.3 млрд. долл.). Вероятно, достигнутое значение не долго будет являться рекордным, так как рост доллара в текущем году лишь способствует дальнейшему расширению разницы между экспортом и импортом. После сиюминутного скачка вверх, пара евро/долл еще более стремительно пошла вниз, в результате, установив новые более чем годовые минимумы на 1.1670.

В Европе в последнее время выходят данные, указывающие на позитивные изменения в экономике, но коренным образом картину не меняют, темпы экономического роста пока еще очень слабые, что сдерживает финансовые власти еврозоны от старта повышения учетной ставки. В итоге, инвесторы, ориентируясь на продолжение увеличения разницы в процентных ставках, увеличивают длинные позиции по американской валюте. Но в тоже время, все больше экспертов считают, что текущие факторы, включая ситуацию во Франции, уже учтены в котировках. Новая статистика появится только во вторник. Внимательно следим за инфляцией и розничными продажами в США, а также за германским индексом ZEW. Есть причины ожидать, что по совокупности эти данные окажутся позитивными для евро и негативными для доллара. Наш взгляд на валютный рынок на текущей неделе: рост пары евро/долл.

По всей видимости, на рынке рублевых облигаций на этой неделе позитива не прибавится. Инвесторы не видят отчетливых перспектив на рынке, пока риски негативного развития событий, по нашему мнению, преобладают. Вся надежда на выход слабых данных по США и сильных по Европе, что приведет к ослаблению доллара и снижению доходности бумаг Казначейства. Снижение котировок доллара снизит напряженность на внутреннем денежном рынке, в результате чего «развяжет руки» российским инвесторам. До выхода макроэкономических данных, считаем целесообразным избегать покупок длинных облигаций, а сосредоточиться на среднем отрезке кривой доходности. Во многом динамика рынка будет определяться результатами аукциона по долгожданному размещению облигаций РЖД, а также двух выпусков ОФЗ. Оставляем рекомендации на покупку Севкабеля и ТВЗ, также рекомендуем бумаги Миракс-Групп и ММК-Транс.

Первичный рынок

На прошлой неделе состоялось размещение 4^{го} выпуска Томской области на 900 млн. руб. В ходе аукциона весь выпуск был полностью распродан, переподписка составила более 50%. В результате доходность была установлена на уровне 7.8% годовых, то есть по нашим оценкам несет в себе премию к рынку в размере 10 б.п.

В тот же день состоялось размещение 2^{го} выпуска Искитимцемента на сумму 500 млн. руб. Эмитент произвел достаточно агрессивное отсеечение, в результате размещено было только 233 млн. руб. по доходности к двухгодичной оферте 13.1% годовых, что, на наш взгляд, достаточно низко. Мы оценивали справедливый уровень в размере 13.4-13.7% годовых.

На текущей неделе пройдет два ключевых, определяющих динамику рынка размещения. Это два выпуска РЖД и два выпуска ОФЗ, их результаты могут сформировать настроение на рынке.

ОФЗ

16 ноября Минфин проведет доразмещение двух обращающихся на рынке выпусков: ОФЗ 25028 на 10 млрд. руб. и ОФЗ 46017 на 6 млрд. руб. В тот же день пройдут выплаты на сумму более 14 млрд. руб. **Мы считаем, что в текущих условиях целесообразно участвовать на аукционе с премией к рынку, мы считаем, что эмитент может предоставить ее в пределах 5 б.п.**

Белгородская область

В тот же день пройдет размещение 3^{го} выпуска Белгородской области на 2 млрд. руб. с дюрацией около 4.1 года. На вторичном рынке обращаются первые два выпуска эмитента с объемами 300 и 320 млн. руб. В среднем спред к кривой доходности Москвы составлял 180-200 б.п. **С учетом потенциально более высокой ликвидности новой бумаги мы оцениваем ее справедливую доходность в размере 8.4-8.5% годовых.**

