

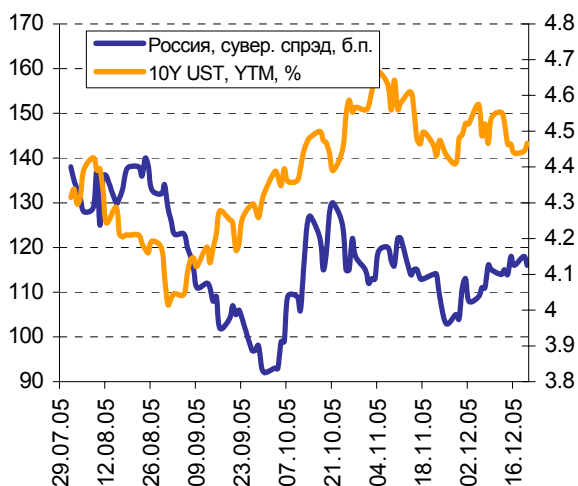
**Ежедневный обзор**

 Богословский Д.  
Лукьянов П.

21 декабря 2005 г.

**Индикаторы рынка**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.110	0.00%
Индекс PTC	1100.880	0.13%
RUX-Cbonds	186.750	-0.03%
Спрэд EMBI+, б.п.	245	-2
Yld. 10Y UST, п.п.	4.466	0.022
Курс USD/RUR	28.6649	0.0249
Курс EUR/USD	1.1868	-0.0135
Нефть, Urals, долл.	52.17	-0.36


**Новости...**

- ✓ **Базовый индекс цен производителей (PPI) США в ноябре составил 0.1%, ожидалось 0.2%**
- ✓ **В ноябре начало строительства новых домов США достигло 2.12 млн. в годовом исчислении, третий рекорд подряд**
- ✓ **Израиль планирует выпустить на рынках США в 2006 году облигации до \$3 млрд.**
- ✓ **Аргентина выплатит весь долг МВФ 2 января – президент Киршнер**
- ✓ **РОСНО рассматривает возможность выпуска евробондов**
- ✓ **Облигационный заем Новосибирской обл. сер. 34013 полностью размещен в объеме 2.5 млрд. руб. Ставка 1-го купона определена в размере 9% годовых**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям 2 выпуска ООО «Пятерочка Финанс» установлена в размере 9.3% годовых**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям Мясная Корпорация «Евросервис» установлена в размере 14%.**
- ✓ **Совет директоров ОАО «Мосэнерго» одобрил решение о выпуске облигаций на общую сумму 10 млрд. рублей**

**На что смотрим?**

- **Индекс личных потребительских расходов США (PCE) за Q3 в 16.30 МСК**
- **Окончательное ВВП США за Q3 в 16.30 МСК, ожидается рост на 4.3%**
- **Размещение облигаций Московского Ипотечного Агентства 1-го выпуска на 1.5 млрд. руб.**
- **Размещение облигаций Вилл-Биль-Данн 2-го выпуска на 3 млрд. руб.**

## РЫНОК ВНЕШНИХ ДОЛГОВ

Имя	Yld20/12	Yld19/12
2Y UST	4.410	4.380
3Y UST	4.403	4.368
5Y UST	4.400	4.368
10Y UST	4.466	4.444
30Y UST	4.656	4.644

Имя	Yld20/12	Yld19/12
2Y BUND	2.829	2.807
10Y BUND	3.348	3.333
2Y GILT	4.264	4.268
10Y GILT	4.171	4.163

Как мы ожидали, данные по инфляции производителей США оказались позитивными для инструментов с фиксированным доходом. Соответствующий индекс в ноябре снизился на 0.7%, самый высокий темп за 2.5 года, а его базовый показатель составил 0.1% (ожидалось 0.2%). Однако, сильные данные по строительству «перевесили» этот позитивный эффект, что привело к росту доходности 10Y UST на 2 б.п. до 4.46% по итогам торгов. Снижение инфляционного давления оказывает поддержку длинным активам, поэтому спрэд между 10Y UST и 2Y UST сузился до 5 б.п. Мы ждем абсолютно плоскую или инверсивную кривую уже до конца года, особенно если индекс PCE, публикуемый в четверг, также окажется ниже ожиданий (0.2%). Сегодня публикуется окончательный ВВП США за Q3. Мы не думаем, что он превысит средний прогноз (4.3%), поэтому вчерашние продажи UST, вызванные ростом строительства жилых домов, не найдут поддержки у инвесторов в среду. В Европе ставки движутся разнонаправленно: повышение прогнозов роста еврозоны и все более жесткие комментарии ЕЦБ вызывают опасения роста ставок, поэтому короткие немецкие бонды отстают от UST и Gilts. В ближайшее время подобная динамика сохранится, особенно если протокол заседания Банка Англии, который публикуется сегодня, покажет готовность британских банкиров к новому снижению ставок.

