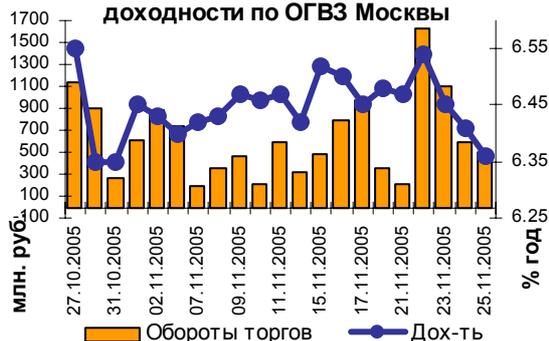


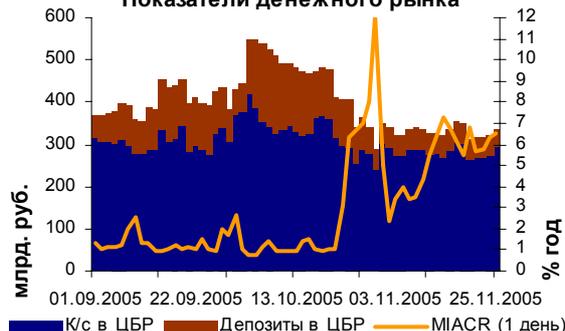
Индикаторы рынка



Динамика оборота торгов и доходности по ОГВЗ Москвы



Показатели денежного рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-с	134.060	-0.14%
Индекс РТС	1034.520	1.53%
RUX-Cbonds	186.470	0.23%
Спрэд EMBI+, б.п.	238.000	-7.000
Yld. 10Y UST, %	4.345	-0.153
Курс USD/RUR	28.7896	-0.054
Курс EUR/USD	1.1723	-0.004
Нефть, Urals, долл.	49.98	1.050

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Предстоящая неделя станет судьбоносной для среднесрочного прогноза процентных ставок, который определит движение доходности 10Y UST либо к 4.3%, либо к 4.5%, однако при нейтральных или более сильных данных по экономике США ожидаем небольшую понижающую коррекцию базовых активов. Ралли emerging markets может прерваться в декабре с началом нового финансового года, ожидаем увеличение «risk-aversion», стратегически интересными остаются Бразилия и Филиппины.

Рынок рублевых облигаций

Прошедшие аукционы не пролили свет на оценку перспектив рынка инвесторами, премия или отсутствовала или была минимальной. Конъюнктура рынка рублевых облигаций сейчас всецело определяется внешними факторами. До конца недели рекомендуем избегать покупок длинного конца кривой доходности. Оставляем наши рекомендации на покупку «отставших» от роста бумаг.

Валютный и денежный рынки

Пока словесные спекуляции ЕЦБ привели лишь к высокой волатильности на рынке FOREX, где пара евро/долл колебалась в пределах 1.1670-1.1870. Вся надежда, что с окончанием месяца и периода налоговых платежей при поддержке позитивной динамики курса рубля на валютном рынке стоимость межбанковских кредитов снизится до более приемлемых уровней. По нашим оценкам, покупки российскими участниками рублевых облигаций начнутся при снижении ставок МБК до 3-4% годовых.

Торговые идеи

- Покупать короткие Gilts против Bunds
- Продавать Венесуэлу'18,27, Эквадор'30, Уругвай'33, держать Бразилию и Филиппины
- Еврооблигации: покупать длинные телекомы и металлургию, МДМ-банк от 7.75%
- Рублевые облигации: покупать Севкабель 1в, СОКАвто, а также Трансмаш-Холдинг и выпусков ЮТК

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Вопреки нашим ожиданиям, в отсутствии важных данных по экономике базовые активы третью неделю подряд продолжили рост, основными факторами которого стали мягкий тон протокола последнего заседания FOMC и фактор окончания месяца и финансового года у многих инвестиционных фондов, которые стремятся улучшить свои годовые показатели. В протоколе указывается, что банкиры будут более пристально следить за экономическими публикациями при принятии решений по денежной политике, что многие инвесторы восприняли как сигнал того, что ФРС считает нынешнюю ставку достаточно высокой, и целесообразность ее дальнейшего повышения будет определяться состоянием экономики, хотя пока это больше говорит о росте волатильности рынка. В итоге за неделю доходность индикативных 10Y UST сократилась на 7.4 б.п. до 4.435%, а в понедельник в ходе торгов опускалась ниже 4.40%, хотя пока протокол

Чем дальше наблюдается снижение доходности, тем больше нарастает интрига по поводу прогноза процентных ставок в США, которая частично может разрешиться на этой неделе, интересной с точки зрения поведения фондов в начале нового финансового года и важных отчетов по экономике. Во вторник выходят данные по заказам на товары длительного пользования в США за октябрь и индекс потребительского доверия за ноябрь, которые должны показать улучшение экономической активности. Однако наибольший интерес вызывает вторая публикации ВВП США за третий квартал (30 ноября). По прогнозам экономистов, с середины лета американская экономика росла на 4.0% в годовом исчислении. Также инвесторы ожидают данные по занятости, которые публикуются в конце недели, однако мы сомневаемся, что их ноябрьское значение будет сильно учитываться на заседании FOMC 13 декабря, поскольку после ураганов в сентябре рынок труда США подвержен высокой волатильности. Если перечисленные отчеты окажутся выше ожиданий, доходность 10Y UST останется в диапазоне 4.4-4.5%, в противном случае рынок двинется к 4.3-4.35%, а ожидания остановки повышения ставки ФРС на уровне 4.50% станут более оправданными.

В Европе, напротив, инвесторы готовятся к более жесткой денежной политике, хотя подъем UST оказал на неделю поддержку британским Gilts и немецким Bunds. Протокол последнего заседания Банка Англии показал, что банкиры не готовы к очередному снижению ставки с текущего уровня 4.5%, а ЕЦБ постоянно напоминает о возможности повысить ставку с многомесячного уровня 2%. Хотя мы считаем, что ужесточение денежной политики преждевременно, решение ЕЦБ о повышении ставки на 25 б.п. в ближайший четверг во многом заложено в цены (см. График доходности Bunds), и не вызовет большой реакции на долговом рынке, если не будет означать начало целого цикла повышений.



