

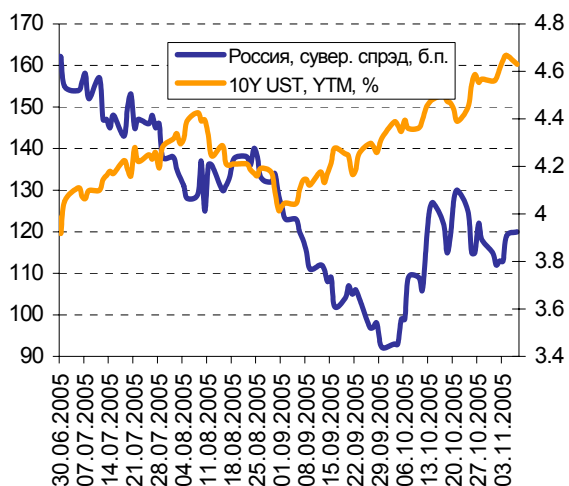
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

8 ноября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.180	-0.26%
Индекс PTC	971.640	-0.08%
RUX-Cbonds	186.310	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	252	-1
Yld. 10Y UST, п.п.	4.630	-0.037
Курс USD/RUR	28.7593	0.2049
Курс EUR/USD	1.1810	-0.001
Нефть, Urals, долл.	53.53	-2.29


Новости...

- ✓ **РФ хочет погасить досрочно очередную часть долга Парижскому клубу в начале 2006 года**
- ✓ **S&P повысило рейтинги ВТБ, ММБ, Альфа-банка, МДМ-банка, Уралсиба, БИН-банка, УБРиР**
- ✓ **Банк Москвы назначил Barclays, Merrill Lynch организаторами выпуска субординированных бондов**
- ✓ **Салаватнефтеоргсинтез планирует выпустить CLN на \$100 млн. в ноябре**
- ✓ **РЖД планирует 16 ноября начать размещение облигаций 6 и 7 серий на общую сумму 15 млрд. рублей**
- ✓ **16 ноября начнется размещение облигаций Белгородской области общим объемом 2 млрд. рублей**
- ✓ **Центральный банк зарегистрировал выпуск облигаций серии 02 ЗАО «Международный Московский Банк» общим объемом 3 млрд. рублей**
- ✓ **Международный Московский Банк планирует выпустить кредитные ноты на \$50 млн.**

Сегодня на рынке

- **Аукцион по размещению 3Y UST на \$18 млрд.**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld07/11	Yld04/11
2Y UST	4.454	4.466
3Y UST	4.484	4.508
5Y UST	4.540	4.564
10Y UST	4.630	4.667
30Y UST	4.819	4.861

Имя	Yld07/11	Yld04/11
2Y BUND	2.608	2.591
10Y BUND	3.506	3.503
2Y GILT	4.347	4.379
10Y GILT	4.428	4.437

В отсутствии свежих данных рынки государственных облигаций показали небольшое восстановление после распродаж прошлой недели. Исключением стали короткие немецкие бонды, которые продолжают снижение в ожидании ужесточения денежной политики ЕЦБ. Несмотря на то, что в прошлый четверг Банк не изменил ставку, многие полагают, что она может быть повышена уже в декабре. Кроме того, снижение курса евро до 18-месячного минимума к доллару стимулировало продажи долгов, деноминированные в единой валюте. Сегодня инвесторы будут следить за аукционом по размещению 3Y UST на \$18 млрд., сильный спрос на которые может оказать дополнительную поддержку рынку. Однако в среднесрочном плане сохраняем наш понижительный прогноз и ориентир по доходности 10Y UST на конец года на уровне 4.75%.

Рисковый сектор воспользовался стабилизацией американских долговых фондовых рынков в понедельник, показав небольшой рост. «Сползание» цен на нефть ниже \$60 за баррель Brent вызвало подъем на рынке акций и приток капитала в emerging markets. Таким образом, развивающиеся еврооблигации практически не отреагировали на резкий рост доходности UST в четверг-пятницу, а спрэд EMBI+ не изменился с отметки 251 б.п. На первый взгляд, может показаться, что EM стали более устойчивыми, но мы считаем, что причина подъема – неопределенность инвесторов, на которых оказывают влияние слишком много факторов. С одной стороны, многие инвесторы вернулись на рынок после праздников (Филиппины, Турция) и обычно новые рабочие дни начинаются с покупок, с другой, по статистике, в последние два месяца года сегмент обычно демонстрирует рост. Кроме того, остаются неясными перспективы экономического роста и инфляции в США и механизм их регулирования, особенно после того, как главой ФРС с февраля станет Бен Бернанке. В понедельник были и внутренние факторы роста. Так, рост бразильского реала до 4.5-летнего максимума к доллару (когда тот рос к евро) и ожидания нового суверенного выпуска способствовали притоку капитала в бразильские активы. В Турции умеренные показатели инфляции способствуют ожиданиям дальнейшего снижения процентных ставок, однако здесь существенно меньше оптимизма, поскольку, на наш взгляд, последние события в объединенной Европе негативно скажутся на перспективах вступления страны в ЕС. Сегодня наиболее активно покупаются наиболее доходные бумаги – Эквадор, Венесуэла, Колумбия, Перу, Филиппины. Что, это, последний рывок перед фиксацией прибыли? Неизвестно, но волатильность этих выпусков в ближайшее время будет оставаться высокой. Фундаментально более привлекательной представляется менее доходная Бразилия.

