

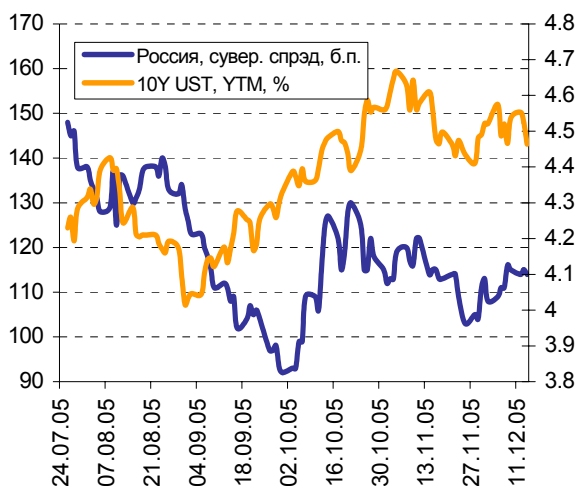
**Ежедневный обзор**

 Богословский Д.  
Лукьянов П.

15 декабря 2005 г.

**Индикаторы рынка**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	134.170	0.08%
Индекс PTC	1105.670	1.06%
RUX-Cbonds	186.690	-0.04%
Спрэд EMBI+, б.п.	242	0
Yld. 10Y UST, п.п.	4.464	-0.061
Курс USD/RUR	28.6610	-0.0525
Курс EUR/USD	1.1955	0.0019
Нефть, Urals, долл.	56.03	0.38


**Новости...**

- ✓ **Дефицит торгового баланса США в октябре вырос до рекордных \$68.89 млрд. (ожидалось \$63 млрд.)**
- ✓ **Moody's повысило кредитный рейтинг Турции с «B1» до «Ba3», прогноз стабильный**
- ✓ **Бразилия планирует до конца года выплатить МВФ \$15.5 млрд. долга**
- ✓ **Бразилия сократила ставку Selic на 50 б.п. до 18%, как и ожидалось**
- ✓ **ВТБ разместил FRN на \$1 млрд. с погашением в сентябре 2007 года под 3mL+75 б.п.**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям 2 выпуска ООО «Севкабель-Финанс» определена в размере 11.5% процентов годовых**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям ОАО «ЮТК» 4 серии утверждена в размере 10.5% годовых**
- ✓ **Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ № 46018RMFS6 составила 6.94% годовых**

**На что смотрим?**

- **Индекс потребительских цен (CPI) США за ноябрь в 16.30 МСК, базовое значение ожидается на уровне 0.2%**
- **Объем промышленного производства США за ноябрь в 17.15 МСК, ожидается рост на 0.5%**
- **Покупки нерезидентами американских UST за октябрь в 17.00 МСК**
- **Размещение облигаций РЖД 4-го выпуска на 10 млрд. руб., доходность к погашению оцениваем 6.4-6.5%**

## РЫНОК ВНЕШНИХ ДОЛГОВ

Имя	Yld14/12	Yld13/12
2Y UST	4.375	4.413
3Y UST	4.371	4.411
5Y UST	4.375	4.428
10Y UST	4.464	4.525
30Y UST	4.665	4.725

Имя	Yld14/12	Yld13/12
2Y BUND	2.807	2.77
10Y BUND	3.370	3.392
2Y GILT	4.365	4.389
10Y GILT	4.274	4.285

В среду снижение доходности US Treasuries продолжилось - мягкие комментарии ФРС во вторник совпали с благоприятными для рынка данными. Резкое увеличение торгового дефицита США в октябре (\$68.89 млрд. против ожиданий \$63 млрд.) заставляет нас пересмотреть прогноз по американской экономике в Q4 вниз до 4.0%. Экспортные и импортные цены, показавшие снижение инфляционного давления в ноябре (октябрьские данные пересмотрены вниз), увеличивают вероятность того, что пауза в цикле повышения ставок США будет сделана все же 31 января на отметке 4.50%. Окончательное подтверждение рынок получит сегодня, поскольку мы прогнозируем, что базовый индекс CPI за ноябрь окажется ниже ожиданий (0.2%). На рынке это приведет к тому, что доходность индикативных 10Y UST сегодня выйдет на новый локальный минимум, а спрэд к 2Y UST сожмется до 6-7 б.п. (мы ожидаем абсолютно плоскую кривую или даже инверсию в конце декабря – начале января). В Европе рекомендации прежние – покупать британские Gilts против немецких Bunds, поскольку снижение оптовой инфляции до 2-летнего минимума развязывает руки Банка Англии к снижению ставок. В 2006 году процентные ставки в еврозоне и Великобритании будут сближаться.