Вопреки нашим ожиданиям, спрэд EMBI+ остается на низком уровне и вчера сократился еще на 2 б.п. до 245 б.п., что связано не с только с ростом emerging debt, сколько с тем, что суверенные еврооблигации стояли практически на месте на фоне небольшого роста доходности UST. Кроме того, улучшение строительного сектора США, что стало причиной снижения американских бумаг, является краткосрочным фактором. Для инвесторов в EM важнее снижение цен производителей, что подтверждает приближение завершения цикла повышения ставок в США. Хуже продолжают торговаться перуанские еврооблигации, поскольку Wall Street опасается, что на выборах в апреле придет к власти бывший военный Олланта Умала. Однако мы считаем, что перуанские риски переоценены на текущем этапе, и на уровне 110-111% индикативные Перу'33 будут интересными для покупки. Также в негативной области остаются аргентинские облигации из-за планов президента Киршнера досрочно вернуть долг МВФ на \$9.8 млрд. Вчера он еще раз подтвердил, что переведет средства из валютных резервов (\$27.5 млрд.) 2 января. Чтобы разнообразить ресурсную базу выплаты, Аргентина может продать Венесуэле облигации еще на \$495 млн. (Венесуэла затем успешно перепродает эти бумаги на вторичном рынке). Однако, в ситуации с Эквадором Венесуэла купила всего \$25 млн. из обещанных \$300 млн., поэтому, возможно, Аргентине будет теперь сложнее договориться с соседом. Напомним, что до конца года свои самурайские бонды планирует Колумбия. На 2006 год планы многих суверенных заемщиков сформированы и известны, можно добавить, что Израиль планирует разместить на американских рынках до \$3 млрд. под гарантию США. Разногласия РФ и Украины по газовому вопросу оказывают давление на долги последней, хотя мы пока не замечаем активных продаж. До конца недели значительных движений в сегменте EM не ожидаем, лучше будут выглядеть Бразилия, Турция, Филиппины и Индонезия, которые мы по-прежнему рекомендуем держать.

Спрэд России'30 остается в пределах 115-120 б.п. и его снижение пока не видим. Как и прогнозировали, в суверенном сегменте лучше торгуются бумаги 2018 и 2028 годов. В корпоративных бумагах, продажи длинного Газпрома и большинства банковских выпусков. Подобная динамика может сохраниться, остальные бумаги – на месте.

## Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	384.1	+4.2
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	80.0	+1.8
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	19.8	+19.8
MIACR, % год	5.69	+1.59

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.6649	+0.0249
Руб/евро	34.3491	-0.0647
Евро/долл	1.1868	-0.0135

После сильных данных по рынку жилья в США доллар начал стремительно расти. В течение нескольких часов пара евро/долл упала с 1.1980 до 1.1840.

Строительство новых домов в США в ноябре выросло на 5.3%, составив 2.123 млн. единиц, что явилось достаточно неожиданным событием на фоне роста ставки ФРС. В последнее время рынок жилья является локомотивом роста, поэтому сильные данные стали знаком продолжения развития экономики США. В тоже время, по мнению компании ипотечного финансирования Fannie Mae рынок жилья в США достиг своего максимума и в следующем году ожидается его снижение на 5-10%.

На фоне статистики по недвижимости остались в тени данные по индексу цен производителей (PPI), который снизился в ноябре на 0.7% при ожидании снижения на 0.5%. Это еще раз подтверждает наше мнение о снижении инфляционного давления и, соответственно, отсутствия необходимости повышения ставки ФРС.

Сегодня смотрим на окончательное значение ВВП США за 3й квартал, дефлятор ВВП и на индекс расходов потребителей (PCE).

Курс рубля отреагировал на динамику рынка FOREX резким падением сегодня с утра до 28.77.

## Рынок внутренних долгов

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 148.3	+79.1
46001, % год	5.99	+0.05
46002, % год	6.69	-0.02
46014, % год	6.82	-0.02

На вторичном рынке рублевых облигаций наблюдалось разнонаправленное движение котировок. В целом, ничего нового, основные события происходили на первичном рынке, где состоялось 9 аукционов. Такое количество размещений сказалось на результатах аукционов. Практически все бумаги были размещены с премией к рынку, включая региональный заем Новосибирской области, который выходит на рынок на следующий день, то есть не несет в себе риск отсутствия торгов в течение полутора месяцев. Доходность составила 8.74% годовых, что примерно на 50 б.п. выше, оцененного нами справедливого значение. Даже Пятерочки пришлось предоставить премию тоже около 50 б.п., доходность составила 9.51% годовых. Отметим, что на форвардах размещенные бумаги стоят выше номинала. Остальные размещавшиеся выпуски принадлежат к третьему эшелону, и премия по ним сильно разнилась. Наибольшая, на наш взгляд, премия была по Мясной корпорации «Евросервис» порядка 100 б.п.

