

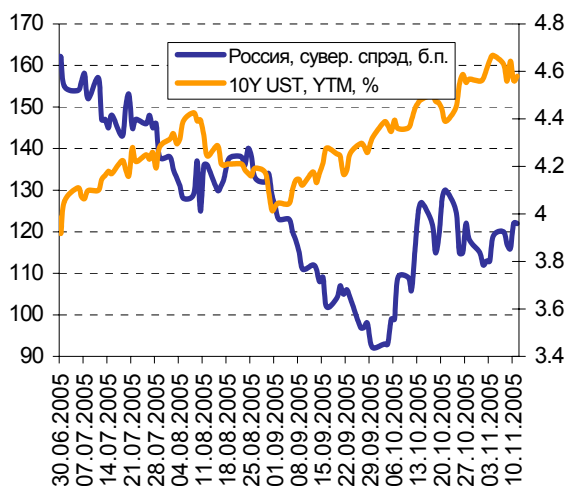
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
 Лукьянов П.

14 ноября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.200	-0.04%
Индекс PTC	969.580	0.40%
RUX-Cbonds	186.120	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	252	0
Yld. 10Y UST, п.п.	4.579	0.017
Курс USD/RUR	28.8790	0
Курс EUR/USD	1.1721	0.0037
Нефть, Urals, долл.	49.94	-1.45


Новости...

- ✓ **В пятницу рынки США были закрыты из-за Дня Ветеранов**
- ✓ **Бюджетный дефицит Филиппин за 10 месяцев на 21% ниже целевого уровня**
- ✓ **«Интер РАО ЕЭС» планирует в декабре выпустить необеспеченные кредитные ноты на \$200 млн.**
- ✓ **ABN Amro и CSFB назначены лид-менеджерами еврооблигаций «Газпрома» на сумму до \$2 млрд.**
- ✓ **Агентство Moody's Interfax присвоило Банку Стандарт рейтинг «Aa2.ru» по национальной шкале; Moody's подтвердило текущие рейтинги по международной шкале**
- ✓ **Москва может сократить объем заимствований в следующем году, считает С.Пахомов**
- ✓ **16 ноября состоится размещение дополнительного выпуска ОФЗ № 46017RMFS на сумму 6 млрд. рублей и размещение дополнительного выпуска ОФЗ № 25058 на сумму 10 млрд. рублей**

На что смотрим?

- **Размещение еврооблигаций Межпромбанка, ожидаемый ориентир по доходности 8.75-8.875%**
- **Размещение субординированных облигаций Банка Москвы («Ваа1») на \$200-300 млн.**
- **Размещение еврооблигаций Россельхозбанка («Ваа1») на \$200-300 млн.**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld11/11	Yld10/11
2Y UST	4.438	4.442
3Y UST	4.468	4.471
5Y UST	4.486	4.484
10Y UST	4.579	4.562
30Y UST	4.742	4.742

Имя	Yld11/11	Yld10/11
2Y BUND	2.725	2.73
10Y BUND	3.516	3.519
2Y GILT	4.377	4.338
10Y GILT	4.444	4.427

Из-за выходного по поводу Дня ветеранов в США торги базовыми активами в пятницу практически не проводились, бумаги торговались вблизи уровней закрытия четверга. Сегодня еще один «пустой» день в смысле отсутствия важных данных, однако со вторника начинается загруженная неделя публикаций, включая индекса делового доверия ZEW в Германии, а также данные по производственной и потребительской инфляции в США. Прошлую неделю базовые активы, как мы и прогнозировали, в целом завершили в плюсе, главным образом, благодаря сильному спросу на аукционе 10Y UST. Однако мы ожидаем, что в ближайшие дни мы можем увидеть рост доходности, поскольку, те, кто хотел закрыть короткие позиции перед длинными выходными, уже сделал это, а макроэкономический фон (в том числе принимая во внимание отчеты прошлой недели) продолжает оказывать давление на облигации. Мы также предполагаем, что индекс потребительской инфляции может оказаться выше ожиданий, что станет еще одним поводом к продажам базовых активов, особенно в дальнем конце кривой. Важным событием станет решение Сената по поводу кандидатуры Бена Бернанке. Рынок интересуется, как вероятный будущий глава ФРС будет отвечать на вопросы по поводу методов и целей своей политики.

