

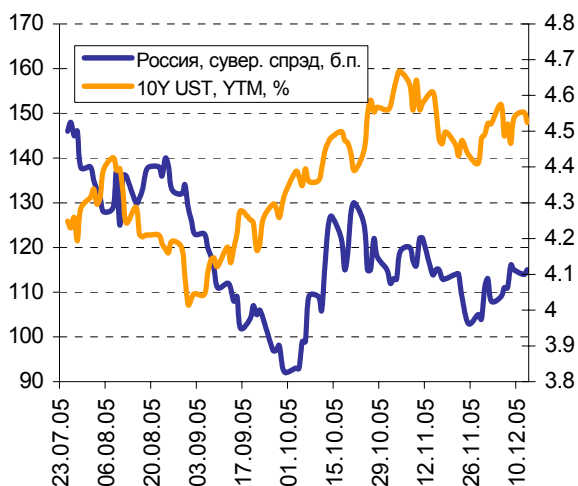
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

14 декабря 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.060	-0.05%
Индекс PTC	1094.030	-0.16%
RUX-Cbonds	186.770	-0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	242	-1
Yld. 10Y UST, п.п.	4.525	-0.028
Курс USD/RUR	28.7135	-0.1436
Курс EUR/USD	1.1936	-0.0018
Нефть, Urals, долл.	55.65	1.43


Новости...

- ✓ **FOMC повысил ставку до 4.25%, как мы и ожидали, убрал фразу о стимулирующей политике**
- ✓ **Розничные продажи США без учета автомобилей в ноябре снизились на 0.3%**
- ✓ **Банк Русский Стандарт разместил 10-летний выпуск еврооблигаций с 5-летним путем на \$200 млн. под 8.875%**
- ✓ **Ставка 3 и 4 купонов по облигациям ОАО «Салют-Энергия» установлена в размере 10.15 % годовых**
- ✓ **АИЖК планирует в 2006 г разместить несколько выпусков облигаций на общую сумму 14 млрд. руб.**
- ✓ **ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпусков облигаций серий 06, 07 ОАО «РЖД»**

На что смотрим?

- **Дефицит торгового баланса США за октябрь в 16.30 МСК, ожидается -\$63 млрд.**
- **Размещение облигаций Севкабель-Финанс 2-го выпуска на 1 млрд. руб., оцениваем справедливую доходность 11.25-11.55%**
- **Размещение облигаций Матрица-Финанс 1-го выпуска на 1.2 млрд. руб.**
- **Размещение облигаций ЮТК 4-го выпуска на 5 млрд. руб., привлекательная доходность от 10% годовых**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld13/12	Yld12/12
2Y UST	4.413	4.438
3Y UST	4.411	4.449
5Y UST	4.428	4.458
10Y UST	4.525	4.553
30Y UST	4.725	4.748

Имя	Yld12/12	Yld12/12
2Y BUND	2.77	2.781
10Y BUND	3.392	3.424
2Y GILT	4.389	4.413
10Y GILT	4.285	4.293

Как мы и ожидали, FOMC повысил ставку на очередные 25 б.п. до 4.25%, сохранив формулировку о «взвешенном подходе» в дальнейшем повышении ставок. Предположив тем самым, что ставка может быть повышена еще на 25 б.п. на заседании 31 января, банкиры, тем не менее, намекнули на то, что на этом заседании возможно будет остановка: «если в начале 2006 года инфляция будет сдерживаться, на заседании 28 марта FOMC, возможно, займет выжидательную позицию». Помимо других признаков приближения к завершению цикла повышений (сдерживаемая инфляция, ставка превысила историческую среднюю и умеренный рост ВВП), ФРС убрала фразу о стимулирующей денежной политике. Таким образом, наш прогноз о том, что остановка произойдет на 4.5% (4.75% как самый крайний вариант) выглядит очень вероятным. Поэтому мы считаем, что потенциал роста доходности 10Y UST ограничен отметкой 4.6%, при этом более вероятно закрепление в диапазоне 4.4-4.5%, в ближайшие недели можем увидеть абсолютно плоскую кривую в передней части. Как мы и ожидали, неожиданно сильный рост индекса деловых настроений Германии ZEW вызвал опасений нового повышения ставки ЕЦБ, что привело к росту доходности в Европе. В Великобритании, напротив, наблюдаются признаки замедления инфляции, поэтому по-прежнему рекомендуем Gilts против Bunds.

Признаки завершения цикла ужесточения денежной политики ФРС усилили позитивные настроения в сегменте emerging markets, которые до заседания FOMC торговались в узком диапазоне, за исключением Аргентины. Снижение аргентинских бумаг началось уже на европейских торгах на новостях о новых судебных разбирательствах, которые затеяли инвесторы, не принявшие участие в реструктуризации, но надеющиеся через суд вернуть свои вложения. Также продажи аргентинских долгов продолжались после изменения рекомендации JP Morgan. Остальные еврооблигации показали сильное ралли после позитивное заявления американских банкиров. Как мы и прогнозировали в наших ежедневном и еженедельном обзоре, локомотивом роста стали бразильские и филиппинские еврооблигации. На наш взгляд, подъем этих активов может продолжиться, благодаря улучшению внешней конъюнктуры, стремлению менеджеров улучшить свои годовые показатели и ожидаемому сегодня снижению бразильской ставки Selic. Филиппинские еврооблигации, похоже, пережили фазу фиксации, и вновь стали одними из самых привлекательных активов в Азии. Турецкие бумаги не успели отыграть против FOMC, поэтому ожидаем, что они присоединятся к общему подъему. Хуже рынка сегодня оцениваем еврооблигации Перу (приближение к выборам) и Аргентины. Спрэды могут еще немного сузиться с текущего значения 242 б.п., поскольку к подъему присоединятся кредиты с инвестиционным рейтингом (Мексика, Россия, ЮАР, Чили), которые отставали в последние дни.

