

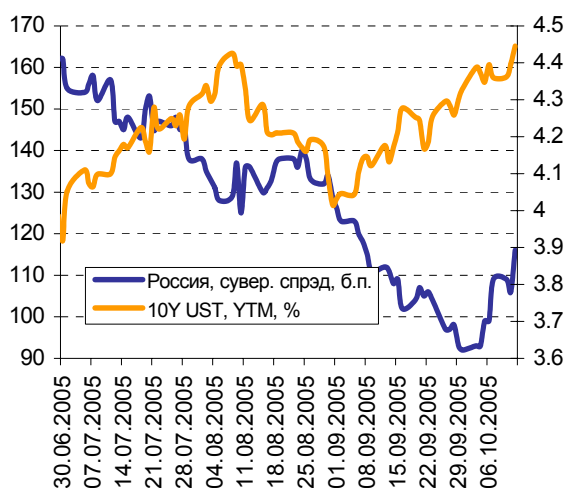
Ежедневный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

13 октября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	134.140	-0.01%
Индекс PTC	966.870	-3.38%
RUX-Cbonds	185.870	-0.07%
Спрэд EMBI+, б.п.	272	10
Yld. 10Y UST, п.п.	4.445	0.048
Курс USD/RUR	28.6250	0.0688
Курс EUR/USD	1.2021	0.0031
Нефть, Urals, долл.	56.60	1.73



Новости...

- ✓ **Переподписка на аукционе по размещению 5Y UST составила 2.62 раза, доля нерезидентов – около 40%**
- ✓ **Moody's повысило рейтинг Бразилии с «B1 до «Ba3» на фоне снижения зависимости от внешних факторов**
- ✓ **S&P: при сохранении цен на нефть на высоком уровне в экономиках Пакистана, Турции и Ливана могут усилиться дисбалансы**
- ✓ **АК Bars Finance разместил 3-летние облигации на \$175 млн. под 8%**
- ✓ **ВБРР провел размещение облигаций ОАО «Волгабурмаш». Ставка по первому купону определена в размере 11.1% годовых**
- ✓ **Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по продаже выпуска ОФЗ-АД № 46005RMFS3 из собственного портфеля Банка России составила 6.94% годовых**
- ✓ **ООО «Севкабель-Финанс» намерено выпустить трехлетний облигационный заем объемом 1 млрд. рублей. Размещение, предположительно, состоится в декабре текущего года**

На что смотрим?

- **Данные по торговому балансу США за август в 16.30 МСК, ожидается дефицит на уровне \$59.50 млрд.**
- **Исполнение бюджета США в сентябре в 22.00 МСК**
- **Погашение облигаций Волгоградской области серии 25002 на 100 млн. руб.**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld12/10	Yld11/10
2Y UST	4.238	4.221
3Y UST	4.259	4.238
5Y UST	4.317	4.272
10Y UST	4.445	4.397
30Y UST	4.661	4.602

Имя	Yld12/10	Yld11/10
2Y BUND	2.465	2.459
10Y BUND	3.229	3.192
2Y GILT	4.171	4.134
10Y GILT	4.327	4.271

В ожидании ключевой статистики США в пятницу, включающей данные по инфляции и производству в сентябре, базовые активы продолжают снижение в узком диапазоне на фоне жестких заявлений представителей Центральных банков. Глава ФРС Алан Гринспен повторил, что гибкость американской экономики позволила преодолеть инфляционный эффект роста цен на нефть, а председатель Банка Англии Мервин Кинг «не может обещать» снижения процентной ставки Великобритании в ноябре. Во второй половине нью-йоркской сессии активность торгов UST возросла, поскольку участники рынка пытались опустить рынок накануне аукциона 5Y UST на \$13 млрд., что привело к росту доходности индикативных 10Y UST до 4.46%. Однако, благодаря сильному спросу на новые бумаги и большой доли нерезидентов (около 40%), к закрытию началось восстановление рынка. Долги еврозоны «просели» на размещениях, но не смогли восстановиться. Сегодня выходят данные по торговому балансу за август и данные по импортно-экспортным ценам за сентябрь, однако для долгового рынка более важным будет публикация исполнения бюджета за сентябрь, которая позволит оценить реальные средства, потраченные на борьбу с последствиями урагана, и дать намек на рост заимствований Казначейства США. Однако даже при сюрпризах движения будет сдержанными перед ключевыми данными в пятницу. Как мы и прогнозировали, инфляционные опасения привели к расширению спреда между 2Y UST и 10Y UST, до 20 б.п.

