

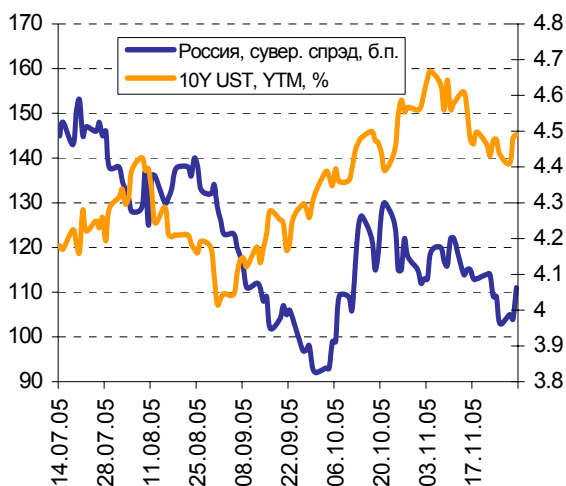
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

1 декабря 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.280	-0.01%
Индекс PTC	1037.260	0.23%
RUX-Cbonds	186.510	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	248	7
Yld. 10Y UST, п.п.	4.490	0.01
Курс USD/RUR	28.7792	0.048
Курс EUR/USD	1.1787	0.0004
Нефть, Urals, долл.	49.84	0.51


Новости...

- ✓ По второй оценке ВВП США за третий квартал вырос на 4.3% (прогноз – 4%)
- ✓ «Бежевая Книга» США показала рост экономической активности в регионах
- ✓ МДМ-банк разместил 2-летние LPN на \$250 млн. под 7.5%
- ✓ Газпром планирует разместить 7-летние еврооблигации на 1 млрд евро со спрэдом 112-125 б.п. к среднерыночным свопам
- ✓ Зампред ЦБР – время «дешевой ликвидности» заканчивается, и ставки 6-7% – это, скорее, постоянное явление
- ✓ Moody's присвоило рейтинг «Baa1» ожидаемым нотам Газпрома
- ✓ Спрос на дебютные евробонды Финансбанка превысил \$200 млн., прогноз доходности 8.-8.25%
- ✓ Золотовалютные резервы РФ на 25 ноября составили 167.2 млрд. долл. против 163.3 млрд. долл. неделей ранее
- ✓ Банк Русский Стандарт привлек синдицированный кредит на 2.75 млрд. рублей по ставке 8.5% годовых

На что смотрим?

- Заседание ЕЦБ по ставкам в 15.45 МСК, ожидаем повышение на 25 б.п. до 2.25%
- Индекс личных потребительских расходов (PCE) в США за октябрь в 16.30 МСК, ожидается рост на 0.2%
- Индекс менеджеров по снабжению в сфере промышленности (ISM) США за ноябрь в 18.00 МСК, ожидается 57.5
- Размещение облигаций Тверской области серии 25003 на 800 млн. руб.

Рынок внешних долгов

Имя	Yld30/11	Yld29/11
2Y UST	4.415	4.398
3Y UST	4.403	4.394
5Y UST	4.416	4.402
10Y UST	4.490	4.480
30Y UST	4.689	4.691

Имя	Yld30/11	Yld29/11
2Y BUND	2.762	2.707
10Y BUND	3.423	3.451
2Y GILT	4.306	4.289
10Y GILT	4.204	4.228

Второй день сильных отчетов по экономике, снизивших надежды на завершение цикла повышения ставок в США в ближайшие месяцы, продолжает оказывать давление на базовые активы. Доходность индикативных 10Y UST достигала 4.51%, хотя закрылась на уровне 4.49%. Неожиданный пересмотр ВВП США за третий квартал с 3.8% до 4.3% и «Бежевая книга» (показавшая рост экономической активности в регионах) подтвердили хороший темп восстановления американской экономики. Таким образом, у ФРС еще есть возможность для маневра, и мы ожидаем, что ставка по федеральным фондам будет повышена, по крайней мере, еще 2 раза до 4.5%. Рост опасений продолжения повышения ставок выразился в дальнейшем сжатии спреда доходности между 2Y UST и 10Y UST, который вчера достиг 7.5%. Если сегодняшние отчеты по инфляции (PCE) и промышленности (ISM) в США также превысят ожидания, доходность 10Y UST перейдет в устойчивую область 4.55-4.60%, а вероятность инверсии кривой доходности возрастет. Сегодня ЕЦБ проводит заседание, на котором мы ожидаем повышение ставки на 25 б.п. до 2.25%. Н наш взгляд, это преждевременно, но рост ставки уже заложен в цены, поэтому реакция облигаций, вероятно, будет незначительной.