Можно констатировать, что сейчас корпоративные облигации размещаются с «натяжкой». Порой, из-за обилия новых эмитентов банки не успевают открывать на них лимиты, хотя ликвидности вполне хватает. Для инвесторов же участие в аукционах очень привлекательно, давно уже они не видели таких больших премий на фоне в целом нейтральной ситуации на долговом рынке.

Основной поток размещений уже прошел, но до конца года пройдет еще несколько интересных аукционов, на которых по-прежнему можно рассчитывать на хорошую премию к рынку.

### Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.46	40 817	103.85	0.09	6.47	0.02	20.12.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.18	38 656	100.55	-0.02	6.19	0.07	20.12.05
RU26198	6	02.11.2012	5.76	48 100	95.45	0.03	6.85	-0.28	20.12.05
RU27022	8	15.02.2006	0.16	21 296	100.51	0.01	4.71	-0.13	20.12.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.32	-0.03	30.11.05
RU27025	7	13.06.2007	1.41	25 806	101.80	0.10	5.5	-0.04	20.12.05
RU27026	7.5	11.03.2009	2.83	15 108	102.00	0.00	6.33	0	20.12.05
RU45001	10	15.11.2006	0.91	18 904	102.90	0.00	5.54	-0.02	19.12.05
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.05	-0.02	06.12.05
RU46001	10	10.09.2008	2.47	58 841	107.65	-0.10	5.98	-0.06	20.12.05
RU46002	10	08.08.2012	5.14	62 000	110.63	0.06	6.32	-0.45	20.12.05
RU46003	10	14.07.2010	3.79	37 298	112.96	0.16	6.43	0	20.12.05
RU46014	10	29.08.2018	8.17	58 290	109.63	0.13	6.37	-0.47	20.12.05
RU46017	9	03.08.2016	7.31	39 600	105.87	-0.08	6.88	0.01	20.12.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.51	25 195	110.85	-0.03	6.83	-0.04	20.12.05

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	5.26	-0.02	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	109.05	0.39	6.07	-0.18	20.12.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.33	5 000	106.6	0.2	5.22	-0.16	20.12.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.43	7 766	102.33	-0.37	4.5	-0.62	20.12.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.49	3 860	102.4	-0.2	5.11	0.39	20.12.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.74	3 900	110.55	0.15	6.18	-0.06	20.12.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.78	3 900	103.75	0	5.01	-0.02	14.12.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.90	5 000	113.54	0	6.89	0	19.12.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.18	5 000	112.1	0.05	6.77	-0.07	20.12.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.76	4 900	106.8	0	6.22	0	19.12.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.83	3 378	109.76	0	6.82	0	19.12.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.59	4 826	107.8	0	5.12	-0.01	08.12.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.17	5 000	109.43	0	5.9	0	16.12.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.66	500	101	0	7.52	0	20.12.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.03	320	112	0	8.33	-0.01	16.12.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.18	2 000	101.8	0	8.17	0	20.12.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.57	700	109.4	0	8.09	0	16.12.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.88	600	108.1	-0.4	8.19	0.02	20.12.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.91	500	114.59	0.5	7.76	-0.17	20.12.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.88	600	110.6	0.32	7.41	-0.01	20.12.05
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	7.34	-0.01	15.12.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.67	500	106.9	0	10.07	0	16.12.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.85	700	119.39	0.89	7.72	-0.22	20.12.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.74	1 000	109.6	0.1	7.92	0.93	20.12.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.92	800	108.1	0.1	6.49	-0.73	20.12.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.31	1 000	103.8	-0.2	7.36	0.15	20.12.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.85	1 500	103.22	-0.18	7.18	-0.01	20.12.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.59	3 000	99.46	-0.04	7.18	0.02	20.12.05
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	4.00	800	125.2	-0.11	7.95	0.03	20.12.05

