

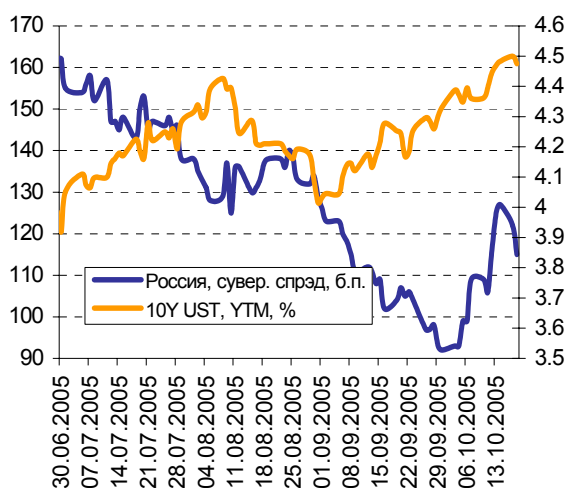
Ежедневный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

19 октября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.080	-0.07%
Индекс PTC	903.090	-1.35%
RUX-Cbonds	186.000	0.27%
Спрэд EMBI+, б.п.	267	-4
Yld. 10Y UST, п.п.	4.475	-0.024
Курс USD/RUR	28.6140	0.0279
Курс EUR/USD	1.1959	-33.1617
Нефть, Urals, долл.	54.49	-1.51



Новости...

- ✓ **Стержневое значение индекса цен производителей США выросло в сентябре на 0.3% (ожидали рост на 0.2%)**
- ✓ **Неэффективная работа правительства мешает повышению рейтинга РФ – Moody's**
- ✓ **Инвестиционный банк ТРАСТ выпустил CLN АВТОВАЗа на \$250 млн. под 8.5%, Банк СОЮЗ выступил со-менеджером**
- ✓ **Ориентировочная доходность 3-летних еврооблигаций Ренессанса – 8%**
- ✓ **МДМ-Банк рассматривает секьюритизацию автокредитов на \$250-300 млн. до конца года**
- ✓ **НОВАТЭК погасил выпуск CLN на \$100 млн.**
- ✓ **На ММВБ состоялось размещение облигационного займа города Красноярска. Ставка 1 купона установлена в размере 6.19% годовых**
- ✓ **АКБ «Инвестторгбанк» разместил облигации второго выпуска. Ставка 1 купона определена в размере 12% годовых**
- ✓ **ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций серий 04, 05, 06, 07 ОАО «РЖД» совокупным объемом 35 млрд. рублей**
- ✓ **ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 ООО «КАМАЗ-ФИНАНС» и серии РА 03 ООО «Русский алюминий Финансы»**

На что смотрим?

- **Аукцион по продаже дополнительного выпуска ОФЗ с постоянным купоном серии 25057**
- **Заседание ЦБ Бразилии по ставкам, ожидаем сокращение на 50 б.п.**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld18/10	Yld17/10
2Y UST	4.252	4.274
3Y UST	4.286	4.313
5Y UST	4.334	4.356
10Y UST	4.475	4.496
30Y UST	4.692	4.712

Имя	Yld18/10	Yld17/10
2Y BUND	2.489	2.516
10Y BUND	3.279	3.290
2Y GILT	4.238	4.264
10Y GILT	4.401	4.421

«Conundrum» продолжается. Рынок базовых активов вырос, несмотря на то, что стержневой индекс цен производителей США в сентябре, как мы и прогнозировали, составил 0.3% (ожидали 0.2%). Неожиданный рост притока капитала в США в августе является положительным фактором, однако реальный повод для снижения доходности, на наш взгляд, связан с переоценкой прогнозов инвесторами. Рынок осознал, что ФРС продолжит краткосрочное повышение ставок, однако появились надежды на то, что ускорение инфляции – явление временное, поэтому инвесторы сочли нынешние уровни дешевыми, и базовые активы стали восстанавливаться. Это может заставить нас изменить прогноз по доходности 10Y UST на конец года, который пока составляет 4.75%. Показательным станет реакция рынка на повышение ставки ФРС 1 ноября. По-прежнему ожидаем более крутой угол наклона кривой доходности UST в краткосрочном периоде. В Европе наблюдалась похожая картина – рынок проигнорировал сильные показатели инфляции, сократив доходность на 1-2 б.п. Таким образом, мы наблюдаем консолидацию рынка вблизи 4.45% по доходности 10Y UST, хотя вероятность падения оцениваем выше, чем перспективы роста.