Рост базовых активов, на фоне изменения прогнозов ставок в США, продолжает поддерживать emerging markets в конце года, спрэд остается вблизи минимума 242 б.п. Покупали даже те счета, которые уже готовились к закрытию книжек в конце года. Как мы и прогнозировали во вчерашнем обзоре, лидерами роста стали филиппинские, бразильские и турецкие еврооблигации. Турция стала фаворитом после того, как еще в пятницу ЦБ страны заявил об очередном сокращении ставок, МВФ одобрил транш кредита на \$1.58 млрд., а вчера Moody's после почти 4-летнего перерыва повысило рейтинг страны с «B1» до «Ba3». Индикативные бумаги страны 2030 года прибавили более 3 п.п. за один день. Вероятно, такой рост прервется коррекцией, однако с фундаментальной точки зрения Турция остается интересной. Мы рекомендуем переключиться в ликвидные бумаги 2015 года, которые не полностью отыграли позитив. Бразилия, помимо статуса benchmark, пользовалась спросом благодаря тому, что ЦБ, как и ожидалось, понизил ставку Selic на 50 б.п. до 18%, а также прогнозу резкого улучшения долгового профиля. Бразилия заявила о том, что до конца года на 2 года раньше вернет долг МВФ на \$15.5 млрд. (это позволит сэкономить около \$900 млн.). Индикативные бумаги 2040 года вышли на новый исторический максимум 127.3%. Длинный конец бразильской кривой остается интересным, мы рекомендуем обратить внимание на недооцененные выпуски 2024 и 2027 годов. Аргентина сократила часть своих потерь, а Перу, как мы ожидали, продолжают отставать от рынка. Сегодня на первое место могут выйти филиппинские бумаги, которые вчера «не успели» отыграть позитив. Ощущается интерес к экспортерам нефти на фоне укрепления цен Brent на мировых рынках. В целом, отношение к рисковому сегменту в ближайшие 1-1.5 недели будет оставаться позитивным, лучше будут покупаться бумаги в категории «BB».

Российские еврооблигации растут второй день подряд, но совершенно очевидно, что это технические покупки, поскольку спрэд России'30 остается в пределах 112-116 б.п. В суверенном сегменте лучше будут торговаться бумаги 2018 и 2028 годов. Среди корпоратов все те же имена восстановления – телекомы, Газпром, при этом короткие бумаги монополии едва растут. ВТБ разместил FRN по ожиданиям – 3mL+75 б.п., НКНХ позиционируется по 8.25%, что соответствует справедливому беспремиальному уровню. Сегодня рекомендуем держать Газпром и телекомы, немного зафиксировать банки.

## Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	292.8	+3.3
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	41.7	+2.0
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	69.4	+78.2
MIACR, % год	6.10	+1.70

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.6610	-0.0525
Руб/евро	34.4276	+0.0949
Евро/долл	1.1955	+0.0019

Котировки пары евро/долл вчера преодолели уровень 1.2000, но столкнулись с сопротивлением на 1.2050-1.2060, которое в течение дня пробить не удалось.

Уровень 1.2000 был пройден еще с утра, затем инвесторы ждали важных данных по импортным ценам и дефициту торгового баланса, которые выходили в 16.30 мск. И они оказались не в пользу доллара.

Дефицит торгового баланса в октябре поставил новый рекорд, составив 68.89 млрд. долл. Экономисты ожидали его сокращения до 63 млрд. долл. Цены на импорт в ноябре снизились на 1.7% (ожидали снижения на 0.5%), при этом цены на топливо снизились на 8%. Последние данные указывают на снижение инфляционного давления в США, что сейчас является, возможно, главным фактором для ФРС в вопросе повышения ставки.

На фоне возможного завершения цикла повышения ставки ФРС, вновь на первый план может выйти проблема двойного дефицита США, один из компонентов которого из месяца в месяц ставит новые рекорды. В итоге, сразу после выхода этой статистики котировки пары евро/долл подскочили до 1.2050-1.2060, но встретив сопротивление отскочили на 1.2000, где произошла стабилизация котировок.

Сегодня следим за не менее важными данными по индексу потребительских цен (CPI) и притоку иностранного капитала в США, значение которого укажет на драматичность дефицита торгового баланса.

Вчера на закрытии рубль стоил 28.64 по отношению к доллару, что на 10 копеек ниже предыдущего дня.

## Рынок внутренних долгов

Главным событием вчерашнего дня на рынке рублевых облигаций стало размещение трех выпусков корпоративных облигаций и доразещение ОФЗ 46018 на 8 млрд. руб.

Несмотря на скептические отношения к возможному объему размещения ОФЗ, Минфину удалось продать бумаг почти на 8 млрд. руб., при спросе более 14 млрд. руб. по доходности 6.94% годовых, при этом премия к рынку составила 6 б.п. Результаты можно признать успешными в текущих обстоятельствах. Сегодня ожидаем роста котировок данной бумаги.