Российские еврооблигации не успели отыграть ожидания окончания цикла повышения ставок в США, поэтому восстановление котировок наиболее заметным будет в среду. В суверенном секторе лучше будут торговаться бумаги 2018 и 2028 годов, потерявшие около 2 п.п. в последние дни. В корпоративном сегменте ожидаем восстановление по всему спектру бумаг. Лучше будут выглядеть ликвидные средние и длинные бумаги Газпрома, телекомов, а банковские выпуски продолжат свое восхождение. Новый выпуск LPN Банка Русский Стандарт на 10 лет с путом через 5 лет был размещен под 8.875% (посередине ожидаемого диапазона), который сегодня является одним из самых доходных среди банков. На очереди LPN Нижнекамскнефтехима также с 5-летним путом, справедливая оценка около от 8.25%.

Валютный рынок

Главное событие вчерашнего дня – заседание FOMC ФРС – привело к падению доллара.

Как и ожидалось большинством экономистов, ФРС вчера в очередной раз повысило ставку рефинансирования на 25 б.п. до 4.25% годовых. Но в сопроводительном комментарии была убрана фраза о том, что текущая денежно-кредитная политика «способствует росту экономики». При этом ФРС продолжает подчеркивать, что повышение ставки продолжится умеренными темпами в целях контроля над инфляцией. По сути, это заявление указывает на достижение ставки нейтрального уровня, когда она уже не стимулирует экономику. По всей видимости, цикл повышения ставки подошел к концу, то есть теперь ФРС будет более пристально отслеживать экономические индикаторы и реагировать на их изменения в каждом отдельном случае, а не серией повышений.

Валютный рынок отреагировал на такое заявление активными продажами доллара, который в течение нескольких минут подешевел к единой валюте с 1.1930 до 1.1980, но преодолеть отметку 1.2000 не удалось. Затем, уже на азиатской сессии, уровень 1.2000 был пройден, пара евро/долл взлетела до 1.2040, в последствии стабилизировавшись возле 1.2000.

До этого вышли слабые данные по розничным продажам в США, которые оказались хуже прогнозируемых, но инвесторы не отреагировали на них, так как ожидали заседания ФРС.

Сегодня смотрим за индексами экспортных и импортных цен и главное за торговым балансом США.

За вчерашний день курс рубля к доллару практически не изменился, но уже сегодня его котировки выросли на 5 копеек до 28.68.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций еще один день без низкой ликвидности и отсутствия динамики.

Котировки госбумаг изменялись разнонаправлено в пределах 10 б.п. Столичные облигации по-прежнему неликвидны, уровни доходности сохраняются стабильными. Единичные сделки проходят и в корпоративном секторе. Пока новых факторов и, соответственно, новых идей у инвесторов нет, поэтому ожидать оживления вторичного рынка не приходится. Ставки однодневных МБК не опускаются ниже 3-4% годовых. Сегодня единственным позитивным импульсом может стать укрепление рубля. Но все же внимание инвесторов будет обращено на первичный рынок, где пройдет 3 размещения корпоративных заемщиков и одно доразмещение ОФЗ 46018.

По госбумаге ожидаем незначительной премии к рынку (в пределах 10 б.п.), доходность может сложиться на уровне 6.95% годовых.

По 4^{му} выпуску ЮТК на 5 млрд. руб., на наш взгляд, привлекательной доходностью к погашению является уровень выше 10% годовых (спред к кривой доходности телекомов 150-200 б.п.).

Наиболее интересным с точки зрения возможной аукционной премии, по нашему мнению, станет размещение 2^{го} выпуска Севкабеля на 1 млрд. руб. **Справедливую доходность к годовой оферте мы оцениваем на уровне 11.25-11.55% годовых, что соответствует ставке купона в размере 10.82-11.12% годовых.**

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	289.5	+16.0
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	39.7	+1.4
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-8.8	+0.10
MIACR, % год	4.40	+0.30

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.7135	-0.1436
Руб/евро	34.3327	+0.1688
Евро/долл	1.1936	-0.0018

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	607.4	+53.5
46001, % год	6.03	-0.01
46002, % год	6.74	0.00
46014, % год	6.80	-0.06

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 452.4	+715.6
втч, Москва	356.5	+231.9
МГор29-об, % год	6.11	+0.02
МГор38-об, % год	6.77	-0.05
МГор39-об, % год	6.84	+0.02

