

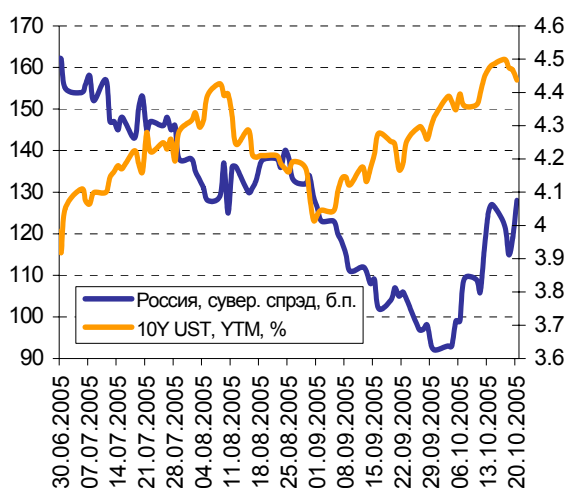
Ежедневный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

21 октября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.180	0.11%
Индекс PTC	887.370	0.60%
RUX-Cbonds	185.630	0.05%
Спрэд EMBI+, б.п.	271	3
Yld. 10Y UST, п.п.	4.437	-0.03
Курс USD/RUR	28.6219	-0.0496
Курс EUR/USD	1.2015	0.0045
Нефть, Urals, долл.	52.88	-1.09



Новости...

- ✓ **Индекс промышленности Филадельфии в октябре составил 17.3 пункта (ожидали 10 пунктов)**
- ✓ **Fitch повысило долгосрочный рейтинг МДМ-Банка с «В+» до «ВВ-»**
- ✓ **Эквадор назначил Deutsche Bank и JP Morgan лид-менеджерами глобального выпуска облигаций на \$500 млн.**
- ✓ **Верховный Суд Колумбии одобрил переизбрание президента на второй срок**
- ✓ **Парижский Клуб списал Нигерии \$18 млрд. долгов**
- ✓ **Fitch изменило прогноз по рейтингу Северстали на «Позитивный» и подтвердило рейтинг на уровне «В+»**
- ✓ **Внешторгбанк может выпустить евро-облигации объемом \$100 млн., обеспеченные портфелем ипотечных кредитов, в конце ноября — начале декабря**
- ✓ **Компания Открытые инвестиции проведет 24-31 октября роуд-шоу своих CLN**

На что смотрим?

- **Оферта по облигациям Нэфис-Косметикс 1-го выпуска на 400 млн. руб.**
- **Погашение облигаций РАО «ЕЭС России» 2-го выпуска на 3 млрд. руб.**

РЫНОК ВНЕШНИХ ДОЛГОВ

Имя	Yld20/10	Yld19/10
2Y UST	4.236	4.248
3Y UST	4.254	4.280
5Y UST	4.301	4.325
10Y UST	4.437	4.467
30Y UST	4.662	4.692

Имя	Yld20/10	Yld19/10
2Y BUND	2.523	2.467
10Y BUND	3.288	3.261
2Y GILT	4.3	4.241
10Y GILT	4.401	4.371

Борьба быков и медведей на рынке базовых активов продолжается. Восстановление американских фондовых рынков привело к снижению UST на дневных торгах, доходность 10Y UST касалась 6-месячного максимума вблизи 4.50%, однако медведи избегали увеличения своих позиций накануне выхода отчета по промышленности Филадельфии. В итоге доходность вернулась к 4.45%. После публикации сильных показателей снова были попытки продавить рынок, но к закрытию силы продавцов иссякли. Таким образом, инвесторы в течение всей недели не давали доходности 10Y UST закрыться выше 4.50%. Для преодоления этой психологически важной отметки потребуются более существенные факторы. По мере приближения заседания FOMC по ставкам (1 ноября) степень реакции рынка на новую статистику будет ослабевать. Европейские рынки застали только раннюю стадию торгов в США, когда доходность UST росла, поэтому под давлением нового предложения в регионе и сильных данных по розничным продажам в Великобритании немецкие Bunds и британские Gilts закрылись в минусе. Тон протокола последнего заседания Банка Англии оставляет мало надежд на очередное сокращение ставки до конца года.

