

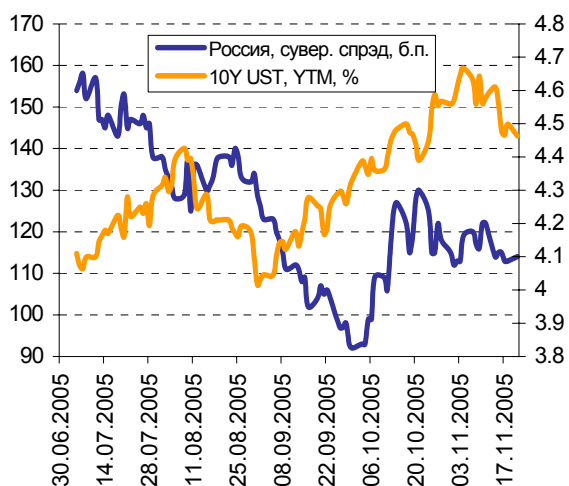
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
 Лукьянов П.

22 ноября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.060	-0.14%
Индекс PTC	1020.980	0.20%
RUX-Cbonds	186.170	0.06%
Спрэд EMBI+, б.п.	245	0
Yld. 10Y UST, п.п.	4.463	-0.035
Курс USD/RUR	28.7745	-0.0691
Курс EUR/USD	1.1726	-0.004
Нефть, Urals, долл.	49.45	0.52


Новости...

- ✓ **Рост ВВП Германии в третьем квартале составил 0.6%, как и ожидалось**
- ✓ **Индекс опережающих индикаторов США в октябре вырос на 0.9%, ожидалось на 0.8%**
- ✓ **Альфа-банк выпустит 10-летние субординированные еврооблигации с 5-летним кол-опционом**
- ✓ **S&P: Улучшение внешних условий может благоприятствовать росту рейтингов российских телекоммуникационных компаний**
- ✓ **Агентство Moody's повысило рейтинг банка Петрокоммерц до «Ba3/D-» со стабильным прогнозом**
- ✓ **Объем выпуска Сбербанка в 2006 году на международных рынках составит не менее \$2 млрд.**
- ✓ **Венесуэла готова продолжать покупки аргентинского долга**
- ✓ **S&P: Бразилия близка к получению суверенного рейтинга**
- ✓ **Мексика выпустит warrants, позволяющие обменять \$2.5 млрд. внешнего долга на внутренние облигации**

На что смотрим?

- **Размещение облигаций Газбанка 1-го выпуска на 750 млн. руб.**
- **Публикация протокола последнего заседания FOMC**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld21/11	Yld18/11
2Y UST	4.380	4.397
3Y UST	4.386	4.406
5Y UST	4.394	4.426
10Y UST	4.463	4.498
30Y UST	4.660	4.686

Имя	Yld21/11	Yld18/11
2Y BUND	2.783	2.759
10Y BUND	3.496	3.522
2Y GILT	4.222	4.254
10Y GILT	4.217	4.265

Глава ЕЦБ Жан-Клод Трише повторил перед Европейским парламентским комитетом в понедельник о том, что готов к повышению ставки в ближайшем будущем. Однако он также дал понять, что даже если ставка будет повышена в декабре на 25 б.п. с минимума 2%, на котором она оставалась с июня 2003 года, это не будет означать начало цикла повышения ставок. Последнее обстоятельство умерило пыл медведей, сдерживая рост доходности немецких Bunds, а длинные бумаги закрылись даже в плюсе. Заявление Трише увеличивает вероятность повышения ставки ЕЦБ 1 декабря, поскольку его можно рассматривать как подготовку рынка к ужесточению денежной политики. Рост ВВП Германии в третьем квартале на 0.6% совпал с ожиданиями, и не окажет влияния на долговые рынки, однако аукцион по размещению 10Y bunds может оказать давление на облигации. Американские UST улучшили свои позиции на неактивных торгах в начале укороченной недели. Рынок в целом не отреагировал на небольшой рост индекса опережающих индикаторов в ожидании сегодняшней публикации протокола последнего заседания FOMC. Мы не думаем, что в нем будут содержаться какие-либо сюрпризы, поэтому рынок базовых активов, скорее всего, будет находиться в узком диапазоне доходности, а динамика - зависеть от новостей из Европы и технических факторов.

Позитивный новостной фон вместе с продолжающимся ростом UST способствовал новым покупкам в EM. Спрэд EMBI+ остался на уровне 245 б.п., однако в стоимостном выражении бумаги продолжили рост. Индикативные Бразилия'40 пробили важный уровень сопротивления, достигая 123% номинала, благодаря надеждам на повышение рейтинга на фоне улучшающихся макроэкономических данных вслед за недавним улучшением прогноза. В сентябре профицит торгового баланса Бразилии составил \$943 млн., а вчера местное представительство S&P заявило, что страна близка к получению инвестиционного рейтинга. Мы считаем, что Бразилия'40 перекуплена, и в ближайшее время опережающую динамику будут демонстрировать выпуски 2024, 2027 и 2030 годов. Наибольший рост в регионе продемонстрировали высокодоходные еврооблигации Венесуэлы и Эквадора. К ним также присоединилась Аргентина, особенно после того, как президент Киршнер заявил о том, что в ходе двухсторонних встреч с Уго Чавесом, Венесуэла подтвердила намерение продолжать покупать аргентинский долг (в этом году она купила уже около \$1 млрд.). Новость о выпуске warrants Мексикой на \$2.5 млрд., позволяющих обмен внешних долгов на внутренние, оказала поддержку еврооблигациям страны. Между тем, турецкие долги не успели присоединиться к подъему, поэтому мы ожидаем, что они, как и филиппинские бумаги, подрастут после вчерашнего ралли Бразилии. Филиппины остаются нашим фаворитом, инвесторы надеются на улучшение прогнозов рейтингов в ближайшее время. Настроения остаются позитивными, но в ближайшее время возможна небольшая фиксация прибыли, т.к. с декабря у многих фондов начинается новый финансовый год, что может увеличить волатильность сегмента. В отсутствие отчетов из США и низкой активности торгов, внимание инвесторов переключится на местные рынки: завтра состоится заседание ЦБ Бразилии по ставкам, а в четверг – инфляция в Мексике.