Долги Emerging Markets



Благоприятная динамика базовых активов комфортно совпала с позитивными страновыми факторами emerging markets на фоне стремления инвестиционных фондов улучшить свои показатели в истекающем в ноябре финансовом году, что привело в пятницу к сокращению рискованной премии EMBI+ до нового исторического минимума 238 б.п. Мы рекомендовали небольшие тактически продажи, однако уже со вторника, когда вышел протокол последнего заседания FOMC, стало ясно, что покупки высокодоходных бумаг продолжатся. Фаворитами сегмента стали филиппинские еврооблигации, которые мы рекомендовали к стратегической покупке. Привлекательность этого кредита оправдывается не только самой высокой доходностью среди азиатских суверенных еврооблигаций (Филиппины предлагают премию 40-50 б.п. к схожим по рейтингу («ВВ») еврооблигациям других EM и торгуются наравне с долгами Уругвая, имеющих рейтинг на 2 ступени ниже), но также умеренной динамикой дефицита бюджета. Сохранение бюджетной дисциплины и повышение с марта ставки НДС с 10% до

12% укрепят доходы бюджета, что может стать поводом для повышения рейтинга Филиппин. По-прежнему рекомендуем стратегические покупки длинных бумаг страны. На улучшение кредитной оценки надеется также другой азиатский эмитент, Индонезия, которая в начале новой недели объявила о выкупе внутренних облигаций на 1 трлн. (\$99 млн.). В прошлые годы реструктуризация внутреннего долга уже помогла Индонезии получить апгрейд, однако даже в случае позитивного решения агентств не видим большого потенциала роста еврооблигаций. Сегодня они торгуются дорого и уступают Филиппинам. В Латинской Америке главное внимание было сосредоточено на фигуре бразильского министра финансов Палоччи, который после поддержки президента Лулы, вероятно, останется на своем посту. Стороннику жесткой бюджетной дисциплины Палоччи теперь будет сложнее отстаивать свои взгляды в затратном 2006 году президентских выборов, однако сохранение грамотного финансиста было позитивно воспринято на Wall Street. Индикативные Бразилия'40 за неделю выросли почти на 1.5 п.п., закрепившись выше психологически важной отметки 123% номинала, хотя другие длинные бумаги страны (2024 и 2030 годов погашения) показали более сильную динамику. Макроэкономика Бразилии продолжает укрепляться (в октябре профицит бюджета вырос в 2 раза по сравнению с сентябрем до \$2.69 млрд.), что заставляет нас по-прежнему оценивать динамику ее еврооблигаций «лучше рынка». Эквадор стал вторым среди EM по лидерству роста на неделе, благодаря утверждению Совета управляющих ЦБ страны, что являлось важнейшим условием для получения кредита Латиноамериканского Резервного Фонда на \$400 млн. Но, учитывая, что индикативные Эквадор'30 торгуются на уровне 92-93% номинала, мы сегодня больше говорим о риске дефолта, чем о потенциале роста котировок. Давление будут оказывать популистские решения президента Паласио, который планирует из средств, предусмотренных процентные расходы, направить \$200 млн. на борьбу с бедностью. На первичном рынке Венесуэла встретила огромный спрос (\$7 млрд.) на глобальные облигации на \$1.5 млрд. с погашением в 2016 и 2020 годах со стороны местных инвесторов (они покупают долларовые облигации внутри страны по фиксированному курсу и делают арбитраж при продаже их по рыночному), и уже приняла решение увеличить предложение до \$3 млрд. Аргентина, напротив, выкупила часть своих

купила часть своих обязательств, однако это не встретило большого оптимизма у инвесторов, поскольку, во-первых, объем выкупа на \$313 млн. оказался примерно в 3 раза ниже планируемого, а, во-вторых, как многие и предполагали, в основном выкупились облигации, находящиеся у государственных банков и предприятий. Благоприятная конъюнктура может привлечь других эмитентов на первичный рынок, например, Филиппины, Колумбию, Турцию.

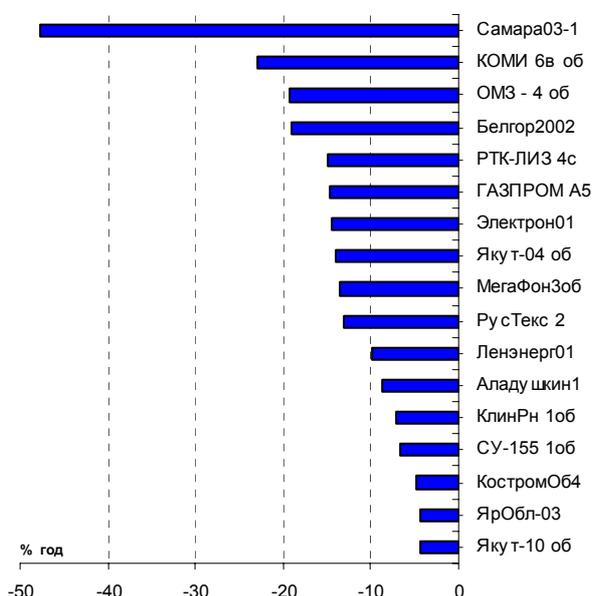
В целом предстоящая неделя станет большим испытанием для emerging markets. С одной стороны, данные по экономике США позволят скорректировать прогноз процентных ставок, и если он будет благоприятным, то carry-trade продолжит оказывать поддержку сегменту на фоне хороших фундаментальных параметров. С другой стороны, большой интерес вызывает стратегия крупных инвестиционных фондов при завершении старого и начале с декабря нового финансового года. То есть, увидим ли мы фиксацию прибыли во вторник – среду или с четверга будет наблюдаться наращивание портфеля по наиболее рисковым бумагам. Судя по тому, что новый управляющий EM крупнейшего фонда Pimco отдает предпочтение российским еврооблигациям, можно сделать вывод, что некоторые фонды на следующий год формируют более консервативную стратегию.

Еврооблигации российских заемщиков

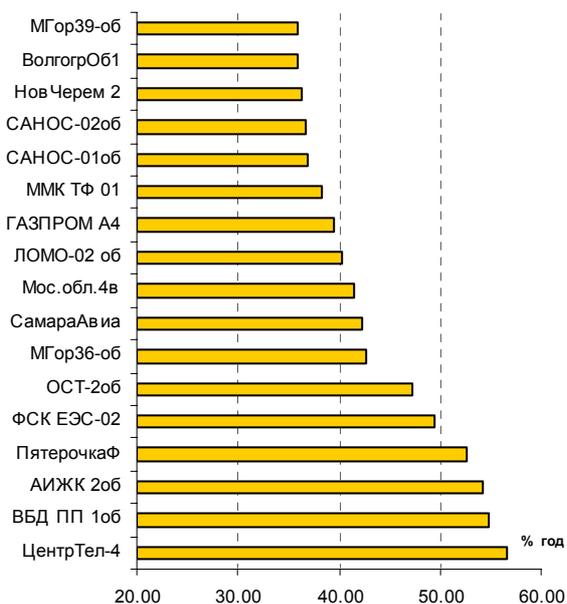
Российские еврооблигации присоединились к общему подъему «emerging markets», капитализировав снижение доходности базовых активов. Как мы прогнозировали, индикативные Россия'30 продолжила свое отставание от кривой, показав недельный рост на уровне 1.44 п.п. по сравнению с бумагами 2018 и 2028 года, прибавившими 1.94 п.п. и 2.68 п.п. соответственно. Мы считаем, что дальнейшая компрессия спреда тридцатки к UST ограничена с текущих 105-110 б.п., поэтому, скорее всего, увидим понижательное движение по бумаге без дальнейшей поддержки UST. Россия'18 также близка к справедливым значениям, поэтому в государственном секторе привлекательными остаются бумаги 2028 года и Минфин8. В корпоративных бумагах также преобладали позитивные настроения, хотя в среднем банковские выпуски и долги нефтяного сектора торговались немного хуже на фоне лидерства длинных еврооблигаций Газпрома, МТС, Вымпелкома и Северстали. Наши рекомендации на покупку долгов телекоммуникационной и металлургической отраслей сохраняются, кроме АФК Системы и короткого Евраз, которые, на наш взгляд торгуются дорого. Новость об увеличении программы EMTN Газпрома с \$5 млрд. до \$15 млрд. не вызвало продаж бумаг, поскольку сегодня еще много инвесторов, которые хотели бы увеличить долю этого эмитента в своих портфелях. Более того, доходность евробондов Газпрома может продолжить снижение, особенно в случае успешного 10-летнего займа на 1 млрд. евро, роадшоу которого началось 28 ноября. С учетом текущих котировок обращающегося евровыпуска 2015 года, справедливая доходность нового 7-летнего займа лежит в области 4.5-4.625%, что станет самым дешевым валютным выпуском монополии. На прошлой неделе мы наблюдали всего одно размещение – CLN Нутритэка на \$100 млн. под 10.5%. На наш взгляд, эмитент заплатил небольшую премию, и в результате большого спроса первоначальное предложение было увеличено с \$75 млн. На этой неделе, кроме Газпрома, ожидается размещение 2-3-летних LPN МДМ-банка на \$200-300 млн. (интересна доходность от 7.75%) и субординированных 10-летних еврооблигаций Альфа-банка с путем через 5 лет (ожидаемая доходность 8.625%). В конце недели Евросеть может выпустить 30-месячные CLN на \$150 млн. с к доходностью 11.5% к 15-месячному пути. Иркут и Казаньоргсинтез перенесли выпуски на 2006 год.