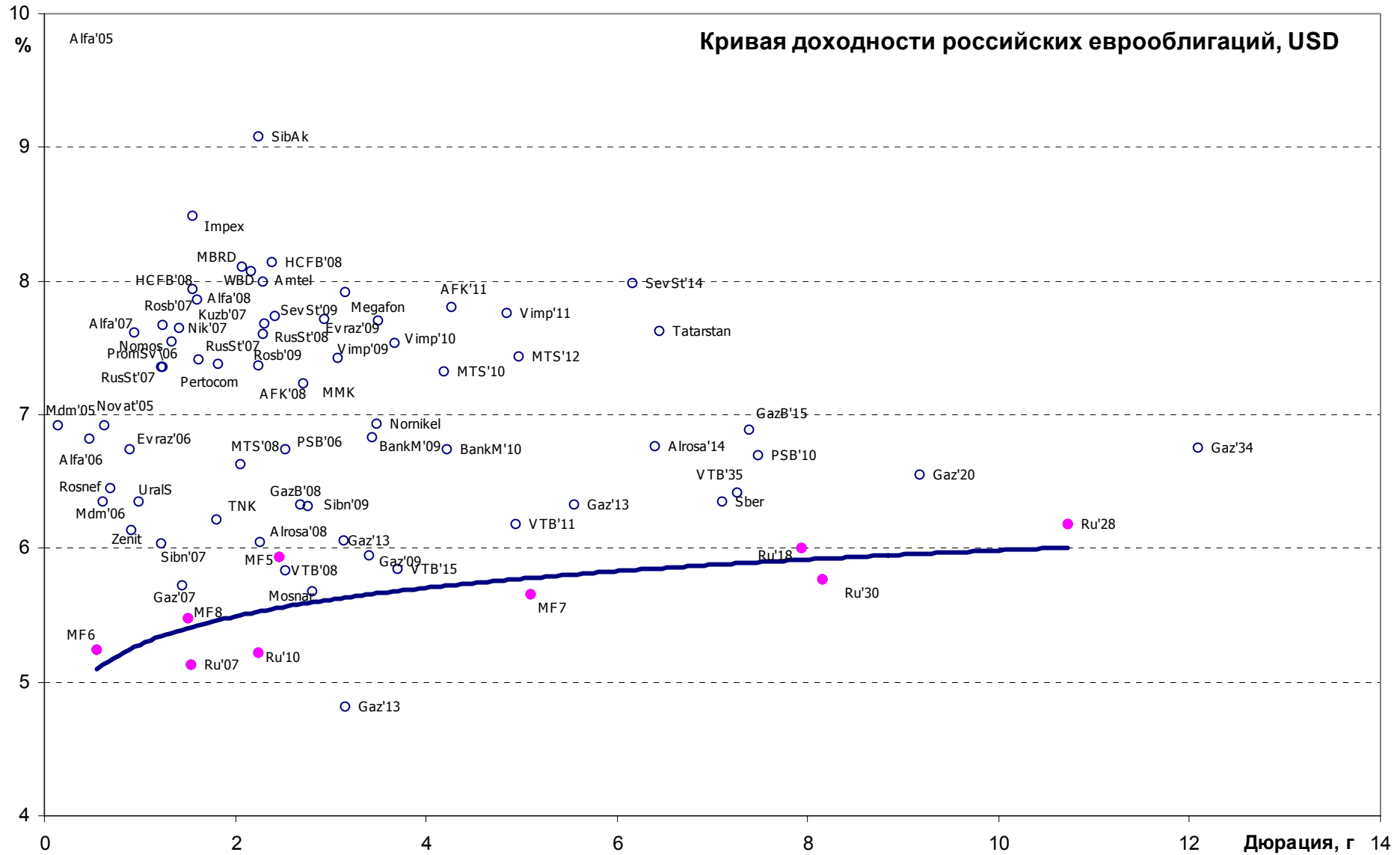
Как мы и прогнозировали, торги в сегменте emerging markets проходили под завесой неопределенности. Похоже, инвесторы разделились на два лагеря: одни считают, что на нынешних дорогих уровнях развивающиеся кредиты не принесут больше прибыли. Другие предпочитают зарабатывать, покупая бумаги после падения. В этих условиях поводом для покупок стало восстановление фондовых рынков. Лучше выглядели бразильские бумаги (после сокращения ставки ЦБ страны сразу на 50 б.п.) и колумбийские еврооблигации (Верховный Суд страны все-таки одобрил переизбрание президента Толедо на второй срок), однако царящая неопределенность не позволила распространиться этим позитивным настроениям на весь сегмент. Также отмечаем улучшение долгового профиля Нигерии, после того, как Парижский Клуб согласился списать около 60% (\$18 млрд.) долга страны. Тем не менее, долги Нигерии Brady серии Par практически не изменились от номинала, поскольку правительство имеет опцион на их досрочное погашение. Еще одна история по поводу досрочного выкупа внешних бумаг – это Эквадор. Правительство страны назначило лид-менеджеров по организации выпуска 5-ти летних глобальных облигаций на \$500 млн. Ранее высказывались мнения, что Эквадор с помощью нового займа может выкупить бумаги 2012 года. Однако, на наш взгляд, в ближайший год это маловероятно, поскольку объем выпуска Эквадор'12 составляет \$1.2 млрд., и даже вместе с внешними кредитами стране не хватит средств для погашения займа. Что касается ожидаемой доходности, сегодня это может быть 10.5-11.75%. В целом EM продолжают колебания в диапазоне, который будет пробит только за счет внешних факторов, таких как UST и нефть.

