

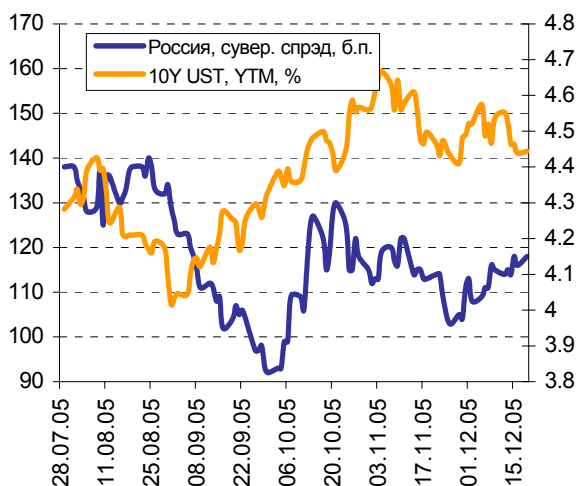
**Ежедневный обзор**

 Богословский Д.  
Лукьянов П.

20 декабря 2005 г.

**Индикаторы рынка**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.110	0.07%
Индекс PTC	1099.440	0.01%
RUX-Cbonds	186.810	0.03%
Спрэд EMBI+, б.п.	247	1
Yld. 10Y UST, п.п.	4.444	0.005
Курс USD/RUR	28.6400	-0.0123
Курс EUR/USD	1.2003	-0.0009
Нефть, Urals, долл.	52.53	-2.02


**Новости...**

- ✓ **Зампред ЕЦБ – решение о начале цикла повышений ставки в еврозоне не принималось**
- ✓ **Fitch повысило рейтинг Казахстана до «BBB», прогноз стабильный**
- ✓ **Fitch повысило рейтинг РБР до «BBB-»**
- ✓ **Инфляция по итогам года составит 11%-11.2% - МЭРТ**
- ✓ **ТМК планирует в начале следующего года разместить 3-й выпуск облигаций на общую сумму 5 млрд. рублей**
- ✓ **ОАО «ТД «Копейка» разместит 2-й выпуск 6-летних бондов на 4 млрд. руб.**

**На что смотрим?**

- **Индекс цен производителей США за ноябрь в 16.30 МСК, базовое значение ожидается на уровне 0.2%**
- **Размещение облигаций Новосибирской обл. серии 34013 на 2.5 млрд. руб., справедливая доходность 8.2-8.3**
- **Размещение облигаций Марийский НПЗ Финанс 1-го выпуска на 800 млн. руб.**
- **Размещение облигаций МК Евросервис 1-го выпуска на 1.5 млрд. руб.**
- **Размещение облигаций Терна-Финанс 1-го выпуска на 500 млн. руб.**
- **Размещение облигаций Одинцовского р-на серии 31001 на 275 млн. руб.**
- **Размещение облигаций Пятерочка-финанс 2-го выпуска на 3 млрд. руб.**
- **Размещение облигаций Группы НИТОЛ 1-го выпуска на 1 млрд. руб.**

## РЫНОК ВНЕШНИХ ДОЛГОВ

Имя	Yld19/12	Yld16/12
2Y UST	4.380	4.359
3Y UST	4.368	4.345
5Y UST	4.368	4.354
10Y UST	4.444	4.439
30Y UST	4.644	4.645

Имя	Yld19/12	Yld16/12
2Y BUND	2.807	2.813
10Y BUND	3.333	3.345
2Y GILT	4.268	4.344
10Y GILT	4.163	4.230

Базовые активы практически не изменились в отсутствии свежих данных. Тем не менее, небольшие продажи коротких бумаг в целях хеджирования перед корпоративными выпусками привели к сужению спреда между 2Y UST и 10Y UST до 6.4 б.п., оправдывая наш прогноз о том, что кривая доходности UST на ближнем участке примет абсолютно плоский или даже инверсивный вид в конце 2005 – начале 2006 года. Сжатие спредов может быть прервано, если сегодняшние данные по инфляции цен производителей и индекс личных потребительских расходов (четверг) за ноябрь превысят ожидания (0.2%). Однако мы не видим причин для усиления ценового давления, поэтому ожидаем, что доходность 10Y UST останется в диапазоне 4.4-4.5%, а в случае замедления инфляции может снизиться до 4.35%. Исключением из общей вялой динамики стали британские Gilts, доходность которых снизилась на 6-7 б.п., благодаря комментариям экономиста Банка Англии о том, что банк не собирается сидеть без действий до весны. Это усилило надежды на очередное снижение ставки в ближайшие месяцы. По-прежнему рекомендуем продавать короткие немецкие бонды против Gilts и UST.