ЮТК из 5 млрд. руб. разместила бумаг на 4.4 млрд. руб. по доходности 10.60% годовых, что соответствует премии к кривой доходности «телекомов» на уровне 200-250 б.п. Мы считаем, что доходность данного выпуска является привлекательной.

Размещение Севкабеля прошло с премией к рынку, по нашим оценкам, в размере 50-80 б.п. На аукционе была установлена ставка купона 11.5% годовых. С учетом сложной конъюнктуры долгового рынка и низкой дюрации 2<sup>го</sup> выпуска Севкабеля рекомендуем покупать данную бумагу.

Сегодня размещаться будет 4<sup>й</sup> выпуск РЖД на 10 млрд. руб. с погашением через 1.5 года. Короткая бумага может вызвать интерес у нерезидентов, поэтому мы позиционируем ее несколько агрессивно по доходности 6.4-6.5% годовых.

Ставки денежного рынка вновь начали расти, текущие уровни 5-6% годовых, что вкупе с масштабными первичными размещениями оставляет мало шансов вторичному рынку.

### 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	103.60	-0.15	6.55	0.04	14.12.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.20	38 656	100.40	-0.05	6.26	0.02	14.12.05
RU26198	6	02.11.2012	5.77	48 100	95.38	-0.04	6.86	0.01	14.12.05
RU27022	8	15.02.2006	0.17	21 296	101.00	0.02	2.1	-0.19	14.12.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.5	-0.03	30.11.05
RU27025	7	13.06.2007	1.43	25 806	101.50	-0.10	5.74	0.07	14.12.05
RU27026	7.5	11.03.2009	2.85	15 108	101.72	0.12	6.44	-0.04	14.12.05
RU45001	10	15.11.2006	0.92	18 904	102.90	0.05	5.65	-0.1	14.12.05
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.18	-0.02	06.12.05
RU46001	10	10.09.2008	2.49	58 841	107.55	-0.10	6.07	0.05	14.12.05
RU46002	10	08.08.2012	5.14	62 000	110.39	-0.04	6.75	0.01	14.12.05
RU46003	10	14.07.2010	3.81	37 298	112.60	0.02	6.54	0	14.12.05
RU46014	10	29.08.2018	8.11	58 290	109.80	0.00	6.79	-0.01	13.12.05
RU46017	9	03.08.2016	7.32	39 600	105.65	-0.06	6.92	0.01	14.12.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.50	25 195	110.50	-0.40	6.92	0.05	14.12.05

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	5.41	-0.02	13.12.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.03	2 900	100.4	0.2	0.39	-1.29	14.12.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.22	4 856	109.2	0.15	6.03	-0.22	14.12.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.34	5 000	106.32	-0.23	5.48	0.16	14.12.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.44	7 766	102.48	0.43	4.36	-12.8	14.12.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.54	3 860	102.6	0	4.86	-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	103.75	-0.2	5.12	0.25	14.12.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.92	5 000	114.1	0	6.77	0	13.12.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.19	5 000	111.8	0.05	6.83	0	14.12.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.79	4 900	108.25	0	5.43	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	5.17	-0.01	08.12.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.17	5 000	110.39	1.24	5.5	-0.55	14.12.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.67	500	101	0	7.53	0	14.12.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.04	320	112.6	0.05	8.1	-0.03	14.12.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.19	2 000	101.8	0.1	8.17	-0.03	14.12.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.57	700	109.14	0.14	8.21	2.84	14.12.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.92	600	108.75	0	7.93	-0.01	07.12.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.95	500	114.45	0	7.83	-0.01	05.12.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.73	600	110.35	0	7.59	-0.01	02.12.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.22	1 500	104.5	0	7.43	0	13.12.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.80	300	103.9	0	7.57	0	23.11.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.69	500	112.8	-4.5	6.89	-3.45	14.12.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.86	700	118	-0.25	8.07	0.06	14.12.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.80	1 000	113.3	3.55	7.28	0	14.12.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.93	800	108.1	0.1	7.94	1.65	14.12.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.34	1 000	104	0	7.25	0	08.12.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.87	1 500	103.35	0.1	7.09	-0.14	14.12.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.60	3 000	99.3	0.2	7.26	-0.1	14.12.05
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	4.01	800	124.75	-1.25	8.06	0.27	14.12.05