На фоне стабильного рынка базовых активов во вторник долги emerging markets продолжили восстановление после 10-дневной фиксации прибыли, что привело к сокращению рискованной премии EMBI+ еще на 4 б.п. до 267 б.п. Однако наметившийся подъем пока больше напоминает техническую коррекцию как минимум по двум причинам. Первая – неопределенность того, сохранится ли risk-aversion на глобальных рынках, останется ли доходность 10Y UST в рамках 4.25-4.50% или двинется к 5.00%. Вторая – при сильных фундаментальных параметрах, большинство суверенных еврооблигаций торгуются дорого, и очевидные факторы дальнейшего роста отсутствуют. У EM даже нет четкой корреляции с UST, поскольку на утренних торгах в среду 10-летних американские бумаги продолжили подъем, тогда как развивающиеся евробонды уходят в отрицательную область. Как мы и прогнозировали, хуже торговались турецкие еврооблигации, поскольку рынок ожидает решение Суда по приватизации предприятий на \$6.5 млрд. Лучше рынка торгуются долги Эквадора, которые, помимо высоких цен на нефть выигрывают за счет благоприятных перспектив получения международных кредитов. Уже получила внешний кредит Доминиканская Республика на \$139 млн. в рамках программы МФ на \$632 млн. На первичном рынке к выходу готовится Вьетнам с 10-летним выпуском на \$500 млн., которому S&P присвоило рейтинг «BB-». В целом по EM по-прежнему смотрим вниз, после коррекции падение продолжится. Активность торгов в азиатском регионе до следующей недели будет оставаться невысокой из-за выходов в Маниле.

Российские еврооблигации продолжают падение, начавшееся на вечерних торгах во вторник, хотя волатильность рынка снизилась, поэтому значительного проседания не ожидаем. Замечания Moody's были восприняты, скорее, негативно, поскольку вместо, непосредственно апгрейда, агентство указало на слабые места. В корпоративном сегменте НОВАТЭК'05 на \$100 млн. вышел из обращения, а новые CLN АВТОВАЗа на \$250 млн. зашли на рынок. Доходность (8.5%) уже не такая интересная, как у первого займа, однако это пока единственные валютные бумаги автомобильной отрасли, и могут быть полезны для диверсификации портфеля. Также в планах выпуск бумаг Ренессанса с ожидаемой доходностью 8.0%, а до конца года – секьюритизация автокредитов МДМ-Банка на \$250-300 млн. На вторичке Газпром продаем, телекомы покупаем.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	366.5	+0.6
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	115.5	+10.3
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	3.1	-8.80
MIACR, % год	1.04	-0.48

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.6140	+0.0849
Руб/евро	34.3082	-0.1664
Евро/долл	1.1959	-0.0065

Пара евро/долл вчера снижалась на протяжении всего дня, так до выхода макроэкономических данных, так после. С уровня 1.2000 единая валюта по отношению к доллару ослабла до 1.1910, в последствии скорректировавшись к 1.1960. Но сегодняшние утренние торги открылись новым падением пары евро/долл до ключевого уровня поддержки на 1.1870.

Главным поводом игры на повышение курса доллара стали данные по индексу цен производителей, которые оказались заметно выше прогнозных значений, составив в сентябре 1.9% против 1.3%. При этом базовый индекс вырос на 0.3% при ожидании 0.2%.

Дополнительным фактором силы американской валюты стала статистика по притоку капитала в экономику США в августе, и пересмотренные в сторону повышения данные за предыдущий период. Приток капитала составил 91.3 млрд. долл. (ожидалось 54 млрд. долл.).

Потенциальным риском для экономики США и соответственно для доллара может стать приближающийся новый ураган «Уилма», которому присвоена 4^я степень опасности.

Сегодня операторы валютного рынка будут пытаться пробить уровень 1.1860-1.1870. Мы считаем, их попытки не увенчаются успехом.

Рынок внутренних долгов

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	907.4	-315.5
46001, % год	6.23	0.00
46002, % год	6.99	0.00
46014, % год	6.88	-0.10

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	3 085.5	+1499.3
втч, Москва	1 532.4	+759.2
МГор32-об, % год	4.15	0.00
МГор29-об, % год	6.09	+0.04
МГор38-об, % год	6.76	-0.08

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	4 661.6	+2233.3
втч, РПС	3 553.1	+1810.3
ГАЗПРОМ А5, % год	6.37	0.00
РЖД-03обл	7.14	-0.09
УралСвзИнб, % год	7.07	-0.18

Позитивные тенденции понедельника нашли продолжение, и по ряду секторов усилились на вчерашних торгах. Стимулирующими факторами стали позитивная динамика котировок по российским еврооблигациям и низкие ставки денежного рынка на фоне первой волны налоговых платежей. При этом заметно увеличился объем торгов. Также поддержкой для российских бумаг стало заявление рейтингового агентства Moody's о возможном повышении рейтинга России.

Сохранились прежние темпы роста цен по федеральным облигациям, долгосрочные выпуски подорожали на 50-90 б.п. В краткосрочных бумагах в отличие от вчерашнего дня мы увидели укрепление котировок.