ЛенОбл-Зоб	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	107.69	0.93	6.71	0.24	20.12.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.82	9 600	112.9	-0.05	6.82	0.01	20.12.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.50	9 000	109.81	0.02	6.83	0	20.12.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.87	1 000	101	-2.55	7.29	-3.7	20.12.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.60	1 500	103.55	-0.85	4.83	-3.03	20.12.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.83	2 000	109.5	-0.39	8.09	0.1	20.12.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.54	1 185	97.5	-10	18.09	0.03	20.12.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.11	2 000	99.55	0	7.11	0	19.12.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.93	1 000	107.6	-0.65	8.51	0.71	20.12.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.60	500	101.85	-1.15	8.06	-0.11	20.12.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.72	600	105	-0.15	5.82	-1.68	20.12.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.43	900	100.15	0	7.84	0	19.12.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.80	700	102.18	0	7.71	-0.01	16.12.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.15	3 000	111.9	0	6.73	0	19.12.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.23	500	102.5	0	7.69	0	20.12.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.70	750	113.1	0	7.85	-0.01	19.12.05
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.24	1 000	101.49	-0.11	10.66	4.42	20.12.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.26	800	101.6	0	7.56	-0.01	19.12.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.60	2 000	107.35	-0.12	7.97	0.04	20.12.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.19	800	110	-0.9	8.91	0.23	20.12.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.34	1 800	107.01	-0.29	7.39	0.12	20.12.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.42	1 000	107.65	-0.1	7.84	0.06	20.12.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.91	700	103.75	-0.45	7.77	-0.01	20.12.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.90	1 000	108.45	-0.05	7.81	0.02	20.12.05
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.99	200	106.05	0	6.74	-0.02	16.12.05
Брянск	14	11.10.2006	0.82	200	104	0	8.9	-0.01	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	0.58	1 000	101.51	-0.33	8.04	-0.01	20.12.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.22	1 000	102.66	-0.24	8.06	0.19	20.12.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.85	603	104.38	-0.07	7.32	0.07	20.12.05
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	7.43	-0.01	16.12.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.53	250	102.6	0	9.98	-0.03	12.12.05
Пермь 1	12	15.12.2006	1.00	200	103.8	0	8.18	-0.02	16.12.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.81	210	105.5	0	8.09	-0.01	20.12.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.58	400	101.2	-0.15	7.98	0.27	20.12.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.19	110	104.85	0	7.97	-0.04	20.12.05