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	113	5.55	3.01	-0.01	14.12.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.83	9 600	112.9	0.1	6.84	-0.03	14.12.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.51	9 000	109.6	-0.05	6.91	-0.06	14.12.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.88	1 000	104.3	-0.2	6.89	0.23	14.12.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.62	1 500	103.46	-0.04	7.89	0.73	14.12.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.85	2 000	110	0.04	7.97	-0.03	14.12.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.55	1 185	102.6	-5.5	7.33	0.17	14.12.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	100	0	7	0.01	29.11.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.94	1 000	108.5	0.05	7.65	-0.08	14.12.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.62	500	102.33	-0.11	7.34	-4.12	14.12.05
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	100.45	-0.05	7.74	0.02	14.12.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.81	700	102.25	-0.14	7.69	0.18	14.12.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.16	3 000	111.9	0	6.76	-0.01	14.12.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.24	500	103	0.13	7.3	-0.11	14.12.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.71	750	112.77	0	7.99	0	13.12.05
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.27	1 000	101.6	0	6.64	-0.08	06.12.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.27	800	101.8	-0.08	7.42	-0.21	14.12.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.61	2 000	107.15	-0.35	8.04	0.11	14.12.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.22	800	110.9	0	7.41	0	12.12.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.36	1 800	107.3	0.05	7.29	-0.03	14.12.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.44	1 000	107.81	-0.39	7.78	0.26	14.12.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.93	700	104	-0.05	7.56	0.04	14.12.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.5	0	7.81	0	14.12.05
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.91	200	104.45	0	8.57	-0.01	05.12.05
Брянск	14	11.10.2006	0.82	200	104.7	-0.1	8.1	0.11	14.12.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.33	450	103.15	0.05	8.54	-0.02	14.12.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.60	1 000	101.6	0	7.95	-0.01	13.12.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.24	1 000	102.71	0	8.05	0	12.12.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.87	603	104.6	0	7.15	-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	0.98	1 500	104.3	-0.1	7.61	0.1	14.12.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.53	250	102.6	0	10.15	-0.03	12.12.05
Пермь 1	12	15.12.2006	0.90	200	104	4	8.03	-4.52	14.12.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.83	210	105.5	0	8.15	-0.01	12.12.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.61	400	101.5	0	7.49	-0.01	09.12.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.21	110	104.85	0	7.98	0	14.12.05

