

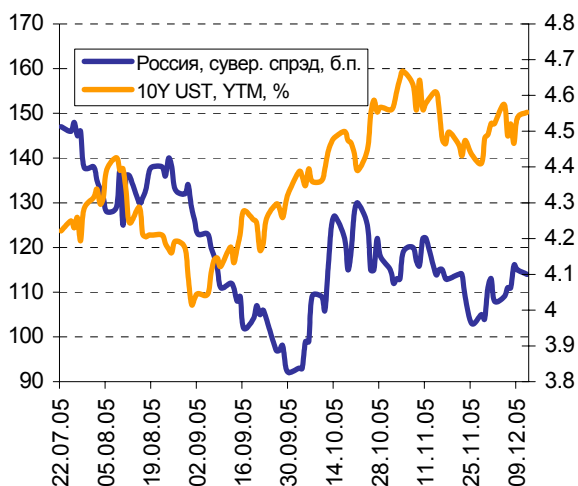
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

13 декабря 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	134.130	0.01%
Индекс PTC	1095.750	0.93%
RUX-Cbonds	186.800	0.09%
Спрэд EMBI+, б.п.	243	-1
Yld. 10Y UST, п.п.	4.553	0.016
Курс USD/RUR	28.8571	-0.1228
Курс EUR/USD	1.1954	0.0144
Нефть, Urals, долл.	54.22	0.04


Новости...

- ✓ **Перу доразместила глобальные облигации 2025 года на \$500 млн. под 7.25%**
- ✓ **Запланированному выпуску LPN Нижнекамскнефтехима на \$200 млн. Moody's присвоило рейтинг «B2»**
- ✓ **ВТБ на неделе может разместить 21-месячные FRN под 3mL+75 на \$500 млн.**
- ✓ **В 2006 году Сибкадембанк намерен привлечь на внешних рынках \$500 млн., в том числе за счет выпуска нот**
- ✓ **Ставка 7-12 купонов по облигациям ОАО «Югтранзитсервис» 1 серии в утверждены в размере 1%.**
- ✓ **Планируемому выпуску приоритетных необеспеченных облигаций ОАО «Российские железные дороги» присвоен рейтинг «ruAA+» по российской шкале – S&P**
- ✓ **Агентство Moody's подтвердило рейтинг финансовой устойчивости страховой компании Ингосстрах на уровне «Ba2» и присвоило позитивный прогноз**

На что смотрим?

- **Объем розничных продаж США за ноябрь в 16.30 МСК, ожидается рост на 0.5%**
- **Заседание FOMC по ставкам в 22.15 МСК, ожидается повышение на 25 б.п.**
- **Размещение 10-летних еврооблигаций Банка Русский Стандарт на \$200 млн. с 5-летним опционом, ожидаемая доходность 8.75-9.0%**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld12/12	Yld09/12
2Y UST	4.438	4.421
3Y UST	4.449	4.425
5Y UST	4.458	4.438
10Y UST	4.553	4.537
30Y UST	4.748	4.735

Имя	Yld12/12	Yld09/12
2Y BUND	2.781	2.792
10Y BUND	3.424	3.409
2Y GILT	4.413	2.792
10Y GILT	4.293	4.297

Накануне самого ожидаемого в 2005 году заседания FOMC по ставкам доходность 10Y UST подросла на 1.5 б.п. до 4.553%. Мы, как и весь рынок, ожидаем, что ставка по федеральным фондам будет повышена еще на 25 б.п. до 4.25%, но основная интрига разворачивается вокруг сопутствующего заявления. Инвесторы опасаются, что после серии сильных отчетов в ноябре-декабре ФРС вновь подчеркнет возможность дальнейшего повышения ставки. Мы прогнозируем, что ставка будет повышена, по крайней мере, до 4.5%, хотя пауза на 4.75% также выглядит вполне вероятной. В этом случае до конца года доходность 10Y UST будет находиться в канале 4.5-4.6%. На европейских рынках, напротив, наблюдались покупки после распродаж на прошлой неделе. Подъем немецких бумаг может продолжиться, если сегодня индекс Zew окажется в рамках ожиданий, а британские бонды росли также за счет индекса цен производителей, который показал снижение ценового давления в стране, что увеличивает возможность Банка Англии к снижению ставок.

Перед заседанием FOMC, тем более в конце года, активность торгов в сегменте emerging markets была низкой, тем не менее, благодаря росту отдельных выпусков и сохранению общих позитивных настроений спрэд EMBI+ сузился еще на 1 б.п. до 243 б.п. Лидерами стали еврооблигации Турции, которые помимо одобрения кредита МВФ и снижения ставок в пятницу получили поддержку за счет сообщения о росте ВВП на 7.3% в третьем квартале (прогнозировалось 5.2%). Мы считаем, что в условиях, когда инвесторы, получившие хорошую прибыль в 2005 году, не торгуют, а менее удачные – еще покупают доходные бумаги, длинный конец турецкой кривой остается привлекательным. Аутсайдерами сегмента стали аргентинские и перуанские внешние долги. Вчера JP Morgan снизил рекомендацию по глобальным облигациям Аргентины с «overweight» до «marketweight», сославшись на отсрочку договора с МВФ, но продажи связаны с путаницей с процентными платежами по новым долгам, появившимся в ходе реструктуризации. Снижение аргентинских бумаг может продолжиться, хотя мы не думаем, что это будет означать «risk-aversion», которое может распространиться на весь сегмент. Продажи Перу объясняются неопределенностью предстоящих выборов и новым доразмещением на \$500 млн. с целью предоплаты кредита японской корпорации. До заседания FOMC активность в сегменте, скорее всего, будет близка к нулю, однако потенциальное продолжение политики повышения ставок во многом учтено в ценах: пауза цикла – вопрос времени. Поэтому решение ФРС либо окажет поддержку, либо будет нейтральным для EM. В центре внимания инвесторов - Филиппины, Турция, Бразилия, в которой завтра ЦБ может понизить ставку еще на 50 б.п.