В московских облигациях спрос существенно превышал предложение, что привело к росту котировок на 30-40 б.п., в результате чего кривая доходности столичных бумаг вновь вернулась ниже отметки 7% годовых. Среди региональных облигаций продолжает пользоваться повышенным спросом, формирующим подавляющую долю объема торгов, 5^й выпуск Мособласти (+11 б.п.).

Также участники торгов обратили внимание на корпоративные «фишки», где в фаворе были долгосрочные выпуски: РЖД 3в (+31 б.п.), Газпром А4 (+40 б.п.), ФСК ЕЭС 1в (+15 б.п.) и ФСК ЕЭС 2в (+5 б.п.). В других эшелонах торговая активность была невысокой, отчетливой динамики мы не увидели, хотя чувствуется преобладание покупателей. Отметим, возможность роста выпусков облигаций АМТЕЛА на фоне появления информации о планах проведения IPO.

Состоялось успешное размещение облигационного займа города Красноярск на 1 млрд. руб. Мы считаем, что доходность сложившаяся на аукционе выше справедливого уровня на 20-30 б.п.

Сегодня ожидаем продолжение повышательной ценовой тенденции на рынке рулевых облигаций.

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	33 773	102.85	0.15	6.79	-0.05	18.10.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.33	31 866	100.60	0.11	6.18	-0.05	18.10.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.58	48 100	95.00	0.70	6.92	-0.13	18.10.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.32	21 296	101.21	-0.29	4.31	0.88	18.10.2005
RU27024	7.5	19.04.2006	0.51	15 001	101.55	0.00	3.9	-0.02	10.10.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.56	25 806	102.00	0.25	5.59	-0.17	18.10.2005
RU27026	8	11.03.2009	3.02	15 108	101.80	0.00	6.49	0	17.10.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.56	28 356	102.65	0.00	5.36	-0.02	18.10.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.78	2 760	104.00	0.00	4.8	-0.01	13.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.95	58 841	107.80	0.00	6.22	-0.01	18.10.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.74	62 000	109.60	0.00	6.99	0	14.10.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.87	37 298	112.40	0.10	6.7	-0.02	18.10.2005
RU46014	10	29.08.2018	6.04	58 290	109.70	0.65	6.88	-0.03	18.10.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.93	29 354	105.80	0.45	6.94	-0.05	18.10.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.94	25 195	111.00	0.90	6.9	-0.06	18.10.2005