Российские еврооблигации продолжили свое отставание на фоне высокой доходности UST, спрэд России'30 расширился до 120 б.п. На сегодняшних торгах мы ожидаем небольшое восстановление бумаг. Бумаги Минфина, особенно Минфин7 с погашением в 2011 году, лучше отреагировали на намерение РФ осуществить второе досрочное погашение долгов Парижскому клубу в начале 2006 года. Минфин7 является наиболее длинным и доходным выпуском данной категории, и мы ожидаем, что он продолжит демонстрировать опережающую динамику. Решение S&P о повышении рейтингов 7 банков вызвало неоднозначную реакцию – бумаги Альфа-банка подросли, а долги МДМ-банк, Уралсиба – снизились в цене. Наиболее недооцененными в секторе считаем LPN Росбанка, Промсвязьбанка и Сибкакадембанка. 10 ноября начинается роадшоу Россельхозбанка и субординированных бумаг Банка Москвы. Справедливая доходность первого лежит в пределах 6.75-7.25% для 7-10-летнего срока.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	286.2	+10.5
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	46.9	+1.0
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-3.0	-2.9
MIACR, % год	4.01	+0.65

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.7593	+0.2049
Руб/евро	33.9417	-0.4921
Евро/долл	1.1810	-0.001

Вчера торги в паре евро/долл проходили в слабом понижающем тренде. Сегодня на азиатской сессии были взяты очередные технические уровни в результате котировки упали до 1.1710.

Новых факторов не появилось, единая валюта продолжает испытывать давление после выхода пятничных данных, после которых увеличились ожидания дальнейшего повышения ставок в США. Беспорядки и народные волнения, которые привели к возможности введения комендантского часа - это также сказывается негативным образом на положении евро.

В вопросе повышения ставки в еврозоне пока нет единого мнения, вчера банки Германии просили ЕЦБ не спешить с повышением ставки в борьбе с растущим инфляционным давлением. В настоящий момент это (подъем ставки) наиболее сильный и действенный фактор поддержки для единой валюты.

Скорее всего, в краткосрочной перспективе котировки пары евро/долл продолжают снижаться. На средне- и долгосрочном горизонте пока нет определенности с дальнейшей тенденцией.

Курс рубля вчера испытал крупное падение относительно доллара, снизившись на 20 копеек до 28.79. Сегодня с утра продажи рубля продолжались, текущие уровни возле 28.84.

Рынок внутренних долгов

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	213.2	-171.3
46001, % год	5.95	-0.02
46002, % год	6.87	-0.01
46014, % год	6.92	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 252.2	-3866.5
втч, Москва	195.7	-547.9
МГор32-об, % год	4.47	+0.09
МГор29-об, % год	6.05	+0.08
МГор38-об, % год	6.89	+0.09

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 740.3	-1233.3
втч, РПС	2 162.3	-1043.4
ГАЗПРОМ А5, % год	6.53	+0.14
РЖД-03обл	7.19	+0.13
УралСвзИнб, % год	7.02	+0.08

Для рынка рублевых облигаций настали нелегкие времена. Вчера на фоне традиционно низкой активности инвесторов в начале недели по рублевым бумагам наблюдались продажи.

По федеральным бумагам активные торги прошли только по двум выпускам 46017 (-60 б.п.) и 25058 (-30 б.п.), что отразило негативную ценовую динамику по еврооблигациям РФ. Инвесторы также активно продавали долгосрочные региональные выпуски. Больше всего от этого пострадали 39я Москва (-55 б.п.), Мособласть 4в (-50 б.п.), Мособласть 5в (-14 б.п.). Незначительный спрос предъявлялся на краткосрочные выпуски, но ликвидность рынка была очень низкой, спреды между bid/ask заметно расширились. В корпоративном секторе инвесторы поспешили избавиться от длинных выпусков Газпрома, РЖД и ФСК ЕЭС.

