

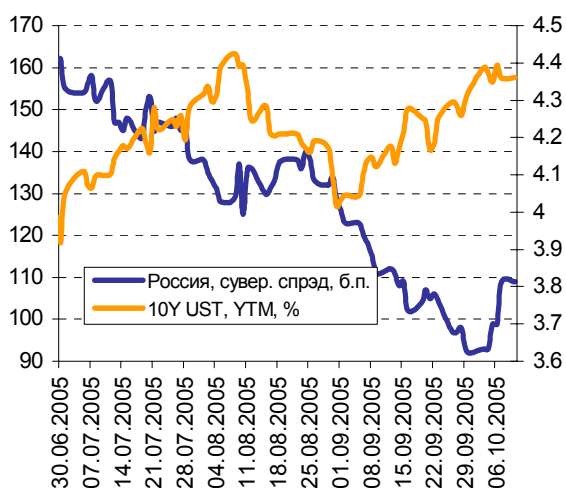
Ежедневный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

11 октября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	134.000	0.07%
Индекс РТС	970.290	2.23%
RUX-Cbonds	185.840	0.07%
Спрэд EMBI+, б.п.	262	0
Yld. 10Y UST, п.п.	4.362	0.002
Курс USD/RUR	28.4708	0.0131
Курс EUR/USD	1.2069	-0.0049
Нефть, Urals, долл.	54.00	0.72



Новости...

- ✓ **Fitch повысило рейтинг Словакии в иностранной валюте с «А-» до «А»**
- ✓ **Moody's присвоило рейтинг Ba2 выпуску LPN банка "Русский стандарт" объемом 500 млн долл**
- ✓ **ООО «Севкабель-Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 1 млрд. рублей**
- ✓ **Группа компаний «ТЕРНА» планирует в конце ноября разместить дебютный выпуск облигаций объемом 500 млн. рублей**
- ✓ **Предполагаемая ставка 1-го купона при размещении 2-го облигационного займа СЛАВИНВЕСТБАНКа ожидается в размере 9,9% - 10,4% годовых - организатор. Планируемый срок размещения – конец октября 2005 года**
- ✓ **Сбербанк разместил муниципальные облигации Чебоксар**
- ✓ **ООО Севкабель-Финанс утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 1 млрд. рублей**

На что смотрим?

- **Размещение еврооблигаций Банка Ак Барс на \$100-150 млн., наш прогноз – спрэд 300-320 б.п. к UST**
- **Размещение облигаций ТуранАлем Финанс первого выпуска на 1 млрд. руб.**
- **Публикация протокола последнего заседания FOMC по ставкам**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld10/10	Yld 07/10
2Y UST	4.179	4.192
3Y UST	4.197	4.206
5Y UST	4.233	4.251
10Y UST	4.362	4.360
30Y UST	4.567	4.567

Имя	Yld10/10	Yld 07/10
2Y BUND	2.448	2.448
10Y BUND	3.165	3.167
2Y GILT	4.098	4.128
10Y GILT	4.249	4.269

Американские рынки были закрыты в понедельник по случаю праздника, поэтому UST практически не изменились. На неделе выходит большое количество важных данных, включая отчеты по инфляции, промышленности, торговому балансу и потребительскому доверию США за сентябрь, однако все они приходятся на пятницу. Поэтому в ближайшие дни инвесторы будут корректировать свои позиции, оценивая данные прошлой недели и протокол последнего заседания FOMC. Основным сигналом, который дает сегодня ФРС, - экономика пережила последствия ураганов лучше, чем ожидалось, а высокие цены на нефть привели к ускорению инфляции США. Поэтому краткосрочные процентные ставки будут расти, при этом в краткосрочном периоде кривая доходности UST будет принимать более крутой наклон, а в среднесрочном увидим общий рост уровня доходности. В техническом плане доходность индикативных 10Y UST находится вблизи верхней границы сужающегося канала. Если в ожидании роста ставок этот канал будет пробит на отметке 4.40%, мы можем увидеть более резкий рост доходности. В Европе немецкие Bunds не отреагировали на назначение Ангелы Меркель канцлером Германии. Однако в целом это считается позитивным для экономики, поэтому можем увидеть рост доходности. Британские бонды по-прежнему выглядят предпочтительнее в надежде на сокращение ставки Банка Англии в ближайшие месяцы.

Развивающиеся рынки практически не изменились из-за Дня Колумба в США, объемов на рынке почти не было. На европейской сессии наблюдался незначительный рост турецких и российских еврооблигаций, поскольку опасения взрывов в нью-йоркском метро в пятницу спровоцировали закрытие коротких позиций по UST, которые в свою очередь дали позитивный сигнал к восстановлению emerging markets. Покупки турецких бумаг проходили в ожидании позитивных заявлений миссии МВФ 12 октября. Подъем российских еврооблигаций, в большей степени носил технический характер. В целом фундаментальные факторы сегмента остаются сильными, а коррекция на прошлой неделе позволила немного ослабить пузырь, поэтому допускаем, что на текущих уровнях покупки могут возобновиться, однако до конца года значительного роста не ждем, с середины ноября начнется фиксация прибыли. Российские еврооблигации смогут противостоять понижающим настроениям в случае ожидаемого повышения рейтинга Moody's. Сегодня интересны латиноамериканские бумаги, которые вчера не успели отыграть рост UST: прежде всего, Бразилия, Венесуэла, Эквадор, Колумбия, Панама. В Азии спросом пользуются еврооблигации Филиппин, поскольку эти бумаги подешевели в последние дни, а надежды на повышение НДС делает эти бумаги интересными. Производные филиппинские инструменты 5-летние CDS представляются менее привлекательными, поскольку на уровне 352/372 б.п. эти свопы всего на 30 б.п. выше апрельского минимума, тогда как совсем недавно (конец июля) они составляли 430 б.п. из-за политической неопределенности в стране. Поэтому мы рекомендуем продавать 5-летние филиппинские CDS.