Торги по развивающимся рынкам также проходили крайне вяло, в отсутствие основной ликвидности, которую «делают» американские участники, инвесторы воздерживались от торгов. Более активно выглядели азиатские рынки, на которых мы незначительное ослабление филиппинских бумаг. На наш взгляд, Филиппины'25 (117.25% номинала) торгуются на высоком уровне и поддерживаются «спросом на доходность» в условиях все еще низких ставок по американским облигациям. Сегодня Филиппины могут также получить поддержку за счет новых данных по бюджету, показавших более низкие значения дефицита, чем ожидалось. В целом отмечаем сохранение высокого аппетита на риск, однако неопределенности ставок в США будет причиной высокой волатильности в сегменте, поэтому рекомендуем избегать вложения в низколиквидные бумаги. Продолжающееся снижение цен на нефть подрывает инвестиции в высокодоходные бумаги Эквадора и Венесуэлы. Остаются Бразилия (которая фундаментально остается интересной для покупки), Перу (за счет высоких цен на металлы и высокой доходности для своего рейтинга), в меньшей степени Колумбия и Филиппины. К Турции отношение нейтральное – индикативные бумаги 2030 года уже 2 недели торгуются вблизи 145-146%, не пользуясь общерыночными факторами для роста. На прошлой неделе ЦБ Турции снова снизил процентные ставки, но привлекательность инвестирования в турецкие активы снижается из-за опасения роста ставок в США (Турция часто занимает на внешних рынках), роста дефицита по текущему счету и растущей неопределенности по поводу приема новых членов ЕС. Особенно это актуально, если учесть, что Турция - исламское государство, что может вызвать резкий отпор после событий во Франции.

Российские долги продолжили восстановление на фоне стабильного рынка UST. Как мы прогнозировали, наиболее сильную динамику показали долги Минфина. Выпуски Минфин5 и Мифин8 продолжают торговаться «лучше рынка». В отличие от других торговых дней, к восстановлению присоединились корпоративные бумаги. Здесь наиболее сильными выглядели ликвидный Газпром, некоторые банковские выпуски. Стратегически интересными остаются выпуски металлургических компаний. Спрэды между Вымпелкомом и МТС сузились до 15-20 б.п., и мы закрываем стратегию на их дальнейшее снижение. Сегодня-завтра смотрим на размещение МПБ, Банка Москвы, РСБ.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	278.8	+3.9
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	49.1	-0.9
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-13.5	-5.5
MIACR, % год	5.52	+1.16

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.8790	+0.0655
Руб/евро	33.8000	-0.1077
Евро/долл	1.1721	+0.0037

Отскочив от минимума четверга на 1.1670, котировки пары евро/долл начали расти, достигнув в конце недели уровня 1.1730.

По-прежнему на рынке нет движущих факторов, движение носит технический характер. В настоящий момент инвесторы ожидают выступления во вторник в Сенате Бена Бернанке, кандидатуру которого будут утверждать в качестве приемника А. Гринспена на посту главы ФРС. Участники валютного рынка будут внимательно следить за тем, что скажет Бернанке относительно денежно-кредитной политики.

Также в поддержку единой валюты было высказывание главы Банка Франции о необходимости контроля над инфляцией, также он отметил, что «необходимо перестать рассматривать повышение учетной ставки как препятствие для экономического роста».

Сегодня мы, скорее всего, станем свидетелями волатильных колебаний, без единой тенденции в ожидании макроэкономической статистики по Европе и США во вторник.

Котировки рубля к доллару продолжили находиться вблизи многомесячных максимумов на 28.86-28.90. Сегодня на утренних торгах рубль немного укрепился до 28.82.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	402.0	+84.3
46001, % год	6.11	+0.06
46002, % год	7.04	+0.05
46014, % год	7.01	+0.04

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 213.5	+488.0
втч, Москва	591.6	+375.8
МГор32-об, % год	4.45	0.00
МГор29-об, % год	6.18	+0.20
МГор38-об, % год	6.91	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	4 017.2	+2743.5
втч, РПС	3 600.4	+2400.2
ГАЗПРОМ А5, % год	6.71	+0.04
РЖД-03обл	7.22	0.00
УралСвзИн6, % год	7.08	+0.17

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций без перемен, низкая ликвидность торгов и отсутствие направленной динамики – это картина прошлой недели.

В пятницу, достаточно неожиданно были отмечены продажи госбумаг, притом, что на внешнем долговом рынке динамика цен была положительной. В среднем бумаги Минфина потеряли в стоимости 20-25 б.п. Рекомендуем покупать «перепроданный» выпуск ОФЗ 46017.

По столичным облигациям преобладало снижение котировок, 39^й выпуск - 5 б.п., 31^й - 2 б.п., 29^й - 48 б.п. Подрост только 40^й выпуск (+20 б.п.). Торговая активность остается очень низкой, сделки носят единичный характер. В других региональных облигациях изменения цен носили разнонаправленный характер.

Также не было единой тенденции по корпоративным «фишкам». Выпуски Газпрома снижались в пределах 10 б.п., а по бумагам РЖД преобладал спрос.

На текущей неделе в центре внимания остается дефицит рублевых средств, ставки межбанковских кредитов продолжают оставаться выше 5% годовых. Напряженности на денежном рынке способствует динамика курса рубля к доллару, что вынуждает экспортеров «придерживать» выручку, а инвесторов покупать доллары в расчете на рост американской валюты. В этой связи, шансы на снижение ставок выглядят призрачными, что не внушает оптимизма относительно перспектив роста рублевых облигаций.