Рост доходности UST, техническая коррекция и ухудшение новостного фона emerging markets стали причиной новых продаж и расширения спредов (на 7 б.п. до 248 б.п. по индексу EMBI+). Недавно назначенная на пост министра экономики Аргентины малоизвестная (но уже выразившая полную поддержку популистской политике президента Киршнера) Фелиса Мисели отправила в отставку секретаря финансов Нилсена, который был координатором успешных переговоров по реструктуризации долга. Между тем, в третьем квартале ВВП Бразилии сократился на 1.2% по сравнению со второй четвертью, что стало первым снижением за последние 2 года и может ухудшить экономический прогноз на затратный 2006 год, когда состоятся президентские выборы. У правительства остается эффективный инструмент – снижение процентных ставок, однако мы ожидаем рост инфляции в Бразилии в 2006 году, поэтому его применение будет ограниченным. Порадовал лишь Эквадор, заявивший о готовности исполнять свои долговые обязательства в 2006 году, несмотря на то, что Конгресс одобрил использование \$400 млн. предназначенных для этого средств на социальные проекты. Платежеспособность Эквадора пока не очевидна, особенно, если ему не удастся получить кредит Латиноамериканского Резервного Фонда на \$400 млн. Поэтому целью заявления, скорее, является подготовка рынка к новому глобальному выпуску Эквадора на \$750 млн. с неформальным роадшоу которого представители Минфина находятся в Европе. Мы ожидаем, что сегодня фиксация прибыли по высокодоходным бумагам продолжится, инвесторы продолжают переоценивать политические и экономические прогнозы в Латинской Америке, а возможный рост доходности UST окажет также давление на кредиты с инвестиционным рейтингом.

Российские долги не стали исключением из общей понижающей тенденции, хотя их падение, особенно в корпоративном секторе, носило ограниченный характер. Мы оцениваем справедливый спред России'30 вблизи 115-120 б.п., что сегодня соответствует 111.5-112% по цене. Спекулятивным инвесторам рекомендуем покупки на дешевых уровнях волатильные еврооблигации 2018 и 2028 годов, которые за последние 2 дня потеряли 3-4 фигуры. В корпоратах мы отмечаем успешное размещение МДМ-банка на \$250 млн. под 7.5% (немного ниже наших ожиданий) и хороший спрос на ноты Финансбанка. Однако интригой недели остается евровыпуск Газпрома на 1 млрд.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	335.4	+12.8
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	43.7	+0.3
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-93.7	-15.10
MIACR, % год	8.50	-0.69

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.7792	+0.0480
Руб/евро	33.9393	-0.0497
Евро/долл	1.1787	+0.0004

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	10 242.7	+9468.5
46001, % год	6.17	-0.01
46002, % год	6.83	+0.02
46014, % год	6.89	+0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	856.7	-803.6
втч, Москва	288.7	-185.8
МГор32-об, % год	4.84	0.00
МГор29-об, % год	6.15	0.00
МГор38-об, % год	6.86	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	3 277.7	-84.5
втч, РПС	2 417.1	-351.0
ГАЗПРОМ А5, % год	6.64	-0.12
РЖД-03обл	7.09	0.00
УралСвзИнб, % год	7.48	+0.02

Пара евро/долл вчера практически не отреагировала на выход сильных макроэкономических данных по США, продолжив торговаться в боковом диапазоне 1.1760-1.1800.

В продолжение хорошей макроэкономической статистики вторника, вчерашний день порадовал оптимистов по «доллару» новой порцией позитивных макроданных. Уточненное значение роста ВВП США в 3^м квартале составило 4.3% против ожидавшихся 4%. Несколько снизилось позитивный эффект уточненное значение инфляции, оказавшееся ниже прежнего уровня. Лучше ожиданий оказался индекс PMI-Чикаго. Отметим публикацию данных по ВВП еврозоны, которые практически совпали с прогнозами экономистов и указали на уверенное развитие экономики в 3^м квартале.

Инвесторы на валютном рынке проигнорировали эти экономические данные. Вероятно, они фокусируют внимание на сегодняшнем заседании ЕЦБ и статистике по занятости в США завтра. Ожидаем повышения ставки ЕЦБ на 0.25 п.п. до 2.25% годовых, также смотрим на сопроводительные комментарии. Сегодня еще выходит индекс ISM в промышленности и индекс PCE (индикатор на который ориентируется ФРС при оценке инфляции) за октябрь.

Курс рубля к доллару вчера установился на уровне 28.83 к закрытию сессии.