В российском корпоративном сегменте также наблюдалось восстановление, при этом высокорейтинговые банковские выпуски отставали. Мы по-прежнему рекомендуем игру на сужение спредов Сибнефти'09 с Газпромом'09. У Вымпелкома еще есть потенциал 20-30 б.п. на сокращение доходности. В банковском секторе рекомендуем покупать бумаги с рейтингом «В» - Росбанк, Промсвязьбанк, Сибкадбанк. На первичном рынке сегодня может состояться размещение казанского Ак Барса на \$100-150 млн. с ожидаемым спредом 300-320 б.п. к UST.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	337.1	+10.2
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	156.5	-25.9
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	25.8	-47.8
MIACR, % год	0.96	-0.48

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.4708	+0.0131
Руб/евро	34.5379	-0.0866
Евро/долл	1.2069	-0.0049

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	90.8	-3037.7
46001, % год	5.87	+0.01
46002, % год	6.75	+0.03
46014, % год	6.78	-0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	3 594.2	-481.4
втч, Москва	1 630.6	-823.8
МГор32-об, % год	4.50	-0.01
МГор29-об, % год	5.56	-0.49
МГор38-об, % год	6.63	-0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 792.9	+57.2
втч, РПС	2 322.1	+125.9
ГАЗПРОМ А5, % год	6.10	0.00
РЖД-03обл	6.93	-0.10
УралСвзИн6, % год	6.96	0.00

Вчера произошло снижение котировок пары евро/долл на фигуру до 1.2050, причиной стало избрание коалиционного правительства в Германии.

В принципе, завершение политического кризиса должно было позитивно сказаться на курсе единой валюты, но инвесторы восприняли это событие как фактор неопределенности. Пока не понятно, как и какие реформы будут проводиться, и в целом состоятельность такой коалиции вызывает вполне обоснованные сомнения. Поэтому необходимо продолжать следить за проводимыми реформами и направлением экономической политики нового правительства и его способности вывести крупнейшую экономику Европы из стагнации.

Из Америки пока сигналов для валютного рынка не поступает, вчера был выходной. Сегодня интересным может расшифровка протокола последнего заседания ФРС по ставке, то есть комментарии и количество проголосовавших против повышения ставки (на предпоследнем заседании «против» был один голос).

Сегодня на азиатской сессии тенденция плавного снижения пары евро/долл продолжилась вплотную приближаясь к уровню 1.2000.

Курс рубля к доллару вчера практически не изменился, торгуясь около отметки 28.50.

Рынок внутренних долгов

Как не трудно было предположить торговая активность в первый день недели была низкой. По федеральным облигациям объем сделок составил всего 91 млн. руб., чего не наблюдалось уже более месяца. По торговавшимся бумагам изменение цен не превышало 5 б.п., в общем, цены стабилизировались.

По столичным выпускам львиная доля оборота пришлась на 39^й выпуск, подорожавший на 30 б.п. В других региональных облигациях спрос был сосредоточен в выпусках Мособласти, котировки которых выросли на 40 б.п. (4й выпуск) и 23 б.п. (5й выпуск). По остальным субфедеральным облигациям преобладали покупки, но объемы сделок были минимальными.

Корпоративный сектор уже несколько дней демонстрирует невысокую активность. Вчера спрос можно было наблюдать по выпускам: РЖД 3в (+35 б.п.) и ФСК ЕЭС 2в (+15 б.п.). Из первого эшелона лучшую динамику показали бумаги АвтоВАЗа. После достаточно слабых показателей последних дней, вчера несколько восстановились облигации «телекомов», рост котировок в среднем составил 10-20 б.п. Вялыми остаются облигации второго и третьего эшелонов.

Мы по-прежнему не видим факторов, способных привести к активным продажам и тем самым к преломлению повышательной тенденции. Главный фактор поддержки, рублевая ликвидность, очень силен и только одновременное негативное воздействие внешнего долгового и валютного рынков может пересилить благоприятные внутренние факторы. Рекомендуем держать длинные бумаги.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.67	33 773	103.85	0.20	6.52	0.04	10.10.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.36	31 866	101.12	0.00	5.95	0	07.10.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.62	48 100	95.60	0.00	6.8	0	07.10.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.35	21 296	101.64	0.00	3.28	-0.03	07.10.2005
RU27024	7.5	19.04.2006	0.51	15 001	101.55	-0.03	4.06	0.04	10.10.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.59	25 806	101.95	0.00	5.65	0	07.10.2005
RU27026	8	11.03.2009	3.05	15 108	102.65	0.00	6.21	-0.01	07.10.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.58	28 356	102.95	-0.04	5.01	0.05	10.10.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.82	2 760	104.17	0.00	4.72	-0.02	30.09.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.97	58 841	108.60	-0.05	5.86	0.02	10.10.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.76	62 000	110.85	-0.15	6.75	0.03	10.10.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.89	37 298	112.95	-0.05	6.57	0.01	10.10.2005
RU46014	10	29.08.2018	6.09	58 290	110.30	0.00	6.68	-0.11	10.10.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.98	29 354	106.60	0.00	6.84	0	07.10.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	9.00	25 195	111.70	0.00	6.79	-0.04	07.10.2005