РЫНОК ВНУТРЕННИХ ДОЛГОВ

Лидеры падения за неделю



Лидеры роста за неделю



Прошлая неделя на рынке рублевых облигаций характеризовалась умеренным ростом котировок на протяжении всех пяти дней. И это происходило несмотря на остающиеся высокими ставки денежного рынка и неопределенность в динамике курса рубля.

Корпоративный сектор в среднем за неделю принес инвестору 11% годовых, показатели региональных облигаций оказались заметно лучше, составив около 25% годовых. Но лидерами роста вновь стали госбумаги, на покупке которых инвесторы могли бы заработать 35% годовых. По рекомендованным нами на прошлой неделе бумагам инвестор в среднем заработал 20% годовых. Лучшую динамику показали выпуски ММК ТФ (38.4% годовых) и Миракс-Групп (32% годовых). Несмотря на такой рост инвесторы все же, по нашему мнению, очень осторожно оценивают перспективы рублевых облигаций. Фактором роста (а скорее поддержки) является позитивная динамика на внешнем долговом рынке, где доходность американских облигаций продолжила падение, а котировки RUS'30 достигли 113% от номинала. В целом, конъюнктура рынка рублевых облигаций сейчас всецело определяется внешними факторами: динамикой базовых активов, динамикой курса доллара на FOREX, и зависящими от нее ставками внутреннего денежного рынка. Прошедшие аукционы не пролили свет на оценку перспектив рынка инвесторами, премия или отсутствовала или была минимальной.

Главным фактором, как для международного валютного рынка, так и для долгового стали заявления главы ЕЦБ Ж-К. Трише о политике повышения ставок и опубликования протокола последнего заседания ФРС, где появились намеки на остановку в цикле повышения ставки. Возможно, это станет ключевым событием дальнейшей динамики долгового рынка. По сути, мы считаем, что этими заявлениями главы Центральные банки дали сигнал инвесторам, чтобы те были готовы к смене денежно-кредитной политики, которая в ближайшее время будет опираться на макроэкономические данные. Пока, выходящие данные по США, указывали на удержание базовой инфляции вблизи 2% годовых. То есть проводимая денежно-кредитная политика возымела эффект и дальнейшее повышение ставки может привести к замедлению экономического роста. Поэтому, мы считаем, что ФРС закончит повышение ставки на уровне 4.5% годовых в случае сохранения базовой инфляции в прежних приемлемых уровнях или в случае признаков снижения экономической активности. Стоит отметить, что цены на нефть с пика августа-сентября снизились на 15-20 долл. и сейчас находятся на уровне первого полугодия 2005 года, а размер ставки 3.5-4.0% годовых оказался достаточным, чтобы высокие цены не перенеслись на стоимость потребительских товаров. На наш взгляд, макроэкономические данные ближайших двух-трех месяцев станут ключевыми в вопросе дальнейшего повышения ставки. Пока же мы прогнозируем ставку 4.5% годовых к февралю 2006 года.

Пока что все эти словесные спекуляции привели лишь к высокой волатильности на рынке FOREX, где пара евро/долл колебалась в пределах 1.1670-1.1870. В начале текущей недели мы увидели сильное падение доллара до 1.1900 на слабых данных по продажам на вторичном рынке жилья США, что явилось первым «колокольчиком» в плане целесообразности повышения ставки, так как рынок недвижимости напрямую зависит от нее, а на росте ипотечного кредитования, отчасти базируется рост экономики США. На текущей неделе ключевыми цифрами, по нашему мнению, будут индекс ISM в промышленности и занятость в США.

На текущей неделе главный вопрос, беспокоящий инвесторов, касается ставок денежного рынка. Вся надежда, что с окончанием месяца и периода налоговых платежей при поддержке позитивной динамики курса рубля на валютном рынке стоимость межбанковских кредитов снизится до более приемлемых уровней. По нашим оценкам, покупки российскими участниками рублевых облигаций начнутся при снижении ставок МБК до 3-4% годовых. Как мы уже говорили выше, ставки во многом зависят от динамики валютного рынка. Мы склоняемся к прогнозу ослабления доллара, поэтому считаем, что в начале декабря рублевая ликвидность восстановится. До конца недели рекомендуем избегать покупок дальнего конца кривой доходности. Оставляем наши рекомендации на покупку «отставших» от роста бумаг: Севкабель 1в, СОКАвто, а также ТрансмашХолдинг и выпусков ЮТК, обладающих короткой дюрацией.

Первичный рынок

1 декабря пройдут аукционы по размещению Росинтер Ресторантс на 1 млрд. руб. и Тверской области на 800 млн. руб.

Росинтер Ресторантс

1 декабря состоится размещение выпуска ООО «Росинтер Ресторантс» на 1 млрд. руб. с погашением через 5 лет и годовой офертой.

ООО «Росинтер Ресторантс» является крупнейшим дочерним обществом компании Rostik Restaurants Limited (Кипр), которой (либо дочерним обществам которой) также принадлежат компании, управляющие ресторанами в России, Украине, Белоруссии, Казахстане, Латвии, Чехии, Австрии и Венгрии.