Российские долги продолжили снижение на фоне роста доходности UST, подтверждая идею о том, что в нынешних условиях спросом пользуются более доходные выпуски. В суверенном секторе в плюсе закрылись лишь бумаги 2028 года, что связано исключительно с техническим восстановлением после сильного падения. Между тем, спрэд индикативной России'30 продолжил увеличиваться, составив более 116 б.п. До конца года он останется в диапазоне 110-120 б.п. В корпоративном сегменте – все те же движения – продажа Газпрома и телекомов, которые показали наибольшую прибыльность в этом году. Лучше, как мы и прогнозировали, противостоят продажам длинные металлургические выпуски и высокодоходные еврооблигации банков, которые останутся выше рынка. На первичном рынке сразу 3 размещения. Банк Русский Стандарт в ближайшие дни выйдет с \$200 млн. на 10 лет, также инвесторы ждут НКНХ и FRN ВТБ.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	273.5	+3.2
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	38.3	-0.1
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-8.9	-0.10
MIACR, % год	4.10	+0.59

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.8571	-0.0687
Руб/евро	34.1639	+0.0633
Евро/долл	1.1954	+0.0144

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	553.9	+18.2
46001, % год	6.04	-0.01
46002, % год	6.74	-0.10
46014, % год	6.86	-0.02

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	736.8	-450.8
втч, Москва	124.6	-540.9
МГор29-об, % год	6.09	0.00
МГор38-об, % год	6.82	-0.09
МГор39-об, % год	6.82	-0.03

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	1 818.8	-1274.8
втч, РПС	1 254.3	-1439.5
ГАЗПРОМ А5, % год	6.56	-0.18
РЖД-03обл	7.06	-0.21
УралСвзИнб, % год	7.80	0.00

Наши предположения о «непробитии» уровня 1.1900 парой евро/долл до заседания ФРС не оправдались, вчера этот уровень все-таки был пройден и котировки устремились к отметке 1.2000.

Главный фактор слабости доллара – это ожидание заседания ФРС. Вчера поводом для продаж американской валюты также стало заявление экономического консультанта ЦБ Китая о том, что вложения Китая в доллары слишком велики и необходимо снизить темпы роста долларовых активов.

После пробития уровней сопротивления на 1.1850 и 1.1900 пара евро/долл начала тестировать отметку 1.2000. Пока ее пройти не удалось и, скорее всего, до заседания ФРС не удастся. Главное событие сегодняшнего дня – очередное заседание Комитета по операциям на открытых рынках (FOMC) на котором практически со 100% вероятностью увеличат ставку рефинансирования на 25 б.п. до 4.25% годовых. Инвесторы будут следить за сопроводительными комментариями, в которых может появиться сигнал о прекращении цикла повышения ставки. Если таковые появятся, то для доллара наступит «черная полоса». Помимо этого сегодня будет публикация данных по германскому индексу ZEW, а также по розничным продажам в США.

Стремительное падение курса доллара на международном рынке стало причиной укрепления рубля почти на 20 копеек до 28.72.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций вчера наблюдались умеренные покупки на фоне падающей торговой активности.

В секторе госбумаг по наиболее ликвидным выпускам рост цен составил 10-15 б.п. Столичные бумаги также дорожали, но активности инвесторов практически не было, объем торгов всего 124 млн. руб. Чуть больше покупателей было в корпоративных фишках, котировки которых укрепились на 20-30 б.п. Продажи преобладали лишь по короткому 2^{му} выпуску РЖД, который, вероятно, продавали в преддверии аукциона по новому короткому выпуску.

Фактором покупок стала динамика валютного рынка, где наблюдалось сильное укрепление курса рубля. В остальном – без перемен, сохраняется напряженность с рублевой ликвидностью, ставки по кредитам overnight застыли в рамках 3-5% годовых. Базовые активы также демонстрируют стабильность ставок. Так называемые внешние факторы сегодня перед заседанием ФРС останутся неизменными.

Судя по всему, активность на вторичном рынке облигаций без драйверов роста и на фоне приближения масштабных первичных размещений, сегодня еще больше снизится. В преддверии важных событий и данных в США, скорее всего, динамика рублевых облигаций в ближайшие дни не изменится.