РЖД

И, наконец, 16 ноября состоится аукцион по размещению двух выпусков РЖД на 10 и 5 млрд. руб. сроком на 5 и 7 лет соответственно. Транспортная монополия обладает инвестиционными рейтингами от всех ведущих рейтинговых агентств. В настоящий момент спред к кривой Москвы у обращающихся выпусков РЖД составляет 50-70 б.п. Исторически его значение было существенно ниже на уровне 20-30 б.п. В случае наличия достаточного спроса нерезидентов на аукционе, размещение может пройти со спредом ниже текущих значений. **Мы прогнозируем уровень спреда в размере 40-50 б.п. С учетом того, что дальний конец кривой облигаций Москвы практически плоский (доходность 7% годовых), то доходность новых выпусков РЖД будет отличаться на 5-10 б.п.**

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.64	38 272	102.80	0.12	6.8	0	11.11.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.30	31 866	100.42	0.15	6.26	0	11.11.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.87	48 100	94.45	0.00	7.03	0	10.11.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.26	21 296	101.30	0.00	2.91	-0.16	11.11.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.43	15 001	101.88	1.00	2.58	-0.09	11.11.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.50	25 806	101.75	0.00	5.67	-0.01	10.11.2005
RU27026	8	11.03.2009	2.96	15 108	101.70	0.00	6.49	0	10.11.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.50	28 356	102.40	0.00	5.21	-0.07	09.11.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.74	2 760	103.56	0.00	4.92	-0.06	28.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.89	58 841	107.80	-0.13	6.09	-0.02	11.11.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.66	62 000	109.19	-0.26	7.04	0	11.11.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.80	37 298	112.00	0.00	6.76	0	11.11.2005
RU46014	10	29.08.2018	5.96	58 290	108.70	-0.25	7.01	0	11.11.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.85	29 354	104.78	-0.22	7.07	0	11.11.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.84	25 195	109.80	-0.55	7.01	0	11.11.2005

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	1.03	4 044	110.9	0	4.84	-0.07	09.11.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.12	2 900	101.55	0	1.17	-0.92	11.11.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.25	4 856	109.17	-0.48	6.17	-0.01	11.11.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.40	5 000	106.63	-0.02	5.52	-0.02	11.11.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.52	7 852	102.98	0	4.31	-0.09	09.11.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.59	3 944	103.03	0	4.86	-0.07	07.11.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.67	3 900	110.75	0.05	6.22	-0.01	11.11.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.84	3 900	104.33	0	4.9	-0.05	08.11.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.07	5 000	113.65	0	6.91	0	10.11.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.12	5 000	111	-0.05	6.98	0	11.11.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.80	5 000	108	0.2	5.75	-0.02	11.11.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.84	3 378	109.9	0	6.85	0	09.11.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.66	5 000	107.45	0	5.61	-0.02	03.11.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.27	5 000	109.35	0	6.09	-0.01	10.11.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.74	500	101.05	0	7.53	0	07.11.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.18	320	113.7	0	7.83	-0.02	09.11.2005
ВолгогрОБ1	13	17.06.2010	2.55	700	109.5	-0.25	8.2	-0.01	11.11.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.23	600	109.5	0	7.77	-0.01	11.11.2005
ВоронежОБ2	13	18.06.2009	2.91	500	114.5	0	7.92	-0.01	11.11.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.85	600	110.45	-0.25	7.75	-0.02	11.11.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.17	1 500	104.95		7.31		09.11.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.88	300	102.8	-0.7	8.31	-0.02	11.11.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.86	500	112	0	7.61	-0.03	10.11.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.84	700	119.1	1.6	7.91	-0.01	11.11.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.17	1 000	109	0	8.09	-0.01	11.11.2005
КостромОБ4	13	11.03.2008	2.04	800	108.5	0	7.94	-0.01	11.11.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.41	1 000	104.3	0	7.22	-0.02	27.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.08	1 500	100.35	0	4.97	-0.62	10.11.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.92	1 500	104.2	0	6.5	-0.04	11.11.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.23	3 000	99.79	0	7.02	0	09.11.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.78	800	125.65	-0.3	7.94	0	11.11.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.80	1 300	127	0	8.28	-0.01	10.11.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.63	4 000	108.1	0.11	6.97	0.79	11.11.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.94	9 600	112.5	0	7.06	-0.01	11.11.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.05	9 000	109.02	0.02	7.16	-0.02	11.11.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.94	1 000	101	0	11.13	-0.01	08.11.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.68	1 500	104.1	-2.9	7.63	-0.07	11.11.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.80	2 000	110.9	0.2	7.7	-0.02	11.11.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.63	1 185	105.1	0	3.89	-0.1	10.11.2005
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	0.94	1 000	112.5	2.1	7.39	2.87	11.11.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.07	400	100.38	0	0	0	25.10.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.68	500	103.2	0	8.41	1.74	10.11.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.78	600	105.57	0	7.45	-0.01	10.11.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.86	700	102.85	-0.15	7.3	-0.03	11.11.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.18	3 000	111.9	0	6.92	-0.02	09.11.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.33	500	102.35	-0.4	7.95	-0.01	11.11.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.86	750	114	0	8.17	0.48	09.11.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.36	1 000	103.5	0	3.92	0.93	03.11.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.37	800	102.52	0.22	6.99	0.01	11.11.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.17	2 000	107.55	0	7.96	0	08.11.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.26	800	110.79	-0.21	7.59	-0.02	11.11.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.39	1 800	107.25	0	7.42	-0.01	10.11.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.49	1 000	108.9	0	7.35	-0.03	10.11.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.69	1 000	103.8	0	6.48	-0.07	03.11.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.75	0	7.8	-0.01	10.11.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.02	200	107	2	6.48	-0.06	11.11.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.89	200	105	0	8.31	-0.05	10.11.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.38	450	103.3	-1.2	8.53	-0.01	11.11.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.68	1 000	101.9	0	7.83	-0.03	09.11.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.33	1 000	102.9	-0.19	8.03	-0.01	11.11.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.92	603	105.6	0.2	6.53	-0.05	11.11.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.70	1 000	99.95	0	7.55	0	10.11.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.00	1 500	104.8	-0.5	7.52	-0.05	11.11.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.58	250	103.8	0.5	8.72	-0.09	11.11.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.05	200	104.1	0	8.26	-0.02	03.11.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0	7.59	-0.03	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.69	400	101.8	0	7.34	-0.04	31.10.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.24	110	105.05	0.05	7.96	0	11.11.2005