Источник: Reuters

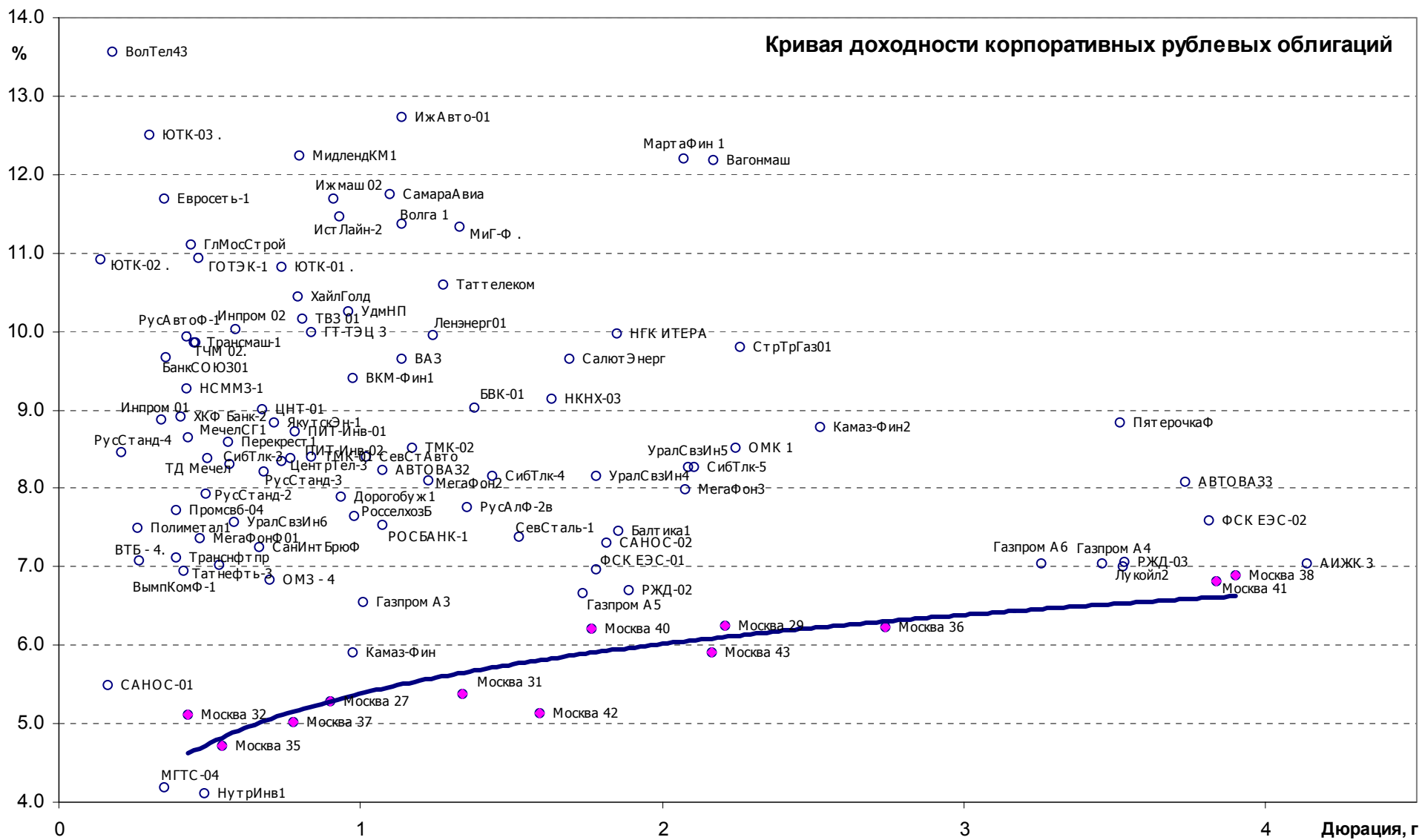


**Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями**

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.27	5 000	23.03.06	99.65	0	7.1	0.02	16.12.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.01	10 000		101.75	0.05	6.5	-0.05	20.12.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.46	5 000		104.41	-0.13	7.09	0.05	20.12.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.73	5 000		101.68	0.05	6.68	0.02	20.12.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.25	5 000		100.01	-0.24	7.06	0.01	20.12.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.52	6 000		101.21	-0.09	7.01	0	20.12.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.89	4 000		102.15	0.05	6.67	0	20.12.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.52	4 000		104.75	0.05	7.05	-0.02	20.12.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.91	5 000		103.8	0.2	6.84	-0.12	20.12.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.81	7 000		103.4	0.1	7.49	-0.1	20.12.05
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	1.84	1 000		102.5	0	7.46	0	20.12.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.31	1 500		100.75	-0.08	0	0	20.12.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.40	3 000		101.1	-0.09	7.15	-0.02	20.12.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.23	3 000		100.7	0.09	13.99	4.03	20.12.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.23	1 500		101.61	0	8.1	0	19.12.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.07	3 000		102.8	-0.15	8.05	0.05	20.12.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.47	1 500		101.9	0	7.34	-0.03	19.12.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.43	2 000	25.05.06	100.9	0	8.63	-0.02	19.12.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	0.56	1 500	11.07.06	100.2	0	8.59	0	19.12.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.51	1 500		109.3	-0.72	9.04	-0.06	20.12.05
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	5.34	-0.15	16.12.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.81	3 000	13.11.07	104.8	-0.1	7.37	0.06	20.12.05
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		100.85	0.8	9.42	0.07	20.12.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.53	1 500		102.6	0	6.99	-0.03	19.12.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	0.49	3 000	16.06.06	101.5	-0.15	8.7	0.31	20.12.05
Трансфипр	8.9	10.05.06	0.39	1 000		100.7	0	7.11	-0.01	19.12.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.07	3 000	14.02.07	101.1	-0.05	8.33	0.1	20.12.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	3.73	5 000		100.88	0	8.08	0	16.12.05
БанкСОЮЗ301	9.65	24.04.08	0.35	1 000	27.04.06	100	-0.29	9.98	0.31	20.12.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.38	300		103.5	0	9.01	-0.01	14.12.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.14	300		101.5	-0.2	9.83	0.18	20.12.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.17	1 000		100	-1	13.57	0	20.12.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.93	900	13.12.06	102	0	7.88	-0.01	05.12.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.13	1 200		97	-1.13	13.84	1.11	20.12.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	1.22	500		101.09	-0.11	9.2	0.32	20.12.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.58	1 000	20.07.06	101.2	0	10.02	-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	2.71	1 500		101.99	5.49	22.68	18.49	20.12.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.85	2 000		100	-0.02	9.98	0	20.12.05
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	104.8	-1.69	7.11	0.27	20.12.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.24	3 000		101.9	0	8.5	-0.01	16.12.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.78	1 000		102.5	0	8.72	-0.01	16.12.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.76	1 500	25.09.06	104.25	-0.1	8.5	-0.09	20.12.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.39	600	04.05.06	100.85	0	7.7	-0.02	14.12.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.07	3 000	14.02.07	101.95	-0.05	7.57	0.04	20.12.05
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	9.91	-0.03	19.12.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.48	1 000		102.9	0	8.12	0.18	20.12.05
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.67	2 000	23.08.06	100	-0.2	8.54	0.32	20.12.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.20	3 000	02.03.06	100.2	0.09	7.97	-0.5	20.12.05

СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.66	2 500		103.65	0	7.24	-0.02	16.12.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.02	1 500	25.01.07	103.09	0	8.4	0	14.12.05
СибТлк-3	14.5	14.07.06	0.57	1 530		103.42	0	8.28	-0.03	19.12.05
СибТлк-4	12.5	05.07.07	1.43	2 000		106.4	0	8.15	0	20.12.05
СибТлк-5	9.2	25.04.08	2.10	3 000		102.2	-0.07	8.31	0.04	20.12.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.85	1 100	26.10.06	96.5	-1.5	17.88	0.16	20.12.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.27	600		101.95	0	10.6	0	19.12.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.83	2 000		101.64	0.04	8.35	-0.06	20.12.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.17	3 000	27.03.07	102.1	-0.19	8.68	0.16	20.12.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	0.45	1 000	02.06.06	100.5	-0.08	10.04	0.18	20.12.05
УдмНП	9.5	01.09.09	3.20	1 500		99.9		9.91		20.12.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.78	3 000		103.4	0.04	7.19	-0.79	20.12.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.08	2 000		102	-0.21	8.39	0.11	20.12.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.58	3 000		103.42	-0.33	8.15	0.12	20.12.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.40	3 000	16.05.06	99.6	-0.3	9.73	0.82	20.12.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.74	2 000		102.9	0	8.32	-0.02	19.12.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.73	1 500		102	-0.6	11.56	0.73	20.12.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.14	1 500	08.02.06	100.25	0.1	10.11	-0.81	20.12.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.30	3 500	08.04.06	100.15	-0.15	11.96	-0.55	20.12.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.71	400		103.5	0	8.82	-0.02	14.12.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.71	500		93.87	0.26	10.48	0.09	20.12.05
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	1.12	1 500		101	0	11.38	0	20.12.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.43	2 000	27.05.06	100.8	-0.2	11.51	-14.1	20.12.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.46	431		101.15	0.35	10.09	-0.84	20.12.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.83	1 500	20.10.06	101.65	-0.1	10.13	0.13	20.12.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.35	722		101.5	-0.09	11.93	0.24	20.12.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	1.00	1 000	19.12.06	101.3	-0.7	11.92	0.22	20.12.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.93	3 000	23.11.06	99.84	0.18	12.1	0.63	20.12.05
Мартафин 1	14.84	22.05.08	2.06	700		105.09	-1.01	12.71	0.5	20.12.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	1.33	1 000	06.06.07	99.4	0.1	11.25	-0.08	20.12.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.79	530		100	-0.4	12.83	0.58	20.12.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.42	1 000	22.05.06	100.9	-0.3	10.03	0.75	20.12.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.48	1 200	13.06.06	100	-3.75	12.54	8.42	20.12.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.26	750		102.3	0	7.4	-0.1	16.12.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	1.70	3 000		100.08	0	8.91	-0.75	15.12.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.09	350		102.8	-0.2	11.93	0.18	20.12.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.81	750		103.5	0	10.15	-0.01	19.12.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.45	1 500	01.06.06	101.85	-0.1	9.84	-0.02	20.12.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.79	2 000	03.10.06	103.08	0.08	9.36	-0.12	20.12.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.79	750	04.10.06	101.05	-0.4	11.01	0.56	20.12.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.67	500		100	-4	16.96	7.95	20.12.05