Фиксация прибыли продолжается на emerging markets шестой день подряд. Рисксовая премия по индексу EMBI+ увеличилась еще на 10 б.п. до 272 б.п. В Европе продажам больше всего подверглись российские и окрыленные надеждами на ЕС турецкие еврооблигации. На нью-йоркской сессии попытки спекулянтов купить бумаги на дешевых уровнях продолжались недолго, после рывка вверх на 0.5-1.0 большинство бумаг региона, включая Бразилию, Колумбию, Перу, Венесуэлу стали глубоко уходить в отрицательную область. Лишь неожиданное повышение рейтинга Бразилии агентством Moody's с «B1» до «Ba3», сославшегося на снижение экономики страны от внешних факторов, позволило сократить потери некоторых бумаг, однако большинство из них закрылось все же в минусе, включая бразильские еврооблигации 2040 года, потерявшие более полфигуры. В отношении Турции рейтинговые агентства, скорее сгущают тучи. В докладе S&P указало, что сохраняющиеся высокие цены на нефть могут привести к существенным дисбалансам в экономиках Турции, Пакистана и Ливана, убив надежды на апгрейд Турции. Рекомендуем продавать, хотя не исключаем краткосрочные покупки на дешевых уровнях. Фундаментальные параметры большинства развивающихся стран остаются крепкими, поэтому совершенно очевидно, что фиксация вызвана внешними факторами: инвесторы выходят из всех рискованных бумаг во всем мире, включая фондовые и долговые рынки. Вероятно, повод для завершения распродаж также следует ждать извне. Хуже на рынке выглядят не те бумаги, которые имеют высокую доходность или которые торгуются с узкими спредами к UST, а те долги, которые в текущем году показали наибольший рост: Эквадор, Нигерия, Филиппины, Венесуэла, Россия. Это еще раз подтверждает, что сегодня на рынке не коррекция, а фиксация прибыли.

Фиксация прибыли по России продолжается на утренних торгах в четверг. «Охотники за доходностью» не смогли противостоять медведям, по индикативной России'30 уровень 111% номинала – сильная поддержка, но при сохранении понижательных настроений, падение продолжится. На первичном рынке Ак Барс разместился под 8%, на 50-60 б.п. дороже наших ожиданий.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	332.4	-13.7
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	148.0	+4.5
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	13.6	-2.30
MIACR, % год	0.94	-0.01

Вчера доллар в течение всего дня снижался. Поводов для данной динамики никаких не было, вероятно, единственной причиной можно назвать ожидание сегодняшних данных по дефициту торгового баланса, которые могут оказаться слабыми. Пара евро/долл выросла с 1.1950 до 1.2050. Сегодня с утра произошла незначительная коррекция, в результате которой котировки снизились до 1.2000.

Инвесторы опасаются, что дефицит торгового баланса может расширяться на фоне высоких цен на нефть. Если опасения оправдаются это, несомненно, будет являться негативным фактором для американской валюты.

Курс рубля к доллару в последнее время торгуется возле уровня 28.60.

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.5562	+0.0688
Руб/евро	34.2412	-0.0919
Евро/долл	1.2021	+0.0031

Рынок внутренних долгов

Вновь на первый план вышел фактор внешнего долгового рынка, где после некоторой стабилизации вновь произошло падение котировок российских еврооблигаций.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	4 916.8	+4190.2
46001, % год	5.82	+0.03
46002, % год	6.72	0.00
46014, % год	6.71	+0.05

В секторе рублевых госбумаг рост вторника был почти полностью компенсирован вчерашним падением цен в пределах 80 б.п. Продажи прошли по всей длине кривой доходности. Выпуск ОФЗ 46005 на 10 млрд. руб. при высоком спросе (16 млрд. руб.) был доразмещен по доходности 6.94% годовых, что на 14 б.п. выше закрытия предыдущего дня. Данный рост доходности оказался выше, чем в среднем по рынку.

Продажи также затронули долгосрочные выпуски Москвы и других регионов, а также «фишки». 39^й выпуск Москвы потерял 95 б.п., бумаги Мособласти – до 70 б.п., РЖД 3в и ФСК ЕЭС 2в - по 65 б.п. Также активно продавали 6^й выпуск Газпрома, который только вышел на вторичный рынок.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	3 180.2	+558.6
втч, Москва	1 088.3	-213.2
МГор32-об, % год	4.46	-0.09
МГор29-об, % год	5.95	+0.12
МГор38-об, % год	6.66	+0.02

Судя по высоким объемам продаж и факторам их спровоцировавших, прибыль фиксировали нерезиденты, которые уходят в целом с развивающихся рынков. В отличие от внешних российских долгов, мы считаем, что поводов для развития негативной тенденции по рублевым облигациям нет, наличие большого объема свободных рублевых средств, и нехватка инструментов заставит внутренних инвесторов покупать облигации, «просевших» на нерезидентских продажах. Хотя в краткосрочной перспективе, пока предложение со стороны нерезидентов не снизится, мы можем наблюдать продолжение продаж. В общем, необходимо внимательно следить за внешним долговым и валютным рынками.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	8 667.5	+5949.2
втч, РПС	8 138.5	-6135.4
ГАЗПРОМ А5, % год	6.22	0.00
РЖД-03обл	6.98	+0.18
УралСвзИн6, % год	6.98	+0.07