Сегодня мы не видим поводов для прекращения продаж рублевых облигаций. Ставки межбанковского рынка несколько снизились относительно вчерашних уровней, но пока все еще находятся выше 2-3% годовых. Главный негативный фактор сейчас – это динамика валютного рынка, рубль испытывает слабость, и конъюнктура рынка FOREX не дает сигналов смены тенденции. Единственное, что помогает рублевым бумагам не войти в стадию активных распродаж – это относительная стабильность на внешнем долговом рынке, где после роста доходности в пятницу в начале недели уровни вернулись на прежние значения.

Мы по-прежнему рекомендуем избегать покупок рублевых облигаций.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.65	38 272	102.80	-0.20	6.8	0.06	07.11.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.31	31 866	100.30	-0.30	6.31	0.04	07.11.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.88	48 100	94.95	-0.20	6.94	0	07.11.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.28	21 296	101.35	0.00	3.02	-0.05	03.11.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.46	15 001	101.42	0.00	3.81	-0.02	02.11.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.52	25 806	101.93	0.00	5.57	0	03.11.2005
RU27026	8	11.03.2009	2.98	15 108	101.75	0.00	6.48	0	02.11.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.52	28 356	102.65	0.00	4.86	-0.03	02.11.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.74	2 760	103.56	0.00	5.03	-0.02	28.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.91	58 841	108.15	0.00	5.95	0	02.11.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.69	62 000	110.05	0.00	6.87	0	03.11.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.81	37 298	112.40	-0.05	6.66	0.01	07.11.2005
RU46014	10	29.08.2018	5.98	58 290	109.30	0.00	6.92	0	07.11.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.86	29 354	104.95	-0.60	7.05	0.03	07.11.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.87	25 195	110.35	0.00	6.96	0	07.11.2005

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	1.04	4 044	111.9	0.4	4.09	-0.38	07.11.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.15	2 900	101.6	0	2.52	-0.26	31.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.26	4 856	109.5	-0.25	6.05	0.1	07.11.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.41	5 000	106.65	0.06	5.55	-0.05	07.11.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.53	7 852	103	-0.11	4.44	0.18	07.11.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.59	3 944	103.03	-0.02	5	-0.02	07.11.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.69	3 900	110.9	0	6.18	-0.01	03.11.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.84	3 900	104.37	0	4.95	-0.01	07.11.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.08	5 000	113.8	-0.4	6.88	0.08	07.11.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.12	5 000	111.2	-0.55	7.07	0.08	07.11.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.84	5 000	107.8	0	5.9	0	28.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.86	3 378	109.85	0	6.87	0	03.11.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.66	5 000	107.45	0	5.65	0	03.11.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.23	5 000	109.5	-0.15	6.05	0.06	07.11.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.74	500	101.05	-0.15	7.53	0.09	07.11.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.20	320	114.1	0	7.69	-0.01	03.11.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.57	700	110	0	8.04	0	01.11.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.25	600	109.65	0	7.74	0	03.11.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.93	500	114.5	0	7.94	0	03.11.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.87	600	111	0	7.5	-0.01	03.11.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.19	1 500	104.7		7.44		02.11.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.91	300	103.5	0	7.97	0	03.11.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.89	500	112	0	7.66	-0.01	28.10.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.85	700	118	0	8.18	-0.01	03.11.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.20	1 000	109	0	8.1	-0.01	03.11.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.06	800	109	0	7.73	-0.01	03.11.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.41	1 000	104.3	0	7.26	0	27.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.10	1 500	100.4	0	5.44	-0.18	02.11.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.93	1 500	104.2	0	6.58	-0.01	07.11.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.23	3 000	99.95	-0.05	6.94	0.02	07.11.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.79	800	125.95	-0.05	7.89	0.01	07.11.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.81	1 300	127.5	0.49	8.22	-0.07	07.11.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.64	4 000	109.5	0.6	6.99	1.45	07.11.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.95	9 600	113	-0.5	6.92	0	07.11.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.06	9 000	109.44	-0.14	7.18	-0.04	07.11.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.94	1 000	108	3.3	11.15	7.61	07.11.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.69	1 500	104.58	0.09	7.06	-0.16	07.11.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.81	2 000	110.85	0.05	7.77	-0.03	07.11.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.65	1 185	103.18	0	7.14	-0.03	02.11.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.13	2 000	100.1	0	6.97	0	01.11.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.96	1 000	111	0	6.64	0.56	03.11.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.07	400	100.38	0	0	-0.4	25.10.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.69	500	103.35	-0.4	6.51	0.55	07.11.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.79	600	105.95	-0.05	7.26	0.02	07.11.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.89	700	103	0	7.19	-0.01	02.11.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.22	3 000	111.2	0	7.24	-0.01	26.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.37	500	102	0	8.24	0	28.10.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.87	750	113	-0.1	8.03	0.03	07.11.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.36	1 000	103.5	0	3.24	-0.08	03.11.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.38	800	102.53	0.03	6.99	-0.03	07.11.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.18	2 000	108.39	0.39	7.71	-0.12	07.11.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.27	800	110.4	0.4	7.78	-0.18	07.11.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.41	1 800	107.75	0	7.24	0	03.11.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.50	1 000	108.4	-0.15	12.15	4.41	07.11.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.69	1 000	103.8	0	6.61	-0.02	03.11.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.95	1 000	108.8	0	7.8	0	02.11.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.04	200	104.5	0	9.04	-0.01	03.11.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.89	200	105	0	8.42	-0.01	07.11.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.39	450	103.3	-0.25	8.55	0.11	07.11.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.70	1 000	102	0	7.74	-0.02	02.11.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.34	1 000	103	0	7.98	0	07.11.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.93	603	105.75	-0.05	6.47	-0.51	07.11.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.72	1 000	99.9	0	7.56	0	03.11.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.03	1 500	105.2	0	6.92	-0.31	01.11.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.61	250	103.05	0	10.21	-0.03	31.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.05	200	104.1	0	8.31	-0.01	03.11.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0	7.65	-0.01	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.69	400	101.8	0	7.41	-0.01	31.10.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.26	110	105.1	0	7.95	0	03.11.2005