На первичном рынке на этой неделе следим за размещением облигаций РЖД на 15 млрд. руб. и доразмещением двух выпусков ОФЗ в среду. Эти события могут внести ясность относительно настроений инвесторов.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.64	38 272	102.80	0.12	6.8	0	11.11.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.30	31 866	100.42	0.15	6.26	0	11.11.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.87	48 100	94.45	0.00	7.03	0	10.11.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.26	21 296	101.30	0.00	2.91	-0.16	11.11.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.43	15 001	101.88	1.00	2.58	-0.09	11.11.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.50	25 806	101.75	0.00	5.67	-0.01	10.11.2005
RU27026	8	11.03.2009	2.96	15 108	101.70	0.00	6.49	0	10.11.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.50	28 356	102.40	0.00	5.21	-0.07	09.11.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.74	2 760	103.56	0.00	4.92	-0.06	28.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.89	58 841	107.80	-0.13	6.09	-0.02	11.11.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.66	62 000	109.19	-0.26	7.04	0	11.11.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.80	37 298	112.00	0.00	6.76	0	11.11.2005
RU46014	10	29.08.2018	5.96	58 290	108.70	-0.25	7.01	0	11.11.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.85	29 354	104.78	-0.22	7.07	0	11.11.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.84	25 195	109.80	-0.55	7.01	0	11.11.2005

Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.03	4 044	110.9	0	4.84	-0.07	09.11.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.12	2 900	101.55	0	1.17	-0.92	11.11.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.25	4 856	109.17	-0.48	6.17	-0.01	11.11.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.40	5 000	106.63	-0.02	5.52	-0.02	11.11.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.52	7 852	102.98	0	4.31	-0.09	09.11.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.59	3 944	103.03	0	4.86	-0.07	07.11.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.67	3 900	110.75	0.05	6.22	-0.01	11.11.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.84	3 900	104.33	0	4.9	-0.05	08.11.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.07	5 000	113.65	0	6.91	0	10.11.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.12	5 000	111	-0.05	6.98	0	11.11.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.80	5 000	108	0.2	5.75	-0.02	11.11.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.84	3 378	109.9	0	6.85	0	09.11.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.66	5 000	107.45	0	5.61	-0.02	03.11.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.27	5 000	109.35	0	6.09	-0.01	10.11.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.74	500	101.05	0	7.53	0	07.11.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.18	320	113.7	0	7.83	-0.02	09.11.2005
ВолгогрОБ1	13	17.06.2010	2.55	700	109.5	-0.25	8.2	-0.01	11.11.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.23	600	109.5	0	7.77	-0.01	11.11.2005
ВоронежОБ2	13	18.06.2009	2.91	500	114.5	0	7.92	-0.01	11.11.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.85	600	110.45	-0.25	7.75	-0.02	11.11.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.17	1 500	104.95		7.31		09.11.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.88	300	102.8	-0.7	8.31	-0.02	11.11.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.86	500	112	0	7.61	-0.03	10.11.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.84	700	119.1	1.6	7.91	-0.01	11.11.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.17	1 000	109	0	8.09	-0.01	11.11.2005
КостромОБ4	13	11.03.2008	2.04	800	108.5	0	7.94	-0.01	11.11.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.41	1 000	104.3	0	7.22	-0.02	27.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.08	1 500	100.35	0	4.97	-0.62	10.11.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.92	1 500	104.2	0	6.5	-0.04	11.11.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.23	3 000	99.79	0	7.02	0	09.11.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.78	800	125.65	-0.3	7.94	0	11.11.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.80	1 300	127	0	8.28	-0.01	10.11.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.63	4 000	108.1	0.11	6.97	0.79	11.11.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.94	9 600	112.5	0	7.06	-0.01	11.11.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.05	9 000	109.02	0.02	7.16	-0.02	11.11.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.94	1 000	101	0	11.13	-0.01	08.11.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.68	1 500	104.1	-2.9	7.63	-0.07	11.11.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.80	2 000	110.9	0.2	7.7	-0.02	11.11.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.63	1 185	105.1	0	3.89	-0.1	10.11.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.13	2 000	100.1	0	6.97	0	01.11.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.94	1 000	112.5	2.1	7.39	2.87	11.11.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.07	400	100.38	0	0	0	25.10.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.68	500	103.2	0	8.41	1.74	10.11.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.78	600	105.57	0	7.45	-0.01	10.11.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.86	700	102.85	-0.15	7.3	-0.03	11.11.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.18	3 000	111.9	0	6.92	-0.02	09.11.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.33	500	102.35	-0.4	7.95	-0.01	11.11.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.86	750	114	0	8.17	0.48	09.11.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.36	1 000	103.5	0	3.92	0.93	03.11.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.37	800	102.52	0.22	6.99	0.01	11.11.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.17	2 000	107.55	0	7.96	0	08.11.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.26	800	110.79	-0.21	7.59	-0.02	11.11.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.39	1 800	107.25	0	7.42	-0.01	10.11.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.49	1 000	108.9	0	7.35	-0.03	10.11.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.69	1 000	103.8	0	6.48	-0.07	03.11.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.75	0	7.8	-0.01	10.11.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.02	200	107	2	6.48	-0.06	11.11.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.89	200	105	0	8.31	-0.05	10.11.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.38	450	103.3	-1.2	8.53	-0.01	11.11.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.68	1 000	101.9	0	7.83	-0.03	09.11.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.33	1 000	102.9	-0.19	8.03	-0.01	11.11.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.92	603	105.6	0.2	6.53	-0.05	11.11.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.70	1 000	99.95	0	7.55	0	10.11.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.00	1 500	104.8	-0.5	7.52	-0.05	11.11.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.58	250	103.8	0.5	8.72	-0.09	11.11.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.05	200	104.1	0	8.26	-0.02	03.11.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0	7.59	-0.03	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.69	400	101.8	0	7.34	-0.04	31.10.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.24	110	105.05	0.05	7.96	0	11.11.2005