Активность торгов в сегменте EM по мере приближения к рождественским праздникам продолжает снижаться, хотя редкие покупатели продолжают «подбирать» некоторые высокодоходные латиноамериканские выпуски. Особняком по-прежнему стоят бумаги Перу, где инвесторы опасаются прихода к власти в апреле бывшего военного по образцу Венесуэлы и Эквадора. За последние 5 дней индикативные Перу'33 потеряли более 5 фигур, и, на наш взгляд, при приближении доходности к 8% они станут привлекательны. Аргентина также отстает от рынка из-за неопределенности как самого обещанного возврата долгов МВФ на \$98. млрд., так и финансового положения страны в случае, если этот возврат все же произойдет. В Азии интерес инвесторов переключился с Филиппин на Индонезию, поскольку последняя рассматривает реструктуризацию долгов Парижскому клубу, что позволит снизить процентные расходы, однако до конца года большого роста не увидим, бумаги низколиквидные. В целом отношение к рисковому сегменту остается позитивным, спред EMBI+ сохраняется вблизи исторических минимумов, расширяясь на 1-2 б.п. в день. Между тем, кредитоспособность EM продолжает улучшаться. Вчера S&P повысило рейтинг Словакии до «А», сославшись на реформы и рост, а во вторник Fitch повысило свою оценку Казахстана до «BBB». Значительной реакции на рынке еврооблигаций этих стран не ждем, поскольку они торгуются с достаточно низкими спредами, вероятно, большую поддержку получают корпоративные евробонды. Сегодня торги в EM будут проходить чуть активнее из-за возможных движений по UST после публикации индекса PPI. Однако в целом мы отмечаем снижение как спекулятивного, так и стратегического спроса. С другой, стороны драматическая фиксация прибыли также маловероятна, поскольку инвесторы в смежные рынки (cross-over) мало покупали с начала декабря, специализированные инвесторы (dedicated) практически уже не торгуют, а хедж-фонды в последние недели более активно работали на рынке акций и облигаций США. Однако мы допускаем незначительное расширение спредов, поскольку EM будут «стоять» даже при росте UST. Последний заем в этом году, видимо за Колумбией, которая на следующую неделю запланировала самурайские бонды на 22.5 млрд. иен. Российские евробонды торгуются неактивно, в ближайшее время не ожидаем сокращения спреда России'30 с текущих 118-120 б.п. Газпром отыграл повышение рейтинга, и инвесторы вернулись к продажам. Хуже выглядели телекомы и металлурги, которые могут стать привлекательны после продаж.

## Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	379.9	-5.9
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	78.2	+17.0
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	0.0	+7.9
MIACR, % год	4.10	-0.36

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.6400	-0.0123
Руб/евро	34.4138	+0.0626
Евро/долл	1.2003	-0.0009

Вчера пара евро/долл двигалась в рамках слабого понижительного тренда, закрывшись возле 1.2000. В течение дня котировки единой валюты достигали уровней 1.2040, но затем корректировались к 1.1970.

Из положительных для евро факторов можно отметить более высокое значение по индексу цен производителей в Германии, показавшее снижение в ноябре на 0.1%, но аналитики прогнозировали снижение на 0.3%. В тоже время, данные по промышленному производству в еврозоне разочаровали инвесторов.

Вчера выходили комментарии из Европы. Представитель ЕЦБ заявил, что Банк может вновь повысить ставку, если последнее ужесточение денежно-кредитной политики не окажется эффективным для сдерживания инфляции. Также немецкий институт Ifo повысил прогноз роста экономики Германии в 2006 году с 1.2% до 1.7%. Все это очень хорошие данные для Европы, экономика которой, по всей видимости, начинает восстанавливаться.

Сегодня ожидаем выхода важных данных по индексу цен производителей (PPI) в США за ноябрь и состояние торгового баланса в зоне евро. Пока мы оцениваем шансы на дальнейший рост единой валюты как очень высокие.

Курс рубля к доллару по-прежнему стабилен, торги проходят в узком диапазоне 28.60-28.70.

## Рынок внутренних долгов

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 069.2	-3124.7
46001, % год	5.94	-0.06
46002, % год	6.71	0.00
46014, % год	6.84	0.00

На рынке рублевых облигаций вчера преобладали продажи. Отчетливая тенденция роста цен наблюдалась только по госбумагам, оптимизм по которым вызван удачно прошедшими аукционами по размещению на прошлой неделе, в особенности в пятницу, когда помимо высокого спроса бумаги были доразмещены с дисконтом к рынку.

Котировки столичных выпусков и корпоративных фишек находились под давлением продавцов. Сохраняется низкая активность операторов. Вчера мы видели снижение ставок overnight до 3-4% годовых, но уже сегодня они опять вернулись на уровень 4-6% годовых, что вкуче с продолжающимися первичными размещениями не позволит вырасти оборотам вторичного рынка.

Сегодня будет рекордный день с точки зрения количества размещений – состоится 9 аукционов на общую сумму 11.2 млрд. руб. С точки зрения аукционной премии обращаем внимание на выпуски Новосибирской области и Мясной корпорации «Евросервис», рекомендуем участвовать в размещении выше 8.2 и 13.5% годовых, соответственно. Также отметим размещение 2<sup>го</sup> пятилетнего выпуска Пятерочки, на наш взгляд, доходность выше 9.2-9.3% годовых будет привлекательной.

Несмотря на поток первичных размещений, мы считаем, на рынке существенно снизились риски роста доходности. На этой неделе мы ожидаем начала формирования положительной ценовой тенденции. Этому уже способствует конъюнктура валютного и внешнего долгового рынка, и в скором времени ожидаем роста рублевой ликвидности в банковской системе.

Рекомендуем покупать «просевший» в последние дни выпуск облигаций Главмосстроя. Также в наших фаворитах длинные выпуски ОФЗ.

### Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.46	40 817	103.76	-0.04	6.45	-0.04	19.12.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.19	38 656	100.57	0.07	6.12	-0.09	19.12.05
RU26198	6	02.11.2012	5.75	48 100	95.42	0.15	7.13	0.25	19.12.05
RU27022	8	15.02.2006	0.16	21 296	100.50	-0.50	4.84	3.15	19.12.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.35	-0.03	30.11.05
RU27025	7	13.06.2007	1.42	25 806	101.70	0.20	5.54	-0.19	19.12.05
RU27026	7.5	11.03.2009	2.83	15 108	102.00	0.21	6.33	-0.08	19.12.05
RU45001	10	15.11.2006	0.91	18 904	102.90	0.00	5.56	-0.02	19.12.05
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.07	-0.03	06.12.05
RU46001	10	10.09.2008	2.48	58 841	107.75	0.08	6.04	0.06	19.12.05
RU46002	10	08.08.2012	5.14	62 000	110.57	0.00	6.77	0.06	16.12.05
RU46003	10	14.07.2010	3.80	37 298	112.80	-0.05	6.43	-0.03	19.12.05
RU46014	10	29.08.2018	8.10	58 290	109.50	0.00	6.84	0	15.12.05
RU46017	9	03.08.2016	7.31	39 600	105.95	0.10	6.87	-0.02	19.12.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.50	25 195	110.88	0.07	6.87	-0.01	19.12.05

Источник: Reuters

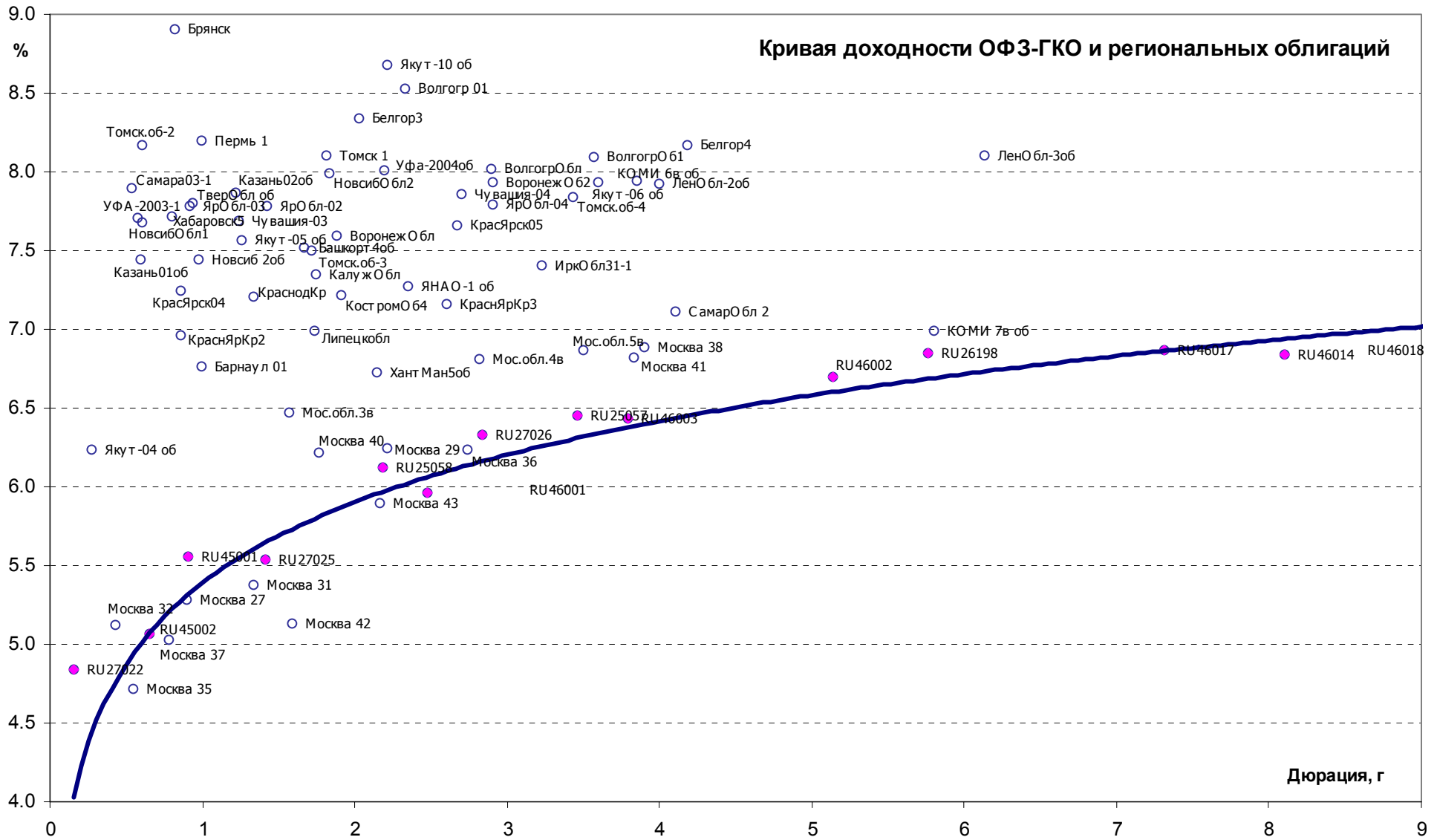
### Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