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	3 302.9	+1484.1
втч, РПС	2 579.2	+1324.9
ГАЗПРОМ А5, % год	6.74	+0.18
РЖД-03обл	7.11	+0.05
УралСвзИн6, % год	7.40	-0.40

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.47	40 817	103.75	0.16	6.51	-0.04	13.12.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.20	38 656	100.45	0.10	6.24	-0.04	13.12.05
RU26198	6	02.11.2012	5.78	48 100	95.41	0.00	6.85	0	12.12.05
RU27022	8	15.02.2006	0.18	21 296	100.98	-0.12	2.29	0.58	13.12.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.53	-0.02	30.11.05
RU27025	7	13.06.2007	1.43	25 806	101.60	0.05	5.67	-0.04	13.12.05
RU27026	7.5	11.03.2009	2.85	15 108	101.60	-0.10	6.48	0.03	13.12.05
RU45001	10	15.11.2006	0.92	18 904	102.85	0.05	5.75	-0.09	13.12.05
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.2	-0.02	06.12.05
RU46001	10	10.09.2008	2.49	58 841	107.65	0.01	6.02	-0.01	13.12.05
RU46002	10	08.08.2012	5.15	62 000	110.43	-0.02	6.74	0	13.12.05
RU46003	10	14.07.2010	3.81	37 298	112.58	-0.02	6.54	0	13.12.05
RU46014	10	29.08.2018	8.11	58 290	109.80	0.40	6.8	-0.06	13.12.05
RU46017	9	03.08.2016	7.32	39 600	105.70	0.00	6.91	0	13.12.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.52	25 195	110.90	0.05	6.87	-0.01	13.12.05