Источник: Reuters

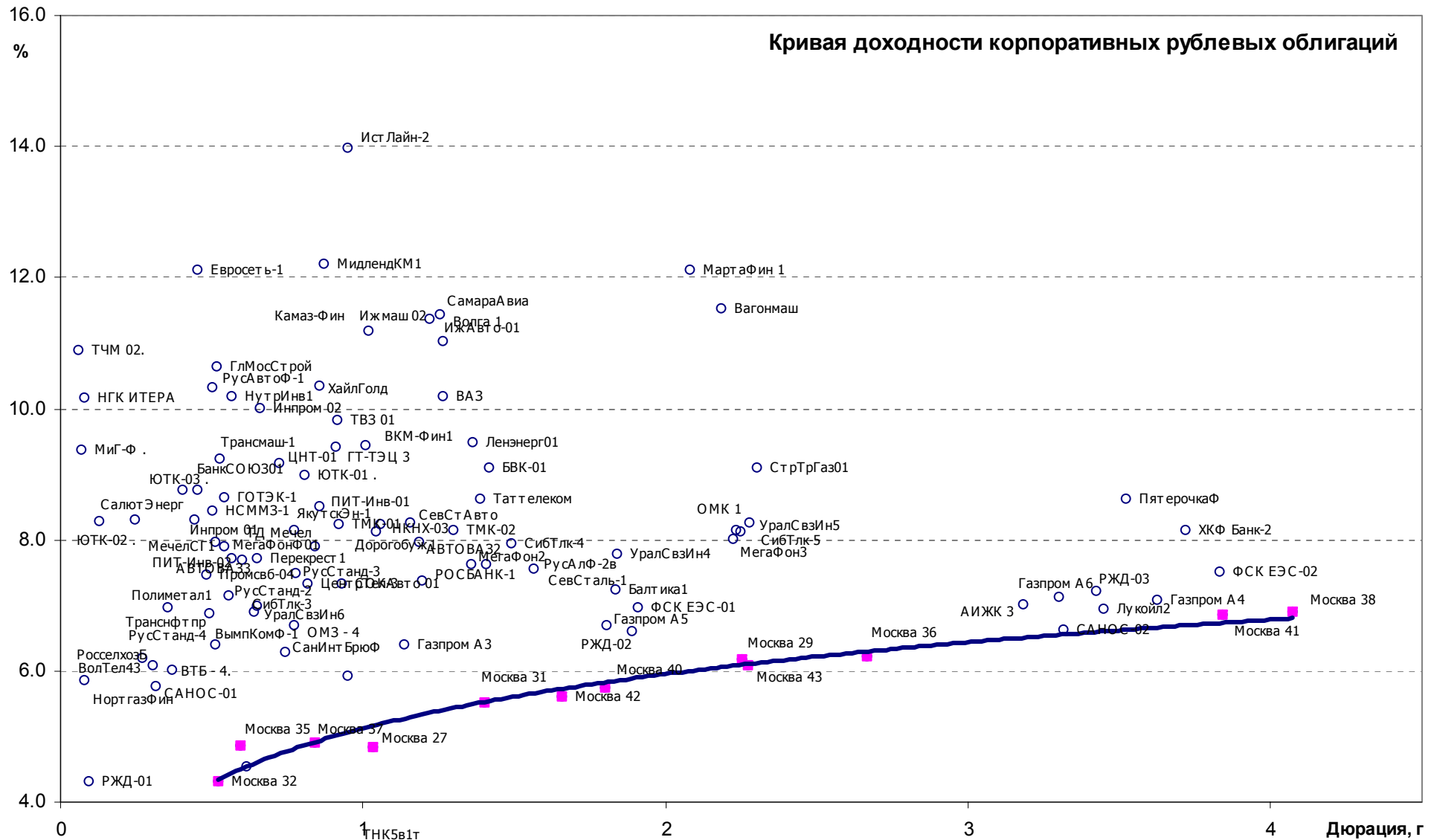
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.37	5 000	23.03.2006	99.88	0	6.01	0.01	08.11.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.14	10 000		102.3	0	6.41	0.26	09.11.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.62	5 000		104.55	0.2	7.08	0	11.11.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.80	5 000		101.72	-0.08	6.71	0	11.11.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.30	5 000		99.8	-0.1	7.13	0	11.11.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.45	6 000		101.45	0.05	6.95	0	11.11.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.09	4 000		100.14	0	4.32	-0.26	03.11.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.89	4 000		102.37	0.87	6.6	-0.01	11.11.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.42	4 000		104.3	0	7.22	0	11.11.2005
ТНК5в1т	15	28.11.2006	0.95	3 000		109.26	0.26	1.38	-4.45	11.11.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.91	5 000		103.71	0	6.98	-0.01	10.11.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.83	7 000		103.05	0	7.51	-0.08	11.11.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.18	2 250		108.25	0	7.02	-0.01	08.11.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.83	1 000		103	0	7.25	-0.01	09.11.2005
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.42	1 500		101.86	0	0	0	09.11.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.51	3 000		101.75	0	6.4	-0.05	01.11.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.36	3 000		101.25	0.74	9.5	-0.01	11.11.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.36	1 500		102.35	0	7.62	-0.01	08.11.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.22	3 000		103	-0.3	8.01	-0.01	11.11.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.54	1 500		102.01	-0.49	7.9	-0.05	11.11.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.51	2 000	25.05.2006	101.45	-0.1	7.97	-0.03	11.11.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.65	1 500	11.07.2006	100.75	0	7.73	-0.01	09.11.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.52	1 500		111	0	8.63	-0.01	09.11.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.41	5 000		100.71	-0.54	7.63	0.39	11.11.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.32	300		102	0	5.78	-0.26	21.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	3.31	3 000		106.4	0	6.64	-0.01	03.11.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.56	3 000		101	0	7.56	-0.01	24.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.30	3 000		101.55	-0.25	9.11	0.11	11.11.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.61	1 500		104.58	0	4.55	-0.09	09.11.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.57	3 000	16.06.2006	102.33	-0.07	7.73	-0.02	11.11.2005
Трансфипр	8.9	10.05.2006	0.49	1 000		101	0	6.88	-0.04	11.11.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.18	3 000	14.02.2007	101.6	-0.2	7.97	-0.01	11.11.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.60	5 000	27.06.2006	101.25	-0.2	7.7	-0.03	11.11.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.45	1 000	27.04.2006	100.5	0	8.77	-0.02	10.11.2005
БК-01	11.43	07.06.2007	1.42	300		103.6	0.1	9.1	-0.01	11.11.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.26	300		101.2	-0.1	10.19	-0.01	11.11.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.27	1 000		101.85	0.03	6.2	-0.21	11.11.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.04	900	13.12.2006	101.95	0	8.12	-0.02	03.11.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.26	1 200		99.92	-0.12	11.03	0	11.11.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.44	500	21.04.2006	101.8	0	8.32	-0.08	11.11.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.66	1 000	20.07.2006	101.1	-0.04	10.01	-0.5	11.11.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.95	1 200		100.15	0	5.93	0	31.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.45	1 500	26.04.2006	102.79	0.79	3.67	-0.11	11.11.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.08	2 000	07.12.2005	100.2	0	10.18	-0.38	09.11.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.06	2 000		100	0	8.24	0	19.10.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.94	1 500	30.03.2009	106.1	-0.3	8.05	0	11.11.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.04	2 100		100.1	0	0	0	27.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.77	900	31.08.2006	105.8	0	6.71	-0.07	11.11.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.28	3 000		102.5	0.2	8.26	-0.01	11.11.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.85	1 000		103	0	8.51	-0.03	10.11.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.84	1 500	25.09.2006	105.3	0	7.9	-0.06	10.11.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.48	600	04.05.2006	101.2	0	7.47	-0.05	09.11.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.20	3 000	14.02.2007	102.3	-0.02	7.37	-0.05	11.11.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.08	3 000	07.12.2005	100.2	0	5.87	-0.39	09.11.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.92	0.21	10.34	-0.06	11.11.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.56	1 000		103.9	-0.1	7.16	-0.1	11.11.2005

РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.78	2 000	23.08.2006	100.75	0	7.49	-0.01	01.11.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.30	3 000	02.03.2006	100.85	0.25	6.08	-0.08	11.11.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.74	2 500		104.9	0	6.28	-0.07	07.11.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.15	1 500	25.01.2007	103.5	0	8.27	-0.02	02.11.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.64	1 530		104.89	0.34	6.91	-0.07	11.11.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.49	2 000		107.1	0	7.94	-0.02	10.11.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.25	3 000		102.7	-0.05	8.12	0	11.11.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.93	1 100	26.10.2006	102.11	0	7.34	-3.14	10.11.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.39	600		104.7	0	8.62	-0.02	03.11.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.92	2 000		101.94	0	8.25	-0.02	10.11.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.30	3 000	27.03.2007	103	0	8.15	-0.02	10.11.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.06	1 000	02.12.2005	101	0.05	10.9	-0.02	11.11.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.84	3 000		104.22	0.06	7.78	-0.01	11.11.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.23	2 000		102.6	0	8.14	-0.01	09.11.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.65	3 000		104.75	-0.13	6.99	-0.09	11.11.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	3.72	3 000		100.25	0	8.14	0	01.11.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.82	2 000		104.08	0	7.33	-0.05	11.11.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.81	1 500		104.25	0.1	8.99	-0.05	11.11.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.24	1 500	08.02.2006	100.85	0.1	8.32	-0.13	11.11.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.41	3 500	08.04.2006	101.4	0.12	8.77	-0.08	11.11.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.77	400		104.5	0	8.16	-0.06	10.11.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.82	500		92.55	0	11.19	0.11	10.11.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.19	300		105	0.3	11.53	-0.01	11.11.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.01	1 000	06.12.2006	101	0	9.44	-0.01	07.11.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.25	1 500		101	-0.6	11.45	-0.01	11.11.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.52	2 000	27.05.2006	101.4	-0.05	10.65	-0.04	11.11.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.54	431		102.15	0	8.64	-0.05	08.11.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.91	1 500	20.10.2006	102.46	-0.14	9.42	-0.03	11.11.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.45	722		101.9	-0.78	12.11	-0.21	11.11.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.02	1 000	19.12.2006	102.65	0	11.19	-0.01	10.11.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.95	3 000	23.11.2006	98.2	0.45	13.98	0.02	11.11.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	2.08	700		106.5	0	12.13	-0.01	10.11.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.07	1 000	07.12.2005	100.4	-0.04	9.37	-0.77	11.11.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.87	530		100.49	0.49	12.22	-0.01	11.11.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.50	1 000	22.05.2006	101.9	0	8.44	-0.05	10.11.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.56	1 200	13.06.2006	101.2	0.2	10.2	-0.02	11.11.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.36	750		103.4	-0.4	6.97	-0.26	11.11.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.13	3 000	27.12.2005	100.65	0	8.29	-0.38	11.11.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.22	350		103.75	0.55	11.37	-0.03	11.11.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.91	750		104.2	-0.7	9.84	-0.04	11.11.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.53	1 500	01.06.2006	102.57	0	9.24	-0.07	09.11.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.86	2 000	03.10.2006	103.7	-0.1	9.09	-0.04	11.11.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.86	750	04.10.2006	101.69	0	10.36	-0.02	10.11.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.78	500		105.25	-0.05	9.17	-0.07	11.11.2005