Источник: Reuters

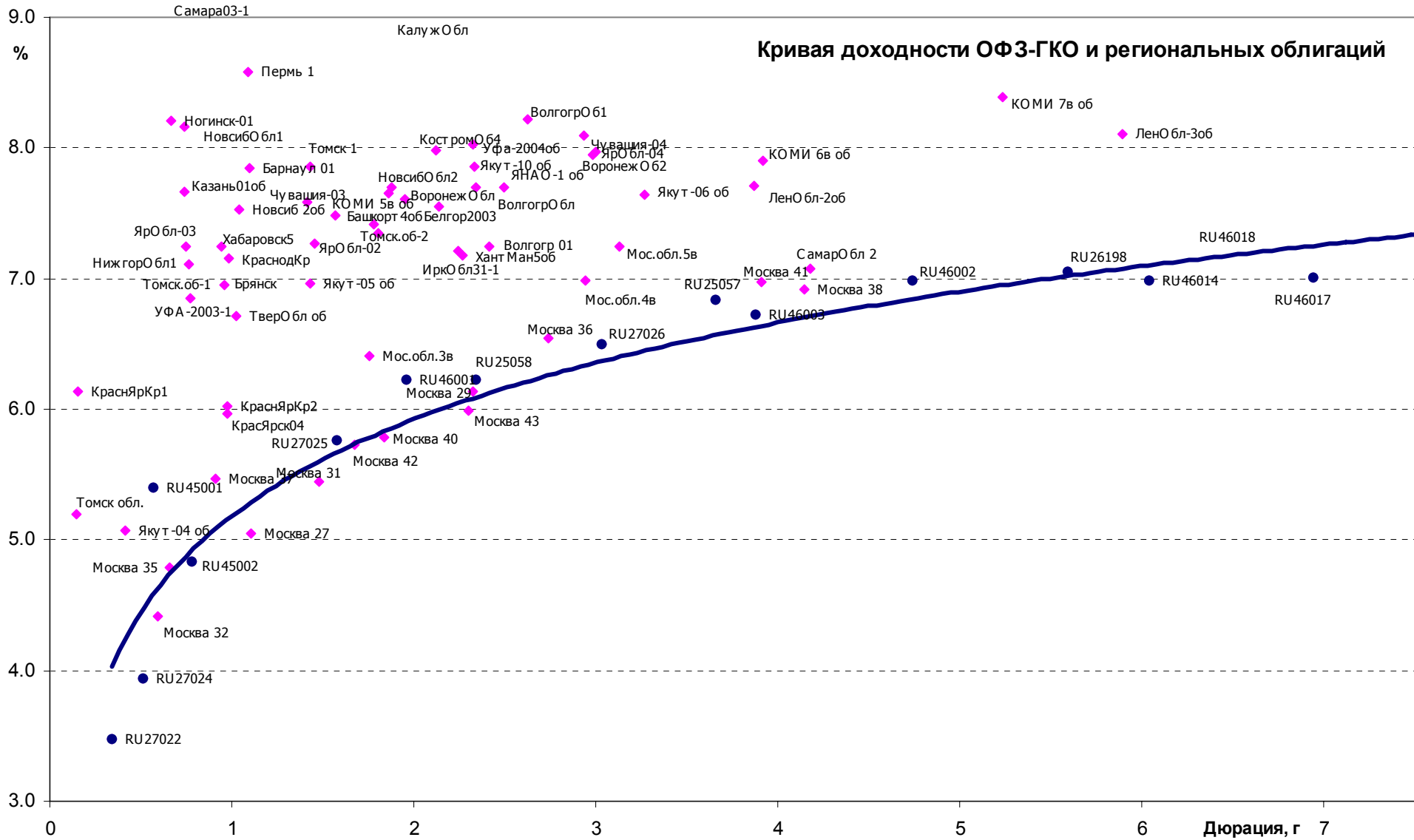
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.10	4 044	111.4	0	5	-0.02	14.10.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.19	2 900	102	0	4.05	-0.17	17.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.32	4 856	109.6	-0.1	6.08	-0.03	18.10.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.48	5 000	107.06	0	5.43	0	14.10.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.59	7 852	103.5	0	4.1	-0.02	17.10.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.65	3 944	103.4	-0.06	4.84	-0.18	18.10.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.74	3 900	110.05	0	6.53	-0.01	14.10.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.90	3 900	104.51	0	5.09	-0.02	17.10.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.14	5 000	114.49	0.34	6.76	-0.07	18.10.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.19	5 000	111.6	0.4	6.91	-0.02	18.10.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.83	5 000	108.3	0.4	5.74	0	18.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.91	3 378	111	1.4	6.62	-0.35	18.10.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.68	5 000	107.55	0	5.72	0	14.10.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.28	5 000	109.95	0.1	6.76	0.77	18.10.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.80	500	101.4	0	7.35	0	17.10.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.13	320	114.8	0	7.53	-0.01	10.10.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.62	700	109.75	0	8.21	0	14.10.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.30	600	110	0	7.69	-0.01	17.10.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.98	500	114.9	0.2	7.88	-0.01	18.10.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.86	600	111	0	7.64	0	14.10.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.24	1 500	105.35		7.2		14.10.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.06	300	100.1	0	9.86	-0.01	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.92	500	112.5	0	7.6	0	17.10.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.91	700	119.5	0	7.89	-0.01	18.10.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.25	1 000	110	2.4	7.96	0.07	18.10.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.11	800	108.8	0.05	7.95	0	18.10.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.44	1 000	104.45	0	7.26	-0.01	17.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.14	1 500	100.6	0	5.96	-0.09	17.10.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.97	1 500	105	0	5.99	-0.01	12.10.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.87	800	127.01	0	7.71	0	11.10.2005
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.88	1 300	128.5	0	8.1	-0.01	17.10.2005

Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.75	4 000	108	0	6.4	-0.01	14.10.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.95	9 600	113	0	6.98	0	13.10.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.11	9 000	109.11	0.11	7.61	0.42	18.10.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.97	1 000	104.74	-0.06	7.2	0.05	18.10.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.73	1 500	104.69	0.54	7.38	-0.77	18.10.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.86	2 000	110.9	-0.39	7.88	0.19	18.10.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.70	1 185	100	0	12.54	0	14.10.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	99.7	0	7.07	0	14.10.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	1.01	1 000	110.8	-0.1	6.76	0.07	18.10.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.14	400	100.6	0	4.77	-0.22	28.09.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.76	500	103.22	0	7.08	-0.02	11.10.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.84	600	106.04	0.14	7.32	-0.08	18.10.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.93	700	103.1	-0.08	7.31	0.08	18.10.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.24	3 000	111.59	0	7.17	0	17.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.41	500	102.95	0	7.59	0	14.10.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.93	750	114	1	7.77	-0.22	18.10.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.41	1 000	103.4	0	4.94	-0.07	13.10.2005
Якут-05 об	10	21.04.2007	1.43	800	102.7	0	6.95	0	10.10.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.23	2 000	108.4	-0.34	7.74	0.1	18.10.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.32	800	110.8	0.36	7.7	-0.13	18.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.49	1 800	106.8	0	7.69	-0.01	05.10.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.56	1 000	109.11	0	7.46	-0.01	18.10.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.74	1 000	103.65	0	7.22	-0.01	17.10.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.98	1 000	108.41	-0.01	7.96	0	18.10.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.09	200	106.05	0	7.82	-0.02	13.10.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.95	200	102.5	-4.2	7.13	-4.42	18.10.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.41	450	106.5	0	7.24	0	12.10.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.74	1 000	102.23	0	7.64	-0.01	10.10.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.98	603	106.59	0	5.94	-0.01	10.10.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.03	1 500	105.2	0	7.5	-0.01	18.10.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.67	250	104.6	0	8.15	-0.03	12.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.08	200	104.03	0	8.56	-0.01	07.10.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0	7.84	-0.01	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.77	400	102.35	0	6.83	-0.01	30.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.31	110	105	0	8.03	0	17.10.2005