Источник: Reuters

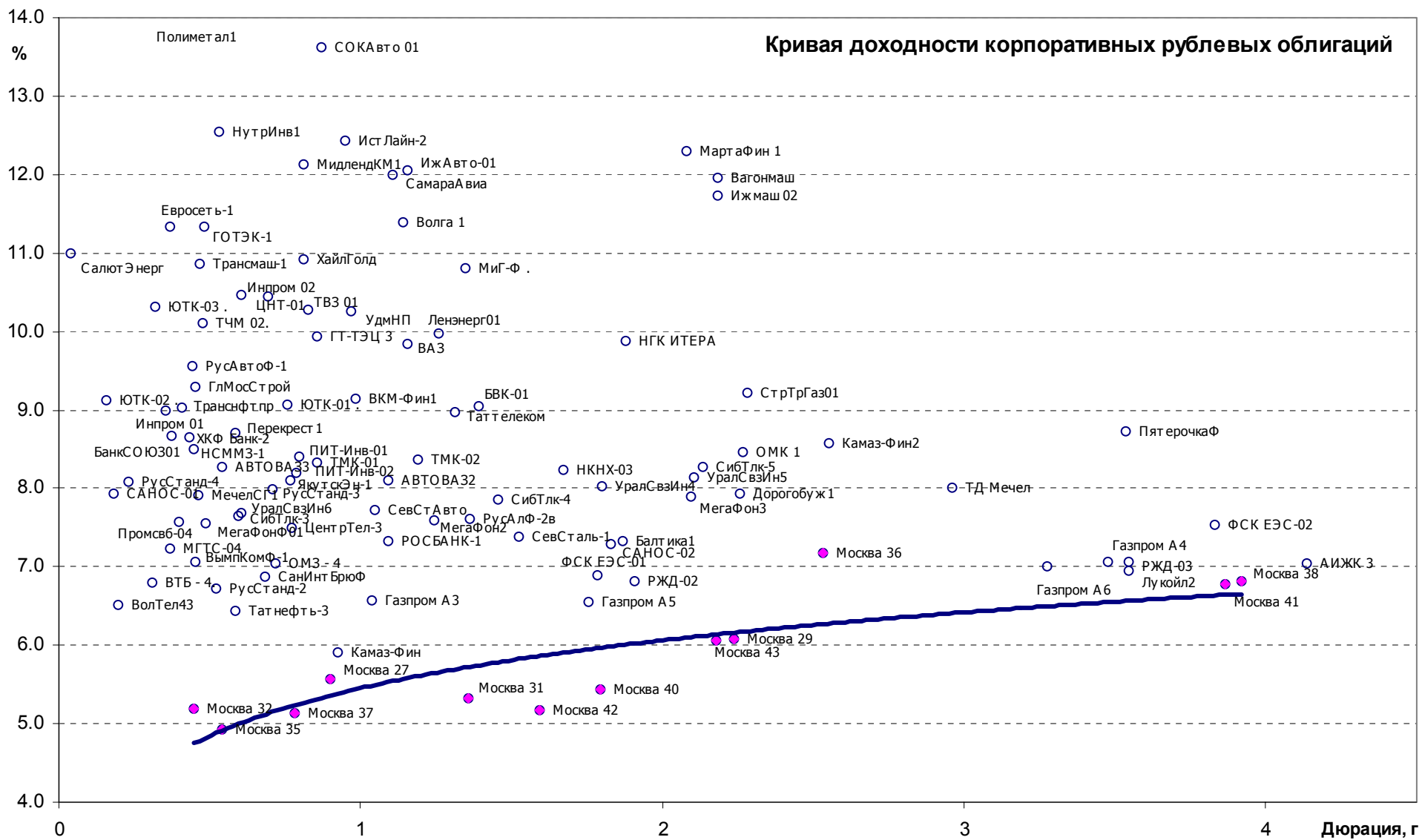


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

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	6.81	0.01	30.11.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.02	10 000		101.7	0	6.57	-0.01	14.12.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.47	5 000		104.6	0.2	7.04	-0.06	14.12.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.75	5 000		101.6	0	6.73	0	13.12.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.27	5 000		100	-0.2	7.07	0.07	14.12.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.54	6 000		101.25	-0.15	7	0.05	14.12.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.90	4 000		101.95	-0.05	6.79	0.03	14.12.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.54	4 000		104.5	-0.1	7.13	0.02	14.12.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.78	5 000		103.6	0.05	6.97	-0.03	14.12.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.83	7 000		103.36	0.01	7.5	0	14.12.05
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	1.85	1 000		102.5	-0.25	7.47	0.14	14.12.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.32	1 500		100.85	-0.15	0	0	14.12.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.42	3 000		101.05	0.05	7.4	-0.14	14.12.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.25	3 000		100.75	0.05	9.85	-0.05	14.12.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.24	1 500		102.15	-0.1	7.67	0.08	14.12.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.09	3 000		102.95	-0.2	7.99	0.1	14.12.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.48	1 500		101.9	0	7.5	-0.02	14.12.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.44	2 000	25.05.06	100.9	-0.1	8.72	0.22	14.12.05
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	3.53	1 500		110.4	-0.1	8.75	0.03	14.12.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.36	5 000		100.6	0	7.68	-0.01	13.12.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.18	300		101	0	7.72	-0.11	09.12.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.83	3 000	13.11.07	104.8	-0.2	7.39	0.11	14.12.05
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	2.27	3 000		101.3	0	9.21	0	14.12.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.55	1 500		102.9	0	6.56	-0.03	13.12.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	2.96	3 000		101.9	0	7.96	-0.02	07.12.05
Трансфипр	8.9	10.05.06	0.40	1 000		100.7	0	7.19	-0.01	14.12.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.09	3 000	14.02.07	101.25	0.01	8.2	6.96	14.12.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	0.53	5 000	27.06.06	100.7	-0.1	8.49	0.2	14.12.05
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.08	0.37	1 000	27.04.06	105.3	4.99	0	-9.06	14.12.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.38	300		103.5	0.1	9.04	-0.08	14.12.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.16	300		101.5	0	9.85	0	12.12.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.19	1 000		101	-0.1	7.73	0.48	14.12.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.93	900	13.12.06	102	0	7.92	-0.01	05.12.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.15	1 200		98.1	-0.15	12.74	0.15	14.12.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.35	500	21.04.06	101.1	0	9.34	-0.03	14.12.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.60	1 000	20.07.06	100.8	0.1	10.81	-0.19	14.12.05
Камаз-Фин	12.3	11.11.06	0.93	1 200		100.15	0	5.9	-0.01	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	0.36	1 500	26.04.06	101.94	0.93	4.55	-2.67	14.12.05
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	8.1	0	13.12.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.71	900	31.08.06	104.6	-0.4	7.57	0.56	14.12.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.25	3 000		102.05	0	8.44	0	14.12.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.79	1 000		101.5	-1.3	10.17	-2.13	14.12.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.78	1 500	25.09.06	104.7	0	8.01	-0.03	13.12.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.39	600	04.05.06	100.85	0	7.81	-0.02	14.12.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.09	3 000	14.02.07	101.8	-0.1	7.74	0.09	14.12.05
Росселхозб	9	04.06.08	0.98	3 000	06.12.06	100.05	0.05	7.66	7.66	14.12.05
РусАвтоФ-1	14	22.05.06	0.35	500		101.8	0	9.84	-0.03	14.12.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.50	1 000		102.72	-0.88	8.5	1.81	14.12.05
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.69	2 000	23.08.06	100.25	-0.1	8.15	0.16	14.12.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.22	3 000	02.03.06	100.3	0	7.57	-0.02	13.12.05

СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.68	2 500		104	0	6.83	-0.03	08.12.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.02	1 500	25.01.07	103.09	-0.76	8.44	0.73	14.12.05
СибТлк-3	14.5	14.07.06	0.58	1 530		103.7	0	7.95	-0.03	13.12.05
СибТлк-4	12.5	05.07.07	1.45	2 000		106.3	0	8.26	-0.01	13.12.05
СибТлк-5	9.2	25.04.08	2.12	3 000		102.65	0.3	8.1	-0.14	14.12.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.87	1 100	26.10.06	98.8	0	14.57	9.57	14.12.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.29	600		104	0	8.96	-0.01	14.12.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.85	2 000		101.6	0	8.45	0	13.12.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.18	3 000	27.03.07	102.3	-0.2	8.54	0.17	14.12.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	0.47	1 000	02.06.06	100.85	0.35	9.27	-0.83	14.12.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.96	1 500	01.12.06	99.25		10.67		14.12.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.79	3 000		103	-0.35	8.39	0.2	14.12.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.10	2 000		102.3	0.2	8.25	-0.09	14.12.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.59	3 000		103.5	-0.47	8.17	0.8	14.12.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.42	3 000	16.05.06	99.75	0	9.3	0	13.12.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.75	2 000		103.1	-0.3	8.13	0.4	14.12.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.75	1 500		102.57	-0.49	10.79	0.7	14.12.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.15	1 500	08.02.06	100.4	0.12	9.29	-0.87	14.12.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.32	3 500	08.04.06	100.79	0.29	9.79	-1.01	14.12.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.71	400		103.5	-0.6	8.95	0.87	14.12.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.73	500		90.01	-2.79	16.86	4.88	14.12.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.18	300		104.99	1	11.48	-0.48	14.12.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.98	1 000	06.12.06	101.05	0	9.3	-0.01	13.12.05
Волга 1	12	13.03.07	1.14	1 500		101	0	11.39	0	14.12.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.45	2 000	27.05.06	101.1	0	10.85	-0.01	13.12.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.48	431		101.35	-0.3	9.73	0.66	14.12.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.85	1 500	20.10.06	101.9	0.2	9.85	-1.36	14.12.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.36	722		101.52	-0.07	12.09	0.17	14.12.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	2.18	1 000		102	0	11.72	0	09.12.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.94	3 000	23.11.06	99.88	-0.02	12.05	0.02	14.12.05
МартаФин 1	14.84	22.05.08	2.08	700		105.9	-0.6	12.33	0.3	14.12.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	1.34	1 000	06.06.07	99.05	-0.84	11.53	0.67	14.12.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.81	530		100.5	0	12.12	-0.01	13.12.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.45	1 000	22.05.06	101.58	0	8.45	-0.02	09.12.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.50	1 200	13.06.06	100.41	0	11.61	0	14.12.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.27	750		102.23	2.13	8.26	-8.68	14.12.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	0.04	3 000	27.12.05	100.14	0.04	9.54	-2.99	14.12.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.10	350		102.6	-0.1	12.16	0.08	14.12.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.82	750		103.5	0	10.24	-0.02	14.12.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.46	1 500	01.06.06	102.05	0.1	9.54	-0.26	14.12.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.80	2 000	03.10.06	103.2	-0.13	9.28	0.16	14.12.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.81	750	04.10.06	101.15	0	10.9	-0.01	14.12.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.69	500		103.3	-0.61	11.37	0.95	14.12.05