Источник: Reuters

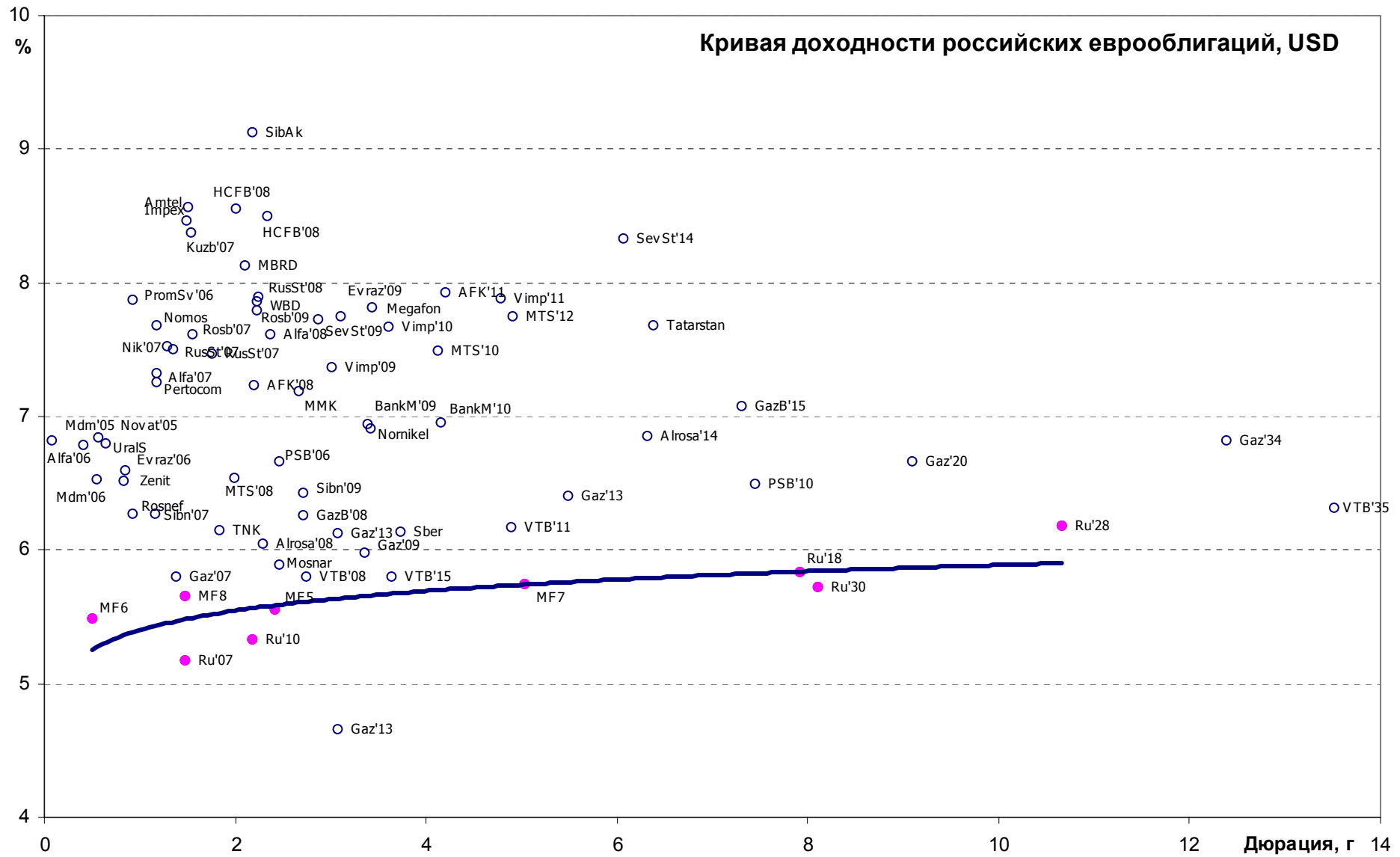
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.48	2.4B	BBB	FCH	107.36	-0.01	5.173	0.00	70.4	11.11.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.176	3.0B	BBB	FCH	106.28	-0.01	5.334	0.00	66.5	11.11.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.919	3.5B	BBB	FCH	145.79	-0.01	5.839	0.00	127.8	11.11.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.663	2.5B	BBB	FCH	179.35	1.10	6.185	-0.06	143.5	11.11.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.106	21.1B	BBB	FCH	110.89	0.36	5.728	-0.04	97.6	11.11.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.407	2.7B	Baa2	MDY	94	0.25	5.554	-0.11	108.8	11.11.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.497	1.7B	Baa2	MDY	98.75	0.05	5.486	-0.10	119.9	11.11.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.038	1.7B	Baa2	MDY	87	0.25	5.743	-0.06	125.8	11.11.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.468	1.3B	BBB	FCH	96.25	96.00	5.655	####	121.7	11.11.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.447	400.0M	Baa2	MDY	103.35	0.00	3.152	-0.04	76.3	11.11.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.116	374.0M	Baa2	MDY	111.28	0.01	4.248	0.00	98.9	11.11.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.379	500.0M	BB	S&P	104.53	0.04	5.799	-0.03	157	11.11.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.35	700.0M	BB	S&P	115.61	0.16	5.982	-0.04	151.7	11.11.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.241	1.0B	BB	S&P	114.42	0.13	4.434	-0.03	129.3	11.11.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.065	1.2B	BB	FCH	99.53	0.00	4.657	0.00	65.2	11.11.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.073	646.5M	BB+	FCH	98.49	0.10	6.122	-0.03	137.5	11.11.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.489	1.7B	BB	S&P	118.5	0.27	6.406	-0.04	190.7	11.11.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.454	1.0B	BB	S&P	105.89	0.27	5.076	-0.03	156	11.11.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.087	1.2B	BBB	FCH	104.88	0.21	6.663	-0.02	205.2	11.11.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.39	1.2B	BB	S&P	122.44	0.39	6.825	-0.03	208.4	11.11.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.71	1.0B	Baa1	MDY	102.64	0.05	6.256	-0.02	174.7	11.11.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.307	1.0B	Baa1	MDY	95.961	0.09	7.075	-0.01	249.8	11.11.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.165	400.0M	BB-	S&P	106.13	-0.04	6.273	0.02	173.6	11.11.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.707	500.0M	BB-	S&P	112.18	-0.01	6.428	0.00	196.2	11.11.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.928	150.0M	B-	S&P	106.25	0.01	6.272	-0.03	147.9	11.11.