Сильные стороны компании:

- ✓ Реальные доходы москвичей на порядок выше, чем в остальных регионах РФ, что формирует значительный платежеспособный спрос на продукцию эмитента. Тенденция к росту доходов населения, наблюдающаяся в РФ, положительно отражается на перспективах развития ресторанного бизнеса (хотя бы в крупных городах РФ).
- ✓ Диверсификация ресторанного бизнеса, ориентированного на различные категории потребителей, является существенным конкурентным преимуществом ООО «Росинтер», т.к. позволяет не только охватить большую часть потребительского спроса, но и снижает зависимость от каждой конкретной категории потребителей.
- ✓ Основными кредиторами компании являются Альфа-Банк, Сити банк, СБ РФ, ММБ

Риски:

- ✓ Высокий уровень конкуренции на рынке (основными конкурентами эмитента среди сетевых ресторанов являются ресторанный

- сеть Аркадия Новикова "Елки-Палки", сети "Ромашка Менеджмент" - "Шеш-беш", "Мир Пиццы", "Пикадилли", и сети "Веста-Центр-Интернешнл" - "Якитория", "Ги-но-таки", а также отдельные, несетевые кофейни и рестораны). Также не исключена возможность выхода на московский рынок новых ресторанных сетей.
- ✓ На деятельность компании определенное влияние оказывают валютные риски – компания импортирует часть сырья, кроме того, часть обязательств компании выражена в иностранной валюте.
 - ✓ Отсутствие аудированной консолидированной отчетности Группы не позволяет выполнить адекватную оценку надежности финансового положения. Возможное трансфертное ценообразование между отдельными компаниями Группы делает бессмысленной оценку финансового положения отдельных компаний Rostik Group по неконсолидированной отчетности.

В результате, мы относим данный облигационный заем к третьему эшелону с относительно высоким кредитным риском, справедливую доходность к годовой оферте оцениваем на уровне 11.5-12.0% годовых.

Тверская область

1 декабря состоится аукцион по размещению выпуска Тверской области на 800 млн. руб. с погашением через 3 года.

Это уже 3^й заем области, второй выпуск был погашен 23 ноября 2005 года. **Мы считаем, что справедливый размер спреда к бумагам Москвы в настоящий момент составляет 180-200 б.п. По текущим котировкам это соответствует доходности к погашению облигаций Тверской области на уровне 7.9-8.1% годовых.**

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.52	38 272	103.70	0.20	6.53	-0.06	25.11.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.25	33 893	100.60	0.10	6.17	-0.05	25.11.05
RU26198	6	02.11.2012	5.82	48 100	95.40	0.28	6.85	-0.06	25.11.05
RU27022	8	15.02.2006	0.22	21 296	101.30	-0.08	1.98	0.13	25.11.05
RU27024	7	19.04.2006	0.42	15 001	101.37	0.00	3.48	-0.07	18.11.05
RU27025	7.5	13.06.2007	1.48	25 806	101.92	0.00	5.5	-0.01	23.11.05
RU27026	8	11.03.2009	2.88	15 108	102.05	0.00	6.34	-0.01	24.11.05
RU45001	10	15.11.2006	0.98	18 904	103.35	0.00	5.29	-0.05	24.11.05
RU45002	10	02.08.2006	0.76	2 760	103.56	0.00	4.64	-0.06	28.10.05
RU46001	10	10.09.2008	2.54	58 841	107.88	0.00	5.98	-0.02	25.11.05
RU46002	10	08.08.2012	5.20	62 000	110.57	-0.78	6.73	0.15	25.11.05
RU46003	10	14.07.2010	3.86	37 298	112.55	0.10	6.58	-0.03	25.11.05
RU46014	10	29.08.2018	8.15	58 290	109.60	-0.05	6.85	0.01	25.11.05
RU46017	9	03.08.2016	7.38	30 589	106.00	0.32	6.88	0	25.11.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.57	25 195	111.00	0.17	6.87	-0.02	25.11.05

Источник: Reuters

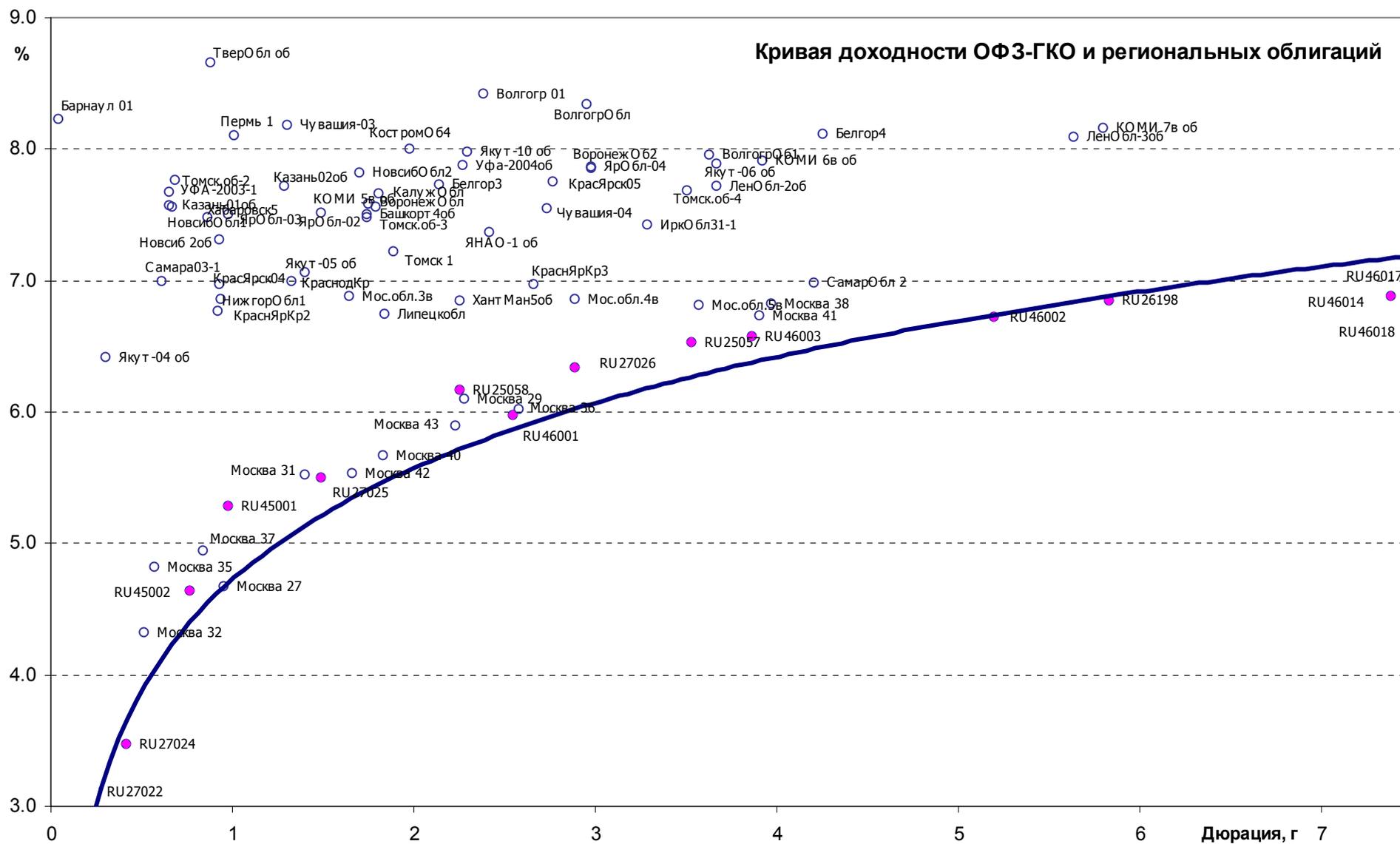
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.95	2 332	110.71	0	4.67	-0.08	23.11.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.08	2 900	101.05	-0.05	2.11	-0.06	25.11.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.27	4 856	109.2	-0.09	6.1	0.03	25.11.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.40	5 000	106.46	0	5.52	-0.03	24.11.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.52	7 766	102.76	0	4.32	-0.1	18.11.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.57	3 860	102.86	0	4.82	-0.07	23.11.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.61	3 900	111.2	0.15	2.76	-3.34	25.11.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.84	3 900	104.1	0	4.95	-0.05	22.11.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.97	5 000	113.9	0.25	6.67	-0.23	25.11.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.24	5 000	111.9	0.29	6.83	-0.04	25.11.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.83	4 900	108	0.2	5.67	-0.13	25.11.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.90	3 378	110.25	0.4	6.74	-0.1	25.11.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.65	4 826	107.4	0	5.54	-0.02	15.11.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.22	5 000	109.65	0.05	5.82	-0.12	25.11.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.74	500	101.05	0	7.51	0	21.11.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.13	320	113.7	0	7.73	-0.02	09.11.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.25	2 000	102		8.12		25.11.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.63	700	110	0.5	7.96	-0.2	25.11.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.95	600	108.01	0	8.34	-0.02	24.11.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.97	500	114.55	-0.04	7.86	0	25.11.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.74	600	110.6	0.1	7.58	-0.07	25.11.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.28	1 500	104.6		7.43		23.11.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.80	300	103.9	0	7.66	-0.01	23.11.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.74	500	112	0	7.48	-0.03	24.11.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.92	700	118.9	0	7.91	-0.01	24.11.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.79	1 000	108.5	-0.2	8.16	0.03	25.11.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.98	800	108.2	-0.05	8	0.01	25.11.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.40	1 000	104.4	0	7.06	-0.02	17.11.05
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.04	1 500	100.06	0	8.23	-0.55	22.11.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.92	1 500	103.8	0.2	6.77	-0.27	25.11.05

КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.66	3 000	99.88	0	6.97	0	24.11.05
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.67	800	126.5	0	7.72	-0.01	24.11.05
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.63	1 300	128.2	0	8.1	0	23.11.05
Липецкобл	7	19.09.2007	1.84	300	100.7		6.75		25.10.05
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.64	4 000	106.75	0	6.88	-0.02	24.11.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.88	9 600	112.99	0.29	6.86	-0.04	25.11.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.57	9 000	109.65	0.15	6.82	-0.14	25.11.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.94	1 000	104.55	0	6.86	-0.04	24.11.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.67	1 500	103.92	-0.02	7.56	-0.05	25.11.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.70	2 000	110.5	0	7.82	-0.02	23.11.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.61	1 185	103	-6	7	-2.56	25.11.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.20	2 000	100	0	6.99	0	17.11.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.99	1 000	101	-8.52	16.74	9.65	25.11.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.68	500	102.27	0	7.77	-0.05	21.11.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.79	600	105.25	-0.5	7.56	0.28	25.11.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.50	900	100.65	0.13	7.69	-0.05	25.11.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.86	700	102.57	-0.05	7.48	0.03	25.11.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.25	3 000	111.9	0	6.85	-0.02	09.11.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.30	500	102	0	8.18	-0.01	24.11.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.77	750	113.6	0.3	7.76	-0.11	25.11.05
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.30	1 000	102	-0.9	6.42	2.83	25.11.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.32	800	102.4	0	7	-0.02	24.11.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.67	2 000	107.7	-0.05	7.89	0.01	25.11.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.29	800	109.75	0	7.98	-0.01	14.11.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.42	1 800	107.25	0	7.37	-0.01	24.11.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.49	1 000	108.43	0.03	7.52	-0.05	25.11.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.98	700	104.25	-0.35	7.51	4.25	25.11.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.97	1 000	108.35	-0.4	7.87	0.09	25.11.05
Барнаул 01	14	14.12.2006	0.93	200	104.2	0.7	9.08	0.43	25.11.05
Брянск	14	11.10.2006	0.88	200	104.5	1	8.66	-1.28	25.11.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.38	450	103.5	0.2	8.42	-0.09	25.11.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.65	1 000	101.95	0	7.57	-0.04	25.11.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.29	1 000	103.2	0.2	7.72	-0.18	25.11.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.93	603	105	0	6.97	-0.05	23.11.05
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.73	1 000	100	0	7.55	0.01	23.11.05
Новсиб 2об	13	07.12.2006	0.93	1 500	104.8	0	7.31	-0.05	24.11.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.58	250	102.1	0	11.56	-0.06	24.11.05
Пермь 1	12	15.12.2006	1.01	200	104.1	0	8.11	-0.03	03.11.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.88	210	106.95	0	7.22	-0.04	24.11.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.65	400	101.5	0	7.68	-0.03	23.11.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.27	110	105.15	0	7.88	-0.01	23.11.05