Вчерашнее размещение выпуска Волгабурмаша на 600 млн. руб. прошло успешно и без сюрпризов. Спрос немного (относительно последних тенденций) превысил предложение, составив 794 млн. руб., ставка купона была определена на уровне 11.1% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 11.41% годовых. Это значение находится в диапазоне оцененного нами справедливого уровня – 11.0-11.5% годовых, поэтому считаем данные бумаги привлекательными.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.66	33 773	103.70	-0.32	6.56	0	12.10.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.35	31 866	101.12	-0.22	5.95	0	12.10.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.61	48 100	95.70	-0.27	6.78	0	12.10.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.34	21 296	101.64	0.00	3.2	-0.04	11.10.2005
RU27024	7.5	19.04.2006	0.51	15 001	101.55	0.00	4.02	-0.02	10.10.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.58	25 806	102.10	0.00	5.55	0	12.10.2005
RU27026	8	11.03.2009	3.05	15 108	102.65	0.00	6.21	0	07.10.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.58	28 356	102.96	0.00	4.95	-0.02	11.10.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.82	2 760	104.17	0.00	4.68	-0.02	30.09.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.97	58 841	108.67	-0.08	5.82	0	12.10.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.76	62 000	111.00	0.00	6.72	0	11.10.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.89	37 298	112.95	0.00	6.56	-0.01	10.10.2005
RU46014	10	29.08.2018	6.08	58 290	110.80	-0.31	6.71	0	12.10.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.97	29 354	106.90	-0.50	6.8	0	12.10.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.98	25 195	111.76	-0.64	6.82	0	12.10.2005

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	5.01	-0.02	07.10.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.22	2 900	103	0	0	-0.2	07.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.32	4 856	110	-0.3	9.78	3.83	12.10.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.49	5 000	107.4	0.2	5.25	-0.01	12.10.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.60	7 852	103.39	0.04	4.44	-0.09	12.10.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.67	3 944	103.5	0	4.82	-0.02	10.10.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.75	3 900	111.15	-0.2	6.18	0	12.10.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.91	3 900	104.3	-0.5	5.41	-0.01	12.10.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.16	5 000	115	-0.1	6.66	0	12.10.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.21	5 000	111.8	-0.95	6.89	0.06	12.10.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.84	5 000	108.41	-0.19	5.72	0	12.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.93	3 378	110.55	0	6.74	0	10.10.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.68	5 000	108	0	5.5	0	11.10.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.30	5 000	110.2	0.19	5.86	-0.01	12.10.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.83	500	101.4	0	7.35	0	03.10.2005
Белгор2002	19	20.12.2005	0.22	300	103	0	2.81	-0.23	30.09.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.13	320	114.8	0	7.57	-0.01	10.10.2005
Волгогр 11	14	14.05.2006	0.62	200	103	0	0	0	20.09.2005
ВолгогрОБ1	13	17.06.2010	2.63	700	110	-0.5	8.14	0.12	12.10.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.35	600	110.7	0	7.44	0	30.09.2005
ВоронежОБ2	13	18.06.2009	2.99	500	115.2	-0.5	7.81	0	12.10.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.86	600	111	0	7.68	0	12.10.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.25	1 500	105.5		7.15		12.10.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.05	300	100.1	0	9.88	0	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.95	500	112.5	0	7.65	-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	5.24	1 000	108	0.99	8.32	-0.01	12.10.2005
КостромОБ4	13	11.03.2008	2.12	800	109.1	-0.3	7.84	-0.01	12.10.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.45	1 000	104.75	0	7.09	-0.01	11.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.16	1 500	100.8	0	5.1	-0.09	11.10.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.97	1 500	105	0.45	6.07	-0.47	12.10.2005

ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.87	800	127.01	0	7.72	0	11.10.2005
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.91	1 300	130	0.5	7.91	0	12.10.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.76	4 000	108.4	0.35	6.21	-0.01	12.10.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.95	9 600	113.25	-0.7	6.83	-0.09	12.10.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.14	9 000	110.05	-0.35	6.96	0.05	12.10.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.99	1 000	104.98	-0.02	7.03	-2.58	12.10.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.75	1 500	104.67	0	7.53	-0.03	11.10.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.88	2 000	111.16	-0.32	7.79	0.17	12.10.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.74	1 185	104	0	6.45	-0.02	20.09.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.19	2 000	100.55	0	6.92	0.06	10.10.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	1.03	1 000	111.05	0	6.67	-0.03	11.10.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.14	400	100.6	0	5.92	-0.15	28.09.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.76	500	103.22	0	7.18	-0.02	11.10.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.78	600	106.25	0	7.24	0	03.10.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.96	700	103.55	0	6.88	-0.02	07.10.2005
ХантМан об	15	08.12.2005	0.27	1 000	102.35	0	0	0	02.09.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.24	3 000	102.85	0	11	0	10.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.45	500	102.81	0	7.71	-0.01	30.09.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.95	750	114	0	7.79	0	10.10.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.43	1 000	103.8	0	4.33	-0.07	07.10.2005
Якут-05 об	10	21.04.2007	1.43	800	102.7	0	6.98	-0.01	10.10.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.27	2 000	109	0	7.57	0	05.10.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.34	800	110.5	0.15	7.85	0	12.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.49	1 800	106.8	0	7.71	0	05.10.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.58	1 000	109.15	0	7.49	-0.01	10.10.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.75	1 000	103.85	-0.31	7.06	-0.02	12.10.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	3.00	1 000	108.9	0.19	7.82	0	12.10.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.10	200	105.5	0	8.42	-0.02	10.10.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.97	200	100	-5.6	12.05	-2.44	12.10.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.41	450	106.5	2.5	7.26	0	12.10.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.74	1 000	102.23	0	7.7	-0.01	10.10.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.98	603	106.59	0	6.04	-0.02	10.10.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.05	1 500	105.75	0	7.07	-0.01	10.10.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.67	250	104.6	0.3	8.32	-0.03	12.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.08	200	104.03	0	8.62	0	07.10.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.54	0	7.97	-0.01	11.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.77	400	102.35	0	6.9	-0.01	30.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.32	110	106	0	7.61	-0.01	11.10.2005