Источник: Reuters

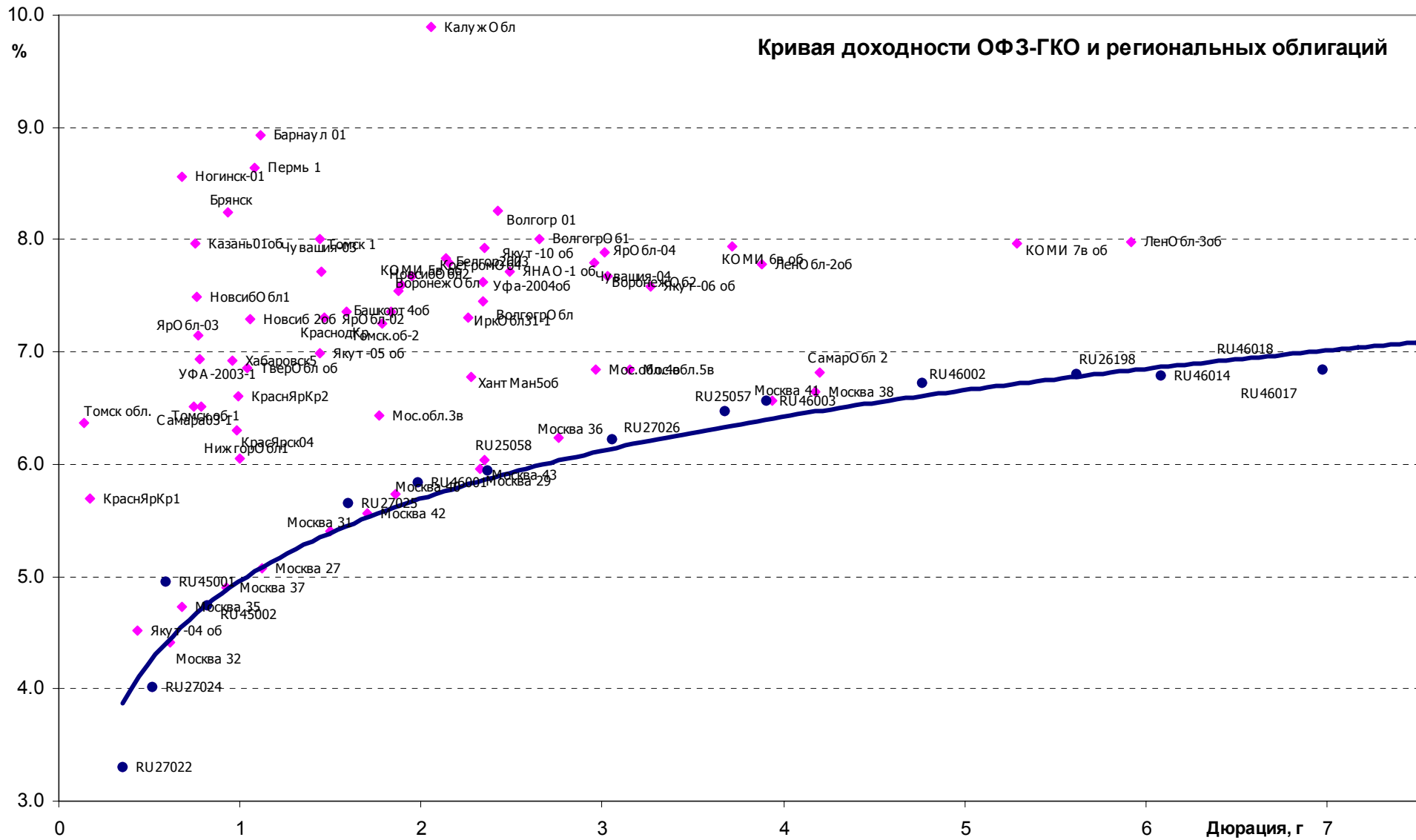
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.12	4 044	111.55	0	5.05	-0.02	07.10.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.22	2 900	103	0	0.39	-0.19	07.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.34	4 856	111	1.21	5.85	-0.19	10.10.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.50	5 000	107.2	0	5.4	0	06.10.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.60	7 852	103.4	-0.05	4.47	0.06	10.10.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.67	3 944	103.5	-0.1	4.86	0.13	10.10.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.76	3 900	111	0	6.11	-0.12	07.10.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.93	3 900	104.8	0	4.89	-0.01	06.10.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.17	5 000	115.15	0.05	6.63	-0.01	10.10.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.23	5 000	112.6	0.3	6.75	-0.01	10.10.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.85	5 000	108.3	-0.09	5.79	0.05	10.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.93	3 378	110.55	-0.8	6.75	0.19	10.10.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.70	5 000	107.93	0	5.55	-0.01	05.10.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.31	5 000	109.95	-0.05	5.87	-0.09	10.10.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.83	500	101.4	0	7.36	0	03.10.2005
Белгор2002	19	20.12.2005	0.22	300	103	0	3.27	-0.22	30.09.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.13	320	114.8	0.5	7.58	-0.22	10.10.2005
Волгогр 11	14	14.05.2006	0.62	200	103	0	0	0	20.09.2005
ВолгогрОБ1	13	17.06.2010	2.65	700	110.4	0	8.01	0	05.10.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.35	600	110.7	0	7.45	0	30.09.2005
ВоронежОБ2	13	18.06.2009	3.03	500	115.7	0	7.67	0	30.09.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.88	600	111.3	0	7.54	-0.01	07.10.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.25	1 500	105.4		7.21		10.10.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.05	300	100.1	0	9.88	-0.01	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.95	500	112.5	0	7.67	-0.01	06.10.2005
КОМИ 6в об	14.5	14.10.2010	3.72	700	119.4	0	7.94	0	06.10.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.27	1 000	110	0	7.97	0	10.10.2005
КостромОБ4	13	11.03.2008	2.14	800	109.15	0	7.83	-0.01	07.10.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.46	1 000	104.45	0	7.3	-0.01	07.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.16	1 500	101.1	0.35	3.36	-2.34	10.10.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.98	1 500	104.8	0.3	2.21	-4.4	10.10.2005

ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.88	800	126.75	0	7.78	0	07.10.2005
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.92	1 300	129.5	0	7.98	0	07.10.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.77	4 000	108.05	0	6.42	-0.01	07.10.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.96	9 600	113.9	0.4	6.72	-0.12	10.10.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.15	9 000	110.35	0.23	6.77	-0.07	10.10.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.99	1 000	105	0.05	7.03	0.98	10.10.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.75	1 500	104.7	-0.05	7.54	0.05	10.10.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.89	2 000	111.55	-0.05	7.83	0.24	10.10.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.74	1 185	104	0	6.49	-0.02	20.09.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.19	2 000	100.55	-0.15	6.86	0.04	10.10.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	1.03	1 000	111.1	0.18	6.67	-0.19	10.10.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.14	400	100.6	0	6.22	-0.15	28.09.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.78	500	103.77	0	6.49	-0.02	04.10.2005
Томск.об-2	12	13.10.2007	1.78	600	106.25	0	7.25	0	03.10.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.96	700	103.55	0	6.91	-0.01	07.10.2005
ХантМан об	15	08.12.2005	0.27	1 000	102.35	0	0.19	-0.24	02.09.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.24	3 000	102.85	-9.8	11	4.22	10.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.45	500	102.81	0	7.72	0	30.09.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.95	750	114	0	7.79	-0.01	10.10.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.43	1 000	103.8	0	4.46	-0.06	07.10.2005
Якут-05 об	10	21.04.2007	1.43	800	102.7	-0.02	6.99	0	10.10.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.27	2 000	109	0	7.57	-0.01	05.10.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.35	800	110.35	0	7.92	0	07.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.49	1 800	106.8	0	7.72	0	05.10.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.58	1 000	109.15	-0.25	7.51	0.15	10.10.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.77	1 000	103.82	0	7.14	-0.01	05.10.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	3.02	1 000	108.71	0	7.89	0	07.10.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.10	200	105.5	0.5	8.45	-0.48	10.10.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.93	200	105.6	0	8.22	-0.02	03.10.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.42	450	104.1	0	9.16	0.9	04.10.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.74	1 000	102.23	0.16	7.72	-0.24	10.10.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.98	603	106.59	0.21	6.07	-0.23	10.10.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.05	1 500	105.75	0.2	7.1	-0.19	10.10.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.68	250	104.5	0	8.53	-0.03	07.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.08	200	104.03	0	8.63	-0.01	07.10.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.44	210	106.5	-0.03	8.02	0.01	10.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.77	400	102.35	0	6.92	-0.01	30.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.34	110	106	0	7.62	0	06.10.2005