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



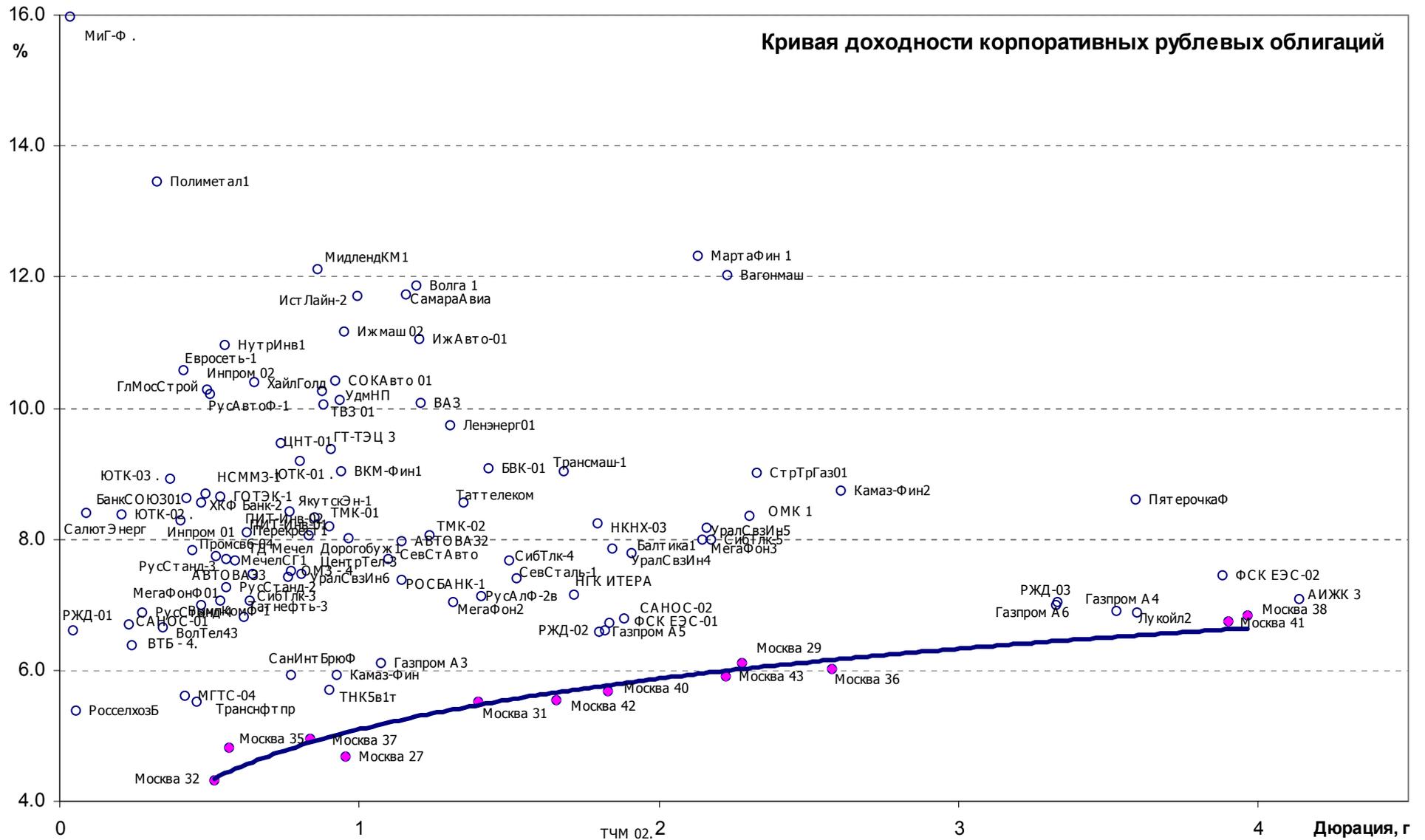
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.34	5 000	23.03.06	99.7	0	6.65	0.02	18.11.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.07	10 000		102.27	0.07	6.1	-0.08	25.11.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.53	5 000		105.15	0.35	6.92	-0.08	25.11.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.80	5 000		101.9	0.1	6.58	-0.06	25.11.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.32	5 000		100.19	-0.03	7	0.01	25.11.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.59	6 000		101.65	0.1	6.88	-0.03	25.11.05
РЖД-01	6.59	07.12.05	0.04	4 000		100	0	6.61	0	21.11.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.82	4 000		102.3	0.15	6.62	-0.09	25.11.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.33	4 000		104.89	0.05	7.03	-0.02	25.11.05
ТНКБв1т	15	28.11.06	0.90	3 000		109	0	5.7	-0.07	21.11.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.84	5 000		104.12	0	6.73	-0.01	24.11.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.88	7 000		103.6	0.25	7.44	-0.07	25.11.05
АИЖК 3	9.4	15.10.10	4.14	2 250		108	0	7.08	0	25.11.05
Балтика1	8.75	20.11.07	1.91	1 000		102	-3.05	7.79	1.69	25.11.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.38	1 500		102.12	0.12	0	0	25.11.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.47	3 000		101.35	0.05	6.99	-0.17	25.11.05
Ленэнерго1	10.25	19.04.07	1.30	3 000		100.91	-0.54	9.75	0.43	25.11.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.31	1 500		103	0	7.05	-0.01	18.11.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.14	3 000		103	0.25	7.99	-0.12	25.11.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.53	1 500		102.3	0	7.06	-0.07	24.11.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.52	2 000	25.05.06	101.45	0	7.75	-0.05	15.11.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	0.62	1 500	11.07.06	100.5	-0.05	8.1	0.08	25.11.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.59	1 500		111	0	8.61	-0.01	22.11.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.41	5 000		101.35	0.1	7.14	-0.08	25.11.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.23	300		101.5	0	6.69	-0.28	21.11.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.88	3 000	13.11.07	106	0	6.79	-0.01	24.11.05
СевСталь-1	8.1	28.06.07	1.53	3 000		101.2	0	7.41	0	21.11.05
СтрТрГаз01	9.6	25.06.08	2.33	3 000		101.75	0.1	9.01	-0.05	25.11.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.62	1 500		103	0	6.81	-0.07	18.11.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	0.56	3 000	16.06.06	102.2	0.06	7.7	-0.17	25.11.05
Трансфптр	8.9	10.05.06	0.46	1 000		101.5	0	5.52	-0.06	24.11.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.14	3 000	14.02.07	101.55	0.2	7.97	-0.19	25.11.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	0.59	5 000	27.06.06	101.19	-0.01	7.68	-0.01	25.11.05
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.08	0.42	1 000	27.04.06	100.51	0	8.63	-0.02	24.11.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.43	300		103.53	0.03	9.09	-0.04	25.11.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.20	300		101.3	0	10.07	-0.01	25.11.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.24	1 000		101.55	0.35	6.61	-1.55	25.11.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.96	900	13.12.06	102	0	8.01	-0.01	24.11.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.20	1 200		99.89	0	11.05	-3.98	25.11.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.40	500	21.04.06	101.65	0.25	8.28	-0.75	25.11.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.65	1 000	20.07.06	101.1	-0.05	10.39	0.06	25.11.05
Камаз-Фин	12.3	11.11.06	0.93	1 200		100.15	0	5.92	0	31.10.05
Камаз-Фин2	8.45	17.09.10	2.61	1 500	19.09.08	99.7		8.75		18.11.05
МГТС-04	10	22.04.09	0.42	1 500	26.04.06	101.77	0	5.61	-0.09	24.11.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.72	2 000		100.15	0	7.16	-1.56	25.11.05
НКНХ-03	8	01.09.07	1.79	2 000		100	0	8.24	0	19.10.05
НКНХ-04	9.99	26.03.12	2.85	1 500	30.03.09	106.5	0	7.89	0	25.11.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.76	900	31.08.06	105	-0.16	7.42	-0.08	25.11.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.30	3 000		102.26	0.06	8.36	-0.03	25.11.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.85	1 000		103	0	8.34	-0.03	21.11.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.83	1 500	25.09.06	104.94	0.04	8.06	-0.11	25.11.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.44	600	04.05.06	100.95	0	7.83	-0.05	23.11.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.14	3 000	14.02.07	102.28	-0.07	7.37	0.05	25.11.05
РосселхозБ	9	04.06.08	0.05	3 000	07.12.05	100.09	0	5.38	-0.95	17.11.05
РусАвтоФ-1	14	22.05.06	0.35	500		101.8	0.05	10.29	-0.19	25.11.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.55	1 000		103.6	0	7.26	-0.1	24.11.05

РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.77	2 000	23.08.06	100.7	0	7.51	-0.01	15.11.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.27	3 000	02.03.06	100.54	0	6.88	-0.07	22.11.05
СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.77	2 500		104.9	0	5.93	-0.08	07.11.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.10	1 500	25.01.07	104	0	7.7	-0.03	14.11.05
СиБТлк-3	14.5	14.07.06	0.64	1 530		104.52	0	7.06	-0.1	24.11.05
СиБТлк-4	12.5	05.07.07	1.50	2 000		107.35	0.2	7.67	-0.15	25.11.05
СиБТлк-5	9.2	25.04.08	2.17	3 000		102.9	0.25	8	-0.13	25.11.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.92	1 100	26.10.06	102.04	-0.2	5.82	-4.39	25.11.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.35	600		104.64	0	8.57	-0.02	23.11.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.90	2 000		101.9	0	8.19	-0.03	25.11.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.24	3 000	27.03.07	103	0	8.06	-0.02	25.11.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	1.77	1 000		101.1	0	1.73	-3.86	22.11.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.93	1 500	01.12.06	99.7		10.12		23.11.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.85	3 000		104	0.25	7.86	-0.15	25.11.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.16	2 000		102.5	0	8.17	-0.01	21.11.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.65	3 000		104.2	0	7.46	-0.08	24.11.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.47	3 000	16.05.06	100.05	0	8.55	0	24.11.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.81	2 000		103.8	0	7.46	-0.05	25.11.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.80	1 500		103.9	0.05	9.2	0.07	25.11.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.21	1 500	08.02.06	100.7	0.03	8.37	-0.15	25.11.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.37	3 500	08.04.06	101.21	-0.06	8.92	0.09	25.11.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.77	400		104.1	0	8.42	-0.06	24.11.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.79	500		92.51	0	11.78	0.12	22.11.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.23	300		103.9	-1.45	12.03	0.68	25.11.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.94	1 000	06.12.06	101.35	0	9.03	-0.01	25.11.05
Волга 1	12	13.03.07	1.19	1 500		100.5	0	11.87	0	25.11.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.50	2 000	27.05.06	101.5	0.1	10.21	-0.28	25.11.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.54	431		102	0	8.66	-0.06	22.11.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.90	1 500	20.10.06	102.4	0	9.37	-0.02	24.11.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.41	722		102.3	0.05	10.58	-0.02	25.11.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	0.95	1 000	19.12.06	102.6	-0.15	11.16	0.14	25.11.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.99	3 000	23.11.06	100.17	0.17	11.72	-0.21	25.11.05
МартаФин 1	14.84	22.05.08	2.13	700		106	-0.49	12.33	0.22	25.11.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	0.03	1 000	07.12.05	100	-0.02	15.98	-0.03	25.11.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.86	530		100.54	-0.01	12.12	0.01	25.11.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.49	1 000	22.05.06	101.65	0.15	8.69	-0.7	25.11.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.55	1 200	13.06.06	100.75	0	10.97	-0.02	24.11.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.32	750		101.1	0	13.47	-0.11	23.11.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	0.09	3 000	27.12.05	100.43	-0.12	8.4	0.88	25.11.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.16	350		103.2	0	11.74	-0.03	24.11.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.88	750		103.85	0	10.05	-0.05	22.11.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	1.68	1 500		102.5	0	9.04	-4.33	25.11.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.85	2 000	03.10.06	103.66	0.03	8.94	-0.08	25.11.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.88	750	04.10.06	101.7	0	10.25	-0.02	18.11.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.74	500		104.8	-0.45	9.46	0.58	25.11.05