Рынок внутренних долгов

Сохраняющиеся высокими ставки по МБК привели к существенному снижению торговой активности на рынке рублевых облигаций.

В секторе федеральных бумаг сделки заключались только по размещаемым трем выпускам ОФЗ. При предложении более 16 млрд. руб., было размещено около 9 млрд. руб., что, на наш взгляд, очень неплохой результат для периода низкой рублевой ликвидности. Премия к рынку составила всего около 3 б.п. Вполне вероятно, что покупателем выступил Пенсионный Фонд РФ.

По другим секторам единая динамика отсутствовала, на малых объемах котировки демонстрировали разнонаправленное движение. По отношению к предыдущим двум дням можно отметить снижение продаж вместе со снижением торговой активности.

Ставки на денежном рынке остаются высокими на уровне 8-10% годовых. По-прежнему банки активно кредитуются у ЦБ РФ под залог госбумаг, вчера объем РЕПО с Банком России составил более 95 млрд. руб. В этой связи пока не ожидаем падения ставок МБК, скорее всего, умеренное их снижение продолжится до конца недели, а восстановление рынка может произойти в начале следующей недели.

Судя по конъюнктуре рынка облигаций, инвесторы позитивно настроены относительно перспектив рынка в декабре.

Сегодня состоится аукцион по размещению 3^{го} выпуска облигаций Тверской области на 800 млн. руб. сроком обращения 3 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	3.51	40 817	103.35	-0.10	6.63	0.03	30.11.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.24	38 656	100.40	0.05	6.26	-0.14	30.11.05
RU26198	6	02.11.2012	5.82	48 100	95.30	0.00	6.87	0	28.11.05
RU27022	8	15.02.2006	0.21	21 296	101.26	0.10	1.92	-0.08	30.11.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	-0.17	3.86	0.43	30.11.05
RU27025	7.5	13.06.2007	1.47	25 806	101.56	0.00	5.74	-0.01	29.11.05
RU27026	8	11.03.2009	2.88	15 108	102.05	0.00	6.34	0	24.11.05
RU45001	10	15.11.2006	0.96	18 904	103.30	0.00	5.31	-0.02	29.11.05
RU45002	10	02.08.2006	0.76	2 760	103.56	0.00	4.58	-0.02	28.10.05
RU46001	10	10.09.2008	2.53	58 841	107.50	0.00	6.17	0	30.11.05
RU46002	10	08.08.2012	5.18	62 000	110.11	-0.09	6.82	-0.01	30.11.05
RU46003	10	14.07.2010	3.85	37 298	112.45	-0.10	6.6	0.02	30.11.05
RU46014	10	29.08.2018	8.13	58 290	109.30	-0.10	6.89	0.01	30.11.05
RU46017	9	03.08.2016	7.35	39 600	105.65	-0.19	6.95	0.06	30.11.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.55	25 195	110.90	0.00	6.88	0	29.11.05

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	0.94	2 332	112	0.1	3.39	-0.12	30.11.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.07	2 900	100.87	-0.08	1.72	-0.52	30.11.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.27	4 856	109.09	0	6.14	0	28.11.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.38	5 000	106.86	1.41	10.38	4.15	30.11.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.48	7 766	102.5	0	2.66	-2.15	29.11.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.57	3 860	102.86	0	4.74	-0.02	23.11.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.57	3 900	111.05	0	5.98	-0.09	29.11.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.81	3 900	103.51	-4.44	5.66	5.44	30.11.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.96	5 000	113.8	0	6.85	0	28.11.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.22	5 000	111.78	0.03	6.87	0.04	30.11.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.82	4 900	108	0	5.65	-0.01	29.11.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.89	3 378	110	0	6.79	0	29.11.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.65	4 826	107.4	0	5.52	-0.01	15.11.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.21	5 000	109.4	0	6	0	29.11.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.72	500	101.05	0	7.51	0	29.11.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.08	320	113.65	0	7.73	0	30.11.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.24	2 000	101.85		8.16		28.11.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.61	700	109.4	-0.1	8.17	0.03	30.11.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.95	600	109.5	0	7.68	-0.01	28.11.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.96	500	114.2	0	7.96	0	30.11.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.73	600	110.37	0	7.68	-0.01	29.11.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.26	1 500	104.5		7.47		30.11.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.80	300	103.9	0	7.64	-0.01	23.11.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.74	500	112	0	7.45	-0.01	24.11.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.90	700	119	0	7.88	0	30.11.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.79	1 000	109.1	0	8.05	0	30.11.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.96	800	108.2	0.1	7.98	-4.28	30.11.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.40	1 000	104.4	0	7.04	-0.01	17.11.05
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.03	1 500	100.05	0	7.76	-0.39	28.11.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.90	1 500	103.6	-0.2	2.57	-4.17	30.11.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.65	3 000	99.89	0	6.97	0	29.11.05

ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.64	800	125.5	-0.39	7.93	0.08	30.11.05
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.62	1 300	128.5	0.75	8.05	-0.11	30.11.05
Липецкобл	7	19.09.2007	1.74	300	100.3		7		29.11.05
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.63	4 000	108.4	0	5.86	0	28.11.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.87	9 600	112.75	-0.1	6.93	0.01	30.11.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.55	9 000	109.5	-0.1	6.97	-0.05	30.11.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.92	1 000	104.1	0.1	7.33	-0.13	30.11.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.65	1 500	103.94	0.24	7.45	-0.42	30.11.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.70	2 000	110.5	0	7.8	0	23.11.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.59	1 185	102.25	-0.75	8.29	1.34	30.11.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	100	0	6.99	0	29.11.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.98	1 000	100	-9.4	17.99	0	30.11.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.65	500	102.23	0.07	7.78	-0.13	30.11.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.78	600	105.3	0	7.51	-0.01	28.11.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.49	900	100.47	0	7.75	0	29.11.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.85	700	102.32	-0.23	7.76	0.28	30.11.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.20	3 000	111.9	0	6.84	0	29.11.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.28	500	100	-12.05	9.84	0	30.11.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.75	750	113.4	-0.2	7.82	0.06	30.11.05
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.30	1 000	102	0	6.2	-0.07	25.11.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.32	800	102.4	0	6.99	0	24.11.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.65	2 000	107.15	-0.34	8.06	0.11	30.11.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.29	800	109.75	0	7.97	0	14.11.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.40	1 800	107.25	0	7.36	-0.01	29.11.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.48	1 000	108.5	0.07	7.45	-0.05	30.11.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.97	700	104.3	0	7.41	-0.02	29.11.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.96	1 000	108.49	0.04	7.85	-0.01	30.11.05
Барнаул 01	14	14.12.2006	0.92	200	104.9	-0.1	8.3	0.09	30.11.05
Брянск	14	11.10.2006	0.87	200	105	0	8	-0.02	28.11.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.36	450	103.4	-0.1	8.45	-0.01	30.11.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.64	1 000	101.87	0.02	7.66	-0.05	30.11.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.27	1 000	102.95	-0.25	7.91	0.19	30.11.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.91	603	105.05	0	6.86	-0.02	28.11.05
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.73	1 000	100	0	7.55	0	23.11.05
Новсиб 2об	13	07.12.2006	0.93	1 500	104.8	0	7.27	-0.01	24.11.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.56	250	103	0.9	9.72	-1.8	30.11.05
Пермь 1	12	15.12.2006	1.01	200	104.1	0	8.08	-0.01	03.11.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.88	210	106.95	0	7.19	-0.01	24.11.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.63	400	101.66	0	7.38	-0.01	29.11.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.27	110	105.15	0	7.88	0	23.11.05