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
АЛРОСА 19в	16	23.10.2005	0.02	3 000		100.31	0	0	0	14.10.2005
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.43	5 000	23.03.2006	99.94	0	5.82	0.01	17.10.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.20	10 000		102.35	-0.14	6.21	0.11	18.10.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.69	5 000		104.6	0.4	7.09	-0.11	18.10.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.87	5 000		102.4	0	6.37	0	17.10.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.36	5 000		100.1	0.2	7.03	-0.07	18.10.2005
ЕЭС-обл-2в	15	21.10.2005	0.04	3 000		100.42	0	0	0	05.10.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.51	6 000		101.8	0.1	6.85	-0.03	18.10.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.14	4 000		100.18	0.18	5.23	-1.39	18.10.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.96	4 000		102.31	0	6.67	0	17.10.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.49	4 000		104.61	0.31	7.14	-0.09	18.10.2005
ТНКБв1т	15	28.11.2006	1.02	3 000		110.41	0.01	5.28	-0.03	18.10.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.97	5 000		104.2	0.15	6.79	-0.08	18.10.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.90	7 000		103.55	0.05	7.47	0	18.10.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.27	2 250		109.35	0	6.73	-0.01	06.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.99	1 000		102.51	0	7.56	0	14.10.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.55	1 500		102.22	0.07	0	0	18.10.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.65	3 000		102.02	0	6.33	-0.02	14.10.2005
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	1.46	3 000		101.95	0	9.03	0	11.10.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.47	1 500		101	0	8.72	-0.01	12.10.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.28	3 000		103.25	-0.46	7.94	0.16	18.10.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.70	1 500		102.75	0	7.07	-0.02	14.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.69	2 000	25.05.2006	101.65	0.1	7.93	-0.19	18.10.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.80	1 500	11.07.2006	100.9	0	7.62	-0.01	13.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		110.7	0	8.75	0	17.10.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.57	5 000		100.75	0	7.62	0	14.10.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.42	300		102.23	0	6.88	-0.06	17.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.95	3 000	13.11.2007	106.82	-0.03	6.51	-0.02	18.10.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.73	3 000		102.25	0	6.77	0	10.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.47	3 000		102.1	-0.95	8.89	0.42	18.10.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.78	1 500		104.2	0	5.83	-0.03	12.10.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.73	3 000	16.06.2006	102.52	0.07	7.86	0.11	18.10.2005
Трансффтпр	8.9	10.05.2006	0.63	1 000		101.2	0	6.76	-0.02	12.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.34	3 000	14.02.2007	101.45	0.05	8.17	-0.04	18.10.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.76	5 000	27.06.2006	101.2	0.15	8	-0.31	18.10.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.13	600		100.1	-0.2	10.87	5.26	18.10.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.60	1 000		100.3	0	9.36	0	17.10.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.58	300		103.1	-0.9	9.54	0	18.10.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.38	300		101.2	0	10.25	0	17.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.44	1 000		102.05	0.05	7.05	-0.2	18.10.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.18	900	13.12.2006	101.88	0	8.3	-0.01	17.10.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.41	1 200		100.09	-0.01	10.89	0	18.10.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.57	500		101.85	0	8.86	-0.02	12.10.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.73	1 000	20.07.2006	101.35	0.1	10.29	-0.01	18.10.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.14	750		100.45	0	4.04	-0.74	14.10.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.16	1 200	11.11.2005	100.27	0.01	7.86	-0.34	18.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.61	1 500		101.65	0	6.81	-0.02	17.10.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.23	2 000	07.12.2005	100.6	0	8.88	-0.09	18.10.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.15	2 000		100.2	0	8.04	0	14.09.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.96	1 500	30.03.2009	106.5	0	7.95	0	17.10.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.15	2 100		100.32	0.01	10.17	-0.43	18.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.93	900	31.08.2006	106.4	0	6.61	-0.02	11.10.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.44	3 000		102.7	0.1	8.2	0.04	18.10.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.96	1 000		103.75	0	7.94	-0.01	17.10.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.93	1 500	25.09.2006	105.5	0.2	8.17	-0.24	18.10.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.63	600	04.05.2006	101.35	0.05	7.53	-0.11	18.10.2005