Источник: Reuters

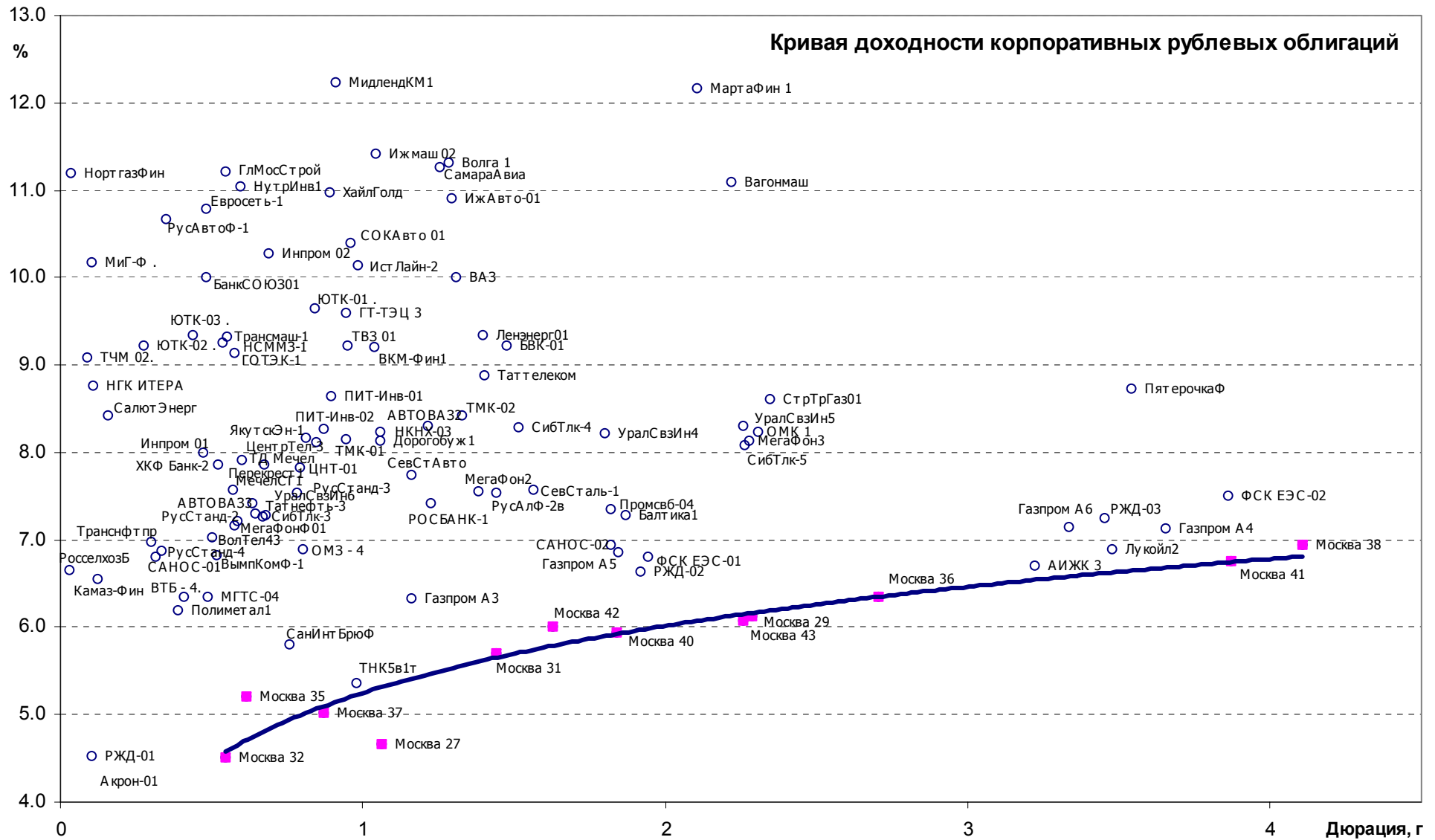
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