Из ближайших аукционов отмечаем завтрашнее размещение 2^{го} выпуска Севкабеля, справедливую доходность к годовой ofercie которого мы оцениваем на уровне 11.5% годовых. На фоне текущей, не совсем благоприятной, конъюнктуры рынка инвесторы могут рассчитывать на аукционную премию.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.48	40 817	103.59	0.14	6.55	-0.04	12.12.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.21	38 656	100.35	0.08	6.28	0.07	12.12.05
RU26198	6	02.11.2012	5.78	48 100	95.41	0.21	6.85	-0.04	12.12.05
RU27022	8	15.02.2006	0.19	21 296	101.10	0.00	1.71	-0.1	08.12.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.55	-0.03	30.11.05
RU27025	7.5	13.06.2007	1.43	25 806	101.55	0.00	5.71	0	12.12.05
RU27026	8	11.03.2009	2.85	15 108	101.70	0.00	6.45	0	06.12.05
RU45001	10	15.11.2006	0.93	18 904	102.80	0.00	5.84	-0.02	09.12.05
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.22	-0.02	06.12.05
RU46001	10	10.09.2008	2.50	58 841	107.64	0.00	6.03	-0.01	09.12.05
RU46002	10	08.08.2012	5.15	62 000	110.45	0.45	6.74	-0.09	12.12.05
RU46003	10	14.07.2010	3.81	37 298	112.60	0.06	6.54	-0.02	12.12.05
RU46014	10	29.08.2018	8.10	58 290	109.40	0.10	6.86	-0.02	12.12.05
RU46017	9	03.08.2016	7.32	39 600	105.70	0.14	6.91	-0.02	12.12.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.52	25 195	110.85	0.35	6.88	-0.04	12.12.05

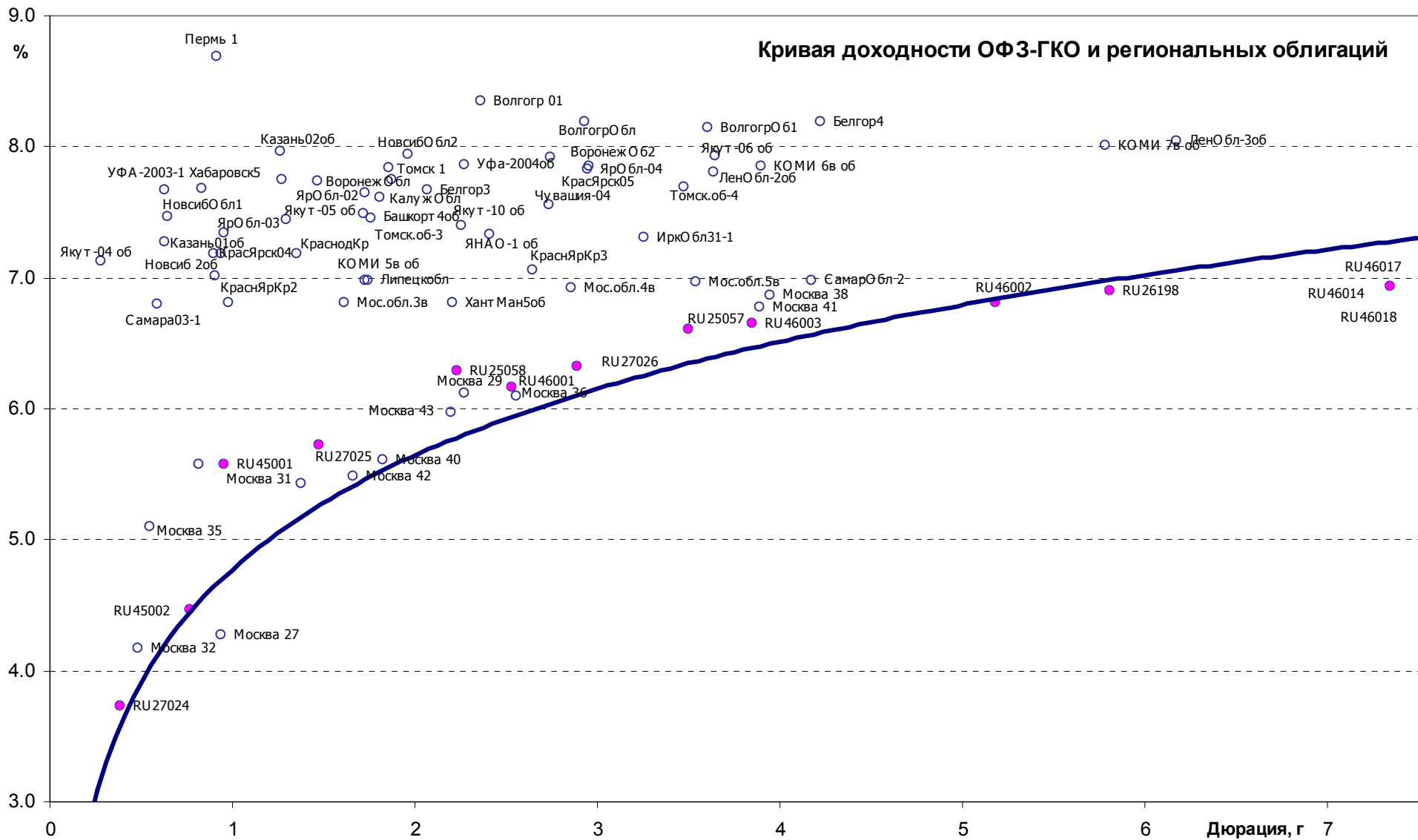
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.90	2 332	109.4	-0.7	5.57	0.67	12.12.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.04	2 900	100.6	0	0	0	09.12.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.24	4 856	109.1	0	6.08	-0.01	08.12.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.36	5 000	106.55	0	5.33	-0.01	09.12.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.45	7 766	102.15	-0.5	5.19	0.11	12.12.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.54	3 860	102.6	0	4.92	-0.03	02.12.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.53	3 900	107.85	0	7.18	-0.01	09.12.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.78	3 900	103.76	-0.87	5.14	1.13	12.12.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.92	5 000	113.9	0.4	6.81	-0.1	12.12.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.20	5 000	111.85	0.2	6.82	-0.03	12.12.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.79	4 900	108.25	0	5.44	0	08.12.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.87	3 378	110	0	6.77	0	08.12.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.59	4 826	107.8	0	5.18	-0.01	08.12.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.18	5 000	109.15	0.05	6.06	-0.02	12.12.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.68	500	107.65	6.6	3.51	-3.99	12.12.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.05	320	113.5	0	7.71	0	09.12.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.20	2 000	102	0.3	8.12	-0.08	12.12.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.58	700	109.5	0.7	8.08	-0.27	12.12.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.92	600	108.75	0	7.94	-0.01	07.12.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.95	500	114.45	0	7.84	0	05.12.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.73	600	110.35	0	7.61	0	02.12.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.25	1 500	104.8	0	7.28	-0.01	05.12.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.80	300	103.9	0	7.58	0	23.11.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.70	500	107	-5.55	4.64	-5.43	12.12.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.87	700	118	0	8.08	0	09.12.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.74	1 000	107.9	-0.1	8.32	0.07	12.12.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.96	800	108.2	0	7.91	0	01.12.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.34	1 000	104	0	7.26	-0.01	08.12.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.87	1 500	103.4	-0.2	7.06	-0.01	12.12.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.62	3 000	99.5	0	7.16	0	08.12.05
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.63	800	126	0	7.79	0	05.12.05