Источник: Reuters

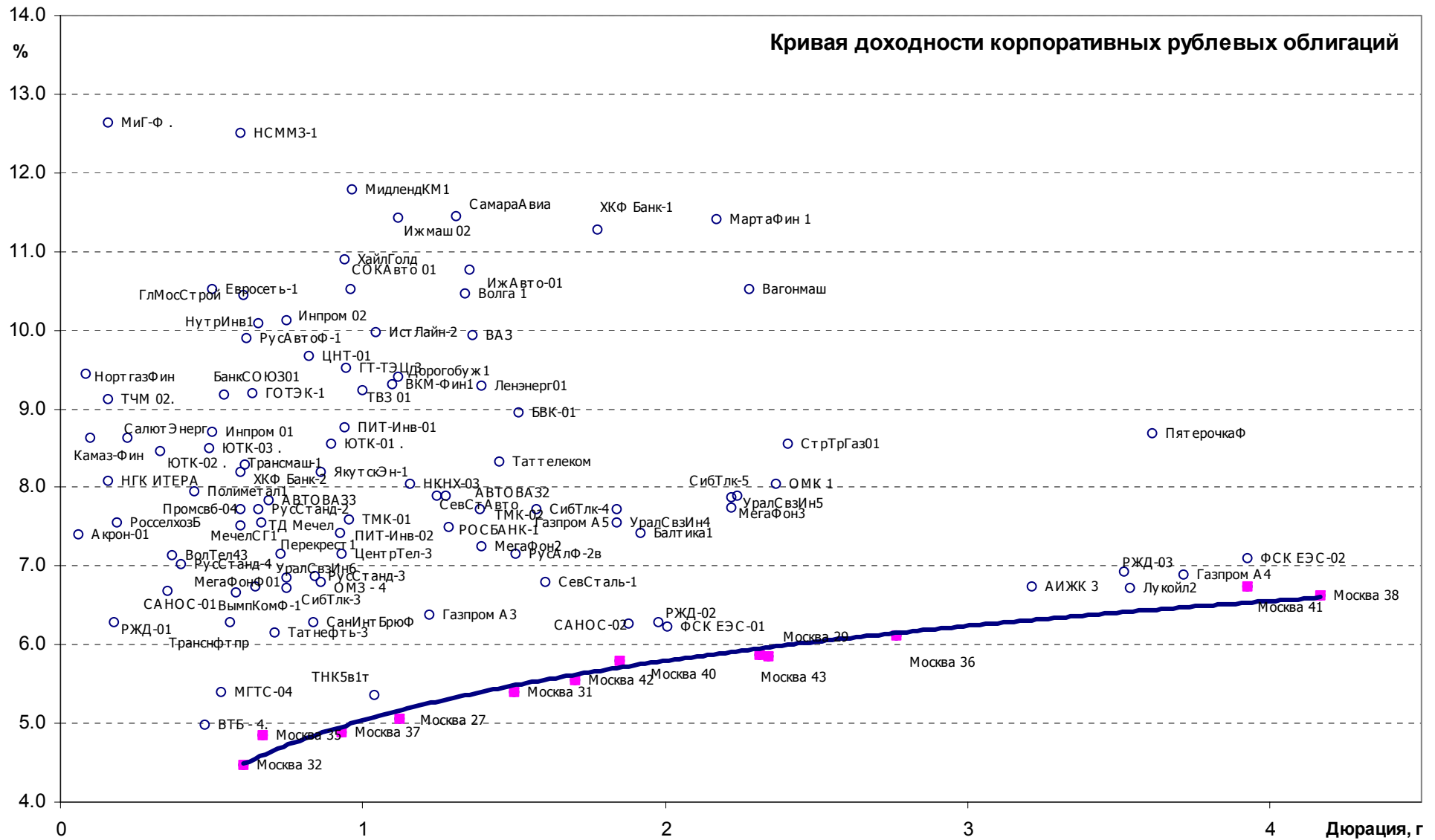
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
АЛРОСА 19в	16	23.10.2005	0.03	3 000		100.31	0	4.42	-1.01	11.10.2005
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.44	5 000	23.03.2006	99.86	-0.26	6	0	12.10.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.21	10 000		102.55	-0.1	6.07	0	12.10.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.71	5 000		105.2	-0.28	6.93	0	12.10.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.89	5 000		102.7	0	6.21	0	11.10.2005
ЕЭС-обл-2в	15	21.10.2005	0.04	3 000		100.42	0	0	0	05.10.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.53	6 000		101.9	-0.25	6.82	0.03	12.10.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.15	4 000		100.2	0.15	5.25	-0.02	12.10.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.98	4 000		103.27	0	6.19	0	11.10.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.51	4 000		105.2	-0.65	6.98	0	12.10.2005
ТНКБв1т	15	28.11.2006	1.03	3 000		110.5	0	5.33	-0.02	12.10.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.99	5 000		104.65	0	6.58	0	11.10.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.92	7 000		104.4	-0.65	7.25	0.1	12.10.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.27	2 250		109.35	0	6.74	-0.01	06.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.99	1 000		103	0.2	7.31	0	12.10.2005
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		102	0	6.47	-0.01	11.10.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.46	3 000		101.95	0	9.04	0	11.10.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.47	1 500		101	-2	8.74	0	12.10.2005
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	6.7	-0.02	06.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.69	2 000	25.05.2006	101.9	-0.05	7.57	-0.02	12.10.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.80	1 500	11.07.2006	100.6	-0.65	8.09	0	12.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		112	0	8.42	0	11.10.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.57	5 000		101.5	-0.4	7.11	0	12.10.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.42	300		102.45	0	6.56	-0.06	06.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.95	3 000	13.11.2007	107.3	-0.1	6.29	0	12.10.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.73	3 000		102.25	0	6.79	0	10.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.47	3 000		102.9	0	8.54	-0.01	06.10.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.78	1 500		104.2	0.1	5.97	-0.02	12.10.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.73	3 000	16.06.2006	102.8	0	7.51	-0.02	11.10.2005
Трансффтпр	8.9	10.05.2006	0.63	1 000		101.2	0.2	6.83	-0.01	12.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.34	3 000	14.02.2007	101.75	-0.1	7.94	0	12.10.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.76	5 000	27.06.2006	101.35	-0.1	7.81	0.07	12.10.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.13	600		100.35	0	6.73	-0.36	11.10.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.60	1 000	27.04.2006	100.52	0.02	8.93	0	12.10.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.58	300		104	0	8.95	0	06.10.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.38	300		101.6	0	9.94	0	07.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.44	1 000		102.12	0	7.13	-0.05	11.10.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.18	900	13.12.2006	101.9	1.15	8.31	0	12.10.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.41	1 200		100.1	-0.1	10	-0.89	12.10.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.57	500		101.85	-0.15	8.97	-0.02	12.10.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.74	1 000	20.07.2006	101.3	-0.02	10.26	-0.15	12.10.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.14	750		100.41	-0.09	8.23	-0.35	12.10.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.16	1 200	11.11.2005	100.25	-0.04	9.03	-0.12	12.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.61	1 500	26.04.2006	102.27	0.26	5.7	0.04	12.10.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.23	2 000	07.12.2005	100.8	0	8.02	-0.1	11.10.2005
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	7.91	0	10.10.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.15	2 100		100.52	0.01	8.68	0.14	12.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.93	900	31.08.2006	106.4	0	6.75	-0.02	11.10.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.44	3 000		103.3	-0.05	7.95	0	12.10.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.96	1 000		103.1	0	8.74	-0.01	10.10.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.93	1 500	25.09.2006	106	0.1	7.72	-0.02	12.10.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.63	600	04.05.2006	101.3	0	7.69	-0.01	21.09.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.36	3 000	14.02.2007	102.37	0	7.48	0	10.10.2005