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	99.92	0.17	5.88	-0.48	07.11.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.14	10 000		102.34	-0.01	6.13	0	07.11.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.63	5 000		104.5	-0.4	7.1	0	07.11.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.82	5 000		102.05	-0.25	6.53	0.14	07.11.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.31	5 000		99.85	-0.4	6.91	-0.12	07.11.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.46	6 000		101.5	-0.3	6.93	0.11	07.11.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.09	4 000		100.14	0	4.8	-0.06	03.11.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.90	4 000		102.35	-0.25	6.57	0.08	07.11.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.44	4 000		104.4	-0.45	7.19	0.09	07.11.2005
ТНК5в1т	15	28.11.2006	0.96	3 000		109	-1.2	6.14	1.11	07.11.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.92	5 000		104.2	0.05	6.74	-0.03	07.11.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.84	7 000		103.45	-0.2	7.45	-0.08	07.11.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.22	2 250		109.35	0	6.7	0	28.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.84	1 000		102.99	-0.01	7.27	0	07.11.2005
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.44	1 500		102.22	0	0	0	03.11.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.51	3 000		101.75	0	6.5	-0.02	01.11.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.38	3 000		101.49	-0.21	9.24	-1.17	07.11.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.37	1 500		102.5	0	7.52	-0.01	03.11.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.25	3 000		103.5	0	7.79	0	02.11.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.55	1 500		103.12	0.57	6	-1.04	07.11.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.52	2 000	25.05.2006	101.4	-0.35	8.14	0.66	07.11.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.67	1 500	11.07.2006	100.7	0	7.84	0	31.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.52	1 500		111	0	8.64	0	07.11.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.42	5 000		101	0.05	7.43	-0.03	07.11.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.32	300		102	0	6.29	-0.08	21.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	3.31	3 000		106.4	0	6.66	0	03.11.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.56	3 000		101	0	7.57	0	24.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.31	3 000		101.5	-0.3	9.14	0	07.11.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.63	1 500		103.5	0	6.44	-0.02	03.11.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.59	3 000	16.06.2006	102.75	0	7.11	-0.02	03.11.2005
Трансфипр	8.9	10.05.2006	0.50	1 000		101	0	6.96	0	31.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.19	3 000	14.02.2007	101.65	0	7.94	-0.39	07.11.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.62	5 000	27.06.2006	101.35	0	7.59	-0.01	03.11.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.46	1 000	27.04.2006	100.5	-0.2	8.82	0	07.11.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.43	300		103	-0.6	9.55	0.43	07.11.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.28	300		101.3	-0.15	10.12	0.12	07.11.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.28	1 000		101.95	-0.05	6.24	0.11	07.11.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.04	900	13.12.2006	101.95	0	8.15	0	03.11.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.27	1 200		99.95	-0.1	10.96	-0.03	07.11.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.45	500	21.04.2006	101.9	-0.1	8.25	0.21	07.11.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.67	1 000	20.07.2006	101	-0.14	10.69	0.62	07.11.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.95	1 200		100.15	0	0	0	31.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.47	1 500	26.04.2006	102.08	0.08	5.45	-0.21	07.11.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.09	2 000	07.12.2005	100.4	0	8.27	-0.17	03.11.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.06	2 000		100	0	8.24	0	19.10.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.97	1 500	30.03.2009	106.9	0	7.78	0	02.11.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.04	2 100		100.1	0	0	0	27.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.78	900	31.08.2006	105.25	-0.85	7.56	1.05	07.11.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.30	3 000		103	0	8.05	0	03.11.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.87	1 000		103	0	7.99	-0.6	03.11.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.85	1 500	25.09.2006	105.25	-0.1	8.08	0.1	07.11.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.52	600	04.05.2006	101.35	0	7.24	-0.02	18.10.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.22	3 000	14.02.2007	102.35	0	7.39	-0.01	03.11.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.12	3 000	07.12.2005	100.25	0	5.9	-0.12	24.10.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.85	-0.1	10.6	0.19	07.11.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.57	1 000		104.05	-0.25	7.09	0.4	07.11.2005

РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.78	2 000	23.08.2006	100.75	0	7.52	0	01.11.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.33	3 000	02.03.2006	100.7	0	6.74	-0.02	01.11.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.74	2 500		104.9	-0.6	6.42	0.77	07.11.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.15	1 500	25.01.2007	103.5	0	8.31	0	02.11.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.65	1 530		104.9	-0.1	7.07	0.12	07.11.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.50	2 000		107.1	-0.02	7.98	-0.07	07.11.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.26	3 000		102.7	-0.1	8.08	-0.05	07.11.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.94	1 100	26.10.2006	102.4	0.15	10.17	-0.23	07.11.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.39	600		104.7	0	8.65	-0.01	03.11.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.94	2 000		102.25	0	7.93	-0.01	03.11.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.31	3 000	27.03.2007	103.05	-0.1	8.15	0.12	07.11.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.08	1 000	02.12.2005	101.15	0	8.55	-0.09	01.11.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.85	3 000		104.05	0.03	7.89	0.02	07.11.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.24	2 000		102.6	-0.3	8.15	0.14	07.11.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.66	3 000		104.86	-0.13	7	0.18	07.11.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	3.72	3 000		100.25	0	8.15	0	01.11.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.83	2 000		104.05	-0.05	7.47	0.05	07.11.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.82	1 500		104	-0.21	9.41	-0.01	07.11.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.25	1 500	08.02.2006	100.65	-0.1	9.41	-0.24	07.11.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.42	3 500	08.04.2006	101.45	0.05	8.8	-0.66	07.11.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.81	400		104.7	0	8.02	-0.02	27.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.82	500		92.5	2.49	11.05	-3.7	07.11.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.20	300		106	0	11.08	-0.01	07.11.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.01	1 000	06.12.2006	101	-0.35	9.45	0.36	07.11.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.26	1 500		100.85	-0.35	11.59	0.3	07.11.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.53	2 000	27.05.2006	101.5	-0.1	10.53	-0.04	07.11.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.56	431		102.4	0	8.28	-0.02	03.11.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.92	1 500	20.10.2006	102.35	-0.25	9.6	0.28	07.11.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.46	722		102.75	-0.03	10.62	0.18	07.11.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.02	1 000	19.12.2006	102.6	-0.1	11.27	-0.01	07.11.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.96	3 000	23.11.2006	101.45	-0.25	10.33	0.05	07.11.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	2.09	700		106.5	-0.1	12.14	0.04	07.11.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.08	1 000	07.12.2005	100.35	-0.15	11.38	-2.08	07.11.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.88	530		100.45	-0.45	12.29	0.56	07.11.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.51	1 000	22.05.2006	101.5	-0.4	9.35	0.78	07.11.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.59	1 200	13.06.2006	101	0	10.5	-0.14	03.11.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.38	750		104.7	0	3.88	-0.09	03.11.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.14	3 000	27.12.2005	100.6	0	9.38	0.06	07.11.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.23	350		103.9	0	11.29	-0.01	07.11.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.94	750		104.9	0	9.11	-0.02	01.11.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.54	1 500	01.06.2006	102.74	0	9.06	-0.02	03.11.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.87	2 000	03.10.2006	104.1	0.1	8.7	-0.01	07.11.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.88	750	04.10.2006	102	0	10.01	-0.01	03.11.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.81	500		105.8	0	8.56	-0.02	01.11.2005