Источник: Reuters

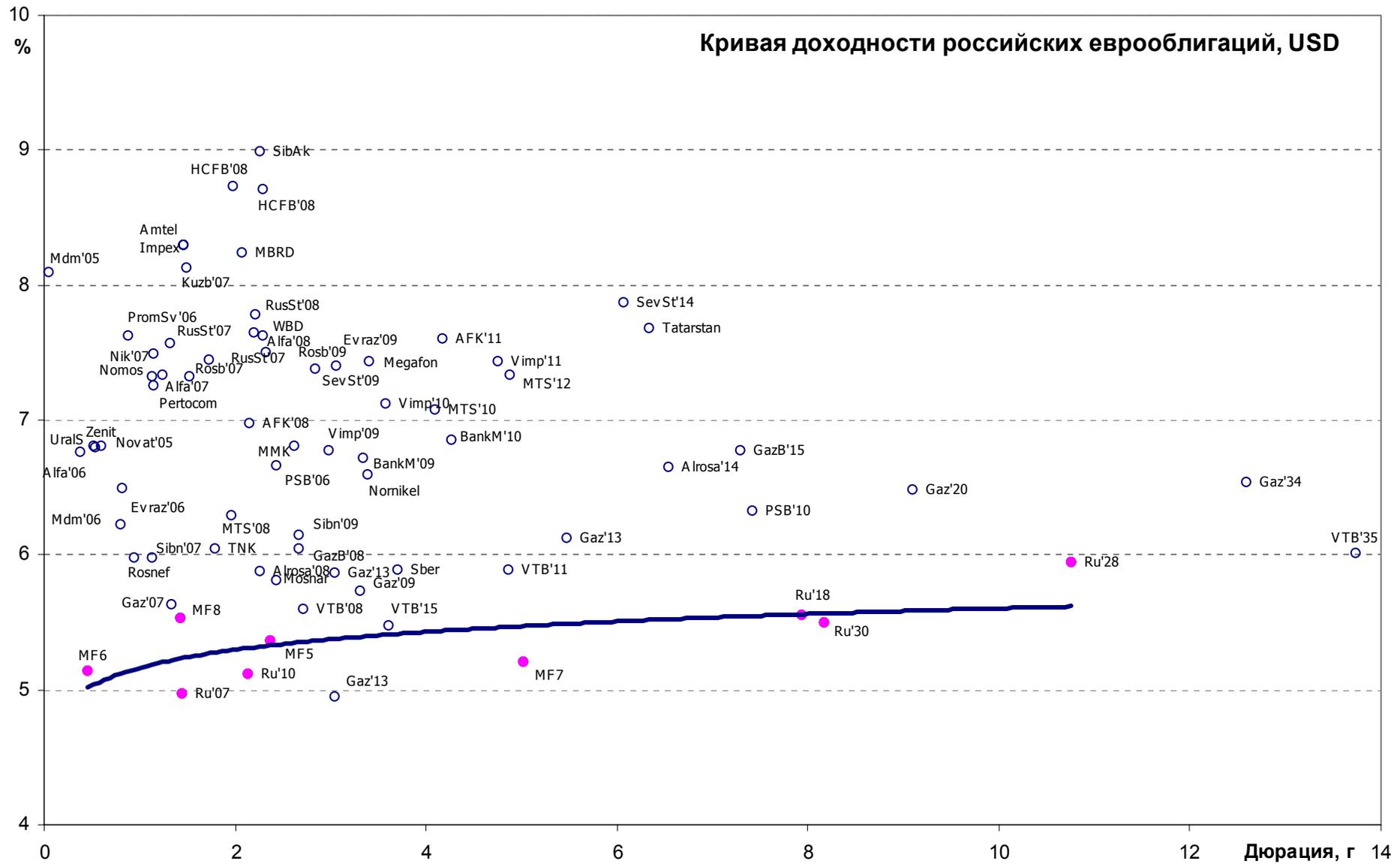
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	26.06.07	1.438	2.4B	BBB	FCH	107.5	0.06	4.977	-0.05	63.1	25.11.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.138	3.0B	BBB	FCH	106.69	0.12	5.114	-0.05	67.6	25.11.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.932	3.5B	BBB	FCH	149	0.88	5.554	-0.08	110.5	25.11.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.752	2.5B	BBB	FCH	183.94	1.56	5.945	-0.08	126.3	25.11.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.165	21.1B	BBB	FCH	113.06	0.60	5.501	-0.06	81.7	25.11.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.371	2.7B	Baa2	MDY	94.5	0.25	5.367	-0.11	102.2	25.11.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.461	1.7B	Baa2	MDY	99	0.25	5.137	-0.55	86.8	25.11.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	5.01	1.7B	Baa2	MDY	89.437	0.93	5.204	-0.21	85.3	25.11.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.429	1.3B	BBB	FCH	96.5	0.00	5.537	0.00	121.7	25.11.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.408	400.0M	Baa2	MDY	103.03	0.00	3.221	-0.05	74.8	25.11.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.08	374.0M	Baa2	MDY	111.64	0.05	4.169	-0.01	102.6	25.11.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.34	500.0M	BB	S&P	104.64	-0.01	5.631	0.00	130.6	25.11.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.314	700.0M	BB	S&P	116.4	0.07	5.735	-0.02	141.6	25.11.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.206	1.0B	BB	S&P	115.58	0.32	4.164	-0.07	113.6	25.11.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	3.038	1.2B	BB	FCH	98.67	0.22	4.946	-0.07	52	25.11.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	3.038	646.5M	BB+	FCH	99.26	0.06	5.869	-0.02	143.6	25.11.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.464	1.7B	BB	S&P	120.23	-0.21	6.126	0.03	176.7	25.11.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.44	1.0B	BB	S&P	107.96	-0.12	4.807	0.01	144.1	25.11.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.087	1.2B	BBB	FCH	106.56	0.04	6.485	0.00	204.9	25.11.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.587	1.2B	BB	S&P	126.76	0.76	6.538	-0.05	188	25.11.05
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.05	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.05
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.08	2.671	1.0B	Baa1	MDY	103.15	-0.02	6.053	0.01	172.9	25.11.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.297	1.0B	Baa1	MDY	98.07	0.10	6.771	-0.01	234.3	25.11.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.126	400.0M	BB-	S&P	106.3	0.00	5.976	-0.01	169.2	25.11.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.67	500.0M	BB-	S&P	112.88	0.00	6.151	0.00	182.8	25.11.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.943	150.0M	B-	S&P	106.3	0.00	5.978	-0.02	170	25.11.05
ТНК-BP	11	USD	06.11.07	1.79	700.0M	BB	S&P	108.89	0.00	6.053	-0.01	171.5	25.11.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.799	175.0M	B1	MDY	102.07	0.03	6.225	-0.05	194.5	25.11.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.064	300.0M	B1	MDY	110.97	0.03	7.404	-0.01	307.7	25.11.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.623	300.0M	BB-	FCH	103.07	0.00	6.808	0.00	248.6	25.11.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.389	500.0M	BB+	S&P	101.75	0.34	6.597	-0.10	227.6	25.11.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.837	325.0M	B2	MDY	103.5	-0.07	7.382	0.02	306	25.11.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	6.065	375.0M	B+	FCH	108.34	0.35	7.87	-0.05	343.7	25.11.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.15	350.0M	B+	FCH	107.03	0.11	6.976	-0.05	265.6	25.11.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.164	350.0M	B+	FCH	105.33	0.00	7.603	0.00	327.2	25.11.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.403	375.0M	B2	MDY	101.94	0.03	7.433	-0.01	309.5	25.11.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.098	400.0M	BB-	S&P	105.13	0.13	7.082	-0.03	275.3	25.11.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.881	400.0M	BB-	S&P	103.22	0.48	7.338	-0.10	300	25.11.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.577	300.0M	BB	S&P	103.1	0.35	7.128	-0.10	278.6	25.11.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.751	300.0M	BB	S&P	104.37	6.62	7.442	-1.43	310.5	25.11.05
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101.05	0.00	5.006	0.00	46.6	25.11.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.708	550.0M	BBB-	S&P	103.5	0.07	5.602	-0.03	127.7	25.11.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.856	450.0M	BBB-	S&P	107.89	0.06	5.888	-0.01	155	25.11.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.322	250.0M	BB-	S&P	100.57	0.09	7.499	-0.04	317	25.11.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.814	200.0M	B+	S&P	102.14	0.00	6.493	-0.01	211.3	25.11.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.512	125.0M	B-	FCH	101.25	-0.25	6.814	0.46	253.5	25.11.05
Уралсиб	8.875	USD	06.07.06	0.6	140.0M	B	S&P	101.05	0.05	6.812	-0.09	-479.5	25.11.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.139	125.0M	Ba3	MDY	101.83	0.01	7.488	-0.01	318.6	25.11.05
ПростБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.418	400.0M	B	FCH	99.04	0.03	6.331	0.00	190.4	25.11.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.192	300.0M	B+	FCH	104.63	-0.01	7.654	0.00	340.7	25.11.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.129	120.0M	B1	MDY	101.86	0.01	7.325	-0.01	302.6	25.11.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.719	300.0M	Ba2	MDY	100.58	0.00	7.445	0.00	311.6	25.11.05

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	15.01.15	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.05
Мексика'26	11.5	USD	15.05.26	10.576	538.6M	BBB	S&P	162.75	0.00	6.093	0.00	141.3	25.11.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.415	1.4B	BBB+	FCH	106.81	0.00	5.022	0.00	66.5	25.11.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.89	1.0B	A	FCH	102.88	0.31	5.014	-0.05	69.9	25.11.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.469	1.0B	A+	FCH	95	0.00	5.059	0.00	62.1	25.11.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.253	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.25	5.367	-0.05	101.2	25.11.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	1.733	11.5B	D	FCH	31.00	0.00	76.87	0.05	7262.2	25.11.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.027	3.5B	Ba3	MDY	119.25	0.00	8.203	0.00	351.3	25.11.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.413	5.2B	Ba3	MDY	123.44	-0.44	7.548	0.05	310	25.11.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.228	500.0M	BB-	FCH	145.63	0.25	7.875	-0.02	342.6	25.11.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.427	4.0B	BB-	FCH	117.63	0.13	7.583	-0.01	290.5	25.11.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.955	1.0B	BB-	FCH	102.14	0.03	6.935	0.00	239.9	25.11.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.856	504.1M	BB	FCH	128.5	0.50	7.826	-0.04	314.8	25.11.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.694	975.0M	BB+	FCH	116.75	0.25	7.325	-0.02	264.6	25.11.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.939	900.0M	BB	FCH	117.38	0.13	7.286	-0.01	260.7	25.11.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.879	2.2B	B+	FCH	104.13	-0.25	6.646	0.04	220	25.11.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.39	1.5B	BB-	FCH	149.5	0.38	7.431	-0.02	275.2	25.11.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.753	1.0B	BB-	FCH	109	0.63	6.139	-0.10	169.2	25.11.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	11.009	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	356.6	25.11.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.378	2.0B	BB	FCH	123.13	0.94	8.213	-0.08	353.5	25.11.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.359	2.7B	B-	FCH	93.75	0.63	10.7	-0.08	601.9	25.11.05

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