Источник: Reuters

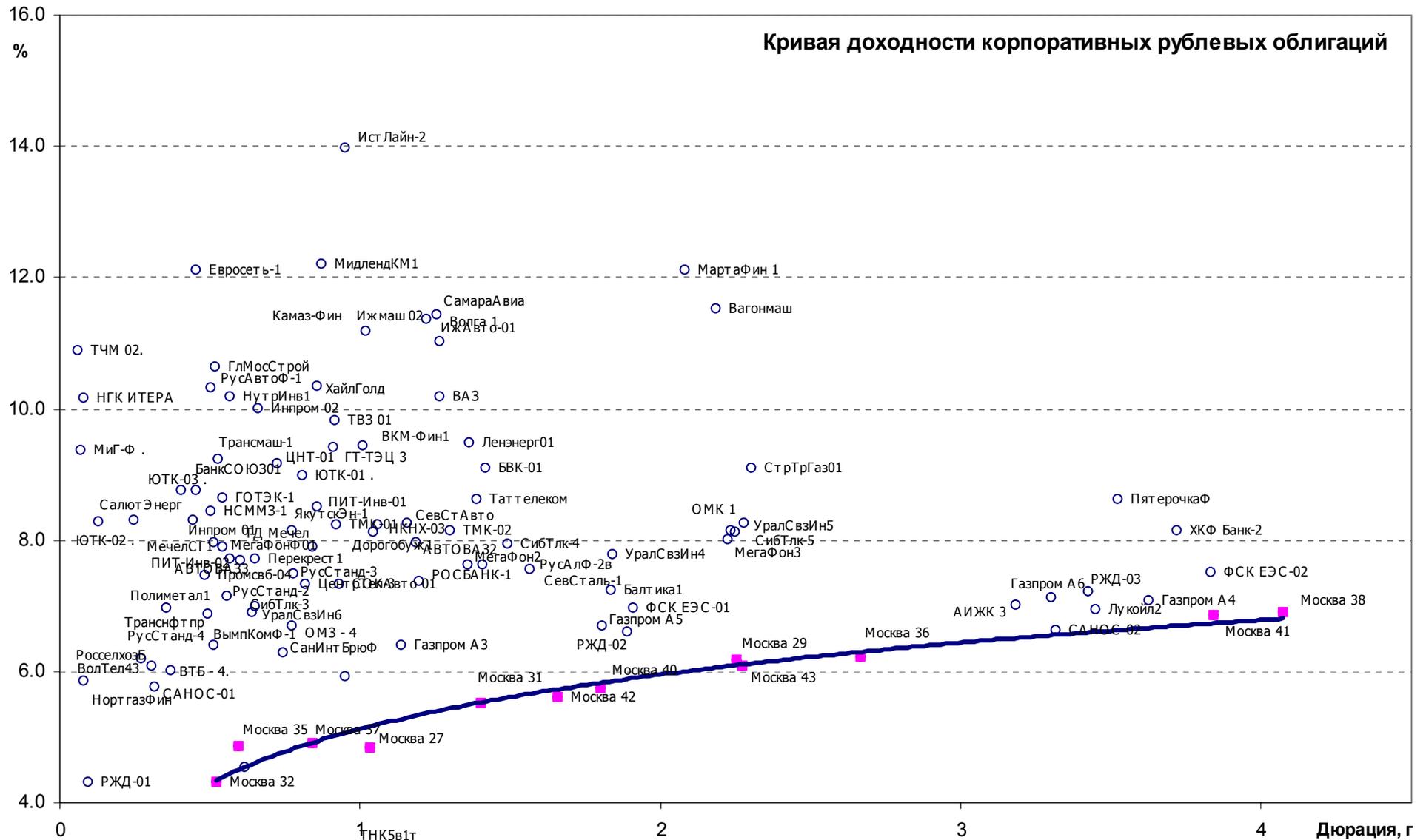
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.37	5 000	23.03.2006	99.88	0	6.01	0.01	08.11.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.14	10 000		102.3	0	6.41	0.26	09.11.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.62	5 000		104.55	0.2	7.08	0	11.11.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.80	5 000		101.72	-0.08	6.71	0	11.11.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.30	5 000		99.8	-0.1	7.13	0	11.11.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.45	6 000		101.45	0.05	6.95	0	11.11.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.09	4 000		100.14	0	4.32	-0.26	03.11.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.89	4 000		102.37	0.87	6.6	-0.01	11.11.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.42	4 000		104.3	0	7.22	0	11.11.2005
ТНК5в1т	15	28.11.2006	0.95	3 000		109.26	0.26	1.38	-4.45	11.11.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.91	5 000		103.71	0	6.98	-0.01	10.11.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.83	7 000		103.05	0	7.51	-0.08	11.11.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.18	2 250		108.25	0	7.02	-0.01	08.11.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.83	1 000		103	0	7.25	-0.01	09.11.2005
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.42	1 500		101.86	0	0	0	09.11.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.51	3 000		101.75	0	6.4	-0.05	01.11.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.36	3 000		101.25	0.74	9.5	-0.01	11.11.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.36	1 500		102.35	0	7.62	-0.01	08.11.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.22	3 000		103	-0.3	8.01	-0.01	11.11.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.54	1 500		102.01	-0.49	7.9	-0.05	11.11.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.51	2 000	25.05.2006	101.45	-0.1	7.97	-0.03	11.11.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.65	1 500	11.07.2006	100.75	0	7.73	-0.01	09.11.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.52	1 500		111	0	8.63	-0.01	09.11.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.41	5 000		100.71	-0.54	7.63	0.39	11.11.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.32	300		102	0	5.78	-0.26	21.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	3.31	3 000		106.4	0	6.64	-0.01	03.11.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.56	3 000		101	0	7.56	-0.01	24.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.30	3 000		101.55	-0.25	9.11	0.11	11.11.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.61	1 500		104.58	0	4.55	-0.09	09.11.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.57	3 000	16.06.2006	102.33	-0.07	7.73	-0.02	11.11.2005