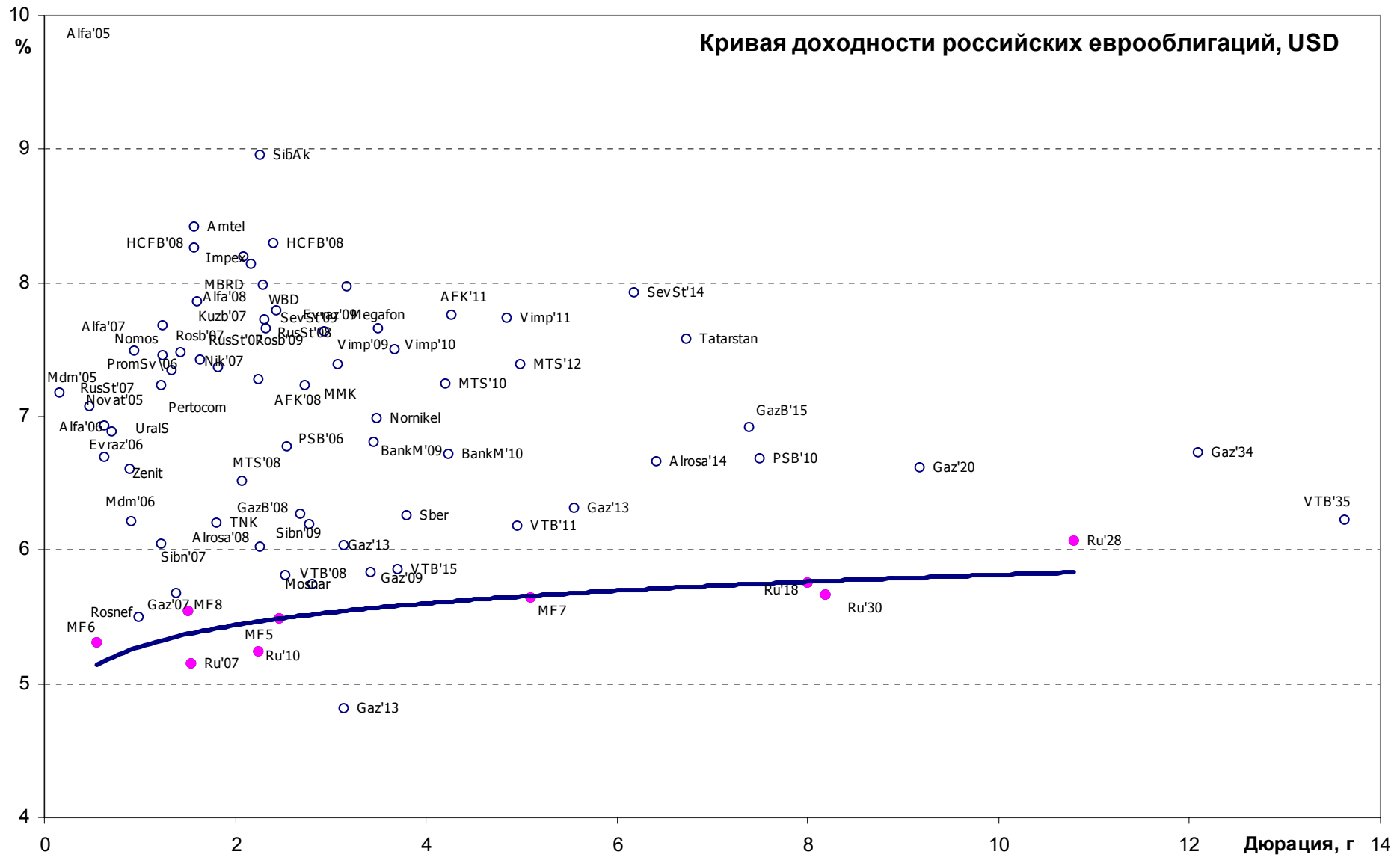
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.36	3 000	14.02.2007	102.34	-0.01	7.48	0	18.10.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.23	3 000	07.12.2005	100.21	0	7.58	-0.04	13.10.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.69	500		102.25	0	10.18	-0.01	17.10.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.72	1 000		104.14	0	7.51	-0.03	07.10.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.94	2 000	23.08.2006	101.55	0	6.57	-0.01	11.10.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.46	3 000	02.03.2006	101	0.4	6.25	-1.15	18.10.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.89	2 500		105.75	0	5.8	-0.02	12.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.29	1 500	25.01.2007	104.2	0	7.84	-0.01	17.10.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.80	1 530		105.2	0	7.19	-0.03	18.10.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.64	2 000		107.3	0	7.99	-0.01	17.10.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.31	3 000		102.85	0.1	8.08	-0.05	18.10.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.03	1 100		102.3	0.1	10.42	-0.12	18.10.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.54	600		104.75	0	8.73	-0.01	14.10.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	1.03	2 000		102.73	0	7.56	-0.01	11.10.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.38	3 000	27.03.2007	103.6	0.15	7.85	-0.12	18.10.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.22	1 000	02.12.2005	101.3	0.1	8.36	-0.06	18.10.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.91	3 000		104.05	0.25	7.95	-0.14	18.10.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.29	2 000		103.61	0	7.72	0	11.10.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.81	3 000		105.2	0.11	7.05	-0.17	18.10.2005
ХКФ Банк-1	11.25	16.10.2007	0.11	1 500	18.04.2006	100	0	1	0	18.10.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.65	3 000	16.05.2006	100.25	0	8.18	-0.01	17.10.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.92	2 000		104.35	-0.3	7.42	0.33	18.10.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.93	1 500		104.5	0	9.12	-0.02	18.10.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.41	1 500	08.02.2006	100.98	-0.02	8.78	0.03	18.10.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.54	3 500	08.04.2006	101.65	0.15	8.8	-0.36	18.10.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.94	400		104.8	0	8.28	-0.02	13.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.92	500		91	0	12.47	0.03	17.10.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.34	300		107	0	10.91	0.22	18.10.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.16	1 000	06.12.2006	101.2	0	9.3	0	06.10.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.41	1 500		101.55	-0.05	11.05	0.04	18.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.68	2 000	27.05.2006	101.51	-0.04	10.78	0.07	18.10.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.69	431		102.01	0	9.31	-0.01	17.10.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.02	1 500		102.65	0	9.43	0	12.10.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.57	722		102.96	0	10.54	-0.03	13.10.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.17	1 000	19.12.2006	102.95	0.2	11.04	-0.2	18.10.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	1.11	3 000	23.11.2006	101.52	-0.08	10.32	0.08	18.10.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.66	700		107	-0.2	11.96	0.25	18.10.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.23	1 000	07.12.2005	100.61	-0.19	11.28	1.34	18.10.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.97	530		101	-0.2	11.68	0.23	18.10.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.66	1 000	22.05.2006	102	0	8.7	-0.01	17.10.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.73	1 200	13.06.2006	101.2	0	10.44	-0.01	17.10.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.48	750		103.5	-0.1	8.45	0.19	18.10.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.28	3 000	27.12.2005	101.05	0	8.28	-0.08	18.10.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.38	350		103.5	-0.65	11.79	0.53	18.10.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		105	0	9.33	-0.01	12.10.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.69	1 500	01.06.2006	103.09	0.19	8.89	0	18.10.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.05	2 000	03.10.2006	104.05	0.19	9.03	-0.23	18.10.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.99	750	04.10.2006	102	0.2	10.15	-0.01	18.10.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.89	500		106.5	0	8.16	-0.03	17.10.2005