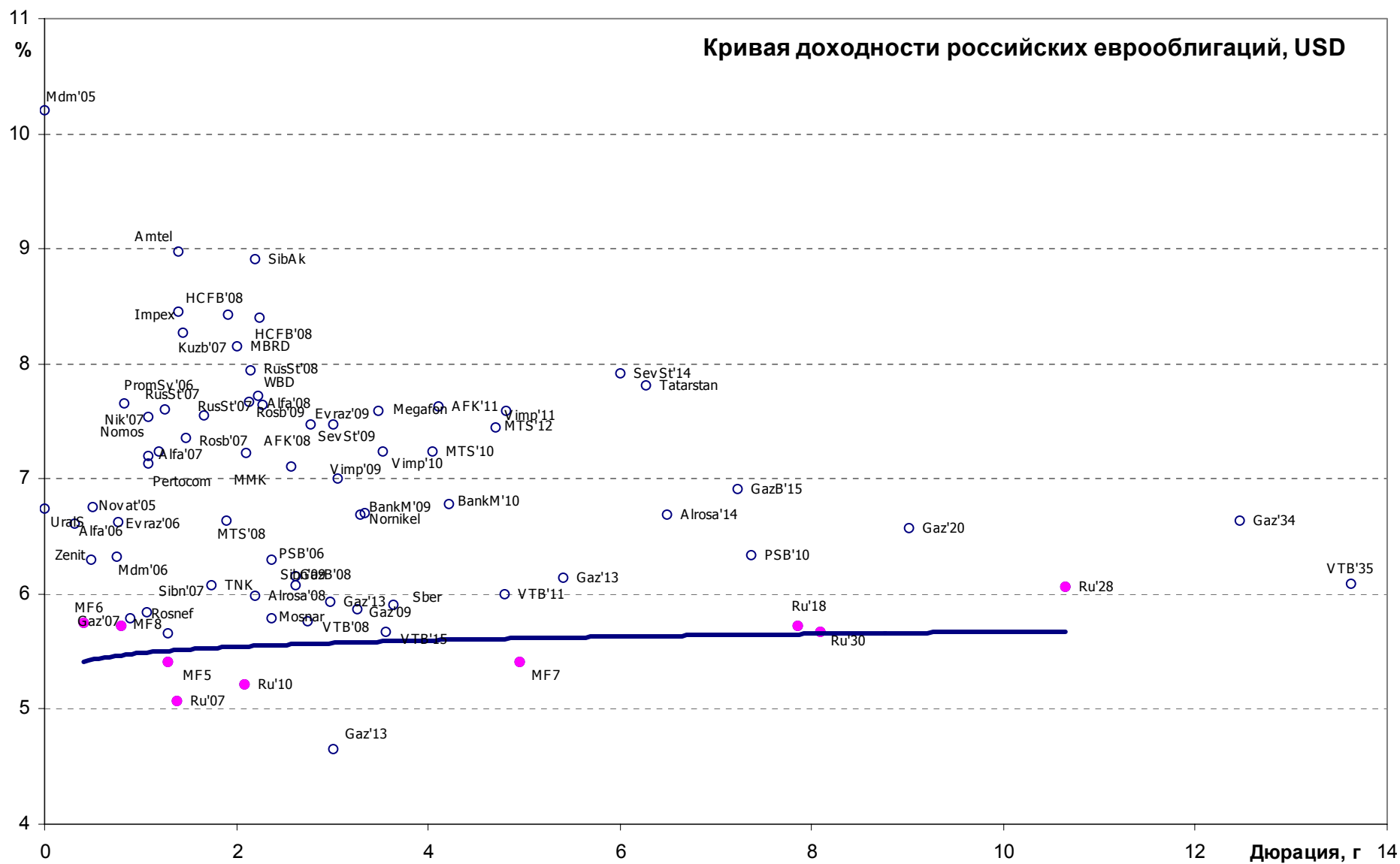
Источник: Reuters



## 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	1.385	2.4B	Baa2	MDY	107.13	0.06	5.067	-0.07	60.7	14.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.083	3.0B	Baa2	MDY	106.31	0.00	5.211	-0.01	82.3	14.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.854	3.5B	Baa2	MDY	146.81	0.62	5.73	-0.06	122.9	14.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.652	2.5B	Baa2	MDY	181.56	1.19	6.062	-0.06	137.4	14.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.083	21.1B	Baa2	MDY	111.63	0.31	5.668	-0.03	95.9	14.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	1.279	2.7B	Baa2	MDY	0.5	####	350.9	####	34657	14.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.403	1.7B	Baa2	MDY	98.875	-0.19	5.755	0.52	144.7	14.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.949	1.7B	Baa2	MDY	88.625	0.00	5.412	0.00	103.9	14.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	0.806	1.3B	BBB	FCH	0.5	####	2191	####	218680	14.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.356	400.0M	Baa2	MDY	102.68	-0.04	3.122	-0.06	62	14.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.025	374.0M	Baa2	MDY	111.58	0.01	4.162	0.00	100.9	14.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.284	500.0M	BB	S&P	104.43	0.08	5.66	-0.08	132.8	14.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.257	700.0M	BB	S&P	115.72	0.20	5.863	-0.06	165.4	14.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.151	1.0B	BB	S&P	114.59	0.09	4.343	-0.02	128.4	14.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	3.003	1.2B	BB	FCH	99.55	0.01	4.655	0.00	19	14.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.983	646.5M	BB+	FCH	99.09	0.31	5.931	-0.10	146.5	14.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.407	1.7B	BB	S&P	119.98	0.40	6.146	-0.07	180	14.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.381	1.0B	BB	S&P	107.44	0.19	4.869	-0.02	154.1	14.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.017	1.2B	BBB	FCH	105.75	0.00	6.569	0.00	210.2	14.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.457	1.2B	BB	S&P	125.27	1.55	6.633	-0.10	198.7	14.12.05
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	2.618	1.0B	Baa1	MDY	102.83	-0.05	6.153	0.02	178	14.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.229	1.0B	Baa1	MDY	97.1	0.05	6.911	-0.01	244.9	14.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.073	400.0M	BB-	S&P	106.19	0.02	5.84	-0.05	153.3	14.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.618	500.0M	BB-	S&P	112.91	0.19	6.076	-0.07	170.3	14.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.89	150.0M	B+	S&P	106.13	0.00	5.794	-0.06	149.8	14.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.737	700.0M	BB	S&P	108.6	0.04	6.083	-0.04	170.5	14.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.746	175.0M	B1	MDY	101.86	0.05	6.328	-0.09	203.7	14.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.011	300.0M	B1	MDY	110.59	0.01	7.478	-0.01	310	14.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.056	750.0M	BB-	FCH	98.49	0.34	8.477	-0.05	383.8	14.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.567	300.0M	BB-	FCH	102.23	0.08	7.113	-0.03	273.9	14.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.333	500.0M	BB+	S&P	101.38	0.00	6.701	0.00	233.7	14.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.781	325.0M	B2	MDY	103.19	0.03	7.473	-0.01	312.3	14.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	6.009	375.0M	B+	FCH	107.99	0.07	7.919	-0.01	340.7	14.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.096	350.0M	B+	FCH	106.33	-0.01	7.227	-0.01	285.5	14.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.11	350.0M	B+	FCH	105.15	0.27	7.635	-0.07	326	14.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.481	375.0M	B2	MDY	101.37	0.00	7.593	0.00	321.8	14.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.042	400.0M	BB-	S&P	104.41	0.19	7.244	-0.05	287	14.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.819	400.0M	BB-	S&P	101.96	0.25	7.59	-0.05	321.5	14.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.523	300.0M	BB	S&P	102.66	0.24	7.241	-0.07	286.2	14.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.698	300.0M	BB	S&P	104.31	0.19	7.447	-0.04	307.4	14.12.05