Трансфипр	8.9	10.05.2006	0.49	1 000		101	0	6.88	-0.04	11.11.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.18	3 000	14.02.2007	101.6	-0.2	7.97	-0.01	11.11.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.60	5 000	27.06.2006	101.25	-0.2	7.7	-0.03	11.11.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.45	1 000	27.04.2006	100.5	0	8.77	-0.02	10.11.2005
БК-01	11.43	07.06.2007	1.42	300		103.6	0.1	9.1	-0.01	11.11.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.26	300		101.2	-0.1	10.19	-0.01	11.11.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.27	1 000		101.85	0.03	6.2	-0.21	11.11.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.04	900	13.12.2006	101.95	0	8.12	-0.02	03.11.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.26	1 200		99.92	-0.12	11.03	0	11.11.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.44	500	21.04.2006	101.8	0	8.32	-0.08	11.11.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.66	1 000	20.07.2006	101.1	-0.04	10.01	-0.5	11.11.2005
КамАЗ-Фин	12.3	11.11.2006	0.95	1 200		100.15	0	5.93	0	31.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.45	1 500	26.04.2006	102.79	0.79	3.67	-0.11	11.11.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.08	2 000	07.12.2005	100.2	0	10.18	-0.38	09.11.2005
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	2.94	1 500	30.03.2009	106.1	-0.3	8.05	0	11.11.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.04	2 100		100.1	0	0	0	27.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.77	900	31.08.2006	105.8	0	6.71	-0.07	11.11.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.28	3 000		102.5	0.2	8.26	-0.01	11.11.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.85	1 000		103	0	8.51	-0.03	10.11.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.84	1 500	25.09.2006	105.3	0	7.9	-0.06	10.11.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.48	600	04.05.2006	101.2	0	7.47	-0.05	09.11.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.20	3 000	14.02.2007	102.3	-0.02	7.37	-0.05	11.11.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.08	3 000	07.12.2005	100.2	0	5.87	-0.39	09.11.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.92	0.21	10.34	-0.06	11.11.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.56	1 000		103.9	-0.1	7.16	-0.1	11.11.2005

РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.78	2 000	23.08.2006	100.75	0	7.49	-0.01	01.11.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.30	3 000	02.03.2006	100.85	0.25	6.08	-0.08	11.11.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.74	2 500		104.9	0	6.28	-0.07	07.11.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.15	1 500	25.01.2007	103.5	0	8.27	-0.02	02.11.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.64	1 530		104.89	0.34	6.91	-0.07	11.11.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.49	2 000		107.1	0	7.94	-0.02	10.11.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.25	3 000		102.7	-0.05	8.12	0	11.11.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.93	1 100	26.10.2006	102.11	0	7.34	-3.14	10.11.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.39	600		104.7	0	8.62	-0.02	03.11.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.92	2 000		101.94	0	8.25	-0.02	10.11.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.30	3 000	27.03.2007	103	0	8.15	-0.02	10.11.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.06	1 000	02.12.2005	101	0.05	10.9	-0.02	11.11.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.84	3 000		104.22	0.06	7.78	-0.01	11.11.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.23	2 000		102.6	0	8.14	-0.01	09.11.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.65	3 000		104.75	-0.13	6.99	-0.09	11.11.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	3.72	3 000		100.25	0	8.14	0	01.11.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.82	2 000		104.08	0	7.33	-0.05	11.11.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.81	1 500		104.25	0.1	8.99	-0.05	11.11.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.24	1 500	08.02.2006	100.85	0.1	8.32	-0.13	11.11.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.41	3 500	08.04.2006	101.4	0.12	8.77	-0.08	11.11.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.77	400		104.5	0	8.16	-0.06	10.11.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.82	500		92.55	0	11.19	0.11	10.11.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.19	300		105	0.3	11.53	-0.01	11.11.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.01	1 000	06.12.2006	101	0	9.44	-0.01	07.11.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.25	1 500		101	-0.6	11.45	-0.01	11.11.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.52	2 000	27.05.2006	101.4	-0.05	10.65	-0.04	11.11.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.54	431		102.15	0	8.64	-0.05	08.11.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.91	1 500	20.10.2006	102.46	-0.14	9.42	-0.03	11.11.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.45	722		101.9	-0.78	12.11	-0.21	11.11.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.02	1 000	19.12.2006	102.65	0	11.19	-0.01	10.11.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.95	3 000	23.11.2006	98.2	0.45	13.98	0.02	11.11.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	2.08	700		106.5	0	12.13	-0.01	10.11.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.07	1 000	07.12.2005	100.4	-0.04	9.37	-0.77	11.11.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.87	530		100.49	0.49	12.22	-0.01	11.11.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.50	1 000	22.05.2006	101.9	0	8.44	-0.05	10.11.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.56	1 200	13.06.2006	101.2	0.2	10.2	-0.02	11.11.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.36	750		103.4	-0.4	6.97	-0.26	11.11.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.13	3 000	27.12.2005	100.65	0	8.29	-0.38	11.11.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.22	350		103.75	0.55	11.37	-0.03	11.11.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.91	750		104.2	-0.7	9.84	-0.04	11.11.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.53	1 500	01.06.2006	102.57	0	9.24	-0.07	09.11.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.86	2 000	03.10.2006	103.7	-0.1	9.09	-0.04	11.11.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.86	750	04.10.2006	101.69	0	10.36	-0.02	10.11.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.78	500		105.25	-0.05	9.17	-0.07	11.11.2005