В отличие от латиноамериканских рынков, российские суверенные долги продолжили снижение, что привело к расширению спреда EMBI+ по России на 9 б.п. до 128 б.п. Сегодня можем увидеть покупки на более дешевых уровнях, доминирующей тенденции нет. В корпоративном секторе повышение рейтинга МДМ-банка до «BB-» удержало его еврооблигации от падения. Это может улучшить перспективы секьюритизации автокредитов банка до конца года. Лучше остальных, как мы и прогнозировали, торговались еврооблигации Газпрома. После некоторой стабилизации, рекомендуем играть на сужении спреда между МТС и Вымпелкомом, ММК и Северсталью, особенно после повышения прогноза рейтинга последней.

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.538	2.4B	BBB	FCH	107.69	0.00	5.127	-0.01	89.1	20.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.236	3.0B	BBB	FCH	106.69	0.00	5.225	0.00	93	20.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.939	3.5B	BBB	FCH	144	-1.94	6.008	0.17	157.3	20.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.726	2.5B	BBB	FCH	179.5	-1.38	6.181	0.07	151.7	20.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.159	21.1B	BBB	FCH	110.5	-0.56	5.764	0.06	110.2	20.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.465	2.7B	BBB	FCH	93	-1.00	5.939	0.44	164.4	20.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.556	1.7B	BBB	FCH	98.75	0.00	5.246	0.00	110.2	20.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.098	1.7B	BBB	FCH	87.25	0.13	5.661	-0.03	131.8	20.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.501	1.3B	BBB	FCH	96.37	90.25	5.475	####	121.4	20.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.507	400.0M	BBB	FCH	103.85	-0.02	3.07	0.00	88.4	20.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.179	374.0M	BBB	FCH	111.93	-0.26	4.15	0.05	117.5	20.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.437	500.0M	BB	S&P	104.82	0.04	5.726	-0.03	149.4	20.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.409	700.0M	BB-	S&P	115.96	0.46	5.946	-0.12	164.7	20.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.303	1.0B	BB	FCH	115.22	0.19	4.301	-0.04	142.9	20.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.146	1.2B	BB	FCH	99.02	0.00	4.819	0.00	38	20.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.129	646.5M	BB+	FCH	98.65	0.02	6.061	-0.01	162.2	20.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.551	1.7B	BB	S&P	119.16	0.25	6.323	-0.04	202.1	20.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.531	1.0B	BB	S&P	107.4	0.85	4.886	-0.11	159.8	20.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.167	1.2B	BBB-	FCH	105.93	0.64	6.553	-0.07	211.5	20.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.087	1.2B	BB	S&P	123.57	0.54	6.75	-0.04	208.5	20.10.2005
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	2.674	1.0B	Baa2	MDY	102.5	-0.10	6.325	0.04	206.8	20.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.38	1.0B	Baa2	MDY	97.219	0.42	6.891	-0.06	244.6	20.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.223	400.0M	BB-	S&P	106.71	-0.15	6.039	0.11	179.9	20.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.766	500.0M	BB-	S&P	112.74	-0.32	6.312	0.10	205.3	20.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.986	150.0M	B-	S&P	106.5	-0.50	6.355	0.45	218.6	20.10.2005
ТНК-BP	11	USD	06.11.2007	1.798	700.0M	BB	S&P	109	0.00	6.211	-0.01	196.8	20.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.896	175.0M	B1	MDY	101.85	0.00	6.748	-0.01	258.7	20.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.156	300.0M	B1	MDY	109.44	-0.31	7.923	0.09	366	20.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.719	300.0M	BB-	FCH	102.02	-0.17	7.236	0.06	297.8	20.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.484	500.0M	BB+	S&P	100.64	0.14	6.934	-0.04	263.2	20.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.933	325.0M	B2	MDY	102.6	-0.09	7.719	0.03	345.6	20.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.155	375.0M	B+	FCH	107.72	-0.21	7.98	0.03	354.2	20.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.246	350.0M	B+	FCH	106.39	-0.07	7.37	0.03	311.2	20.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.257	350.0M	B+	FCH	104.52	0.14	7.806	-0.03	350.5	20.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.497	375.0M	B2	MDY	101	-0.22	7.708	0.06	340.6	20.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.191	400.0M	BB-	S&P	104.19	0.10	7.327	-0.02	302.5	20.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.976	400.0M	BB-	S&P	102.77	-0.23	7.435	0.05	313.4	20.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.67	300.0M	BB	S&P	101.64	0.23	7.541	-0.06	323.8	20.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.839	300.0M	BB	S&P	102.88	-0.21	7.763	0.04	346.2	20.10.2005
Сбербанк' 06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	100.95	-0.05	4.825	0.06	57.5	20.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.806	550.0M	BBB	FCH	103.38	0.00	5.677	0.00	141.9	20.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.945	450.0M	BBB-	FCH	106.48	-0.15	6.183	0.03	188.2	20.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.419	250.0M	Ba2	MDY	100.02	-0.17	7.734	0.07	346.9	20.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.911	200.0M	A-	S&P	102.75	0.04	6.137	-0.06	188.8	20.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.609	125.0M	B-	FCH	101.75	0.25	6.352	-0.41	218.1	20.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.697	140.0M	B	FCH	101.5	0.27	6.453	-0.40	-345.8	20.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.236	125.0M	B	FCH	101.75	0.00	7.668	0.00	342.6	20.10.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.482	400.0M	B	FCH	96.46	0.00	6.693	0.00	225.4	20.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.292	300.0M	B+	FCH	104.92	0.11	7.602	-0.05	337	20.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.226	120.0M	B1	MDY	101.96	0.11	7.362	-0.09	311.9	20.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.816	300.0M	Ba2	MDY	100.73	-0.37	7.381	0.21	314.7	20.10.2005