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	6.16	1 300	128	0	8.11	0	07.12.05
Липецкобл	7	19.09.2007	1.74	300	100.3	0	6.99	0	29.11.05
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.59	4 000	107	-2.9	3.03	-3.61	12.12.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.84	9 600	112.9	0.19	6.84	-0.07	12.12.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.52	9 000	109.65	0.2	7	0.03	12.12.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.89	1 000	103.5	-1.3	7.89	-0.01	12.12.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.62	1 500	103.46	-0.09	17.07	9.26	12.12.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.85	2 000	110.15	0	7.9	-0.01	12.12.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.57	1 185	103.5	0	5.68	-0.03	08.12.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	100	0	7	0	29.11.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.95	1 000	118	9.29	0	-7.5	12.12.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.62	500	102.5	0	7.2	0.08	12.12.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.75	600	100	0	10.73	0	08.12.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.46	900	100.25	0	7.81	0	08.12.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.81	700	102.27	-0.17	7.69	0.22	12.12.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.20	3 000	111.9	0	6.77	-0.01	29.11.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.26	500	102.3	0	7.88	-0.01	09.12.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.73	750	112.9	0	7.95	0	08.12.05
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.27	1 000	101.6	0	6.8	-0.08	06.12.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.27	800	101.9	0	7.34	-0.01	12.12.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.62	2 000	107.5	-0.4	7.93	0.12	12.12.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.22	800	110.9	1.75	7.42	0.04	12.12.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.37	1 800	106.85	0	7.49	0	09.12.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.44	1 000	108	0	11.36	6.04	12.12.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.93	700	107.89	3.34	3.33	-0.02	12.12.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.5	0.2	7.81	-0.07	12.12.05
Барнаул 01	14	14.12.2006	0.91	200	104.45	0	8.6	-0.01	05.12.05
Брянск	14	11.10.2006	0.84	200	104.96	0	7.81	-0.02	08.12.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.33	450	103	-0.49	8.61	0.22	12.12.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.61	1 000	101.6	-0.05	7.98	0.08	12.12.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.24	1 000	102.71	-0.09	8.06	0.07	12.12.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.87	603	104.6	-0.3	7.19	0.35	12.12.05
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.67	1 000	99.8	0	7.65	0	12.12.05
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.99	1 500	104.4	0.04	7.53	-0.05	12.12.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.53	250	102.6	-0.38	10.2	0.76	12.12.05
Пермь 1	12	15.12.2006	0.93	200	100	0	12.55	0	02.12.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.83	210	105.5	-0.9	8.17	0.69	12.12.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.61	400	101.5	0	7.52	-0.01	09.12.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.22	110	104.9	0.05	7.96	-0.03	12.12.05