Источник: Reuters

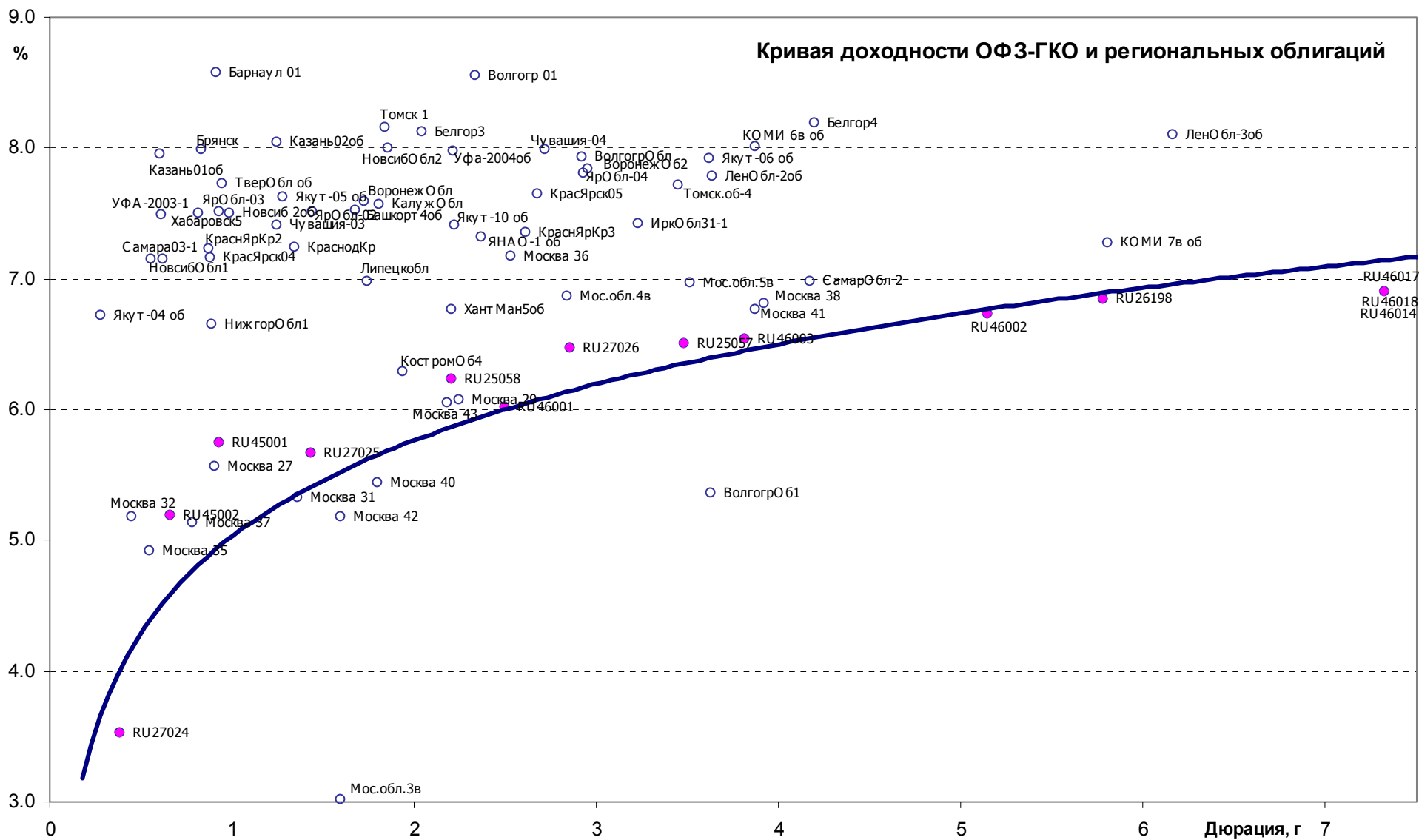
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.90	2 332	109.51	-0.59	5.43	-0.14	13.12.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.03	2 900	100.2	-0.4	1.68	-1.09	13.12.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.23	4 856	109.05	-0.05	6.1	0.02	13.12.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.36	5 000	106.55	0	5.32	-0.01	09.12.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.45	7 766	102.05	-0.6	17.18	11.99	13.12.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.54	3 860	102.6	0	4.89	-0.03	02.12.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.53	3 900	107.85	0	7.18	0	09.12.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.78	3 900	103.95	-0.68	4.87	-0.27	13.12.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.92	5 000	114.1	0.6	6.77	-0.04	13.12.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.19	5 000	111.75	0.1	6.83	0.01	13.12.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.79	4 900	108.25	0	5.43	-0.01	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	08.12.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.18	5 000	109.15	0.05	6.05	-0.01	12.12.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.68	500	101	-6.65	7.53	4.02	13.12.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.04	320	112.55	-0.95	8.13	0.42	13.12.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.20	2 000	101.7	-0.3	8.2	0.08	13.12.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.63	700	109	-0.5	5.37	-2.71	13.12.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.92	600	108.75	0	7.94	0	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	7.6	-0.01	02.12.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.22	1 500	104.5	-0.3	7.43	0.15	13.12.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.80	300	103.9	0	7.57	-0.01	23.11.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.68	500	117.3	10.3	10.34	5.7	13.12.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.86	700	118.25	0.25	8.01	-0.07	13.12.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.80	1 000	109.75	1.85	7.28	-1.04	13.12.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.94	800	108	-0.2	6.29	-1.62	13.12.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.34	1 000	104	0	7.25	-0.01	08.12.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.87	1 500	103.25	-0.15	7.23	0.17	13.12.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.61	3 000	99.1	-0.4	7.36	0.2	13.12.05
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	107.45	0.45	3.02	-0.01	13.12.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.83	9 600	112.8	-0.1	6.87	0.03	13.12.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.51	9 000	109.65	0	6.97	-0.03	13.12.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.88	1 000	104.5	1	6.66	-1.23	13.12.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.62	1 500	103.5	0.04	7.16	-9.91	13.12.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.85	2 000	109.96	-0.19	8	0.1	13.12.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.56	1 185	108.1	4.6	7.16	1.48	13.12.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	100	0	6.99	-0.01	29.11.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.95	1 000	108.45	-9.55	7.73	7.73	13.12.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.62	500	102.44	-0.06	11.46	4.26	13.12.05
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	3.45	900	100.5	0.25	7.72	-0.09	13.12.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.81	700	102.39	0.12	7.51	-0.18	13.12.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.20	3 000	111.9	0	6.77	0	29.11.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.25	500	102.87	0.57	7.41	-0.47	13.12.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.71	750	112.77	-0.13	7.99	0.04	13.12.05
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.27	1 000	101.6	0	6.72	-0.08	06.12.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.27	800	101.88	-0.02	7.63	0.22	13.12.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.62	2 000	107.5	0	7.93	0	13.12.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.22	800	110.9	0	7.41	-0.01	12.12.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.36	1 800	107.25	0.4	7.32	-0.17	13.12.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.44	1 000	108.2	0.2	7.52	-3.84	13.12.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.93	700	104.05	-3.84	7.52	4.19	13.12.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.5	0	7.81	0	13.12.05
Барнаул 01	14	14.12.2006	0.91	200	104.45	0	8.58	-0.02	05.12.05
Брянск	14	11.10.2006	0.83	200	104.8	-0.16	7.99	0.18	13.12.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.33	450	103.1	0.1	8.56	-0.05	13.12.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.60	1 000	101.6	0	7.96	-0.02	13.12.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.24	1 000	102.71	0	8.05	-0.01	12.12.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.87	603	104.6	0	7.17	-0.02	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	7.51	-0.02	12.12.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.53	250	102.6	0	10.18	-0.02	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	8.16	-0.01	12.12.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.61	400	101.5	0	7.5	-0.02	09.12.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.21	110	104.85	-0.05	7.98	0.02	13.12.05