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.829	700.0M	BB	S&P	108.88	0.06	6.148	-0.04	149.3	11.11.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.837	175.0M	B1	MDY	101.92	0.00	6.521	-0.01	209.2	11.11.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.099	300.0M	B1	MDY	109.9	0.01	7.748	0.00	327.8	11.11.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.661	300.0M	BB-	FCH	102.09	0.03	7.193	-0.01	253.7	11.11.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.425	500.0M	BB+	S&P	100.72	0.03	6.906	-0.01	244.1	11.11.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.874	325.0M	B2	MDY	102.53	0.03	7.728	-0.01	326.1	11.11.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.067	375.0M	B+	FCH	105.5	-0.02	8.327	0.00	374.6	11.11.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.188	350.0M	B+	FCH	106.54	0.08	7.239	-0.04	280.7	11.11.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.196	350.0M	B+	FCH	103.96	0.08	7.926	-0.02	338.5	11.11.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.44	375.0M	B2	MDY	100.63	-0.13	7.814	0.04	294.4	11.11.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.128	400.0M	BB-	S&P	103.45	0.01	7.493	0.00	305.6	11.11.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.905	400.0M	BB-	S&P	101.22	-0.16	7.745	0.03	324.7	11.11.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.61	300.0M	BB	S&P	101.15	-0.04	7.672	0.01	300.7	11.11.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.777	300.0M	BB	S&P	102.29	-0.05	7.881	0.01	339.8	11.11.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	101.04	0.02	5.006	-0.02	29.9	11.11.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.746	550.0M	BBB-	S&P	102.98	0.18	5.799	-0.06	128.8	11.11.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.887	450.0M	BBB-	S&P	106.5	0.00	6.168	0.00	168.4	11.11.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.361	250.0M	BB-	S&P	100.31	-0.02	7.611	0.01	314.4	11.11.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.853	200.0M	B+	S&P	102.17	0.06	6.596	-0.08	194.1	11.11.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.553	125.0M	B-	FCH	101.5	0.00	6.532	0.00	223.4	10.11.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.639	140.0M	B	S&P	101.14	0.01	6.795	-0.03	-435.3	11.11.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.178	125.0M	B	FCH	101.65	0.00	7.688	0.00	314.7	11.11.2005
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.442	400.0M	B	FCH	97.88	0.90	6.493	-0.13	191.6	11.11.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.228	300.0M	B+	FCH	104.38	0.02	7.791	-0.01	336.8	11.11.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.168	120.0M	B1	MDY	102	-0.15	7.255	0.12	261.9	11.11.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.757	300.0M	Ba2	MDY	100.55	0.06	7.471	-0.03	311.7	11.11.2005