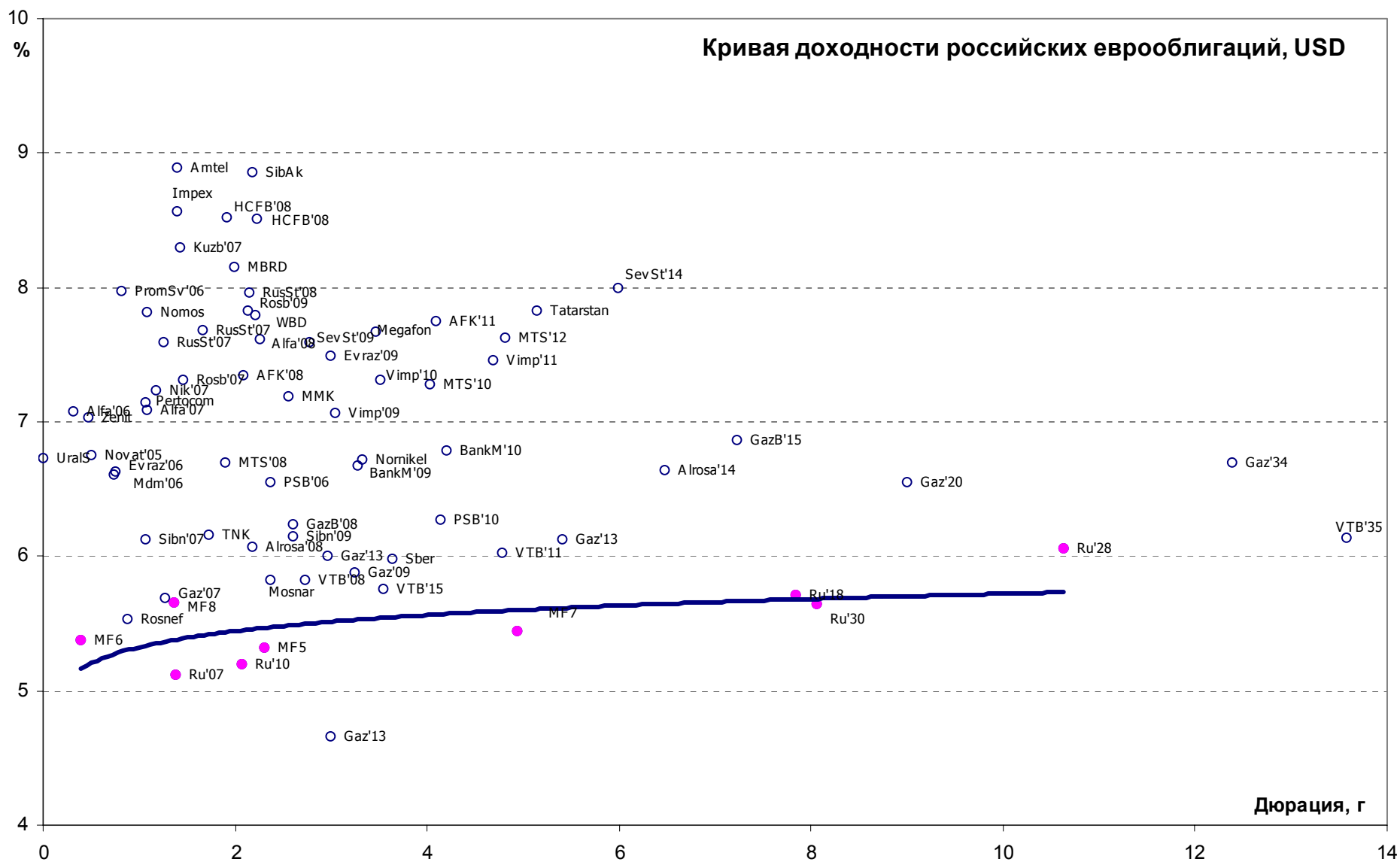
Источник: Reuters



## 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	-0.05	5.118	0.02	70.8	20.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.075	3.0B	BBB	S&P	106.31	-0.03	5.198	0.01	80.5	20.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.841	3.5B	BBB	S&P	147	0.25	5.712	-0.02	124.5	20.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.626	2.5B	BBB	S&P	181.69	0.49	6.055	-0.03	139.9	20.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.065	21.1B	BBB	S&P	111.81	-0.20	5.648	0.02	99.4	20.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.302	2.7B	BBB	S&P	94.75	0.00	5.319	0.00	90.9	20.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.392	1.7B	BBB	S&P	99.05	0.15	5.378	-0.37	99.6	20.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.938	1.7B	BBB	S&P	88.5	-0.50	5.446	0.12	105.2	20.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.359	1.3B	BBB	FCH	96.5	0.00	5.661	0.00	126.4	20.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.345	400.0M	Baa2	MDY	102.6	-0.02	3.114	0.00	60.2	20.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.005	374.0M	Baa2	MDY	111.55	-0.08	4.164	0.01	101.4	20.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.276	500.0M	BB	S&P	104.36	0.21	5.686	-0.17	128	20.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.248	700.0M	BB	S&P	115.62	-0.03	5.878	0.00	147.7	20.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.14	1.0B	BB	S&P	114.5	-0.13	4.355	0.03	127.9	20.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	2.992	1.2B	BB	FCH	99.55	0.00	4.655	0.00	18.8	20.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.97	646.5M	BB+	FCH	98.89	-0.09	6	0.03	153.2	20.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.402	1.7B	BB	S&P	120.07	0.24	6.128	-0.04	173	20.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.372	1.0B	BB	S&P	107.52	0.07	4.858	-0.01	156.4	20.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.005	1.2B	BBB	FCH	105.88	0.04	6.555	0.00	208.6	20.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.39	1.2B	BB	S&P	124.25	-1.16	6.701	0.08	204.5	20.12.05
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	0.00	6.244	0.00	183.9	20.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.224	1.0B	Baa1	MDY	97.39	0.03	6.87	0.00	240.5	20.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.062	400.0M	BB-	S&P	105.81	0.00	6.125	-0.01	173.5	20.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.606	500.0M	BB-	S&P	112.64	-0.06	6.154	0.02	174.7	20.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.879	150.0M	B+	S&P	106.3	0.00	5.528	-0.02	115.2	20.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.726	700.0M	BB	S&P	108.4	-0.03	6.165	0.01	175.2	20.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.735	175.0M	B1	MDY	101.63	0.00	6.603	-0.01	223.1	20.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3	300.0M	B1	MDY	110.5	-0.08	7.497	0.02	308.6	20.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.047	750.0M	BB-	FCH	98.57	0.21	8.464	-0.03	382.4	20.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.558	300.0M	BB-	FCH	102.03	0.01	7.188	0.00	278.7	20.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.325	500.0M	BB+	S&P	101.33	0.03	6.715	-0.01	231.3	20.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.772	325.0M	B2	MDY	102.85	0.16	7.59	-0.06	318.2	20.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	5.992	375.0M	B+	FCH	107.51	0.00	7.994	0.00	352.9	20.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.085	350.0M	B+	FCH	106.05	-0.04	7.343	0.02	293.5	20.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.096	350.0M	B+	FCH	104.63	-0.03	7.755	0.01	335.4	20.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.469	375.0M	B2	MDY	101.11	-0.04	7.668	0.01	326.8	20.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.031	400.0M	BB-	S&P	104.27	0.02	7.275	-0.01	287.6	20.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.806	400.0M	BB-	S&P	101.79	0.00	7.625	0.00	322.4	20.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.511	300.0M	BB	S&P	102.38	-0.04	7.318	0.01	291.3	20.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.688	300.0M	BB	S&P	104.27	-0.07	7.454	0.01	305.5	20.12.05