Сбербанк'06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101	-0.02	5.091	0.02	43.4	14.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.744	550.0M	BBB-	S&P	103	0.18	5.763	-0.07	139.2	14.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.8	450.0M	BBB-	S&P	107.25	-0.57	6.002	0.11	162.8	14.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.269	250.0M	BB-	S&P	100.24	0.20	7.642	-0.09	326.4	14.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.761	200.0M	B+	S&P	101.89	0.02	6.619	-0.06	222.1	14.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.481	125.0M	B-	FCH	101.37	0.37	6.301	-0.82	199.1	14.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				101.09	0.16	6.74	0.08	0	14.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.086	125.0M	Ba3	MDY	101.7	-0.15	7.538	0.13	322.2	14.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.37	400.0M	B	FCH	99.01	0.26	6.336	-0.04	187.3	14.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.139	300.0M	B+	FCH	104.5	0.12	7.673	-0.06	337.6	14.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.076	120.0M	B1	MDY	101.99	0.02	7.135	-0.03	282.4	14.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.666	300.0M	Ba2	MDY	100.39	0.01	7.55	-0.01	318.2	14.12.05

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	10.478	538.6M	BBB	FCH	160	-1.75	6.254	0.11	155.4	14.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.361	1.4B	BBB+	FCH	106.25	0.31	5.113	-0.06	67.9	14.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.834	1.0B	A	FCH	102	0.13	5.158	-0.02	78.3	14.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.416	1.0B	A+	FCH	94.875	0.44	5.085	-0.07	63.2	14.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.202	1.0B	BBB+	FCH	111	0.50	5.31	-0.09	94.4	14.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	2.049	11.5B	D	FCH	30.00	0.00	80.19	0.19	7585.0	14.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.162	3.5B	Ba3	MDY	123.88	0.88	7.81	-0.07	314.9	14.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.416	5.2B	Ba3	MDY	127.31	0.75	7.051	-0.09	260.4	14.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.153	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.998	0.00	354.3	14.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.358	4.0B	BB-	FCH	117.38	1.38	7.602	-0.12	295.8	14.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.898	1.0B	BB-	FCH	102.02	0.47	6.95	-0.07	243.6	14.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.898	504.1M	BB	FCH	129.5	0.50	7.753	-0.04	306.4	14.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.681	975.0M	BB+	FCH	117.5	0.50	7.26	-0.04	260.9	14.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.678	900.0M	BB	FCH	113.88	-0.19	7.55	0.01	288.7	14.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.828	2.2B	BB-	FCH	104.38	0.31	6.608	-0.04	215.7	14.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.435	1.5B	BB-	FCH	152	3.75	7.268	-0.24	261.2	14.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.896	1.0B	BB-	FCH	108.25	0.13	6.252	-0.02	177.9	14.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	10.955	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.246	0.00	359.2	14.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.361	2.0B	BB	FCH	123.75	0.50	8.156	-0.04	345.8	14.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.155	2.7B	B-	FCH	92	0.25	10.94	-0.03	625.2	14.12.05

Источник: Reuters

## Контактная информация

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