Источник: Reuters

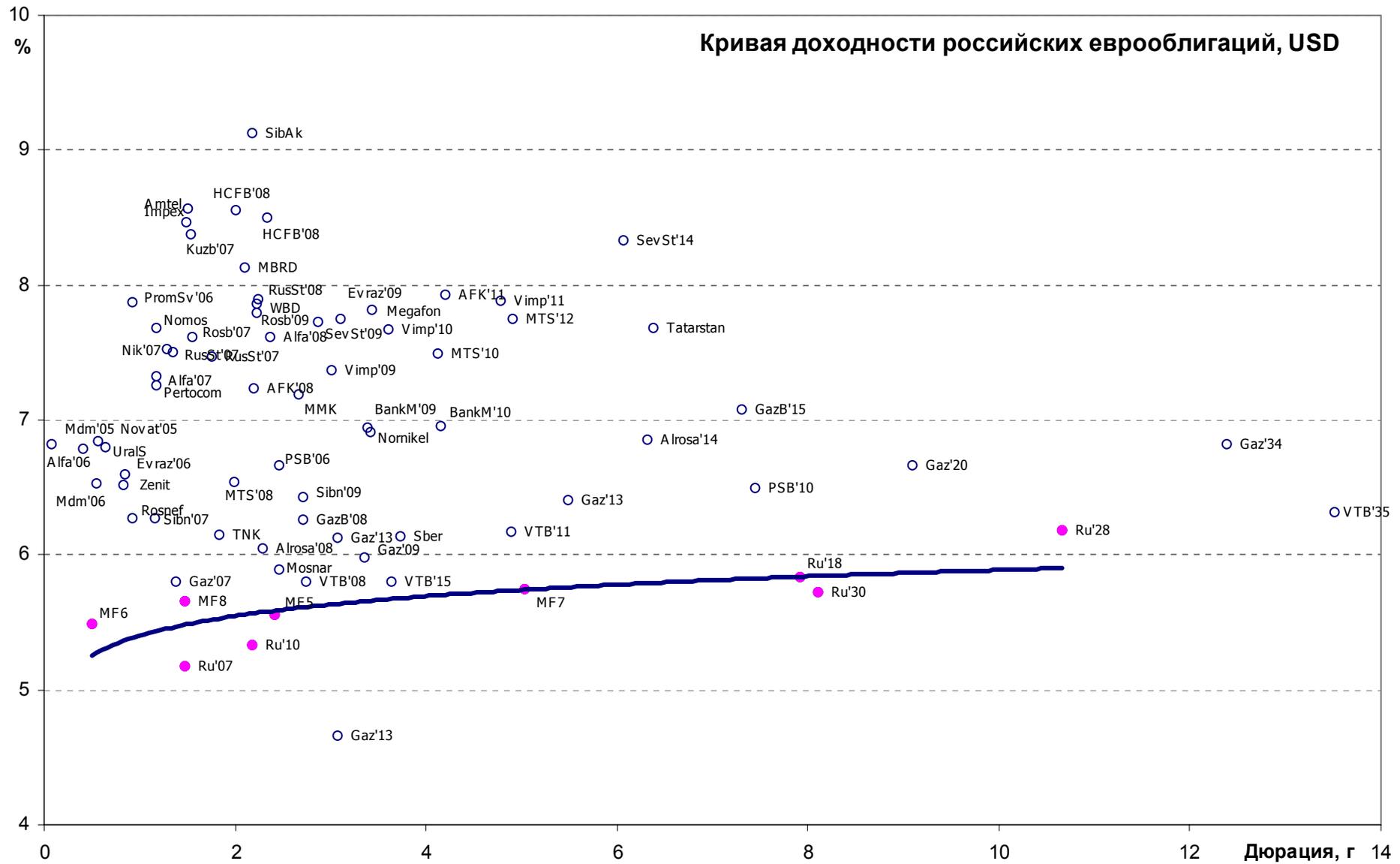
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.48	2.4B	BBB	FCH	107.36	-0.01	5.173	0.00	70.4	11.11.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.176	3.0B	BBB	FCH	106.28	-0.01	5.334	0.00	66.5	11.11.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.919	3.5B	BBB	FCH	145.79	-0.01	5.839	0.00	127.8	11.11.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.663	2.5B	BBB	FCH	179.35	1.10	6.185	-0.06	143.5	11.11.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.106	21.1B	BBB	FCH	110.89	0.36	5.728	-0.04	97.6	11.11.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.407	2.7B	Baa2	MDY	94	0.25	5.554	-0.11	108.8	11.11.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.497	1.7B	Baa2	MDY	98.75	0.05	5.486	-0.10	119.9	11.11.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.038	1.7B	Baa2	MDY	87	0.25	5.743	-0.06	125.8	11.11.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.468	1.3B	BBB	FCH	96.25	96.00	5.655	####	121.7	11.11.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.447	400.0M	Baa2	MDY	103.35	0.00	3.152	-0.04	76.3	11.11.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.116	374.0M	Baa2	MDY	111.28	0.01	4.248	0.00	98.9	11.11.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.379	500.0M	BB	S&P	104.53	0.04	5.799	-0.03	157	11.11.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.35	700.0M	BB	S&P	115.61	0.16	5.982	-0.04	151.7	11.11.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.241	1.0B	BB	S&P	114.42	0.13	4.434	-0.03	129.3	11.11.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.065	1.2B	BB	FCH	99.53	0.00	4.657	0.00	65.2	11.11.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.073	646.5M	BB+	FCH	98.49	0.10	6.122	-0.03	137.5	11.11.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.489	1.7B	BB	S&P	118.5	0.27	6.406	-0.04	190.7	11.11.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.454	1.0B	BB	S&P	105.89	0.27	5.076	-0.03	156	11.11.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.087	1.2B	BBB	FCH	104.88	0.21	6.663	-0.02	205.2	11.11.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.39	1.2B	BB	S&P	122.44	0.39	6.825	-0.03	208.4	11.11.2005
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	2.71	1.0B	Baa1	MDY	102.64	0.05	6.256	-0.02	174.7	11.11.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.307	1.0B	Baa1	MDY	95.961	0.09	7.075	-0.01	249.8	11.11.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.165	400.0M	BB-	S&P	106.13	-0.04	6.273	0.02	173.6	11.11.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.707	500.0M	BB-	S&P	112.18	-0.01	6.428	0.00	196.2	11.11.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.928	150.0M	B-	S&P	106.25	0.01	6.272	-0.03	147.9	11.11.2005