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	5.28	-0.03	13.12.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.02	2 900	100.32	0	0	0	16.12.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.21	4 856	108.66	-0.34	6.25	0.15	19.12.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.34	5 000	106.4	0	5.38	0	15.12.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.43	7 766	102.7	0.6	5.12	0	19.12.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.54	3 860	102.6	0	4.72	-0.03	02.12.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.74	3 900	110.4	2.55	6.24	-0.93	19.12.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.78	3 900	103.75	0	5.03	-0.02	14.12.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.90	5 000	113.54	-0.61	6.89	0.14	19.12.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.17	5 000	112.05	-0.15	6.84	0.08	19.12.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.76	4 900	106.8	-1.45	6.22	0.82	19.12.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.83	3 378	109.76	-0.44	6.82	0.11	19.12.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.59	4 826	107.8	0	5.13	-0.01	08.12.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.17	5 000	109.43	0	5.9	-0.01	16.12.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.67	500	101	0	7.52	0	15.12.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.03	320	112	0	8.34	0	16.12.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.18	2 000	101.8	0	8.17	0	19.12.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.57	700	109.4	0	8.09	-0.01	16.12.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.89	600	108.5	0	8.17	0.15	16.12.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.91	500	114.09	-0.41	7.93	0.13	19.12.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.88	600	110.28	-0.32	7.42	-0.01	19.12.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.22	1 500	104.5	0	7.41	0	13.12.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.74	300	104.25	0	7.35	-0.01	15.12.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.67	500	106.9	0	10.07	-0.01	16.12.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.85	700	118.5	-0.5	7.94	0.12	19.12.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.80	1 000	109.5	-4.49	6.99	-0.17	19.12.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.92	800	108	0	7.22	-0.75	19.12.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.34	1 000	104	0	7.21	-0.01	08.12.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.86	1 500	103.4	0	7.19	0.21	16.12.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.60	3 000	99.5	0	7.16	0	15.12.05

ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	4.00	800	125.31	-0.19	7.92	0.03	19.12.05
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	6.13	1 300	128	0	8.1	0	16.12.05
Липецкобл	7	19.09.2007	1.74	300	100.3	0	6.99	0	29.11.05
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.57	4 000	106.76	-0.44	6.47	0	19.12.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.82	9 600	112.95	0.15	6.81	-0.05	19.12.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.50	9 000	109.79	0.08	6.83	-0.04	19.12.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.87	1 000	103.55	1.55	10.99	1.29	19.12.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.60	1 500	104.4	0.91	7.86	0.13	19.12.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.83	2 000	109.89	-0.06	7.99	0.02	19.12.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.54	1 185	107.5	5.24	18.06	10.16	19.12.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.11	2 000	99.55	-0.4	7.11	0.1	19.12.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.94	1 000	108.25	0	7.8	-0.02	16.12.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.60	500	103	0.9	8.17	0.51	19.12.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.72	600	105.15	-0.15	7.5	0.08	19.12.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.43	900	100.15	-0.1	7.84	0.04	19.12.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.80	700	102.18	0	7.72	-0.01	16.12.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.15	3 000	111.9	0	6.73	-0.01	19.12.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.24	500	102.5	0	7.69	0	16.12.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.70	750	113.1	0.1	7.86	-0.03	19.12.05
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.27	1 000	101.6	0	6.24	-0.09	06.12.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.26	800	101.6	0	7.57	0	19.12.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.60	2 000	107.47	0.37	7.93	-0.12	19.12.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.22	800	110.9	0	8.68	1.29	12.12.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.35	1 800	107.3	0.05	7.27	-0.03	19.12.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.42	1 000	107.75	0.1	7.78	-0.08	19.12.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.91	700	104.2	0.3	7.78	0.16	19.12.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.91	1 000	108.5	0.05	7.79	-0.02	19.12.05
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.99	200	106.05	0	6.76	-0.02	16.12.05
Брянск	14	11.10.2006	0.82	200	104	0	8.91	-0.02	15.12.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.33	450	103.15	0	8.53	0	14.12.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.60	1 000	101.84	0	8.05	0.59	15.12.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.22	1 000	102.9	0.04	7.87	-0.03	19.12.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.85	603	104.45	-0.15	7.25	0.17	19.12.05
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.67	1 000	99.8	0	7.66	0	12.12.05
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.98	1 500	104.39	0	7.44	-0.02	16.12.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.53	250	102.6	0	10.01	-0.03	12.12.05
Пермь 1	12	15.12.2006	1.00	200	103.8	0	8.2	-0.01	16.12.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.82	210	105.5	-0.75	8.1	0.58	19.12.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.58	400	101.35	0	7.71	-0.01	19.12.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.20	110	104.85	0	8.01	0.04	19.12.05