Источник: Reuters

Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.31	5 000	23.03.06	99.7	0	6.67	0	30.11.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.06	10 000		102.05	0	6.29	-0.01	30.11.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.51	5 000		104.65	0	7.04	0	30.11.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.79	5 000		101.8	0.2	6.63	-0.12	30.11.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.31	5 000		100.05	-0.1	7.05	0.03	30.11.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.58	6 000		101.4	-0.04	6.96	0.02	30.11.05
РЖД-01	6.59	07.12.05	0.02	4 000		100.01	0	5.94	-0.09	28.11.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.81	4 000		102.1	0	6.73	0	28.11.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.32	4 000		104.7	0	7.09	0	28.11.05
ТНКБв1т	15	28.11.06	1.00	3 000		113	0	9.82	8.06	29.11.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.82	5 000		104.05	0.3	6.76	-0.16	30.11.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.86	7 000		103.4	-0.1	7.49	0.02	30.11.05
АИЖК 3	9.4	15.10.10	4.14	2 250		108	0	7.07	0	25.11.05
Балтика1	8.75	20.11.07	1.91	1 000		102	0	7.78	0	25.11.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.36	1 500		101.15	-0.95	0	0	30.11.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.46	3 000		101.3	0	7.05	-0.02	29.11.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.29	3 000		101.24	-0.01	9.47	0	30.11.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.28	1 500		103	0	7.04	0	29.11.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.13	3 000		103.15	0	7.91	-0.01	30.11.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.52	1 500		101.9	0	7.81	-0.02	29.11.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.52	2 000	25.05.06	101.45	0	7.69	-0.02	15.11.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	0.62	1 500	11.07.06	100.5	0	8.09	0	28.11.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.58	1 500		111.4	0	8.5	0	28.11.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.39	5 000		100.75	-0.6	7.59	0.45	30.11.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.23	300		101.5	0	6.4	-0.11	21.11.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.87	3 000	13.11.07	105.6	0	7	0	29.11.05
СевСталь-1	8.1	28.06.07	1.53	3 000		101.2	0	7.4	-0.01	21.11.05
СтрТрГаз01	9.6	25.06.08	2.31	3 000		101.1	-0.44	9.31	0.2	30.11.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.59	1 500		103	0	6.74	-0.02	29.11.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	0.54	3 000	16.06.06	102.1	0.02	7.84	-0.05	30.11.05
Трансфптр	8.9	10.05.06	0.45	1 000		100.49	0	7.87	-0.01	28.11.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.12	3 000	14.02.07	101.5	0	8.01	0	30.11.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	0.57	5 000	27.06.06	101	0.1	8.01	-0.19	30.11.05
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.08	0.41	1 000	27.04.06	100.55	0.05	8.49	-0.15	30.11.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.42	300		103.5	0	9.1	-0.01	29.11.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.20	300		101.3	0	10.06	-0.01	25.11.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.23	1 000		101.4	0.08	6.83	0.02	30.11.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.95	900	13.12.06	102	0	7.99	-0.01	28.11.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.19	1 200		99.6	-0.3	11.32	4.61	30.11.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.39	500	21.04.06	101.49	-0.06	8.62	-0.82	30.11.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.64	1 000	20.07.06	101.01	-0.09	10.53	3.35	30.11.05
Камаз-Фин	12.3	11.11.06	0.93	1 200		100.15	0	5.91	-0.01	31.10.05
Камаз-Фин2	8.45	17.09.10	2.57	1 500	19.09.08	99.85		8.68		30.11.05
МГТС-04	10	22.04.09	0.40	1 500	26.04.06	102	0	4.93	-0.03	30.11.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.73	2 000		100.15	0	4.13	-1.29	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	2.84	1 500	30.03.09	106.15	0	8	0	28.11.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.75	900	31.08.06	105.95	0.05	6.05	-5.6	30.11.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.29	3 000		102.15	-0.11	8.41	0.05	30.11.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.83	1 000		103	0	8.3	-0.01	30.11.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.82	1 500	25.09.06	104.8	-0.08	8.18	0.08	30.11.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.44	600	04.05.06	100.95	0	7.79	-0.01	23.11.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.13	3 000	14.02.07	102.33	0	7.34	0.03	29.11.05
РосселхозБ	9	04.06.08	0.05	3 000	07.12.05	100.09	0	15.92	11.59	17.11.05
РусАвтоФ-1	14	22.05.06	0.35	500		101.65	-0.15	10.56	0.32	30.11.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.54	1 000		103.5	0	7.36	-0.03	29.11.05