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	100.77	0.02	5.37	-0.02	49.9	20.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.733	550.0M	BBB	S&P	102.83	-0.05	5.821	0.02	141.8	20.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.789	450.0M	BBB	S&P	107.13	-0.06	6.023	0.01	162.4	20.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.258	250.0M	BB-	S&P	100.31	0.00	7.611	0.00	320.1	20.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.75	200.0M	B+	S&P	101.85	-0.02	6.63	0.02	215.1	20.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.469	125.0M	B	FCH	101	-0.25	7.03	0.53	264.8	20.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				101.06	-0.01	6.73	0.00	0	20.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.075	125.0M	Ba3	MDY	101.38	-0.06	7.819	0.05	341.9	20.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	4.146	400.0M	B	FCH	99.47	-0.01	6.272	0.00	180.7	20.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.125	300.0M	B+	FCH	104.13	0.00	7.832	0.00	350.5	20.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.065	120.0M	B1	MDY	101.96	-0.03	7.146	0.02	275.4	20.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.655	300.0M	Ba2	MDY	100.17	-0.30	7.684	0.18	328.1	20.12.05

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	10.47	538.6M	BBB	FCH	161.56	-0.19	6.157	0.01	151.3	20.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.341	1.4B	BBB+	FCH	106.56	-0.25	5.057	0.04	65.2	20.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.816	1.0B	A	FCH	101.81	-0.06	5.189	0.01	78.7	20.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.396	1.0B	A+	FCH	94.813	-0.13	5.096	0.02	63	20.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.183	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.00	5.351	0.00	94.8	20.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	2.002	11.5B	CC	FCH	28.50	0.00	83.87	0.03	7959.3	20.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.125	3.5B	Ba3	MDY	123.63	0.13	7.83	-0.01	317.7	20.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.396	5.2B	Ba3	MDY	127.13	0.56	7.071	-0.07	259.4	20.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.135	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.996	0.00	352.9	20.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.309	4.0B	BB-	FCH	116.75	0.25	7.654	-0.02	300.4	20.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.874	1.0B	BB-	FCH	102	-0.20	6.953	0.03	247.3	20.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.869	504.1M	BB	FCH	129.75	-0.25	7.735	0.02	308.7	20.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.653	975.0M	BB+	FCH	117.25	0.00	7.28	0.00	262.9	20.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.56	900.0M	BB	FCH	111.88	0.38	7.707	-0.03	304.9	20.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.805	2.2B	Ba3	MDY	104.06	0.00	6.652	0.00	218.8	20.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.37	1.5B	Ba3	MDY	150.75	0.00	7.348	0.00	269.1	20.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.876	1.0B	BB-	FCH	108.25	0.25	6.25	-0.04	179.6	20.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	11.087	1.1B	B+	FCH	98.375	1.25	8.022	-0.12	336.2	20.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.319	2.0B	BB	FCH	123.75	0.13	8.155	-0.01	351.4	20.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.077	2.7B	B-	FCH	91.188	-0.31	11.06	0.04	641.1	20.12.05

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