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

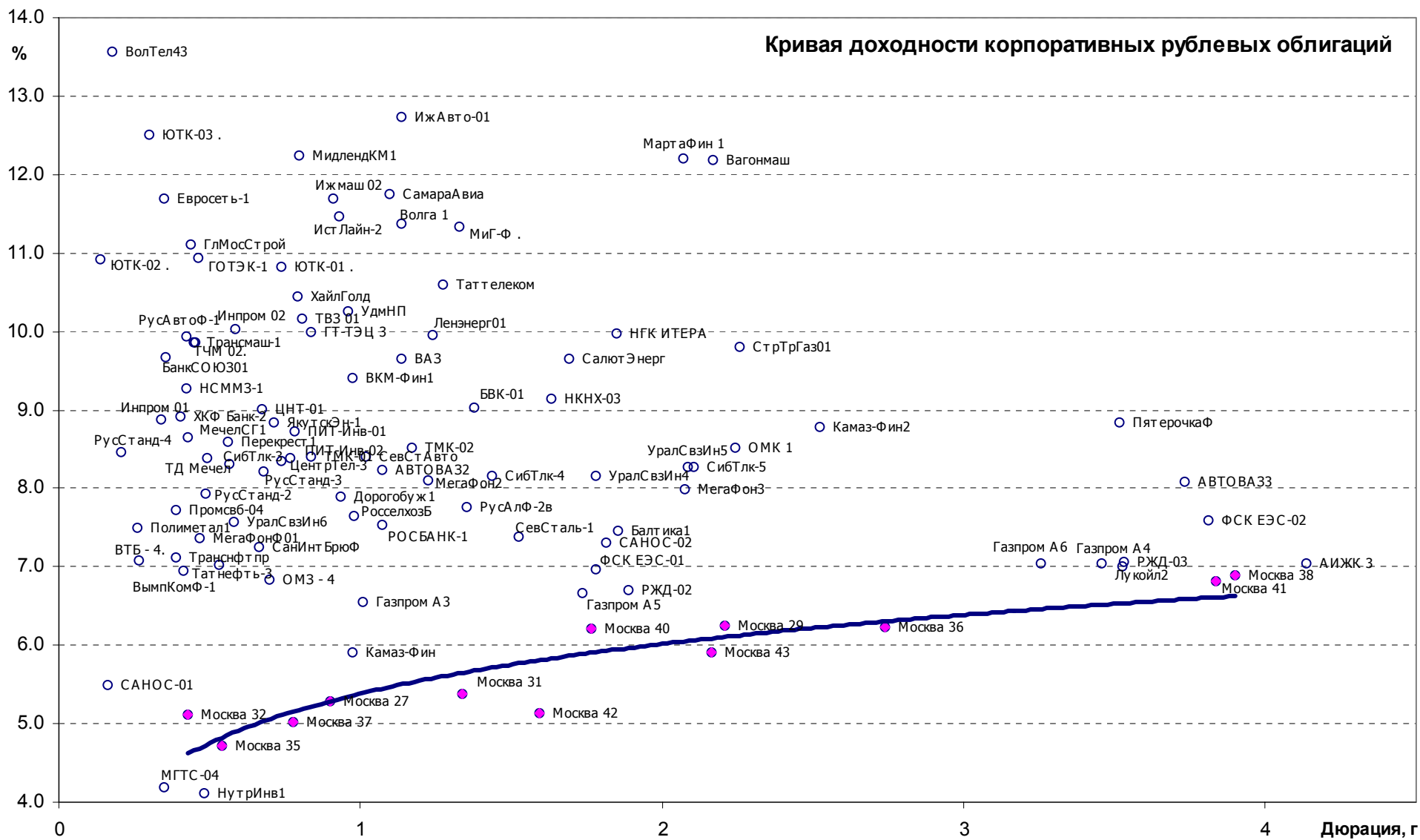


**Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями**

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.27	5 000	23.03.06	99.65	0	7.08	0.01	16.12.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.01	10 000		101.7	0	6.55	-0.01	19.12.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.46	5 000		104.54	-0.04	7.04	-0.01	19.12.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.74	5 000		101.63	0.23	6.66	-0.19	19.12.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.26	5 000		100.25	0.12	7.05	-0.34	19.12.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.53	6 000		101.3	0.04	7.01	0.02	19.12.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.89	4 000		102.1	0.1	6.67	-0.08	19.12.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.53	4 000		104.7	0	7.07	0	16.12.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.78	5 000		103.6	0	6.96	0	14.12.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.81	7 000		103.3	-0.05	7.59	0.09	19.12.05
АИЖК 3	9.4	15.10.10	4.14	2 250		108	0	7.04	0	25.11.05
Балтика1	8.75	20.11.07	1.85	1 000		102.5	0	7.46	0	14.12.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.31	1 500		100.83	-0.47	0	0	19.12.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.41	3 000		101.19	0	7.17	0.21	16.12.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.24	3 000		100.61	-0.04	9.96	0.03	19.12.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.23	1 500		101.61	-0.49	8.1	0.41	19.12.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.08	3 000		102.95	-0.05	8	0.04	19.12.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.47	1 500		101.9	-0.15	7.37	0.31	19.12.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.43	2 000	25.05.06	100.9	-0.2	8.65	0.48	19.12.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	0.56	1 500	11.07.06	100.2	-0.05	8.59	0.09	19.12.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.51	1 500		110.02	-0.33	9.1	0.35	19.12.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.35	5 000		100.5	0	7.76	0	16.12.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.16	300		101.25	0	5.49	-0.16	16.12.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.81	3 000	13.11.07	104.9	0.05	7.31	-0.04	19.12.05
СевСталь-1	8.1	28.06.07	1.53	3 000		101.2	0	7.38	0	21.11.05
СтрТрГаз01	9.6	25.06.08	2.26	3 000		100.05	-1.23	9.35	0.13	19.12.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.53	1 500		102.6	-0.3	7.02	0.57	19.12.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	0.49	3 000	16.06.06	101.65	-0.06	8.39	0.11	19.12.05
Трансфипр	8.9	10.05.06	0.39	1 000		100.7	0	7.12	-0.01	19.12.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.07	3 000	14.02.07	101.15	0.05	8.23	-0.1	19.12.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	3.73	5 000		100.88	0	8.08	-0.01	16.12.05
БанкСОЮЗ301	9.65	24.04.08	0.35	1 000	27.04.06	100.29	4.79	9.67	-15.7	19.12.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.38	300		103.5	0	9.02	0	14.12.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.14	300		101.7	0.2	9.65	-0.19	19.12.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.18	1 000		101	-0.1	13.57	6.8	19.12.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.93	900	13.12.06	102	0	7.89	-0.01	05.12.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.13	1 200		98.13	-0.07	12.73	0.07	19.12.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.34	500	21.04.06	101.2	101.2	8.88	8.88	19.12.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.58	1 000	20.07.06	101.2	0	10.03	-0.01	19.12.05
Камаз-Фин	6	11.11.06	0.97	1 200		100.15	0	5.9	0	31.10.05
Камаз-Фин2	8.45	17.09.10	2.52	1 500	19.09.08	99.6		8.79		19.12.05
МГТС-04	10	22.04.09	0.35	1 500	26.04.06	96.5	-5.49	4.19	-0.05	19.12.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.85	2 000		100.02	-0.08	9.98	0.06	19.12.05
НКНХ-03	8	01.09.07	1.63	2 000		99.25	0	9.14	0	16.12.05
НКНХ-04	9.99	26.03.12	2.79	1 500	30.03.09	105.61	0	8.16	0	16.12.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.70	900	31.08.06	106.49	0.5	6.84	1.4	19.12.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.24	3 000		101.9	0	8.51	0	16.12.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.78	1 000		102.5	0	8.73	-0.01	16.12.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.77	1 500	25.09.06	104.35	-0.22	8.59	0.49	19.12.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.39	600	04.05.06	100.85	0	7.72	-0.02	14.12.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.07	3 000	14.02.07	102	0.2	7.53	-0.19	19.12.05
РосселхозБ	9	04.06.08	0.98	3 000	06.12.06	100.05	0	7.65	0	14.12.05
РусАвтоФ-1	14	22.05.06	0.35	500		101.7	0.5	9.94	-1.31	19.12.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.48	1 000		102.9	0.15	7.94	0.63	19.12.05
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.68	2 000	23.08.06	100.2	-0.05	8.22	0.08	19.12.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.21	3 000	02.03.06	100.11	0	8.47	-0.01	16.12.05

СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.66	2 500		103.65	0	7.26	-0.02	16.12.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.02	1 500	25.01.07	103.09	0	8.4	-0.01	14.12.05
СибТлк-3	14.5	14.07.06	0.57	1 530		103.42	-0.28	8.31	0.48	19.12.05
СибТлк-4	12.5	05.07.07	1.44	2 000		106.4	-0.1	8.15	0.06	19.12.05
СибТлк-5	9.2	25.04.08	2.11	3 000		102.27	0.02	8.27	-0.01	19.12.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.85	1 100	26.10.06	98	-0.5	17.72	2.72	19.12.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.27	600		101.95	-1.65	10.6	-0.01	19.12.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.84	2 000		101.6	0	8.41	-0.01	19.12.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.17	3 000	27.03.07	102.29	-0.01	8.52	0.01	19.12.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	0.45	1 000	02.06.06	100.58	-0.12	9.86	0.28	19.12.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.96	1 500	01.12.06	99.6		10.26		16.12.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.78	3 000		103.36	-0.04	7.98	-0.16	19.12.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.08	2 000		102.21	-0.09	8.28	0.04	19.12.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.58	3 000		103.75	0.1	8.03	0.24	19.12.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.41	3 000	16.05.06	99.9	0.05	8.91	-0.13	19.12.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.74	2 000		102.9	-0.2	8.34	0.27	19.12.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.74	1 500		102.6	0.03	10.83	0.1	19.12.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.14	1 500	08.02.06	100.15	-0.06	10.92	0.43	19.12.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.30	3 500	08.04.06	100.3	-0.31	12.51	2.19	19.12.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.71	400		103.5	0	8.84	-0.02	14.12.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.72	500		93.61	0	10.39	-0.45	16.12.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.17	300		103.5	0	12.19	0	16.12.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.97	1 000	06.12.06	100.95	0	9.4	0	16.12.05
Волга 1	12	13.03.07	1.14	1 500		101	0	11.38	0	14.12.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.44	2 000	27.05.06	101	-0.2	25.58	15.06	19.12.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.46	431		100.8	-0.2	10.93	0.46	19.12.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.84	1 500	20.10.06	101.75	-0.19	10	0.24	19.12.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.35	722		101.59	-0.15	11.69	0.43	19.12.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	0.91	1 000	19.12.06	102	0	11.7	0	09.12.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.93	3 000	23.11.06	99.66	-0.24	11.47	-0.56	19.12.05
Мартафин 1	14.84	22.05.08	2.07	700		106.1	0	12.21	0	16.12.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	1.33	1 000	06.06.07	99.3	-0.55	11.33	0.44	19.12.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.79	530		100.4	0.2	12.25	-0.29	19.12.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.42	1 000	22.05.06	101.2	-0.1	9.28	0.23	19.12.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.48	1 200	13.06.06	103.75	3.2	4.12	-0.05	19.12.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.26	750		102.3	0	7.5	-0.1	16.12.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	1.69	3 000		100.08	0	9.66	-0.52	15.12.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.10	350		103	0	11.75	-0.01	16.12.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.81	750		103.5	-0.2	10.16	0.25	19.12.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.45	1 500	01.06.06	101.95	0.08	9.86	0.01	19.12.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.79	2 000	03.10.06	103	0	9.48	-0.02	19.12.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.79	750	04.10.06	101.45	-0.1	10.45	0.14	19.12.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.67	500		104	-0.69	9.01	-0.03	19.12.05