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	10.164	565.6M	BBB	S&P	158	0.00	6.391	0.00	172.4	20.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.516	1.4B	BBB+	FCH	107.69	0.25	4.887	-0.04	57.4	20.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.99	1.0B	A	FCH	103.06	0.12	4.988	-0.02	66.6	20.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.426	1.0B	A	FCH	95	0.13	5.05	-0.02	60.1	20.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.35	1.0B	BBB+	FCH	110.88	0.00	5.371	0.00	105.9	20.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.929	11.5B	D	FCH	34.00	0.00	69.36	0.04	6512.1	20.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.478	3.5B	Ba3	MDY	114.31	-1.19	8.648	0.11	398.1	20.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.436	5.2B	Ba3	MDY	118.63	-1.01	8.197	0.13	374.6	20.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.258	500.0M	B+	S&P	142	0.00	8.248	0.00	379.4	20.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.323	4.0B	B+	S&P	113.56	-0.25	7.933	0.02	328.5	20.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.991	1.0B	BB-	FCH	98.17	-0.12	7.523	0.02	304.6	20.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.697	504.1M	BB	FCH	123.5	0.37	8.202	-0.03	353.3	20.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.762	975.0M	BB+	FCH	115	0.00	7.472	0.00	276	20.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.348	900.0M	BB	FCH	113	-0.25	7.62	0.02	295	20.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.958	1.5B	B+	FCH	103	0.00	6.811	0.00	236.2	20.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.268	1.5B	BB-	FCH	144.25	-0.13	7.785	0.01	312.5	20.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.825	1.0B	BB-	FCH	106.5	-0.56	6.552	0.09	210.3	20.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.972	1.1B	B+	FCH	94.375	-0.13	8.402	0.01	373.3	20.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.118	2.0B	BB	FCH	114.25	-0.38	9.051	0.04	438.1	20.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	7.989	2.7B	B-	FCH	86.25	-1.00	11.74	0.15	707.2	20.10.2005

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 Шаген	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