Источник: Reuters

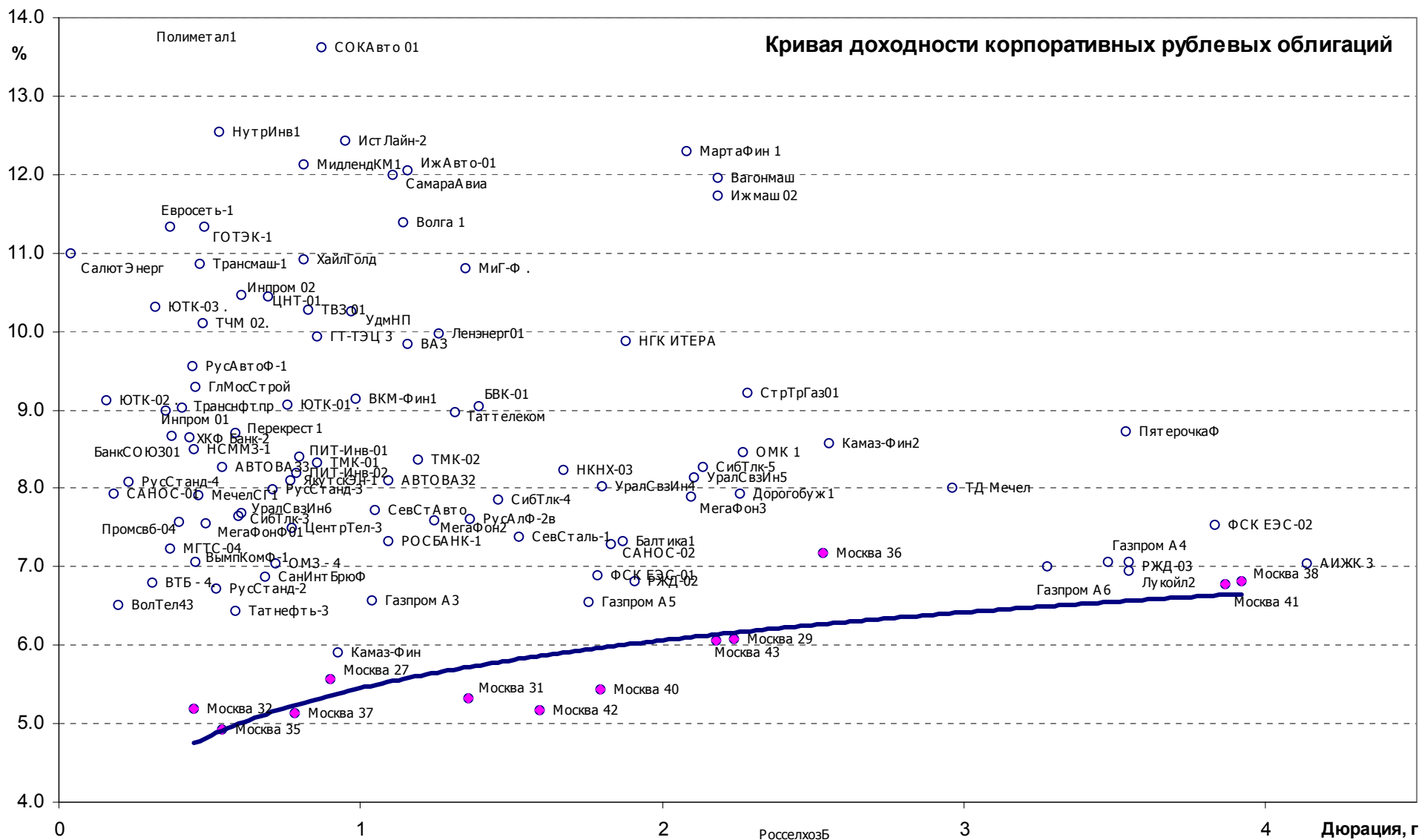


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.31	5 000	23.03.06	99.7	0	6.79	0.01	30.11.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.04	10 000		101.7	0	6.58	0	08.12.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.48	5 000		104.5	0.1	7.07	0.04	12.12.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.75	5 000		101.9	0.29	6.56	-0.17	12.12.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.28	5 000		100.17	0.17	7.01	-0.06	12.12.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.55	6 000		101.4	0.05	6.95	-0.02	12.12.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.91	4 000		101.91	-0.19	6.81	0.1	12.12.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.54	4 000		104.75	0.68	7.06	-0.2	12.12.05
ТНК5в1т	15									
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.79	5 000		103.75	0.2	6.89	-0.11	12.12.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.83	7 000		103.2	0.05	7.54	-0.02	12.12.05
АИЖК 3	9.4	15.10.10	4.14	2 250		108	0	7.05	0	25.11.05
Балтика1	8.75	20.11.07	1.87	1 000		102.75	0	7.33	0	09.12.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.33	1 500		101	-0.25	0	0	12.12.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.45	3 000		101.2	0	7.06	-0.02	02.12.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.26	3 000		100.6	-0.2	9.98	0.16	12.12.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.25	1 500		102.25	-0.1	7.59	0.08	12.12.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.10	3 000		103.15	0.15	7.89	-0.05	12.12.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.48	1 500		101.9	0	7.55	-0.02	12.12.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.46	2 000	25.05.06	101.25	0	7.92	-0.02	07.12.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	0.59	1 500	11.07.06	100.15	0	8.7	0	09.12.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.54	1 500		110.5	-0.54	8.72	0.14	12.12.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.36	5 000		100.7	0.15	7.61	-0.12	12.12.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.18	300		101	0	7.93	-0.09	09.12.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.83	3 000	13.11.07	105	-0.1	7.29	0.06	12.12.05
СевСталь-1	8.1	28.06.07	1.53	3 000		101.2	0	7.39	0	21.11.05
СтрТрГаз01	9.6	25.06.08	2.28	3 000		101.3	-0.35	9.22	0.17	12.12.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.59	1 500		103	0	6.43	-0.02	29.11.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	2.96	3 000		101.9	0	8.01	-0.01	07.12.05
Трансфипр	8.9	10.05.06	0.41	1 000		100.01	-0.48	9.03	1.26	12.12.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.09	3 000	14.02.07	101.36	0.02	8.1	-0.02	12.12.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	0.54	5 000	27.06.06	100.81	0.11	8.28	-0.23	12.12.05
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.08	0.37	1 000	27.04.06	100.45	0	24.62	15.96	12.12.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.39	300		103.5	0	9.05	-0.01	09.12.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.16	300		101.5	0.05	9.85	-0.05	12.12.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.19	1 000		101.25	0.15	6.52	-0.91	12.12.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	2.26	900		102	0	7.93	-0.01	05.12.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.15	1 200		98.81	-0.29	12.06	0.18	12.12.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.36	500	21.04.06	101.23	0.04	9	-0.12	12.12.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.60	1 000	20.07.06	101	0.05	10.46	-0.01	12.12.05
Камаз-Фин	12.3	11.11.06	0.93	1 200		100.15	0	5.91	0	31.10.05
Камаз-Фин2	8.45	17.09.10	2.55	1 500	19.09.08	100.1		8.58		08.12.05
МГТС-04	10	22.04.09	0.37	1 500	26.04.06	101.21	0.2	7.24	2.71	12.12.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.88	2 000		100.2	0	9.87	0	09.12.05
НКНХ-03	8	01.09.07	1.67	2 000		100	0	8.24	0	02.12.05
НКНХ-04	9.99	26.03.12	2.80	1 500	30.03.09	106.1	-0.05	8.39	0.04	12.12.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.72	900	31.08.06	105	-0.78	7.04	1.08	12.12.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.27	3 000		102	0	8.47	0	08.12.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.79	1 000		102.8	0	8.41	-0.01	12.12.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.79	1 500	25.09.06	104.6	0	8.19	-0.02	12.12.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.40	600	04.05.06	100.95	0	7.57	-0.02	09.12.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.09	3 000	14.02.07	102.25	-0.03	7.33	-0.23	12.12.05
РосселхозБ	9	04.06.08	2.28	3 000		100	0	0	0	08.12.05
РусАвтоФ-1	14	22.05.06	0.35	500		101.94	0.1	9.55	-0.28	12.12.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.52	1 000		103.6	0	6.73	-0.04	05.12.05
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.71	2 000	23.08.06	100.35	0	7.99	-0.01	08.12.05

РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.23	3 000	02.03.06	100.2	0	8.09	-0.02	08.12.05
СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.68	2 500		104	0	6.88	-0.02	08.12.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.05	1 500	25.01.07	103.85	0	7.72	-0.01	02.12.05
СиБТлк-3	14.5	14.07.06	0.59	1 530		103.9	0	7.65	-0.03	09.12.05
СиБТлк-4	12.5	05.07.07	1.45	2 000		106.9	0.4	7.86	-0.01	12.12.05
СиБТлк-5	9.2	25.04.08	2.13	3 000		102.3	0	8.27	0	09.12.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.87	1 100	26.10.06	99.5	-1.7	13.62	1.19	12.12.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.31	600		104	0	8.98	0	06.12.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.85	2 000		101.7	0.01	8.33	-0.02	12.12.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.19	3 000	27.03.07	102.52	0.02	8.36	-0.03	12.12.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	0.48	1 000	02.06.06	100.5	0	10.11	-0.01	09.12.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.97	1 500	01.12.06	99.6		10.25		12.12.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.80	3 000		103.64	0.04	8.02	-0.38	12.12.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.10	2 000		102.6	0.55	8.14	-0.23	12.12.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.61	3 000		103.81	0	7.68	-0.03	09.12.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.43	3 000	16.05.06	100	0	8.65	0	09.12.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.77	2 000		103.58	0	7.49	-0.02	08.12.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.76	1 500		103.8	0.4	9.06	-0.58	12.12.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.16	1 500	08.02.06	100.44	0.17	9.12	-1.17	12.12.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.32	3 500	08.04.06	100.8	-0.02	10.31	2.13	12.12.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.77	400		104.1	0	8.1	-0.02	24.11.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.73	500		92.8	-0.2	11.94	0.38	12.12.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.18	300		104	0.35	11.96	-0.17	12.12.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.98	1 000	06.12.06	101.2	-0.1	9.14	-1.31	12.12.05
Волга 1	12	13.03.07	1.14	1 500		101	0	11.39	-0.01	12.12.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.45	2 000	27.05.06	101	-0.39	9.3	-1.84	12.12.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.48	431		100.66	-1.34	11.34	2.99	12.12.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.85	1 500	20.10.06	101.85	0.1	9.93	0.25	12.12.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.37	722		101.65	-0.05	11.34	-0.33	12.12.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	2.18	1 000		102	0	11.73	0	09.12.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.95	3 000	23.11.06	100	-0.14	12.44	0.77	12.12.05
МартаФин 1	14.84	22.05.08	2.08	700		105.99	-0.51	12.29	0.25	12.12.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	1.35	1 000	06.06.07	99.96	0.76	10.81	-0.6	12.12.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.81	530		100.5	0	12.13	0	12.12.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.45	1 000	22.05.06	101.58	0	8.5	-0.02	09.12.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.53	1 200	13.06.06	100	0	12.55	0	02.12.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.27	750		102.5	2.5	16.95	14.14	12.12.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	0.04	3 000	27.12.05	100.11	-0.04	10.99	0.79	12.12.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.11	350		102.8	-0.2	11.99	0.17	12.12.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.83	750		103.5	-0.5	10.27	0.64	12.12.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.47	1 500	01.06.06	102.49	0.24	10.87	1.7	12.12.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.82	2 000	03.10.06	103.39	0	9.06	-0.01	09.12.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.81	750	04.10.06	101.15	-0.25	10.91	0.34	12.12.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.69	500		103.91	-0.99	10.44	1.53	12.12.05