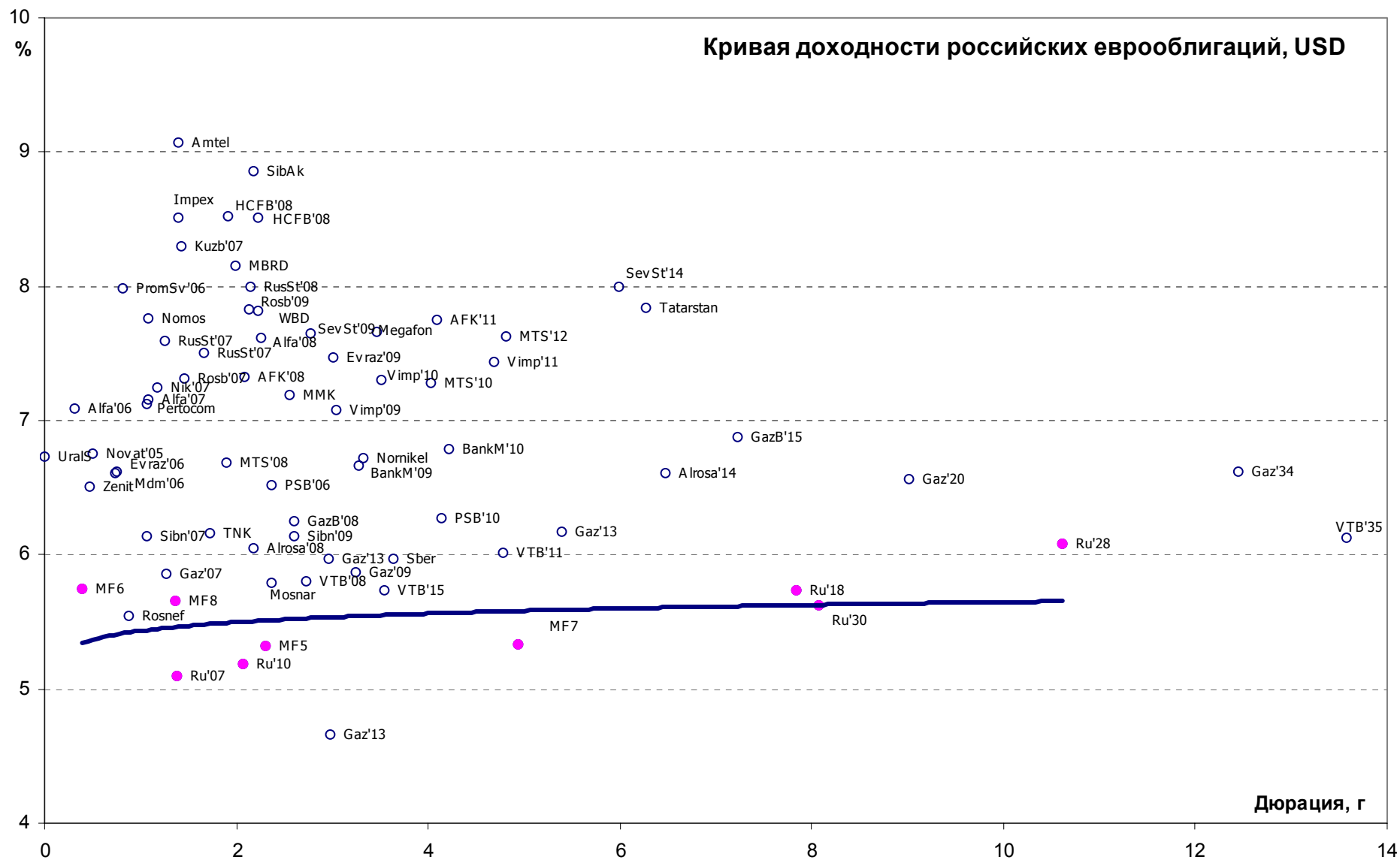
Источник: Reuters



## 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	1.377	2.4B	BBB	S&P	107.05	-0.01	5.093	0.00	73.8	19.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.074	3.0B	BBB	S&P	106.34	-0.03	5.189	0.01	91.4	19.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.843	3.5B	BBB	S&P	146.75	-0.25	5.734	0.02	125.8	19.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.613	2.5B	BBB	S&P	181.2	-0.30	6.08	0.01	143.6	19.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.07	21.1B	BBB	S&P	112.01	0.14	5.625	-0.01	98.5	19.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.302	2.7B	BBB	S&P	94.75	0.25	5.316	-0.11	105.1	19.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.392	1.7B	BBB	S&P	98.9	98.00	5.747	-0.07	99.4	19.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.939	1.7B	BBB	S&P	89	0.38	5.33	-0.08	95.4	19.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.359	1.3B	BBB	FCH	96.5	0.13	5.656	-0.08	128.1	19.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.345	400.0M	Baa2	MDY	102.62	-0.02	3.116	0.00	53.6	19.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.017	374.0M	Baa2	MDY	111.63	0.04	4.15	-0.01	101.8	19.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.276	500.0M	BB	S&P	104.15	-0.22	5.853	0.16	135.6	19.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.248	700.0M	BB	S&P	115.65	-0.04	5.873	0.01	151.7	19.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.14	1.0B	BB	S&P	114.63	-0.04	4.329	0.01	129.5	19.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	2.973	1.2B	BB	FCH	99.55	0.00	4.655	0.00	52.2	19.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.963	646.5M	BB+	FCH	98.98	0.01	5.969	0.00	168	19.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.4	1.7B	BB	S&P	119.83	-0.07	6.167	0.01	176.8	19.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.372	1.0B	BB	S&P	107.45	-0.06	4.867	0.01	154.5	19.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.011	1.2B	BBB	FCH	105.84	-0.02	6.559	0.00	208.5	19.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.441	1.2B	BB	S&P	125.41	0.41	6.624	-0.03	198.9	19.12.05
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	2.607	1.0B	Baa1	MDY	102.58	-0.13	6.245	0.05	171.5	19.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.226	1.0B	Baa1	MDY	97.36	-0.12	6.874	0.02	243.1	19.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.062	400.0M	BB-	S&P	105.81	-0.36	6.137	0.30	180.3	19.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.606	500.0M	BB-	S&P	112.7	-0.25	6.137	0.08	165.5	19.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.879	150.0M	B+	S&P	106.3	0.31	5.549	-0.36	115.2	19.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.726	700.0M	BB	S&P	108.43	-0.14	6.155	0.07	158.8	19.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.735	175.0M	B1	MDY	101.63	-0.22	6.611	0.29	185.9	19.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.003	300.0M	B1	MDY	110.58	-0.14	7.475	0.04	309.9	19.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.047	750.0M	BB-	FCH	98.36	-0.04	8.497	0.01	381.1	19.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.557	300.0M	BB-	FCH	102.02	-0.09	7.192	0.03	276.8	19.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.327	500.0M	BB+	S&P	101.3	-0.11	6.725	0.03	235.7	19.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.772	325.0M	B2	MDY	102.69	-0.43	7.647	0.15	316.1	19.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	5.996	375.0M	B+	FCH	107.51	-0.30	7.994	0.05	355.1	19.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.088	350.0M	B+	FCH	106.09	-0.17	7.327	0.07	295	19.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.097	350.0M	B+	FCH	104.66	-0.40	7.748	0.09	330.8	19.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.471	375.0M	B2	MDY	101.15	-0.14	7.657	0.04	308.8	19.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.031	400.0M	BB-	S&P	104.25	-0.19	7.281	0.05	283.5	19.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.807	400.0M	BB-	S&P	101.79	0.03	7.625	-0.01	320.8	19.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.51	300.0M	BB	S&P	102.42	-0.23	7.307	0.06	290.8	19.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.683	300.0M	BB	S&P	104.34	-0.11	7.44	0.02	314.1	19.12.05