РосселхозБ	9	04.06.2008	0.23	3 000	07.12.2005	100.25	0	7.48	-0.04	30.09.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.69	500		102.35	-0.15	10.1	-0.02	12.10.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.72	1 000		104.14	0	7.67	-0.02	07.10.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.94	2 000	23.08.2006	101.55	0	6.61	0	11.10.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.46	3 000	02.03.2006	100.77	0	7	-0.02	07.10.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.89	2 500		105.75	0.25	5.93	-0.03	12.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.29	1 500	25.01.2007	104.2	0	7.88	-0.01	30.09.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.80	1 530		105.7	0	6.66	-0.03	03.10.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.64	2 000		107.8	0	7.72	-0.01	10.10.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.31	3 000		103.3	0	7.89	0	10.10.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.03	1 100	26.10.2006	102.45	0.01	10.29	-0.01	12.10.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.54	600		105.6	0.2	8.17	-0.01	12.10.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	1.03	2 000		102.73	0	7.6	-0.01	11.10.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.38	3 000	27.03.2007	103.8	-0.1	8.34	0.59	12.10.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.22	1 000	02.12.2005	101.45	0.2	7.55	-0.07	12.10.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.91	3 000		104.8	-0.1	7.56	0	12.10.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.29	2 000		103.61	0	7.73	0	11.10.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.81	3 000		105.38	-0.07	6.96	-0.02	12.10.2005
ХКФ Банк-1	11.25	16.10.2007	0.11	1 500		100	0	11.32	0.06	07.10.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.65	3 000	16.05.2006	100.45	0.45	7.83	0	12.10.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.92	2 000		104.55	0	7.28	-0.02	11.10.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.93	1 500		105.08	0.04	8.55	-0.01	12.10.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.41	1 500	08.02.2006	101.1	-0.01	8.57	-0.03	12.10.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.54	3 500	08.04.2006	101.85	-0.05	8.49	-0.03	12.10.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.94	400		105	0	8.15	-0.02	10.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.92	500		92	0	10.89	0.03	07.10.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.34	300		107.2	-0.2	10.61	-0.01	12.10.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.16	1 000	06.12.2006	101.2	0	9.31	0	06.10.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.41	1 500		102.2	-0.1	10.38	-0.16	12.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.68	2 000	27.05.2006	101.87	-0.13	10.2	-0.02	12.10.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.69	431		102.15	0	9.16	-0.01	05.10.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.02	1 500		102.65	-0.15	9.47	0	12.10.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.57	722		103.1	-0.15	10.43	-0.03	12.10.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.17	1 000	19.12.2006	102.9	-0.3	11.13	0	12.10.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	1.11	3 000	23.11.2006	101.8	-0.2	10.06	0	12.10.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.66	700		107.43	0	11.78	0	11.10.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.23	1 000	07.12.2005	100.9	0.05	9.8	-0.12	12.10.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.97	530		101	0	11.71	0	11.10.2005
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	101.5	0.05	10.24	0.24	12.10.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.48	750		103.9	0.05	7.83	-0.06	12.10.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.28	3 000	27.12.2005	101.1	0	8.49	-0.07	07.10.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.38	350		104.25	0.25	11.22	-0.01	12.10.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		105	-0.5	9.42	-0.01	12.10.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.69	1 500	01.06.2006	103.3	-0.05	8.67	-0.02	12.10.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.05	2 000	03.10.2006	104.15	0.2	9	-0.07	12.10.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.99	750	04.10.2006	101.9	0	10.31	0	11.10.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.89	500		105.26	-1.24	9.87	1.53	12.10.2005