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	26.06.2007	1.541	2.4B	BBB	FCH	107.69	0.13	5.156	-0.08	90.4	18.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.238	3.0B	BBB	FCH	106.69	0.25	5.238	-0.11	95.2	18.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.994	3.5B	BBB	FCH	146.94	1.31	5.754	-0.11	130.7	18.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.781	2.5B	BBB	FCH	181.63	1.00	6.072	-0.05	143.9	18.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.182	21.1B	BBB	FCH	111.38	0.75	5.663	-0.09	100	18.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.465	2.7B	BBB	FCH	94	0.25	5.492	-0.11	134.6	18.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.556	1.7B	BBB	FCH	98.7	-0.05	5.305	0.10	98.4	18.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.099	1.7B	BBB	FCH	87.313	0.19	5.643	-0.04	135.3	18.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.501	1.3B	BBB	FCH	96.25	0.13	5.545	-0.08	133.2	18.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.518	400.0M	BBB	FCH	103.88	0.00	3.167	-0.04	96.3	18.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.18	374.0M	BBB	FCH	112.31	0.17	4.086	-0.03	131.1	18.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.38	500.0M	BB	S&P	104.93	0.14	5.674	-0.10	147.1	18.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.421	700.0M	BB-	S&P	116.42	0.04	5.838	-0.01	150.4	18.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.307	1.0B	BB	FCH	115.57	0.57	4.235	-0.12	130.9	18.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.138	1.2B	BB	FCH	99.02	0.00	4.818	0.00	50.1	18.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.139	646.5M	BB+	FCH	98.72	0.23	6.037	-0.08	139.7	18.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.554	1.7B	BB	S&P	119.2	0.65	6.32	-0.10	202.5	18.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.54	1.0B	BB	S&P	107.38	1.02	4.89	-0.13	154	18.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.17	1.2B	BBB-	FCH	105.34	0.58	6.616	-0.06	209.9	18.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.095	1.2B	BB	S&P	123.78	0.59	6.736	-0.04	208.9	18.10.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M	Baa2	MDY	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.678	1.0B	Baa2	MDY	102.65	0.03	6.274	-0.01	183.4	18.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.383	1.0B	Baa2	MDY	96.992	0.11	6.923	-0.02	244.6	18.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.226	400.0M	BB-	S&P	106.75	0.05	6.051	-0.05	159.2	18.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.77	500.0M	BB-	S&P	113.14	0.39	6.196	-0.13	180.7	18.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.989	150.0M	B-	S&P	107.5	-0.50	5.495	0.44	129.4	18.10.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.809	700.0M	BB	S&P	109.05	0.05	6.209	-0.03	195	18.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.898	175.0M	B+	S&P	102	0.25	6.607	-0.28	245.3	18.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.167	300.0M	B+	S&P	109.3	0.37	7.971	-0.11	367.7	18.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.722	300.0M	BB-	FCH	102.03	0.00	7.235	0.00	268.6	18.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.487	500.0M	BB+	S&P	100.47	0.03	6.985	-0.01	237.2	18.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.936	325.0M	B2	MDY	102.83	0.06	7.643	-0.02	331.8	18.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.17	375.0M	B+	FCH	108.05	-0.12	7.93	0.02	345.2	18.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.249	350.0M	B+	FCH	106.62	0.41	7.283	-0.18	295.4	18.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.262	350.0M	B+	FCH	104.7	0.37	7.766	-0.09	333.5	18.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.503	375.0M	B2	MDY	101.15	0.15	7.666	-0.04	316	18.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.195	400.0M	BB-	S&P	104.56	0.56	7.242	-0.13	292	18.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.982	400.0M	BB-	S&P	103	0.46	7.39	-0.09	299.4	18.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.673	300.0M	BB	S&P	101.76	0.28	7.509	-0.08	309.8	18.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.851	300.0M	BB	S&P	103	0.16	7.739	-0.03	340.5	18.10.2005
Сбербанк' 06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.99	-0.06	4.907	0.07	37	18.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.808	550.0M	BBB	FCH	103.19	0.06	5.746	-0.02	134.1	18.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.951	450.0M	BBB-	FCH	106.5	0.04	6.182	-0.01	173.9	18.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.43	250.0M	Ba2	MDY	99.88	0.00	7.792	0.00	349.9	18.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.914	200.0M	A-	S&P	102.72	0.00	6.211	-0.01	192.5	18.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.62	125.0M	B-	FCH	101.56	0.18	6.697	-0.31	251.5	18.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.7	140.0M	B	FCH	101.22	0.00	6.89	-0.01	-337.8	18.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.239	125.0M	B	FCH	101.75	0.07	7.68	-0.06	343.8	18.10.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.493	400.0M	B	FCH	96.48	0.15	6.69	-0.02	221.4	18.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.297	300.0M	B+	FCH	104.63	0.00	7.733	0.00	300.8	18.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.229	120.0M	B1	MDY	102.14	0.15	7.23	-0.13	265.5	18.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.819	300.0M	Ba2	MDY	100.75	0.30	7.373	-0.17	328.1	18.10.2005