ТНК-BP	11	USD	06.11.2007	1.829	700.0M	BB	S&P	108.88	0.06	6.148	-0.04	149.3	11.11.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.837	175.0M	B1	MDY	101.92	0.00	6.521	-0.01	209.2	11.11.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.099	300.0M	B1	MDY	109.9	0.01	7.748	0.00	327.8	11.11.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.661	300.0M	BB-	FCH	102.09	0.03	7.193	-0.01	253.7	11.11.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.425	500.0M	BB+	S&P	100.72	0.03	6.906	-0.01	244.1	11.11.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.874	325.0M	B2	MDY	102.53	0.03	7.728	-0.01	326.1	11.11.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.067	375.0M	B+	FCH	105.5	-0.02	8.327	0.00	374.6	11.11.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.188	350.0M	B+	FCH	106.54	0.08	7.239	-0.04	280.7	11.11.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.196	350.0M	B+	FCH	103.96	0.08	7.926	-0.02	338.5	11.11.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.44	375.0M	B2	MDY	100.63	-0.13	7.814	0.04	294.4	11.11.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.128	400.0M	BB-	S&P	103.45	0.01	7.493	0.00	305.6	11.11.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.905	400.0M	BB-	S&P	101.22	-0.16	7.745	0.03	324.7	11.11.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.61	300.0M	BB	S&P	101.15	-0.04	7.672	0.01	300.7	11.11.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.777	300.0M	BB	S&P	102.29	-0.05	7.881	0.01	339.8	11.11.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	101.04	0.02	5.006	-0.02	29.9	11.11.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.746	550.0M	BBB-	S&P	102.98	0.18	5.799	-0.06	128.8	11.11.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.887	450.0M	BBB-	S&P	106.5	0.00	6.168	0.00	168.4	11.11.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.361	250.0M	BB-	S&P	100.31	-0.02	7.611	0.01	314.4	11.11.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.853	200.0M	B+	S&P	102.17	0.06	6.596	-0.08	194.1	11.11.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.553	125.0M	B-	FCH	101.5	0.00	6.532	0.00	223.4	10.11.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.639	140.0M	B	S&P	101.14	0.01	6.795	-0.03	-435.3	11.11.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.178	125.0M	B	FCH	101.65	0.00	7.688	0.00	314.7	11.11.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.442	400.0M	B	FCH	97.88	0.90	6.493	-0.13	191.6	11.11.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.228	300.0M	B+	FCH	104.38	0.02	7.791	-0.01	336.8	11.11.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.168	120.0M	B1	MDY	102	-0.15	7.255	0.12	261.9	11.11.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.757	300.0M	Ba2	MDY	100.55	0.06	7.471	-0.03	311.7	11.11.2005