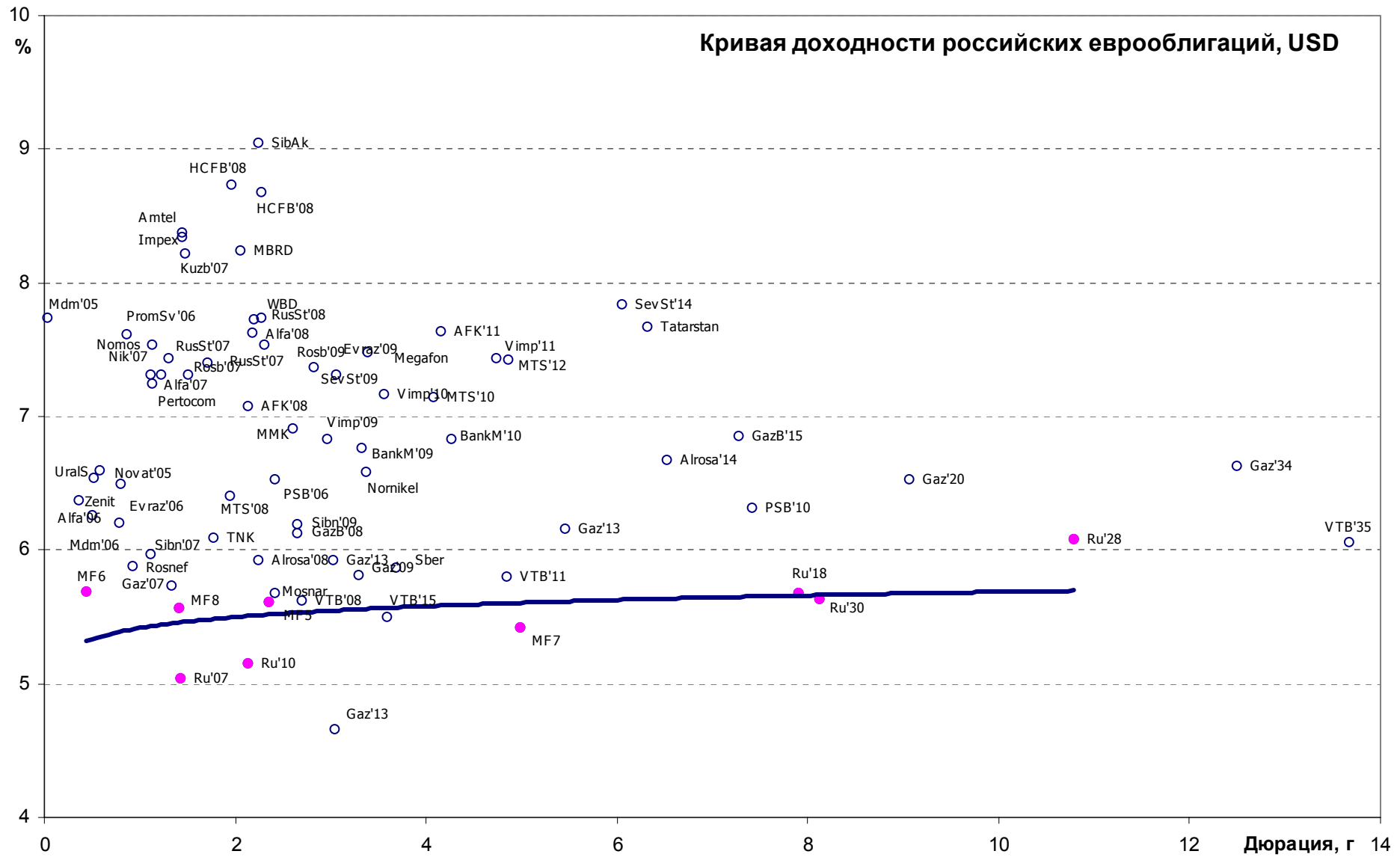
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.77	2 000	23.08.06	100.7	0	7.5	0	15.11.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.25	3 000	02.03.06	100.5	0	6.97	-0.03	29.11.05
СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.71	2 500		104.6	0	6.28	-0.03	28.11.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.06	1 500	25.01.07	103.75	-0.2	7.91	0.18	30.11.05
СиБТлк-3	14.5	14.07.06	0.62	1 530		104.5	0.1	7	-0.2	30.11.05
СиБТлк-4	12.5	05.07.07	1.49	2 000		107.1	0	7.81	-0.01	29.11.05
СиБТлк-5	9.2	25.04.08	2.16	3 000		102.65	0.1	8.12	-0.05	30.11.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.90	1 100	26.10.06	102.03	0.22	10.42	-0.27	30.11.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.33	600		104	0	9.04	-0.01	28.11.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.89	2 000		102	0.15	8.05	-0.01	30.11.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.22	3 000	27.03.07	102.95	0.05	8.08	-0.05	30.11.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	1.78	1 000		101.1	0	0	0	22.11.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.92	1 500	01.12.06	99.3		10.58		30.11.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.83	3 000		104.03	-0.02	7.83	0.01	30.11.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.14	2 000		102.7	0	8.07	0	29.11.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.63	3 000		104.15	-0.03	7.45	0.02	30.11.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.46	3 000	16.05.06	100.15	0.03	8.31	-0.07	30.11.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.79	2 000		103.8	0	7.4	-0.02	29.11.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.79	1 500		103.8	0.05	9.28	-0.08	30.11.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.19	1 500	08.02.06	100.38	0.18	9.98	-1.03	30.11.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.35	3 500	08.04.06	101	0.2	9.46	-1.06	30.11.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.77	400		104.1	0	8.36	-0.02	24.11.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.79	500		92.51	0	11.9	0.04	22.11.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.21	300		103.99	0.14	11.98	0.22	30.11.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.94	1 000	06.12.06	101.35	0	9.02	0	25.11.05
Волга 1	12	13.03.07	1.18	1 500		101.1	-0.1	11.33	0.09	30.11.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.49	2 000	27.05.06	101.2	-0.3	10.95	0.78	30.11.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.54	431		102	0	8.6	-0.02	22.11.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.89	1 500	20.10.06	102	-0.19	9.83	-0.81	30.11.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.40	722		102.13	0.05	10.91	-0.17	30.11.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	0.93	1 000	19.12.06	102.4	-0.04	11.35	0.03	30.11.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.98	3 000	23.11.06	99.8	-0.1	12.16	0.12	30.11.05
МартаФин 1	14.84	22.05.08	2.11	700		105.95	-0.35	12.35	0.17	30.11.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	2.70	1 000		99.92	0	21.35	0.76	28.11.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.85	530		100.49	-0.06	12.18	0.08	30.11.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.49	1 000	22.05.06	101.65	0	8.62	-0.02	25.11.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.53	1 200	13.06.06	100.9	-0.1	10.63	0.2	30.11.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.32	750		101.1	0	13.36	-0.04	23.11.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	0.07	3 000	27.12.05	100.3	-0.11	9.61	0.52	30.11.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.14	350		103.1	-0.3	11.81	0.26	30.11.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.88	750		103.85	0	10.01	-0.01	22.11.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.52	1 500	01.06.06	102.5	0	13.35	4.37	25.11.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.84	2 000	03.10.06	103.3	-0.3	9.35	0.62	30.11.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.85	750	04.10.06	101.8	0	10.1	0	28.11.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.73	500		104.9	-0.1	9.23	-0.02	30.11.05