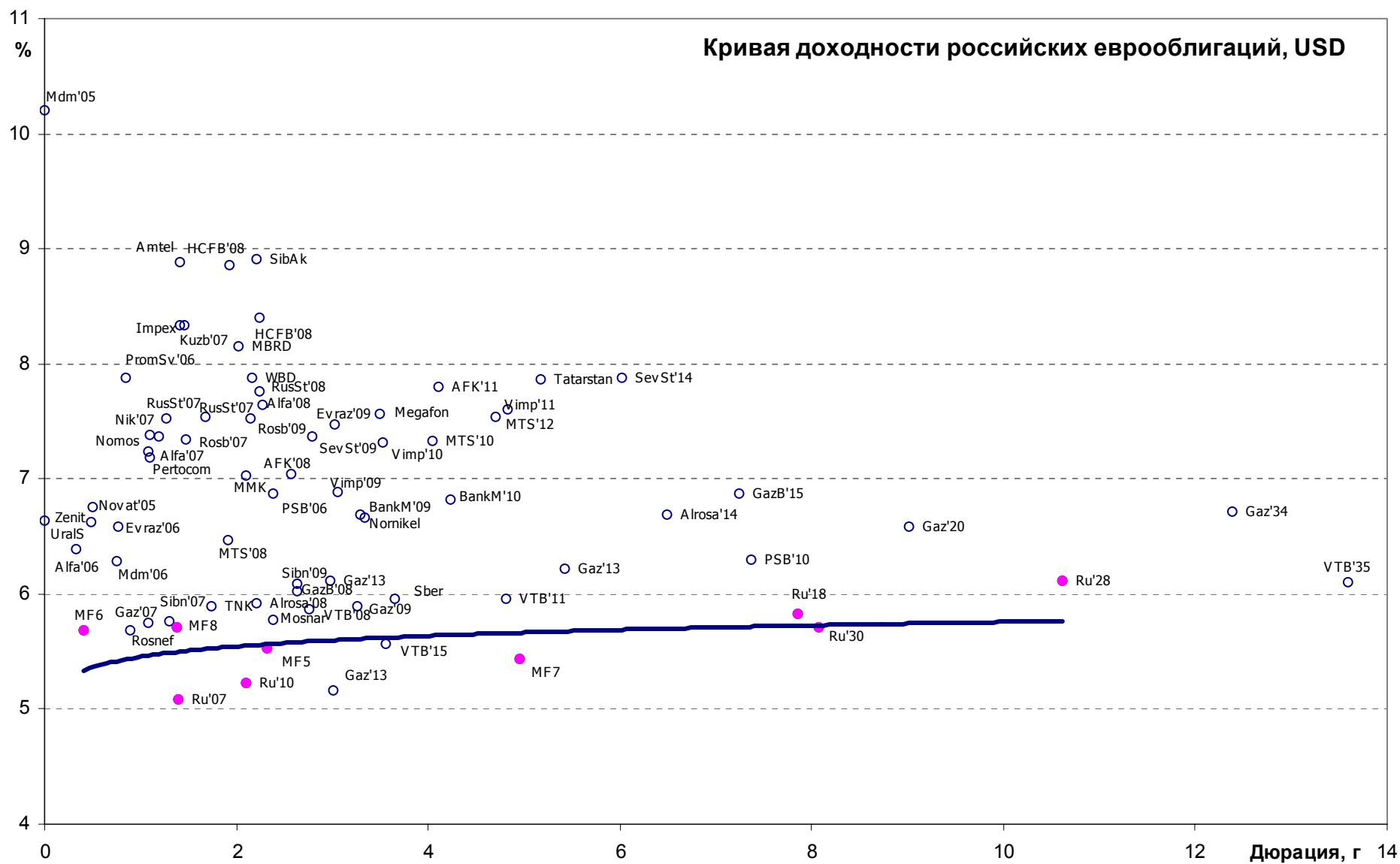
Источник: Reuters



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм.	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.07	1.396	2.4B	Baa2	MDY	107.14	-0.05	5.089	0.02	65.5	12.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.094	3.0B	Baa2	MDY	106.31	-0.06	5.225	0.02	77.7	12.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.848	3.5B	Baa2	MDY	145.67	-0.83	5.832	0.07	122.7	12.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.62	2.5B	Baa2	MDY	180.63	0.63	6.111	-0.03	136.6	12.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.072	21.1B	Baa2	MDY	111.18	-0.30	5.716	0.03	96.5	12.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.324	2.7B	Baa2	MDY	94.25	-0.19	5.527	0.09	108.9	12.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.414	1.7B	Baa2	MDY	98.875	0.13	5.682	-0.27	140.8	12.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.96	1.7B	Baa2	MDY	88.5	0.00	5.436	0.00	97.6	12.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.381	1.3B	BBB	FCH	96.375	0.00	5.716	0.01	130.3	12.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.364	400.0M	Baa2	MDY	102.8	0.06	3.029	-0.20	49.4	12.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.037	374.0M	Baa2	MDY	111.74	0.16	4.137	-0.03	95.8	12.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.296	500.0M	BB	S&P	104.32	-0.07	5.769	0.05	132.3	12.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.267	700.0M	BB	S&P	115.63	0.03	5.899	-0.01	148.3	12.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.159	1.0B	BB	S&P	114.52	-0.14	4.365	0.03	128.7	12.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	3.011	1.2B	BB	FCH	98.07	-1.47	5.157	0.50	11	12.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.986	646.5M	BB+	FCH	98.54	-0.48	6.117	0.16	152.2	12.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.418	1.7B	BB	S&P	119.5	-0.34	6.224	0.05	172.1	12.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.389	1.0B	BB	S&P	107.36	-0.11	4.88	0.01	150.1	12.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.021	1.2B	BBB	FCH	105.61	-0.41	6.584	0.04	201.5	12.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.385	1.2B	BB	S&P	123.93	-0.44	6.722	0.03	198.3	12.12.05
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.05	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.05
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.08	2.627	1.0B	Baa1	MDY	103.18	0.20	6.025	-0.08	156.6	12.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.243	1.0B	Baa1	MDY	97.375	-0.14	6.871	0.02	232.3	12.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.082	400.0M	BB-	S&P	106.35	0.16	5.752	-0.15	138.6	12.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.626	500.0M	BB-	S&P	112.9	0.05	6.094	-0.02	165.1	12.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.899	150.0M	B+	S&P	106.3	0.11	5.691	-0.14	132.8	12.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.745	700.0M	BB	S&P	109	0.39	5.895	-0.22	144.8	12.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.754	175.0M	B1	MDY	101.92	0.11	6.284	-0.15	193.7	12.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.019	300.0M	B1	MDY	110.63	-0.08	7.475	0.02	302.8	12.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.057	750.0M	BB-	FCH	98	-0.12	8.553	0.02	382.5	12.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.577	300.0M	BB-	FCH	102.42	-0.09	7.042	0.03	259.2	12.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.344	500.0M	BB+	S&P	101.5	-0.06	6.667	0.02	223.3	12.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.792	325.0M	B2	MDY	103.5	0.25	7.368	-0.09	303.6	12.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	6.019	375.0M	B+	FCH	108.25	0.29	7.879	-0.05	333.7	12.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.105	350.0M	B+	FCH	106.8	0.34	7.027	-0.16	258.8	12.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.114	350.0M	B+	FCH	104.46	-0.36	7.798	0.08	332.7	12.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.49	375.0M	B2	MDY	101.48	0.06	7.562	-0.02	308.9	12.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.049	400.0M	BB-	S&P	104.08	-0.19	7.326	0.05	285.5	12.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.826	400.0M	BB-	S&P	101.89	0.05	7.605	-0.01	312.8	12.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.53	300.0M	BB	S&P	102.38	-0.08	7.321	0.02	284.5	12.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.705	300.0M	BB	S&P	103.86	-0.18	7.543	0.04	302.9	12.12.05