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



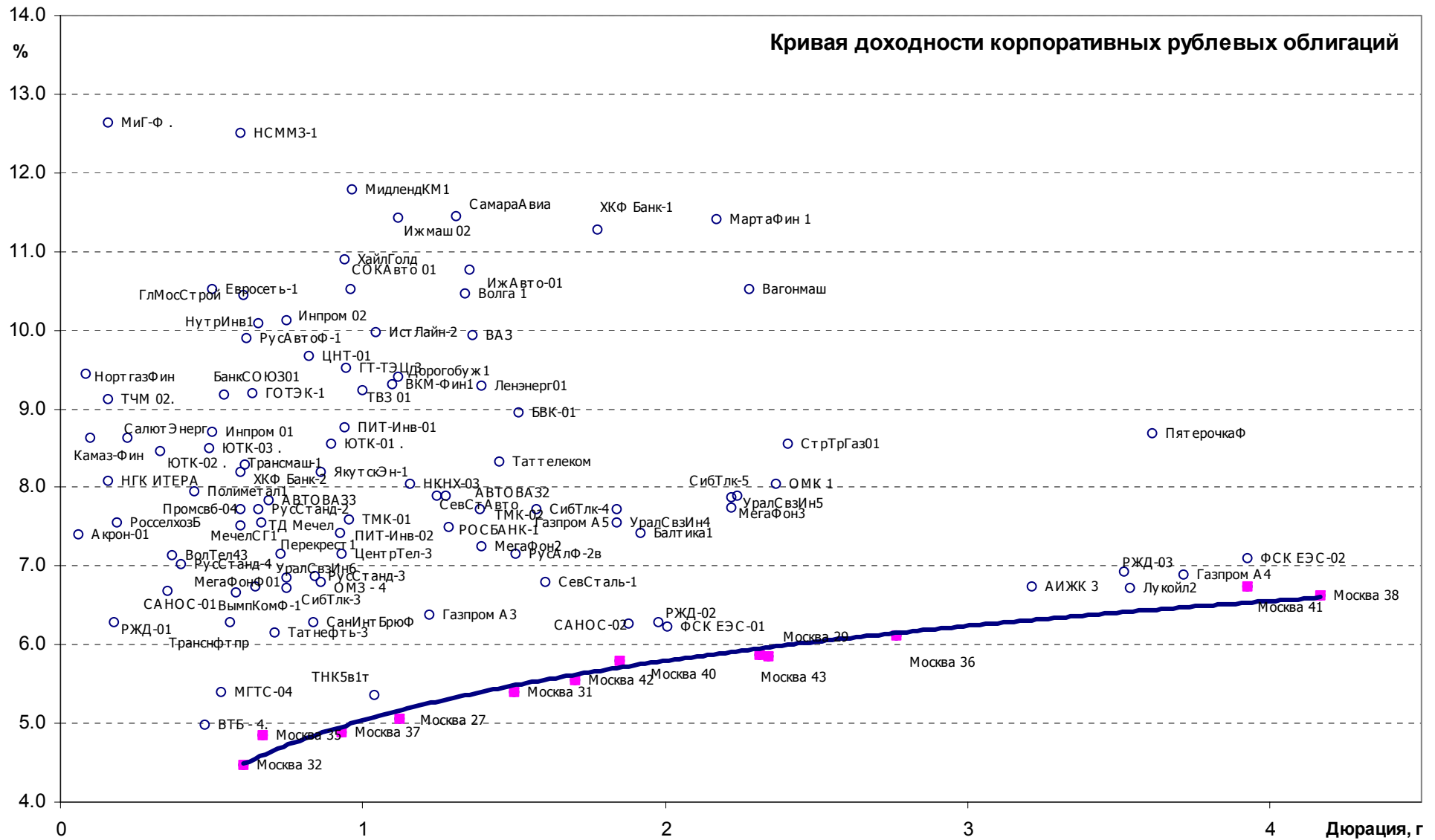
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
АЛРОСА 19в	16	23.10.2005	0.04	3 000		100.41	0.11	3.32	-3.96	10.10.2005
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.48	5 000	23.03.2006	100.29	0	4.99	0	30.09.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.22	10 000		102.19	0.04	6.38	-0.04	10.10.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.71	5 000		105.35	0.25	6.89	-0.07	10.10.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.84	5 000		102.95	0	7.72	1.64	03.10.2005
ЕЭС-обл-2в	15	21.10.2005	0.04	3 000		100.42	0	0	-1.02	05.10.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.54	6 000		102.25	0	6.72	-0.07	10.10.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.18	4 000		100.05	0	6.29	0	03.10.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.98	4 000		103.1	-0.4	6.28	0.2	10.10.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.52	4 000		105.4	0.35	6.93	-0.1	10.10.2005
ТНКБв1т	15	28.11.2006	1.04	3 000		110.5	-0.4	5.37	0.33	10.10.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	2.01	5 000		105.35	0	6.23	-0.01	06.10.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.93	7 000		105	0.15	7.1	-0.04	10.10.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.27	2 250		109.35	0	6.75	0	06.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.99	1 000		102.8	0	7.42	0	10.10.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.55	1 500		102.15	0	0	0	03.10.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.65	3 000		101.9	0	6.67	-0.02	07.10.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.46	3 000		101.6	0	9.3	-0.01	07.10.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.47	1 500		103	0	7.26	0	05.10.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.28	3 000		103.71	0	7.74	0	07.10.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.70	1 500		103.05	0	6.74	-0.02	06.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.69	2 000	25.05.2006	101.95	0.15	7.52	-0.27	10.10.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.80	1 500	11.07.2006	101.25	0.15	7.16	-0.22	10.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		111	0	8.68	0	07.10.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.57	5 000		101.43	0	7.16	0	07.10.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.42	300		102.45	0	6.68	-0.06	06.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.95	3 000	13.11.2007	107.35	-0.1	6.27	-0.57	10.10.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.73	3 000		102.25	0.3	6.79	-0.19	10.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.47	3 000		102.9	0	8.55	0	06.10.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.78	1 500		104.1	0	6.16	-0.02	05.10.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.73	3 000	16.06.2006	102.8	0	7.55	-0.02	07.10.2005
Трансфлтр	8.9	10.05.2006	0.63	1 000		101.51	0	6.28	-0.01	10.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.34	3 000	14.02.2007	101.8	0.2	7.9	-0.17	10.10.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.76	5 000	27.06.2006	101.35	0.13	7.83	-0.2	10.10.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.13	600		100.35	0	7.41	-0.27	10.10.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.60	1 000	27.04.2006	100.4	0	9.18	0	06.10.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.58	300		104	0	8.96	0	06.10.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.38	300		101.6	0	9.94	-0.01	07.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.44	1 000		102.15	-0.35	7.14	0.95	10.10.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.18	900	13.12.2006	100.75	0	9.4	0	07.10.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.41	1 200		100.25	0	10.77	0	10.10.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.57	500	21.04.2006	102	0	8.7	-0.02	10.10.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.75	1 000	20.07.2006	101.5	-0.08	10.13	0.1	10.10.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.14	750		100.7	0	4.14	-0.5	07.10.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.16	1 200	11.11.2005	100.3	0	8.64	-0.12	06.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.61	1 500	26.04.2006	102.45	0	5.4	-0.02	05.10.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.23	2 000	07.12.2005	100.82	0.02	8.08	-0.22	10.10.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.15	2 000		100.2	0	8.04	0	14.09.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.96	1 500	30.03.2009	106.65	-0.05	7.92	0.02	10.10.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.15	2 100		100.5	-0.15	9.44	1.63	10.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.93	900	31.08.2006	106.4	0.4	6.79	-0.49	10.10.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.44	3 000		103.07	-0.03	8.05	-0.82	10.10.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.96	1 000		103.1	-0.65	8.76	0.71	10.10.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.93	1 500	25.09.2006	106.3	0.8	7.43	-0.02	10.10.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.63	600	04.05.2006	101.3	0	7.72	-0.01	21.09.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.36	3 000	14.02.2007	102.37	0.01	7.49	-0.01	10.10.2005