Источник: Reuters

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.07	1.427	2.4B	BBB	FCH	107.33	-0.11	5.045	0.04	63.4	30.11.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.125	3.0B	BBB	FCH	106.54	-0.21	5.156	0.08	75.1	30.11.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.896	3.5B	BBB	FCH	147.49	-1.01	5.68	0.08	118.8	30.11.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.78	2.5B	BBB	FCH	181.25	-2.75	6.081	0.14	136	30.11.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.12	21.1B	BBB	FCH	111.92	-0.83	5.629	0.09	94.2	30.11.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.352	2.7B	Baa2	MDY	94	-0.63	5.613	0.29	119	30.11.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.442	1.7B	Baa2	MDY	98.8	-0.25	5.69	0.61	137.6	30.11.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.987	1.7B	Baa2	MDY	88.5	-0.75	5.424	0.17	99.5	30.11.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.41	1.3B	BBB	FCH	96.5	0.25	5.57	-0.17	117.1	30.11.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.394	400.0M	Baa2	MDY	102.94	-0.05	3.192	-0.03	66.3	30.11.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.068	374.0M	Baa2	MDY	112.22	0.65	4.059	-0.12	88.1	30.11.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.326	500.0M	BB	S&P	104.46	-0.09	5.73	0.05	132.2	30.11.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.299	700.0M	BB	S&P	116.04	-0.38	5.816	0.09	141.9	30.11.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.191	1.0B	BB	S&P	115.24	-0.36	4.227	0.07	118.1	30.11.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	3.042	1.2B	BB	FCH	99.54	1.06	4.656	-0.36	16.6	30.11.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	3.023	646.5M	BB+	FCH	99.09	-0.25	5.927	0.09	143.7	30.11.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.449	1.7B	BB	S&P	120	-0.49	6.156	0.07	173.1	30.11.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.419	1.0B	BB	S&P	107.34	-0.70	4.885	0.09	149.5	30.11.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.061	1.2B	BBB	FCH	106.16	-0.59	6.526	0.06	203.5	30.11.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.494	1.2B	BB	S&P	125.25	-1.30	6.636	0.09	194.7	30.11.05
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	2.657	1.0B	Baa1	MDY	102.77	-0.25	6.189	0.09	178.5	30.11.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.276	1.0B	Baa1	MDY	97.49	-0.61	6.854	0.09	236.8	30.11.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.112	400.0M	BB-	S&P	106.24	-0.16	5.968	0.10	164.3	30.11.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.656	500.0M	BB-	S&P	112.91	-0.22	6.124	0.06	172.1	30.11.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.929	150.0M	B-	S&P	106.3	-0.05	5.885	0.00	156.1	30.11.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.776	700.0M	BB	S&P	108.76	-0.09	6.089	0.03	167.6	30.11.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.785	175.0M	B1	MDY	102.05	-0.06	6.206	0.05	189.7	30.11.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.051	300.0M	B1	MDY	111.23	-0.18	7.316	0.05	290.9	30.11.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.099	750.0M	BB-	FCH	98.74	0.00	8.439	0.00	377.7	30.11.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.609	300.0M	BB-	FCH	102.8	-0.23	6.906	0.09	250.6	30.11.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.375	500.0M	BB+	S&P	101.77	-0.16	6.589	0.05	218.8	30.11.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.824	325.0M	B2	MDY	103.51	-0.18	7.373	0.06	297.2	30.11.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	6.054	375.0M	B+	FCH	108.51	-0.07	7.842	0.01	335.4	30.11.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.135	350.0M	B+	FCH	106.75	-0.21	7.083	0.08	267.2	30.11.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.149	350.0M	B+	FCH	105.15	-0.20	7.642	0.04	322.7	30.11.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.389	375.0M	B2	MDY	101.77	-0.13	7.481	0.04	306.5	30.11.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.083	400.0M	BB-	S&P	104.85	-0.34	7.146	0.08	273.2	30.11.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.863	400.0M	BB-	S&P	102.77	-0.48	7.427	0.10	301.2	30.11.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.562	300.0M	BB	S&P	102.93	-0.11	7.172	0.03	275.3	30.11.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.737	300.0M	BB	S&P	104.36	-0.20	7.442	0.04	302.8	30.11.05
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101.02	-0.01	5.043	0.01	48	30.11.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.695	550.0M	BBB-	S&P	103.44	-0.12	5.619	0.04	121.6	30.11.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.844	450.0M	BBB-	S&P	108.31	-0.19	5.803	0.04	138.8	30.11.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.308	250.0M	BB-	S&P	100.49	-0.02	7.533	0.01	312.6	30.11.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.8	200.0M	B+	S&P	102.1	0.00	6.492	-0.03	208.2	30.11.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.498	125.0M	B-	FCH	101.5	0.25	6.265	-0.53	195.1	30.11.05
Уралсиб	8.875	USD	06.07.06	0.586	140.0M	B	S&P	101.15	-0.03	6.595	0.02	-556.9	30.11.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.125	125.0M	Ba3	MDY	101.75	0.01	7.541	-0.02	320.9	30.11.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.409	400.0M	B	FCH	99.17	-0.10	6.313	0.01	182.5	30.11.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.178	300.0M	B+	FCH	104.67	0.17	7.627	-0.08	329.8	30.11.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.115	120.0M	B1	MDY	101.85	0.01	7.316	-0.02	298.7	30.11.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.705	300.0M	Ba2	MDY	100.64	-0.01	7.406	0.00	299.9	30.11.05