Источник: Reuters

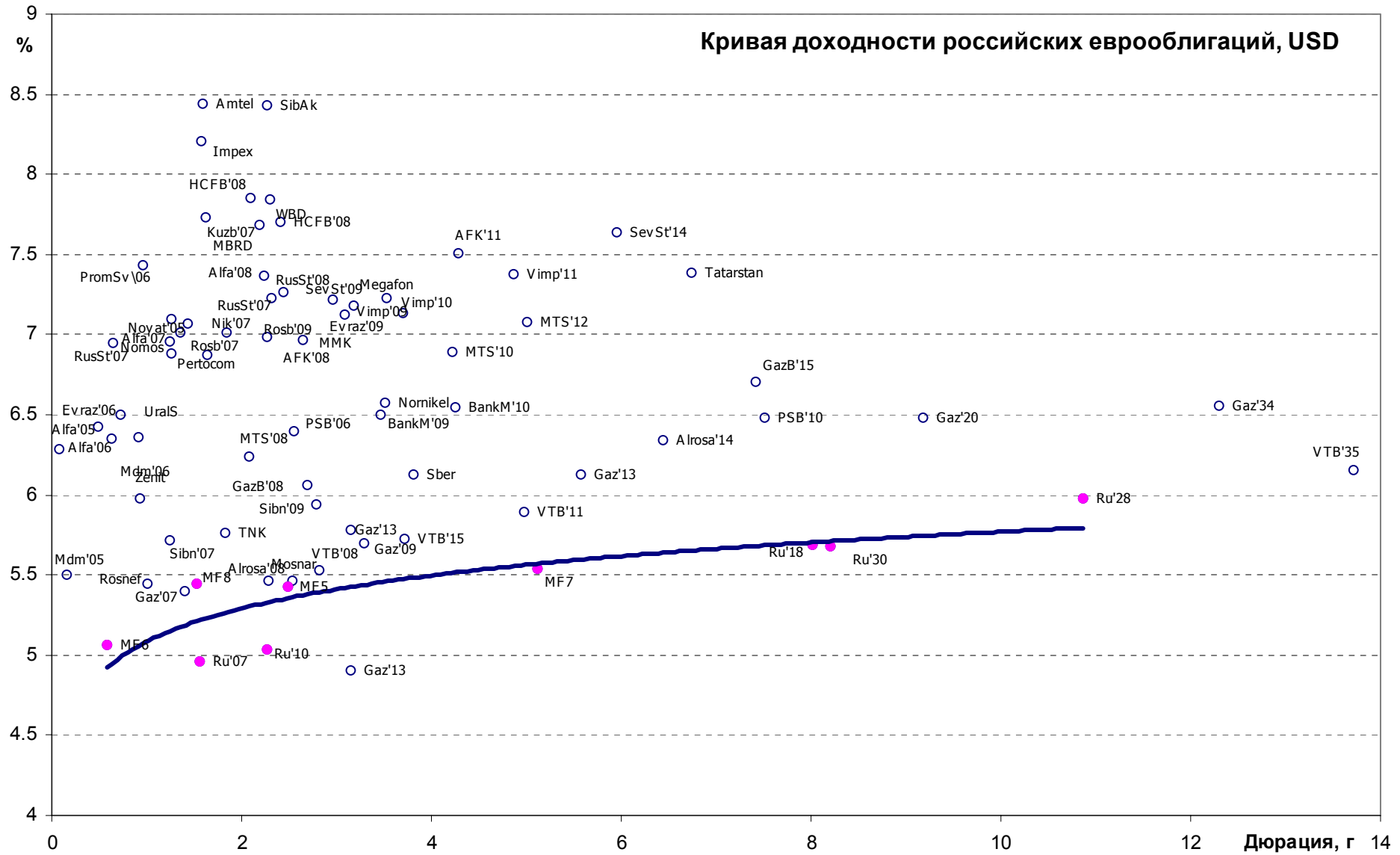
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	1.558	2.4B	BBB	FCH	108.06	-0.24	4.963	0.12	67.3	12.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.264	3.0B	BBB	FCH	107.19	-0.25	5.039	0.10	43.4	12.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	8.021	3.5B	BBB	FCH	147.75	-2.06	5.687	0.17	126.6	12.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.859	2.5B	BBB	FCH	183.58	-3.09	5.973	0.15	133.5	12.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.206	21.1B	BBB	FCH	111.25	-1.72	5.676	0.19	98.1	12.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.485	2.7B	BBB	FCH	94.125	-0.13	5.427	0.06	110.2	12.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.575	1.7B	BBB	FCH	98.813	-0.06	5.06	0.14	96.8	12.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.12	1.7B	BBB	FCH	87.75	-0.50	5.539	0.12	122.1	12.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.52	1.3B	BBB	FCH	96.37	-0.25	5.444	0.17	128.1	12.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.526	400.0M	BBB	FCH	104.1	-0.04	2.925	-0.04	115.5	12.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.2	374.0M	BBB	FCH	112.7	-0.79	4.021	0.14	112.1	12.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.397	500.0M	BB-	S&P	105.38	-0.17	5.398	0.10	139.8	12.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.284	700.0M	BB-	S&P	117	-0.75	5.699	0.18	144.8	12.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.325	1.0B	BB	FCH	116.49	-0.84	4.052	0.17	125.5	12.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.154	1.2B	BB	FCH	98.76	-0.26	4.902	0.09	51.1	12.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.156	646.5M	BB+	FCH	99.49	-0.31	5.786	0.10	138.5	12.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.581	1.7B	BB-	S&P	120.5	-1.67	6.125	0.25	187.9	12.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.571	1.0B	BB+	FCH	109.25	-1.16	4.656	0.14	142.1	12.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.183	1.2B	BBB-	FCH	106.63	-0.41	6.481	0.04	210.5	12.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.301	1.2B	BB-	S&P	126.54	-2.79	6.555	0.18	186.1	12.10.2005
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	2.694	1.0B	Baa2	MDY	103.25	-0.13	6.061	0.04	190.1	12.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.419	1.0B	Baa2	MDY	98.549	-0.45	6.701	0.06	224.8	12.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.243	400.0M	BB-	S&P	107.25	0.06	5.714	-0.08	125.8	12.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.79	500.0M	BB-	S&P	114	-0.18	5.936	0.05	150.3	12.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	1.005	150.0M	B-	S&P	107.63	-0.01	5.444	-0.04	144.9	12.10.2005
ТНК-BP	11	USD	06.11.2007	1.819	700.0M	BB	S&P	110	0.00	5.761	-0.02	130.3	12.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.915	175.0M	B+	S&P	102.25	-0.03	6.36	0.01	186	12.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.184	300.0M	B+	S&P	112.05	-0.10	7.183	0.02	309.6	12.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.638	300.0M	BB-	FCH	102.75	-0.32	6.971	0.12	252	12.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.506	500.0M	BB+	S&P	101.88	-0.30	6.576	0.09	236.6	12.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.958	325.0M	B2	MDY	104.1	-0.15	7.221	0.05	295.8	12.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.953	375.0M	B+	FCH	109.94	-0.42	7.639	0.06	319.2	12.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.269	350.0M	B+	FCH	107.35	-0.19	6.984	0.07	271.9	12.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.286	350.0M	B+	FCH	105.85	-0.57	7.508	0.13	310.4	12.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.522	375.0M	B2	MDY	102.72	-0.10	7.225	0.03	298.2	12.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.217	400.0M	BB-	S&P	106.09	-0.28	6.888	0.06	264.3	12.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	5.009	400.0M	BB-	S&P	104.57	-0.30	7.082	0.06	271.4	12.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.693	300.0M	BB	S&P	103.14	-0.31	7.137	0.08	283.3	12.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.871	300.0M	BB	S&P	104.75	-0.41	7.381	0.08	296.2	12.10.2005
Сбербанк'06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	101.15	0.04	4.718	-0.04	39.2	12.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.825	550.0M	BBB	FCH	103.83	-0.34	5.53	0.11	138.4	12.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.971	450.0M	BBB-	FCH	108	0.25	5.894	-0.05	160.5	12.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.443	250.0M	Ba2	MDY	101.16	-0.43	7.263	0.17	300.1	12.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.931	200.0M	A-	S&P	102.97	-0.02	5.978	-0.01	165.1	12.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.631	125.0M	B-	FCH	101.81	-0.13	6.348	0.16	224.3	12.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.717	140.0M	B	FCH	101.52	-0.11	6.502	0.13	-430.8	12.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.256	125.0M	B	FCH	102.5	0.00	7.096	-0.01	260.1	12.10.2005
ПростБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.518	400.0M	B	FCH	97.93	-0.66	6.485	0.09	209	12.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.313	300.0M	B+	FCH	105.85	0.02	7.232	-0.02	302	12.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.246	120.0M	B1	MDY	102.5	0.00	6.958	-0.01	196.3	12.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.836	300.0M	Ba2	MDY	101.4	-0.35	7.015	0.19	250.7	12.10.2005