РосселхозБ	9	04.06.2008	0.23	3 000	07.12.2005	100.25	0	7.55	-0.03	30.09.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.69	500		102.49	-0.03	9.89	0.03	10.10.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.72	1 000		104.14	0	7.72	-0.03	07.10.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.94	2 000	23.08.2006	101.35	0.12	6.87	-0.15	10.10.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.46	3 000	02.03.2006	100.77	0	7.03	-0.02	07.10.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.89	2 500		105.5	0	6.28	-0.02	03.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.29	1 500	25.01.2007	104.2	0	7.9	0	30.09.2005
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.80	1 530		105.7	0	6.72	-0.02	03.10.2005
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.64	2 000		107.8	0.14	7.73	-0.1	10.10.2005
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	2.31	3 000		103.3	0.4	7.89	-0.18	10.10.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.03	1 100	26.10.2006	102.25	-0.4	10.52	0.42	10.10.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.54	600		105.4	0	8.32	-0.01	10.10.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	1.03	2 000		102.75	0.05	7.6	-0.06	10.10.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.38	3 000	27.03.2007	103.85	-0.05	7.72	0.03	10.10.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.22	1 000	02.12.2005	101.25	0	9.13	-0.03	06.10.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.91	3 000		104.8	0.19	7.56	-0.11	10.10.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.29	2 000		103.3	0.15	7.87	-0.07	10.10.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.81	3 000		105.49	0	6.86	-0.03	07.10.2005
ХКФ Банк-1	11.25	16.10.2007	0.11	1 500		100	0	11.27	0	07.10.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.65	3 000	16.05.2006	100.25	0	8.2	0	04.10.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.92	2 000		104.69	0.19	7.16	-0.22	10.10.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.93	1 500		105.1	0.07	8.56	-0.09	10.10.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.41	1 500	08.02.2006	101.15	-0.08	8.47	-0.13	10.10.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.54	3 500	08.04.2006	101.87	0.02	8.5	0.13	10.10.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.94	400		105	0	8.19	-0.01	10.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.92	500		92	0	10.83	0.04	07.10.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.34	300		107.4	0.12	10.53	-0.18	10.10.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.16	1 000	06.12.2006	101.2	0	9.32	0	06.10.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.41	1 500		102.3	0.5	10.47	-0.36	10.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.68	2 000	27.05.2006	101.75	-0.25	10.44	0.42	10.10.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.69	431		102.15	0	9.19	-0.01	05.10.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.02	1 500	20.10.2006	102.61	-0.14	9.52	0.14	10.10.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.57	722		103.08	0.06	10.53	0.02	10.10.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.17	1 000	19.12.2006	102.6	0	11.42	-0.01	04.10.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	1.11	3 000	23.11.2006	101.9	0.15	9.97	-0.15	10.10.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.66	700		108.25	1.35	11.41	-0.62	10.10.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.23	1 000	07.12.2005	100.51	-0.49	12.64	3.17	10.10.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.97	530		100.95	0	11.78	0	07.10.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.66	1 000	22.05.2006	99.95	0	12.5	0	07.10.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.73	1 200	13.06.2006	101.55	0.13	10.09	-0.06	10.10.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.48	750		103.9	-0.1	7.95	0.18	10.10.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.28	3 000	27.12.2005	101.1	0	8.64	-0.07	07.10.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.38	350		104	0	11.44	-0.01	10.10.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		105.2	-0.3	9.23	0.3	10.10.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.69	1 500	01.06.2006	103.55	0.05	8.3	-0.1	10.10.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.05	2 000	03.10.2006	104.1	-0.1	9.08	0.09	10.10.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.99	750	04.10.2006	101.4	-0.22	10.9	0.25	10.10.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.89	500		105.45	0	9.67	-0.02	07.10.2005