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

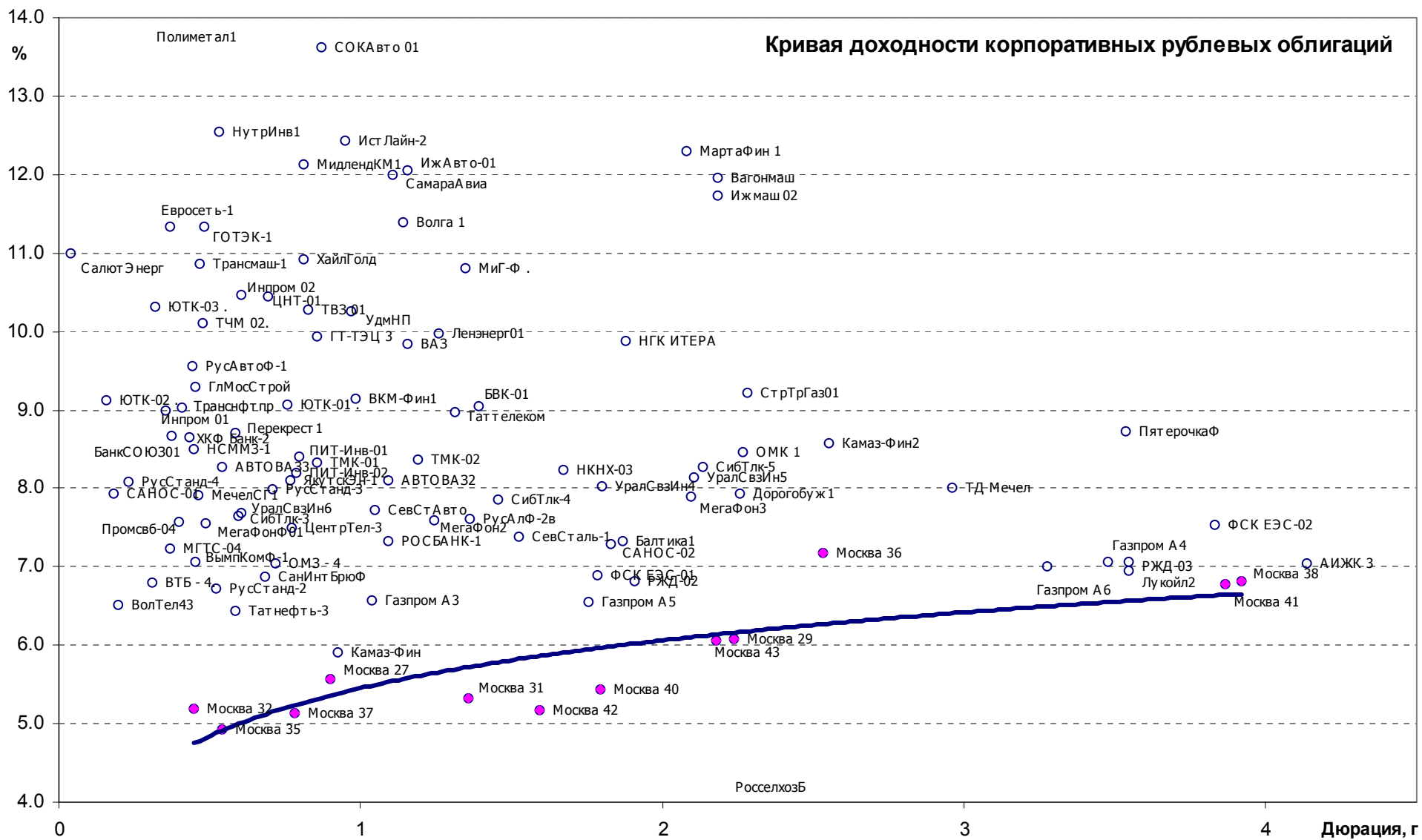


Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.31	5 000	23.03.06	99.7	0	6.8	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	3.47	5 000		104.4	0	7.1	0.03	13.12.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.75	5 000		101.6	-0.01	6.73	0.17	13.12.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.27	5 000		100.2	0.2	7	-0.01	13.12.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.55	6 000		101.4	0.05	6.95	0	12.12.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.91	4 000		102	-0.1	6.76	-0.05	13.12.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.54	4 000		104.6	0.53	7.11	0.05	13.12.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.78	5 000		103.55	0	7	0.11	13.12.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.83	7 000		103.35	0.2	7.5	-0.04	13.12.05
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	13.12.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.42	3 000		101	-0.2	7.54	0.48	13.12.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.26	3 000		100.7	-0.1	9.9	-0.08	13.12.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.25	1 500		102.25	-0.1	7.59	0	12.12.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.10	3 000		103.15	0.15	7.89	0	12.12.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.48	1 500		101.9	0	7.52	-0.03	12.12.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.45	2 000	25.05.06	101	-0.25	8.5	0.58	13.12.05
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	12.12.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.36	5 000		100.6	0.05	7.69	0.08	13.12.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.18	300		101	0	7.83	-0.1	09.12.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.83	3 000	13.11.07	105	-0.1	7.28	-0.01	13.12.05
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	9.21	-0.01	13.12.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.55	1 500		102.9	-0.1	6.59	0.16	13.12.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	2.96	3 000		101.9	0	7.98	-0.03	07.12.05
Трансфипр	8.9	10.05.06	0.41	1 000		100.7	0.21	7.2	-1.83	13.12.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.09	3 000	14.02.07	101.24	-0.1	1.24	-6.86	13.12.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	0.54	5 000	27.06.06	100.8	0.1	8.29	0.01	13.12.05
БанкСОЮЗ301	9.65	24.04.08	0.37	1 000	27.04.06	100.31	-0.14	9.06	-15.6	13.12.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.38	300		103.4	-0.1	9.12	0.07	13.12.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.16	300		101.5	0.05	9.85	0	12.12.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.19	1 000		101.1	0	7.25	0.73	13.12.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.93	900	13.12.06	102	0	7.93	0	05.12.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.15	1 200		98.25	-0.85	12.59	0.14	13.12.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.35	500	21.04.06	101.1	-0.09	9.37	0.37	13.12.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.60	1 000	20.07.06	100.7	-0.25	11	0.54	13.12.05
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	101.01	0	7.22	-0.02	13.12.05
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	105.8	-0.35	8.1	-0.29	13.12.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.72	900	31.08.06	105	-0.78	7.01	-0.03	13.12.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.25	3 000		102.05	0.05	8.44	-0.03	13.12.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.79	1 000		102.8	0	12.3	3.89	12.12.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.78	1 500	25.09.06	104.7	0.1	8.04	-0.15	13.12.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.39	600	04.05.06	100.85	-0.1	7.83	0.26	13.12.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.09	3 000	14.02.07	101.9	-0.38	7.65	0.09	13.12.05
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		101.8	-0.04	9.87	0.32	13.12.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.52	1 000		103.6	0	6.69	-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	08.12.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.22	3 000	02.03.06	100.3	0.1	7.59	-0.5	13.12.05

СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.68	2 500		104	0	6.86	-0.02	08.12.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.05	1 500	25.01.07	103.85	0	7.71	-0.01	02.12.05
СибТлк-3	14.5	14.07.06	0.58	1 530		103.7	-0.2	7.98	0.33	13.12.05
СибТлк-4	12.5	05.07.07	1.45	2 000		106.3	-0.2	8.27	0.41	13.12.05
СибТлк-5	9.2	25.04.08	2.12	3 000		102.35	0.05	8.24	-0.03	13.12.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.87	1 100	26.10.06	98.8	-2.4	5	-8.62	13.12.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.31	600		104	0	8.97	-0.01	06.12.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.85	2 000		101.6	-0.09	8.45	0.12	13.12.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.19	3 000	27.03.07	102.5	0	8.37	0.01	13.12.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	0.47	1 000	02.06.06	100.5	0	10.1	-0.01	13.12.05
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		103.35	-0.25	8.19	0.17	13.12.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.10	2 000		102.1	0.05	8.34	0.2	13.12.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.59	3 000		103.97	0.16	7.37	-0.31	13.12.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.42	3 000	16.05.06	99.75	-0.25	9.3	0.65	13.12.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.76	2 000		103.4	-0.18	7.73	0.24	13.12.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.75	1 500		103.06	-0.34	10.09	1.03	13.12.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.16	1 500	08.02.06	100.28	0.01	10.16	1.04	13.12.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.32	3 500	08.04.06	100.5	-0.32	10.8	0.49	13.12.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.77	400		104.1	0	8.08	-0.02	24.11.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.73	500		92.8	-0.2	11.98	0.04	12.12.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.18	300		103.99	0.34	11.96	0	13.12.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.98	1 000	06.12.06	101.05	-0.25	9.31	0.17	13.12.05
Волга 1	12	13.03.07	1.14	1 500		101	0	11.39	0	12.12.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.45	2 000	27.05.06	101.1	-0.29	10.86	1.56	13.12.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.48	431		101.65	-0.35	9.07	-2.27	13.12.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.85	1 500	20.10.06	101.7	-0.05	11.21	1.28	13.12.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.36	722		101.59	-0.11	11.92	0.58	13.12.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	2.18	1 000		102	0	11.72	-0.01	09.12.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.95	3 000	23.11.06	99.9	-0.24	12.03	-0.41	13.12.05
МартаФин 1	14.84	22.05.08	2.08	700		106.5	0	12.03	-0.26	13.12.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	1.35	1 000	06.06.07	99.89	0.69	10.86	0.05	13.12.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.81	530		100.5	0	12.13	0	13.12.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.45	1 000	22.05.06	101.58	0	8.47	-0.03	09.12.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.50	1 200	13.06.06	100.41	0.41	11.61	-0.94	13.12.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.27	750		100.1	0.1	16.94	-0.01	13.12.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	0.04	3 000	27.12.05	100.1	-0.05	12.53	1.54	13.12.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.11	350		102.7	-0.3	12.08	0.09	13.12.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.83	750		103.5	-0.5	10.26	-0.01	12.12.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.47	1 500	01.06.06	101.95	-0.3	9.8	-1.07	13.12.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.81	2 000	03.10.06	103.33	-0.06	9.12	0.06	13.12.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.81	750	04.10.06	101.15	-0.25	10.91	0	12.12.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.69	500		103.91	-0.99	10.42	-0.02	12.12.05