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	10.548	538.6M	BBB	S&P	162	-0.50	6.136	0.03	143.4	30.11.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.399	1.4B	BBB+	FCH	106.63	-0.25	5.053	0.04	62.6	30.11.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.874	1.0B	A	FCH	102.31	-0.44	5.107	0.07	68.2	30.11.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.452	1.0B	A+	FCH	94.563	-0.50	5.134	0.08	64	30.11.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.238	1.0B	BBB+	FCH	110.63	-0.50	5.386	0.09	96.2	30.11.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	1.716	11.5B	D	FCH	31.00	0.00	77.15	0.17	7282.5	30.11.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	9.972	3.5B	Ba3	MDY	118.5	-0.56	8.268	0.05	357.3	30.11.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.394	5.2B	Ba3	MDY	123	-0.44	7.602	0.05	310.4	30.11.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.188	500.0M	BB-	FCH	144.25	-0.25	8.005	0.02	350.9	30.11.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.304	4.0B	BB-	FCH	115.13	-0.75	7.794	0.06	310.1	30.11.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.931	1.0B	BB-	FCH	102	-0.01	6.954	0.00	246.6	30.11.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.855	504.1M	BB	FCH	128.5	0.13	7.826	-0.01	313.1	30.11.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.691	975.0M	BB+	FCH	117	0.38	7.302	-0.03	261	30.11.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.904	900.0M	BB	FCH	116.5	-0.50	7.351	0.04	264.3	30.11.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.86	2.2B	B+	FCH	103.81	-0.44	6.69	0.06	215.9	30.11.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.343	1.5B	BB-	FCH	148.63	-0.38	7.487	0.02	279.3	30.11.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.733	1.0B	BB-	FCH	108.31	0.19	6.247	-0.03	178.1	30.11.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	10.995	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	355.1	30.11.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.328	2.0B	BB	FCH	122.38	-1.13	8.279	0.10	358.7	30.11.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.186	2.7B	B-	FCH	92	-0.31	10.94	0.04	624.1	30.11.05

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	BahshiyansG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Операции на фондовых рынках		
Гаврисев Андрей	GavrisevAV@banksoyuz.ru	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



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

Важная информация

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

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

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

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

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