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	10.188	565.6M	BBB	S&P	158.5	-0.50	6.361	0.03	174.3	12.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.539	1.4B	BBB+	FCH	107.75	-0.13	4.88	0.02	56.2	12.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	6.012	1.0B	A	FCH	103.06	-0.44	4.99	0.07	67.6	12.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.466	1.0B	A	FCH	96	0.00	4.884	0.00	43.1	12.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.203	1.0B	BBB+	FCH	111.38	-0.13	5.29	0.02	97.2	12.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.926	11.5B	D	FCH	34.00	0.00	69.05	0.11	6481.4	12.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.49	3.5B	Ba3	MDY	113.5	-1.19	8.724	0.11	404.2	12.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.456	5.2B	Ba3	MDY	118.44	-0.69	8.226	0.09	378.8	12.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.301	500.0M	B+	S&P	143.69	-1.31	8.086	0.13	370.3	12.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.389	4.0B	B+	S&P	114	0.00	7.895	0.00	322.1	12.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.767	1.0B	BB-	FCH	98.75	-0.13	7.436	0.02	302.4	12.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.656	504.1M	BB	FCH	123	-2.00	8.242	0.15	365.8	12.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.761	975.0M	BB+	FCH	114	-3.50	7.557	0.29	289.5	12.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.441	900.0M	BB	FCH	114.25	-1.25	7.523	0.10	287.8	12.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.997	1.5B	B+	FCH	103.81	-1.44	6.696	0.20	221.6	12.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.309	1.5B	BB-	FCH	143.5	-2.88	7.837	0.20	311	12.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.859	1.0B	BB-	FCH	107.13	-1.25	6.453	0.20	189.9	12.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.08	1.1B	B+	FCH	95.75	-0.75	8.268	0.07	364.1	12.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.131	2.0B	BB	FCH	113.63	-1.38	9.114	0.14	442.5	12.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.186	2.7B	B-	FCH	89	-1.25	11.34	0.18	667.2	12.10.2005

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шагэн	BahshiyangSG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Операции на фондовых рынках		
Гаврисев Андрей	GavrisevAV@banksoyuz.ru	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



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

Важная информация

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

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

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо 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