Сбербанк'06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101.25	0.23	4.802	-0.27	16.1	12.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.752	550.0M	BBB-	S&P	102.74	-0.26	5.862	0.09	140.2	12.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.807	450.0M	BBB-	S&P	107.47	-0.24	5.961	0.05	159	12.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.277	250.0M	BB-	S&P	100.23	0.00	7.646	0.00	317.2	09.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.769	200.0M	B+	S&P	101.95	0.05	6.581	-0.07	211.5	12.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.492	125.0M	B-	FCH	101.25	0.00	6.62	-0.02	235	12.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				101.2	0.20	6.64	-0.12	0	12.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.095	125.0M	Ba3	MDY	101.89	-0.01	7.38	0.00	300.5	12.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.374	400.0M	B	FCH	99.25	0.58	6.302	-0.08	182.6	12.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.148	300.0M	B+	FCH	104.84	0.28	7.53	-0.13	313.6	12.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.085	120.0M	B1	MDY	101.89	0.05	7.242	-0.05	286.2	12.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.674	300.0M	Ba2	MDY	100.41	0.03	7.54	-0.02	308.4	12.12.05

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.15	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.05
Мексика'26	11.5	USD	15.05.26	10.473	538.6M	BBB	S&P	161.25	1.00	6.179	-0.06	149	12.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.367	1.4B	BBB+	FCH	106.44	-0.13	5.082	0.02	71.5	12.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.842	1.0B	A	FCH	101.75	-0.13	5.201	0.02	73.7	12.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.423	1.0B	A+	FCH	94.25	-0.13	5.189	0.02	63.5	12.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.21	1.0B	BBB+	FCH	110.63	0.00	5.379	0.00	92.5	12.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	1.647	11.5B	D	FCH	30.00	0.00	79.94	0.06	7557.2	12.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.09	3.5B	Ba3	MDY	122.13	0.13	7.956	-0.01	321.6	12.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.4	5.2B	Ba3	MDY	125.44	0.00	7.286	0.00	275.6	12.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.164	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	8	0.00	345	12.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.305	4.0B	BB-	FCH	115.81	-0.31	7.734	0.03	299.5	12.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.9	1.0B	BB-	FCH	101.63	0.28	7.008	-0.04	244	12.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.859	504.1M	BB	FCH	129.31	0.06	7.767	0.00	303.2	12.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.67	975.0M	BB+	FCH	116.75	-0.50	7.322	0.04	254.3	12.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.772	900.0M	BB	FCH	115.25	-1.75	7.445	0.13	269.8	12.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.834	2.2B	BB-	FCH	104.06	0.13	6.653	-0.02	210.9	12.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.362	1.5B	BB-	FCH	149.75	0.50	7.413	-0.03	266.8	12.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.905	1.0B	BB-	FCH	108.06	-0.19	6.284	0.03	172.6	12.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	10.967	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	350.2	12.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.296	2.0B	BB	FCH	122	0.25	8.312	-0.02	355.1	12.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.109	2.7B	B-	FCH	91.125	-0.75	11.06	0.10	631.1	12.12.05

Источник: Reuters

Контактная информация

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



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

Важная информация

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

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

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

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

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