Источник: Reuters

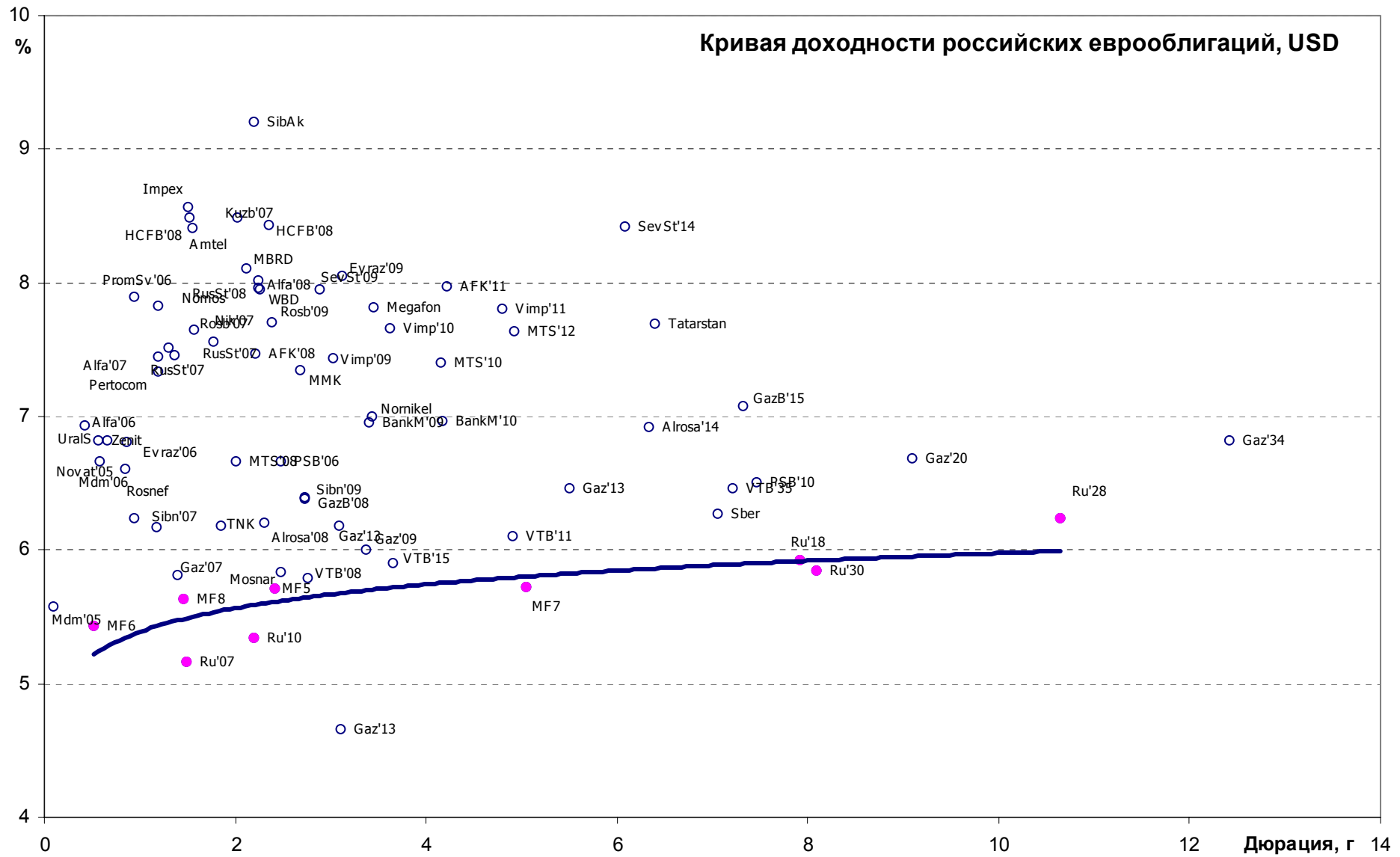
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.496	2.4B	BBB	FCH	107.44	0.00	5.169	-0.01	71.4	07.11.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.192	3.0B	BBB	FCH	106.31	0.00	5.339	0.00	80.5	07.11.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.916	3.5B	BBB	FCH	144.81	0.19	5.928	-0.02	130.1	07.11.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.642	2.5B	BBB	FCH	178.25	-0.38	6.244	0.02	142.4	07.11.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.092	21.1B	BBB	FCH	109.81	-0.13	5.849	0.02	103.1	07.11.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.421	2.7B	Baa2	MDY	93.625	0.00	5.71	0.01	120.5	07.11.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.511	1.7B	Baa2	MDY	98.75	-0.19	5.434	0.40	117	07.11.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.053	1.7B	Baa2	MDY	87.063	0.31	5.723	-0.07	117.2	07.11.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.457	1.3B	BBB	FCH	96.25	-0.13	5.635	0.10	117.7	07.11.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.463	400.0M	Baa2	MDY	103.46	-0.02	3.18	0.00	80.5	07.11.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.131	374.0M	Baa2	MDY	110.8	-0.57	4.34	0.10	110.3	07.11.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.395	500.0M	BB	S&P	104.56	-0.03	5.815	0.02	136.7	07.11.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.366	700.0M	BB	S&P	115.6	-0.15	6.001	0.04	146	07.11.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.257	1.0B	BB	S&P	114.5	-0.24	4.427	0.05	130.8	07.11.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.111	1.2B	Baa1	MDY	99.53	0.00	4.656	0.00	2.5	07.11.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.083	646.5M	BB+	FCH	98.31	-0.09	6.18	0.03	155	07.11.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.502	1.7B	BB	S&P	118.19	-0.07	6.46	0.01	192.2	07.11.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.477	1.0B	BB	S&P	106.43	-0.38	5.007	0.05	150.1	07.11.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.097	1.2B	BBB	FCH	104.7	-0.34	6.682	0.04	205.2	07.11.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.409	1.2B	BB	S&P	122.58	0.00	6.816	0.00	199.7	07.11.2005
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	2.726	1.0B	Baa1	MDY	102.32	0.00	6.38	0.00	188.9	07.11.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.321	1.0B	Baa1	MDY	95.953	-0.01	7.075	0.00	244.7	07.11.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.181	400.0M	BB-	S&P	106.34	-0.13	6.168	0.09	171.1	07.11.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.724	500.0M	BB-	S&P	112.32	-0.04	6.4	0.01	191.6	07.11.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.944	150.0M	B-	S&P	106.38	0.00	6.24	-0.01	197.7	07.11.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.845	700.0M	BB	S&P	108.88	0.00	6.185	-0.01	172.3	07.11.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.854	175.0M	B1	MDY	101.88	-0.06	6.612	0.06	235.2	07.11.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.113	300.0M	B1	MDY	108.91	0.10	8.054	-0.03	356.3	07.11.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.676	300.0M	BB-	FCH	101.69	-0.11	7.349	0.04	286.5	07.11.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.441	500.0M	BB+	S&P	100.42	-0.18	6.997	0.05	245.8	07.11.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.889	325.0M	B2	MDY	101.91	-0.45	7.946	0.16	345.9	07.11.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.079	375.0M	B+	FCH	104.91	-0.99	8.424	0.16	379.7	07.11.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.204	350.0M	B+	FCH	106.06	-0.25	7.469	0.11	298.6	07.11.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.211	350.0M	B+	FCH	103.75	-0.12	7.977	0.03	344.1	07.11.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.454	375.0M	B2	MDY	100.63	-0.08	7.814	0.02	327.5	07.11.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.148	400.0M	BB-	S&P	103.85	-0.33	7.399	0.08	286.3	07.11.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.926	400.0M	BB-	S&P	101.75	-0.08	7.637	0.02	310.1	07.11.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.625	300.0M	BB	S&P	101.18	-0.15	7.664	0.04	312.4	07.11.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.795	300.0M	BB	S&P	102.63	0.18	7.811	-0.04	327.2	07.11.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	101	0.04	5.037	-0.04	58	07.11.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.763	550.0M	A2	MDY	103.03	0.08	5.786	-0.03	130.2	07.11.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.905	450.0M	A2	MDY	106.85	0.04	6.103	-0.01	156.3	07.11.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.377	250.0M	B+	FCH	100.08	0.17	7.709	-0.07	322.1	07.11.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.869	200.0M	B	S&P	102.04	-0.13	6.806	0.14	243.8	07.11.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.567	125.0M	B-	FCH	101.37	0.00	6.817	0.00	255.6	07.11.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.656	140.0M	B	FCH	101.16	-0.08	6.818	0.11	-359.9	07.11.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.195	125.0M	B	FCH	101.5	-0.28	7.832	0.23	337.5	07.11.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.457	400.0M	B	FCH	97.81	0.00	6.503	0.00	187.1	07.11.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.243	300.0M	B+	FCH	104	-0.25	7.966	0.11	350.9	07.11.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.185	120.0M	B1	MDY	101.93	0.13	7.336	-0.11	287.7	07.11.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.774	300.0M	Ba2	MDY	100.4	-0.19	7.561	0.11	311.2	07.11.2005