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.174	565.6M	BBB	S&P	157.5	1.25	6.423	-0.08	173.7	18.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.52	1.4B	BBB+	FCH	107.44	0.00	4.931	0.00	62.6	18.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.994	1.0B	A	FCH	102.69	0.00	5.05	0.00	72.6	18.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.431	1.0B	A	FCH	94.813	0.13	5.08	-0.02	60.4	18.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.183	1.0B	BBB+	FCH	110.88	0.13	5.373	-0.02	106.3	18.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.935	11.5B	D	FCH	34.00	0.00	69.20	0.04	6504.8	18.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.476	3.5B	Ba3	MDY	114	-0.88	8.677	0.08	399.9	18.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.441	5.2B	Ba3	MDY	118.75	-0.44	8.182	0.06	376.7	18.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.254	500.0M	B+	S&P	141.5	-0.50	8.3	0.05	385	18.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.316	4.0B	B+	S&P	113	-0.13	7.983	0.01	332.2	18.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.998	1.0B	BB-	FCH	98.48	0.33	7.476	-0.05	301	18.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.623	504.1M	BB	FCH	122.5	0.87	8.281	-0.07	366.8	18.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.696	975.0M	BB+	FCH	114.5	0.75	7.514	-0.06	284.4	18.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.356	900.0M	BB	FCH	112.5	-0.25	7.66	0.02	295.7	18.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.96	1.5B	B+	FCH	103.13	0.50	6.793	-0.07	241.9	18.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.262	1.5B	BB-	FCH	144.19	0.56	7.79	-0.04	314.4	18.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.838	1.0B	BB-	FCH	107.5	1.87	6.392	-0.30	199.5	18.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.996	1.1B	B+	FCH	94.75	0.00	8.365	0.00	371.4	18.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.114	2.0B	BB	FCH	114.5	0.87	9.026	-0.09	441.6	18.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.086	2.7B	B-	FCH	87	-1.00	11.63	0.15	682.9	18.10.2005

Источник: Reuters

Контактная информация

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



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

Важная информация

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

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

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

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

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