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	100.75	-0.25	5.395	0.30	33	19.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.733	550.0M	BBB	S&P	102.88	-0.03	5.804	0.01	145.3	19.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.789	450.0M	BBB	S&P	107.19	-0.19	6.012	0.04	164.3	19.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.261	250.0M	BB-	S&P	100.31	0.06	7.611	-0.03	323.6	19.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.75	200.0M	B+	S&P	101.87	-0.01	6.614	0.00	262.6	19.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.469	125.0M	B	FCH	101.25	0.00	6.505	-0.02	213.8	19.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				101.07	-0.01	6.73	0.00	0	19.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.075	125.0M	Ba3	MDY	101.44	-0.46	7.766	0.42	283.6	19.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	4.146	400.0M	B	FCH	99.48	-0.11	6.27	0.01	189.6	19.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.126	300.0M	B+	FCH	104.13	-0.26	7.833	0.11	340	19.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.065	120.0M	B1	MDY	101.99	0.01	7.123	-0.01	275.1	19.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.655	300.0M	Ba2	MDY	100.47	0.05	7.5	-0.03	307.7	19.12.05

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	10.491	538.6M	BBB	FCH	161.75	0.75	6.146	-0.05	150.4	19.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.353	1.4B	BBB+	FCH	106.81	0.38	5.013	-0.07	65.1	19.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.823	1.0B	A	FCH	101.88	-0.06	5.179	0.01	79.6	19.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.407	1.0B	A+	FCH	94.938	0.00	5.075	0.00	63.3	19.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.194	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.00	5.352	0.00	98.2	19.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	2.014	11.5B	CC	FCH	28.50	1.50	83.84	-3.83	7949.4	19.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.127	3.5B	Ba3	MDY	123.5	0.75	7.841	-0.06	319.8	19.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.399	5.2B	Ba3	MDY	126.56	0.00	7.142	0.00	272.5	19.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.145	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.996	0.00	353.9	19.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.313	4.0B	BB-	FCH	116.5	0.50	7.675	-0.04	302.4	19.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.886	1.0B	BB-	FCH	102.2	0.00	6.924	0.00	248.8	19.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.88	504.1M	BB	FCH	130	0.25	7.717	-0.02	306.9	19.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.661	975.0M	BB+	FCH	117.25	0.50	7.281	-0.04	263	19.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.579	900.0M	BB	FCH	111.5	-0.50	7.738	0.04	302.5	19.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.819	2.2B	Ba3	MDY	104.06	-0.06	6.652	0.01	217.4	19.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.38	1.5B	Ba3	MDY	150.75	0.06	7.348	0.00	269.1	19.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.886	1.0B	BB-	FCH	108	-0.13	6.291	0.02	180.7	19.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	11.04	1.1B	B+	FCH	97.125	1.13	8.139	-0.11	346.9	19.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.323	2.0B	BB	FCH	123.63	0.00	8.166	0.00	352.6	19.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.115	2.7B	B-	FCH	91.5	0.00	11.01	0.00	635.7	19.12.05

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