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	10.106	565.6M	BBB	S&P	156.5	-0.63	6.482	0.04	165.4	07.11.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.464	1.4B	BBB+	FCH	106	-0.25	5.17	0.04	64.4	07.11.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.938	1.0B	A	FCH	101.75	0.25	5.203	-0.04	67.8	07.11.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.373	1.0B	A+	FCH	93.688	-0.13	5.273	0.02	66	07.11.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.299	1.0B	BBB+	FCH	109.25	-0.25	5.645	0.04	112.1	07.11.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.821	11.5B	D	FCH	32.50	-0.50	72.82	1.01	6847.1	07.11.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.499	3.5B	Ba3	MDY	115.5	0.56	8.539	-0.05	372.5	07.11.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.419	5.2B	Ba3	MDY	120.13	0.56	7.99	-0.07	337.4	07.11.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.274	500.0M	B+	S&P	145	-0.75	7.946	0.07	333	07.11.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.465	4.0B	B+	S&P	117.38	0.63	7.605	-0.05	282	07.11.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.959	1.0B	BB-	FCH	98.97	0.05	7.403	-0.01	277.5	07.11.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.714	504.1M	BB	FCH	124.5	0.50	8.125	-0.04	331.9	07.11.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.732	975.0M	BB+	FCH	116.25	0.75	7.366	-0.06	256.3	07.11.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.437	900.0M	BB	FCH	115	0.00	7.465	0.00	264.3	07.11.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.919	1.5B	B+	FCH	103.13	0.38	6.791	-0.05	217.9	07.11.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.241	1.5B	BB-	FCH	144.38	0.38	7.775	-0.02	296.3	07.11.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.788	1.0B	BB-	FCH	109	3.00	6.146	-0.48	193.3	07.11.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.948	1.1B	B+	FCH	94.25	0.25	8.415	-0.02	357.1	07.11.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.143	2.0B	BB	FCH	115.38	0.50	8.938	-0.05	409.5	07.11.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.142	2.7B	B-	FCH	90	2.00	11.2	-0.29	639.7	07.11.2005

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



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

Важная информация

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

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

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

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

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