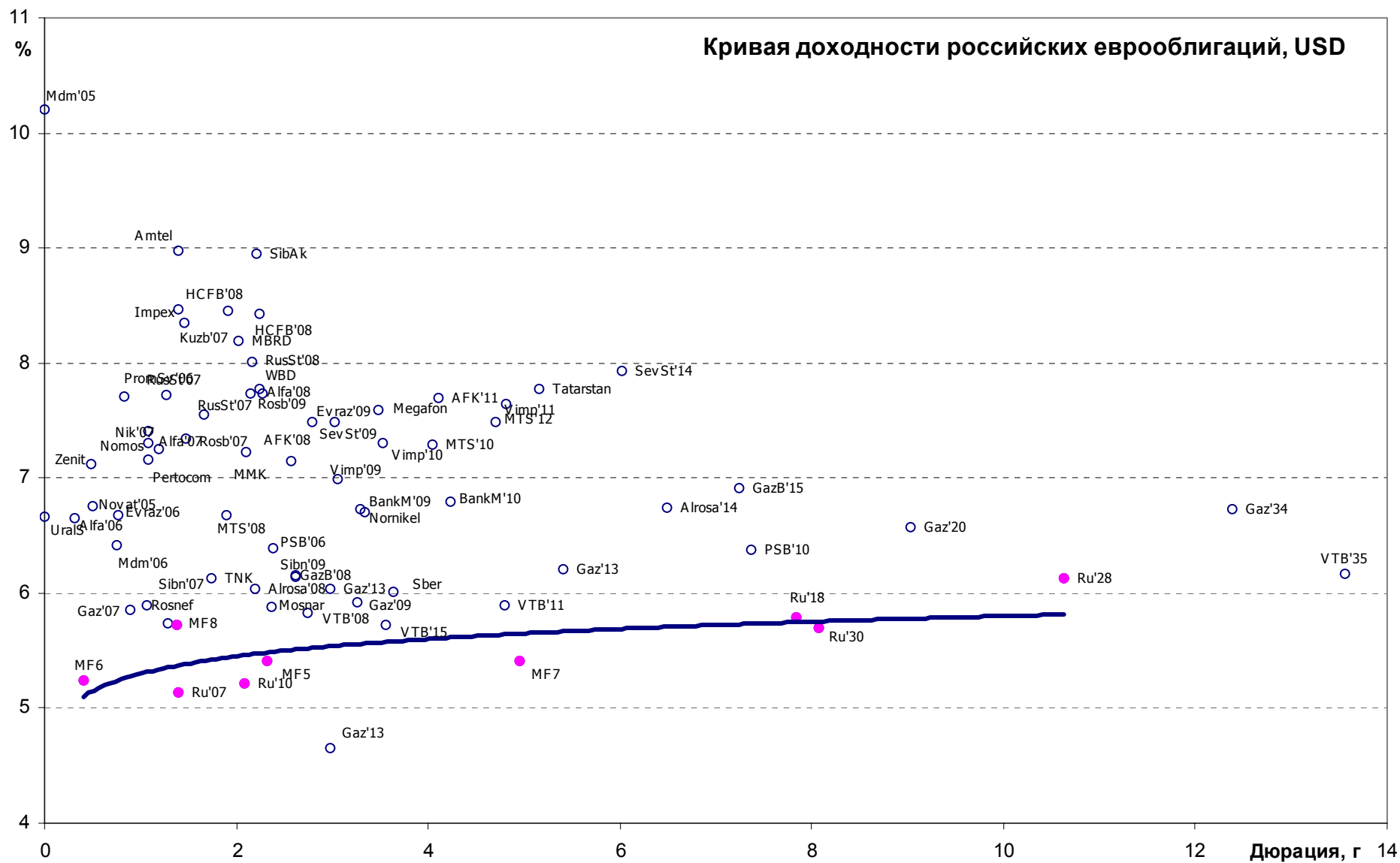
Источник: Reuters



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	1.388	2.4B	Baa2	MDY	107.06	-0.08	5.132	0.04	67.6	13.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.085	3.0B	Baa2	MDY	106.31	0.00	5.221	0.00	93.5	13.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.834	3.5B	Baa2	MDY	146.19	0.52	5.786	-0.05	130.9	13.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.626	2.5B	Baa2	MDY	180.38	-0.25	6.124	0.01	139.8	13.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.073	21.1B	Baa2	MDY	111.31	0.13	5.702	-0.01	97.7	13.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.313	2.7B	Baa2	MDY	94.5	0.25	5.415	-0.11	91.2	13.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.403	1.7B	Baa2	MDY	99.062	0.19	5.238	-0.44	143.6	13.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.951	1.7B	Baa2	MDY	88.625	0.13	5.409	-0.03	92.8	13.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.379	1.3B	BBB	FCH	96.375	0.00	5.721	0.00	128.7	13.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.356	400.0M	Baa2	MDY	102.72	-0.08	3.178	0.15	31.3	13.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.029	374.0M	Baa2	MDY	111.57	-0.17	4.167	0.03	95.7	13.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.287	500.0M	BB	S&P	104.35	0.03	5.74	-0.03	132.2	13.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.267	700.0M	BB	S&P	115.52	-0.11	5.925	0.03	151.6	13.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.151	1.0B	BB	S&P	114.5	-0.02	4.367	0.00	128.5	13.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	2.981	1.2B	BB	FCH	99.54	1.47	4.658	-0.50	56.6	13.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.981	646.5M	BB+	FCH	98.78	0.24	6.035	-0.08	147.1	13.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.409	1.7B	BB	S&P	119.58	0.08	6.211	-0.01	182.4	13.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.384	1.0B	BB	S&P	107.25	-0.11	4.894	0.01	150.5	13.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.026	1.2B	BBB	FCH	105.75	0.14	6.569	-0.01	201.6	13.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.379	1.2B	BB	S&P	123.72	-0.21	6.736	0.01	202.6	13.12.05
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	2.619	1.0B	Baa1	MDY	102.88	-0.30	6.137	0.11	155.7	13.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.238	1.0B	Baa1	MDY	97.05	-0.33	6.918	0.05	239.5	13.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.073	400.0M	BB-	S&P	106.17	-0.18	5.895	0.14	135.8	13.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.617	500.0M	BB-	S&P	112.72	-0.18	6.15	0.06	168.3	13.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.89	150.0M	B+	S&P	106.13	-0.17	5.853	0.16	127.8	13.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.737	700.0M	BB	S&P	108.56	-0.44	6.124	0.23	146.5	13.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.746	175.0M	B1	MDY	101.81	-0.11	6.42	0.14	191.2	13.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.019	300.0M	B1	MDY	110.58	-0.05	7.487	0.01	306.9	13.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.059	750.0M	BB-	FCH	98.15	0.15	8.53	-0.02	382.8	13.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.569	300.0M	BB-	FCH	102.15	-0.27	7.146	0.10	259.6	13.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.344	500.0M	BB+	S&P	101.38	-0.12	6.702	0.04	229.2	13.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.792	325.0M	B2	MDY	103.16	-0.34	7.486	0.12	307.1	13.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	6.013	375.0M	B+	FCH	107.92	-0.33	7.931	0.05	335	13.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.097	350.0M	B+	FCH	106.34	-0.46	7.232	0.21	266.1	13.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.11	350.0M	B+	FCH	104.88	0.42	7.7	-0.10	322.3	13.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.482	375.0M	B2	MDY	101.37	-0.11	7.594	0.03	308.9	13.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.042	400.0M	BB-	S&P	104.22	0.14	7.291	-0.03	285.4	13.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.82	400.0M	BB-	S&P	101.71	-0.18	7.642	0.04	313.2	13.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.522	300.0M	BB	S&P	102.42	0.04	7.31	-0.01	284.7	13.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.706	300.0M	BB	S&P	104.12	0.26	7.488	-0.05	306.1	13.12.05