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	10.521	565.6M		S&P	159.5	-0.50	6.293	0.03	155.3	11.11.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.447	1.4B	BBB+	FCH	105.63	-0.13	5.234	0.02	74.9	11.11.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.923	1.0B	A	FCH	101.88	-0.13	5.182	0.02	67.8	11.11.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.36	1.0B	A+	FCH	94.125	0.00	5.201	0.00	65.9	11.11.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.285	1.0B	BBB+	FCH	109.75	0.00	5.553	0.00	107	11.11.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.812	11.5B	D	FCH	33.00	0.00	72.13	0.05	6777.8	11.11.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.969	3.5B	Ba3	MDY	117.25	0.00	8.381	0.00	364	11.11.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.421	5.2B	Ba3	MDY	121.38	0.00	7.823	0.00	327.9	11.11.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.253	500.0M	B+	S&P	144.88	0.38	7.955	-0.04	341.1	11.11.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.431	4.0B	B+	S&P	116.88	0.06	7.647	0.00	290.8	11.11.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.963	1.0B	BB-	FCH	99.99	0.02	7.25	0.00	263	11.11.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.691	504.1M	BB	FCH	124.63	0.00	8.115	0.00	337.6	11.11.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.754	975.0M	BB+	FCH	117	-0.75	7.304	0.06	256.6	11.11.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.463	900.0M	BB	FCH	115.88	0.25	7.399	-0.02	265.9	11.11.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.903	1.5B	B+	FCH	103.25	0.00	6.773	0.00	223.1	11.11.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.268	1.5B	BB-	FCH	145.5	0.00	7.697	0.00	295.8	11.11.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.769	1.0B	BB-	FCH	106.75	0.00	6.505	0.00	196.3	11.11.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.999	1.1B	B+	FCH	95.75	0.13	8.269	-0.01	352.9	11.11.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.205	2.0B	BB	FCH	117.25	-0.25	8.756	0.02	397	11.11.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.129	2.7B	B-	FCH	90	0.00	11.21	0.00	646.6	11.11.2005

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		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



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

Важная информация

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

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

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

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

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