Источник: Reuters

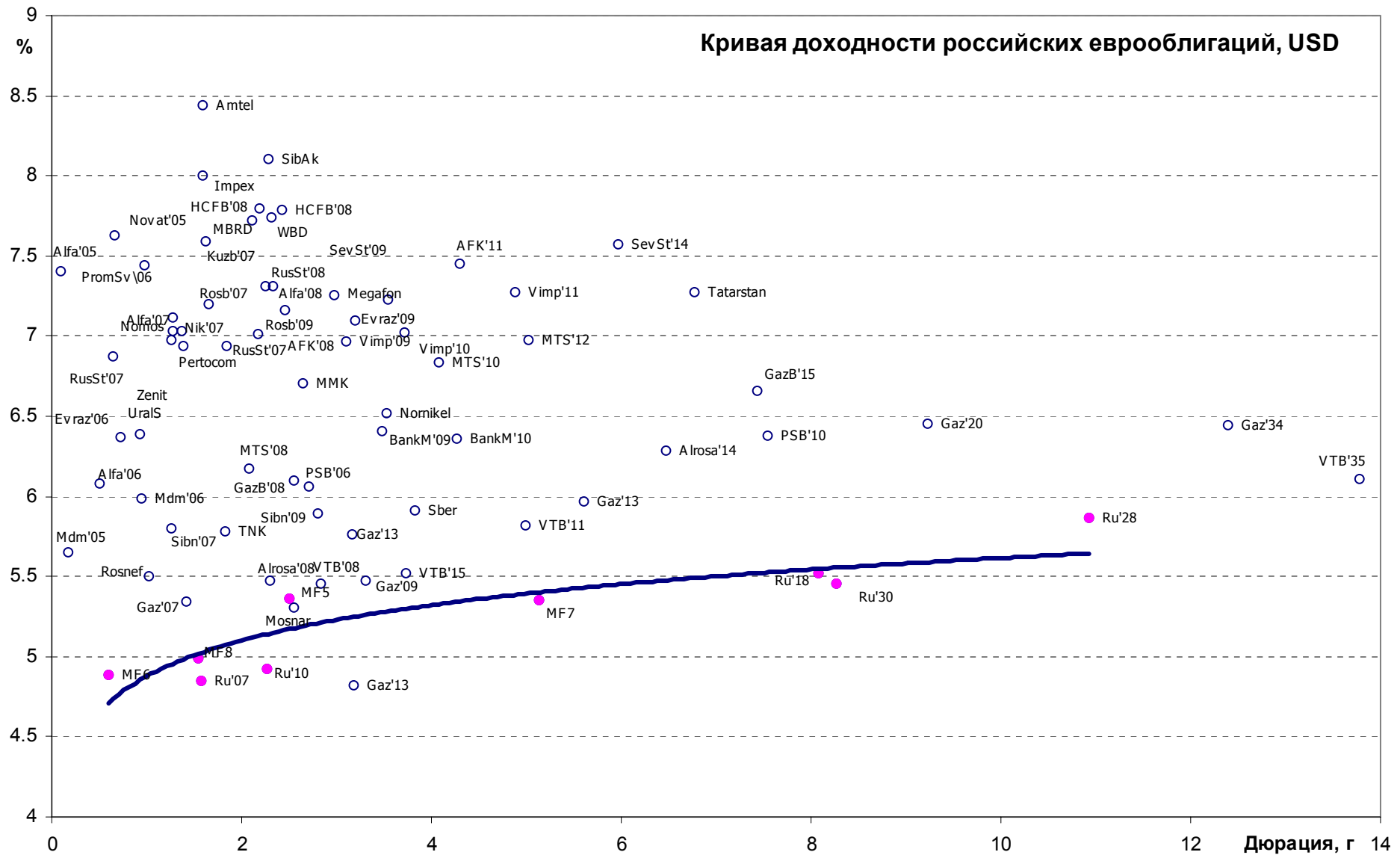
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	1.571	2.4B	BBB	FCH	108.31	-0.06	4.846	0.03	66.9	10.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.274	3.0B	BBB	FCH	107.5	0.13	4.921	-0.06	69.4	10.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	8.072	3.5B	BBB	FCH	149.75	0.75	5.521	-0.06	115.9	10.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.931	2.5B	BBB	FCH	185.81	0.12	5.862	-0.01	129.6	10.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.261	21.1B	BBB	FCH	113.19	0.19	5.459	-0.02	89.4	10.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.497	2.7B	BBB	FCH	94.25	0.25	5.363	-0.10	116.6	10.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.594	1.7B	BBB	FCH	98.875	0.00	4.888	0.00	89.3	07.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.132	1.7B	BBB	FCH	88.56	0.25	5.353	-0.05	112	10.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.536	1.3B	BBB	FCH	97	0.00	4.993	0.00	78.1	07.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.54	400.0M	BBB	FCH	104.18	-0.02	2.935	0.00	74.9	10.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.218	374.0M	BBB	FCH	113.6	0.12	3.866	-0.02	100	10.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.411	500.0M	BB-	S&P	105.49	0.11	5.346	-0.08	116.9	10.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.301	700.0M	BB-	S&P	117.91	-0.03	5.477	0.00	124.5	10.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.341	1.0B	BB	FCH	117.11	0.16	3.932	-0.03	116.3	10.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.179	1.2B	BB	FCH	99.02	-0.06	4.817	0.02	45.5	10.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.172	646.5M	BB+	FCH	99.57	0.07	5.76	-0.02	139.9	10.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.605	1.7B	BB-	S&P	121.59	0.11	5.965	-0.02	160.2	10.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.595	1.0B	BB+	FCH	110.29	0.22	4.529	-0.03	136.4	10.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.226	1.2B	BBB-	FCH	106.92	0.17	6.451	-0.02	208.8	10.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.387	1.2B	BB-	S&P	128.35	-0.67	6.44	0.04	187.3	10.10.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M	Baa2	MDY	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.709	1.0B	Baa2	MDY	103.25	0.37	6.064	-0.13	186.8	10.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.435	1.0B	Baa2	MDY	98.867	-0.33	6.657	0.05	229.9	10.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.257	400.0M	BB-	S&P	107.19	-0.16	5.804	0.11	162.1	10.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.803	500.0M	BB-	S&P	114.18	0.18	5.893	-0.06	169.6	10.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	1.019	150.0M	B-	S&P	107.64	-0.01	5.502	-0.01	148.8	10.10.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.832	700.0M	BB	S&P	110	-0.25	5.786	0.12	160.2	10.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.929	175.0M	B+	S&P	102.25	0.02	6.39	-0.03	237.8	10.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.198	300.0M	B+	S&P	112.38	0.34	7.099	-0.10	289.8	10.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.653	300.0M	BB-	FCH	103.48	0.23	6.708	-0.08	251.2	10.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.52	500.0M	BB+	S&P	102.08	-0.15	6.52	0.04	228.6	10.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.969	325.0M	B2	MDY	104	0.00	7.258	0.00	306.1	10.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.968	375.0M	B+	FCH	110.38	0.24	7.574	-0.04	321.2	10.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.177	350.0M	B+	FCH	107.31	0.18	7.014	-0.08	281.8	10.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.299	350.0M	B+	FCH	106.13	-0.11	7.448	0.02	321.6	10.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.537	375.0M	B2	MDY	102.73	0.23	7.224	-0.06	299.1	10.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.074	400.0M	BB-	S&P	106.32	0.34	6.838	-0.08	260.5	10.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	5.024	400.0M	BB-	S&P	105.12	0.26	6.977	-0.05	274.6	10.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.709	300.0M	BB	S&P	103.57	0.22	7.025	-0.06	279	10.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.887	300.0M	BB	S&P	105.28	0.22	7.276	-0.04	304.4	10.10.2005
Сбербанк' 06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	101.08	-0.07	4.778	0.08	53	10.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.84	550.0M	BBB	FCH	104.07	0.07	5.452	-0.03	125.5	10.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.989	450.0M	BBB-	FCH	108.39	-0.52	5.823	0.10	158.9	10.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.454	250.0M	Ba2	MDY	101.42	-0.33	7.159	0.13	296	10.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.944	200.0M	A-	S&P	103	0.01	5.988	-0.02	189.1	10.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.642	125.0M	B-	FCH	101.5	-0.31	6.873	0.47	284.7	10.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.731	140.0M	B	FCH	101.64	0.00	6.373	-0.01	-293.3	10.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.27	125.0M	B	FCH	102.5	0.00	7.112	0.00	292.8	10.10.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.547	400.0M	B	FCH	98.72	0.08	6.375	-0.01	201.3	10.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.329	300.0M	B+	FCH	105.68	0.43	7.312	-0.18	314.4	10.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.26	120.0M	B1	MDY	102.5	0.15	6.974	-0.12	278.9	10.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.85	300.0M	Ba2	MDY	101.55	0.30	6.937	-0.17	275.7	10.10.2005