Сбербанк'06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101.02	-0.23	5.075	0.27	14.6	13.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.744	550.0M	BBB-	S&P	102.82	0.08	5.832	-0.03	139.1	13.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.802	450.0M	BBB-	S&P	107.82	0.35	5.891	-0.07	149.2	13.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.277	250.0M	BB-	S&P	100.04	-0.19	7.73	0.08	331.3	13.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.761	200.0M	B+	S&P	101.87	-0.08	6.676	0.09	208.6	13.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.481	125.0M	B-	FCH	101	-0.25	7.126	0.51	222.8	13.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				100.93	-0.27	6.66	0.02	0	13.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.087	125.0M	Ba3	MDY	101.85	-0.04	7.412	0.03	289.1	13.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.374	400.0M	B	FCH	98.75	-0.50	6.372	0.07	184.8	13.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.141	300.0M	B+	FCH	104.38	-0.46	7.733	0.20	310.4	13.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.076	120.0M	B1	MDY	101.97	0.08	7.166	-0.08	282.9	13.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.666	300.0M	Ba2	MDY	100.38	-0.03	7.557	0.02	308.8	13.12.05

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	10.484	538.6M	BBB	S&P	161.75	0.50	6.148	-0.03	149.6	13.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.361	1.4B	BBB+	FCH	105.94	-0.50	5.169	0.09	71.5	13.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.836	1.0B	A	FCH	101.88	0.13	5.18	-0.02	74.9	13.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.417	1.0B	A+	FCH	94.438	0.19	5.157	-0.03	63.4	13.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.201	1.0B	BBB+	FCH	110.5	-0.13	5.4	0.02	99.6	13.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	2.052	11.5B	D	FCH	30.00	0.00	80.00	0.06	7579.2	13.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.112	3.5B	Ba3	MDY	123	0.88	7.883	-0.07	322	13.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.416	5.2B	Ba3	MDY	126.56	1.13	7.145	-0.14	264.6	13.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.156	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.999	0.00	350.8	13.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.3	4.0B	BB-	FCH	116	0.19	7.718	-0.02	304.7	13.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.89	1.0B	BB-	FCH	101.55	-0.08	7.019	0.01	253.5	13.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.856	504.1M	BB	FCH	129	-0.31	7.789	0.02	307.8	13.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.661	975.0M	BB+	FCH	117	0.25	7.301	-0.02	261	13.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.693	900.0M	BB	FCH	114.06	-1.19	7.536	0.09	282.9	13.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.826	2.2B	BB-	FCH	104.06	0.00	6.653	0.00	216.1	13.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.378	1.5B	BB-	FCH	148.25	-1.50	7.511	0.10	267	13.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.895	1.0B	BB-	FCH	108.13	0.06	6.273	-0.01	182	13.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	10.958	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	355	13.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.32	2.0B	BB	FCH	123.25	1.25	8.2	-0.11	351.9	13.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.132	2.7B	B-	FCH	91.75	0.63	10.98	-0.09	628.1	13.12.05

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