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.521	565.6M		S&P	159.5	-0.50	6.293	0.03	155.3	11.11.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.447	1.4B	BBB+	FCH	105.63	-0.13	5.234	0.02	74.9	11.11.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.923	1.0B	A	FCH	101.88	-0.13	5.182	0.02	67.8	11.11.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.36	1.0B	A+	FCH	94.125	0.00	5.201	0.00	65.9	11.11.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.285	1.0B	BBB+	FCH	109.75	0.00	5.553	0.00	107	11.11.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.812	11.5B	D	FCH	33.00	0.00	72.13	0.05	6777.8	11.11.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.969	3.5B	Ba3	MDY	117.25	0.00	8.381	0.00	364	11.11.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.421	5.2B	Ba3	MDY	121.38	0.00	7.823	0.00	327.9	11.11.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.253	500.0M	B+	S&P	144.88	0.38	7.955	-0.04	341.1	11.11.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.431	4.0B	B+	S&P	116.88	0.06	7.647	0.00	290.8	11.11.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.963	1.0B	BB-	FCH	99.99	0.02	7.25	0.00	263	11.11.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.691	504.1M	BB	FCH	124.63	0.00	8.115	0.00	337.6	11.11.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.754	975.0M	BB+	FCH	117	-0.75	7.304	0.06	256.6	11.11.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.463	900.0M	BB	FCH	115.88	0.25	7.399	-0.02	265.9	11.11.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.903	1.5B	B+	FCH	103.25	0.00	6.773	0.00	223.1	11.11.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.268	1.5B	BB-	FCH	145.5	0.00	7.697	0.00	295.8	11.11.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.769	1.0B	BB-	FCH	106.75	0.00	6.505	0.00	196.3	11.11.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.999	1.1B	B+	FCH	95.75	0.13	8.269	-0.01	352.9	11.11.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.205	2.0B	BB	FCH	117.25	-0.25	8.756	0.02	397	11.11.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.129	2.7B	B-	FCH	90	0.00	11.21	0.00	646.6	11.11.2005

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян 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