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	10.196	565.6M	BBB	S&P	157.69	1.00	6.413	-0.06	187	10.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.551	1.4B	BBB+	FCH	107.88	0.00	4.861	0.00	62.5	10.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	6.028	1.0B	A	FCH	103.75	-0.06	4.879	0.01	64.3	10.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.477	1.0B	A	FCH	96	0.44	4.883	-0.07	52.7	10.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.217	1.0B	BBB+	FCH	111.75	0.00	5.228	0.00	99.3	10.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.939	11.5B	D	FCH	34.00	0.00	68.90	0.04	6473.8	10.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.576	3.5B	BB-	FCH	116.19	0.06	8.477	-0.01	396.5	10.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.483	5.2B	BB-	FCH	119.75	-0.19	8.053	0.02	374.7	10.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.328	500.0M	B+	S&P	144.75	1.75	7.985	-0.17	373.3	10.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.414	4.0B	B+	S&P	115.38	-0.19	7.777	0.02	330.6	10.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.784	1.0B	BB-	FCH	98.69	0.14	7.444	-0.02	306.3	10.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.867	504.1M	BB	FCH	126.13	0.38	8.004	-0.03	344.3	10.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.872	975.0M	BB+	FCH	117.75	0.00	7.246	0.00	268.9	10.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.595	900.0M	BB	FCH	117	0.50	7.315	-0.04	280.9	10.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	7.013	1.5B	B+	FCH	105	0.00	6.53	0.00	223.6	10.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.384	1.5B	BB-	FCH	146.5	0.19	7.634	-0.01	311.4	10.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.875	1.0B	BB-	FCH	108.25	0.00	6.275	0.00	192	10.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.113	1.1B	B+	FCH	95.625	0.00	8.28	0.00	371.9	10.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.179	2.0B	BB	FCH	115	0.25	8.978	-0.03	441.6	10.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.3	2.7B	B-	FCH	92.25	0.00	10.88	0.00	650.8	10.10.2005

Источник: Reuters

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

	Электронный адрес	Телефон
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Спасскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	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	729-55-16 (5391)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-16 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)
Платоненко Екатерина	PlatonenkoEV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5303)

Данный обзор не является предложением, требованием или просьбой купить или продать какие-либо активы и имеет лишь информационные цели. Каждый аналитик высказывает собственное мнение относительно финансовых рынков и конкретных ценных бумаг и эмитентов. Банк «СОЮЗ» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений и рекомендаций, представленных в данном обзоре. Данный обзор не имеет направленности на конкретную операцию или определенное лицо. Информация, использованная в обзоре, взята из общедоступных источников, признаваемых Банком «СОЮЗ» надежными.