Россия'30 держится выше 112% со спрэдом 113 б.п., что на 45 б.п. ниже американских High-grade корпоратов. Значительного роста не ожидаем. В корпоративном сегменте лучше рынка торгуются телекомы после оптимистического заявления S&P. Завтра начинается роадшоу Альфа-банка. Срок субординированных бондов составит 10 лет, объем - \$200-250 млн., справедливая доходность – 8.25-8.50%

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	270.8	+5.9
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	45.6	+0.7
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-52.7	-43.4
MIACR, % год	6.82	+1.3

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.8108	-0.0328
Руб/евро	33.8037	+0.0307
Евро/долл	1.1726	-0.0040

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	4 746.9	+4188.4
46001, % год	5.96	-0.02
46002, % год	6.93	-0.01
46014, % год	6.94	-0.04

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 970.3	+1359.2
втч, Москва	204.3	-158.6
МГор32-об, % год	4.63	0.00
МГор29-об, % год	5.94	-0.18
МГор38-об, % год	7.16	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 812.7	+993.6
втч, РПС	2 048.8	+229.7
ГАЗПРОМ А5, % год	6.59	-0.10
РЖД-03обл	7.17	-0.01
УралСвзИнб, % год	6.47	-0.70

После неожиданного заявления о необходимости повышения ставки в еврозоне, глава ЕЦБ Ж-К. Трише вчера вечером на выступлении перед Европейским парламентским комитетом охладил пыл инвесторов, сказав, что планируемое повышение ставки не станет началом цикла повышения ставки. Валютный рынок отреагировал на это продажами единой валюты в результате чего пара евро/долл упала сразу на фигуру с 1.1830 до 1.1730.

По нашему мнению, предыдущее заявление главы ЕЦБ не предполагало начала цикла повышения ставки. Мы ожидали, что она повысится с минимальных уровней в декабре, но с учетом неустойчивого и неоднозначного роста экономики еврозоны, предполагать, что это перерастет в серию повышений как в США, было рано. Но единственное, что стало почти фактом после вчерашних заявлений представителей ЕЦБ – это то, что в декабре мы увидим повышение ставки.

В результате всего этого, пара евро/долл сегодня с утра продолжила падение пробив вниз уровень 1.1700 с последующей стабилизацией на нем.

Рынок внутренних долгов

Вчера на рынке рублевых облигаций преобладали позитивные настроения, в результате чего был отмечен плавный рост цен большинства бумаг. Главными факторами роста стало укрепление рубля и на этом фоне снижение ставок МБК, а также рост котировок российских еврооблигаций.

В авангарде роста на фоне хорошей ликвидности оказались госбумаги. Долгосрочные выпуски прибавили в цене 15-30 б.п., теперь кривая доходности облигаций Минфина находится в рамках 7% годовых.

По столичным облигациям было совершено всего три сделки «в стакане» по трем выпускам, в этих условиях говорить о динамике нет смысла.

Торговая активность в корпоративных «фишках» была относительно последних дней достаточно высокой. У инвесторов пользовались спросом выпуски ФСК ЕЭС и Газпрома, подорожавших в пределах 25 б.п.

Но уже сегодня после очередного падения евро на FOREX давление на рубль возобновится. Улучшение ситуации на денежном рынке пока ожидать не стоит, сегодня ставки однодневных межбанковских кредитов находились около 5-6% годовых. Поддержка исходит от внешнего долгового рынка, где сегодня будет стабильная обстановка в преддверии опубликования протокола последнего заседания ФРС. Рекомендуем избегать покупок длинных облигаций.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.61	38 272	102.85	0.05	6.78	0.01	21.11.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.27	33 893	100.30	-0.07	6.31	0.03	21.11.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.85	48 100	95.10	0.00	6.91	0	18.11.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.24	21 296	101.30	0.30	2.43	-1.34	21.11.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.41	15 001	101.37	0.00	3.62	-0.02	18.11.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.47	25 806	101.90	0.06	5.54	-0.04	21.11.2005
RU27026	8	11.03.2009	2.94	15 108	101.70	0.00	6.48	0	17.11.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.72	18 904	103.43	-0.06	5.28	0.06	21.11.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.74	2 760	103.56	0.00	4.76	-0.02	28.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.87	58 841	107.99	0.00	5.96	0	18.11.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.64	62 000	109.65	0.00	6.93	0	18.11.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.79	37 298	111.95	0.00	6.75	-0.01	17.11.2005
RU46014	10	29.08.2018	5.94	58 290	109.09	0.24	6.94	-0.04	21.11.2005
RU46017	9	03.08.2016	6.96	30 589	105.02	0.17	7.03	-0.02	21.11.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.83	25 195	110.30	0.30	6.95	-0.04	21.11.2005

Источник: Reuters

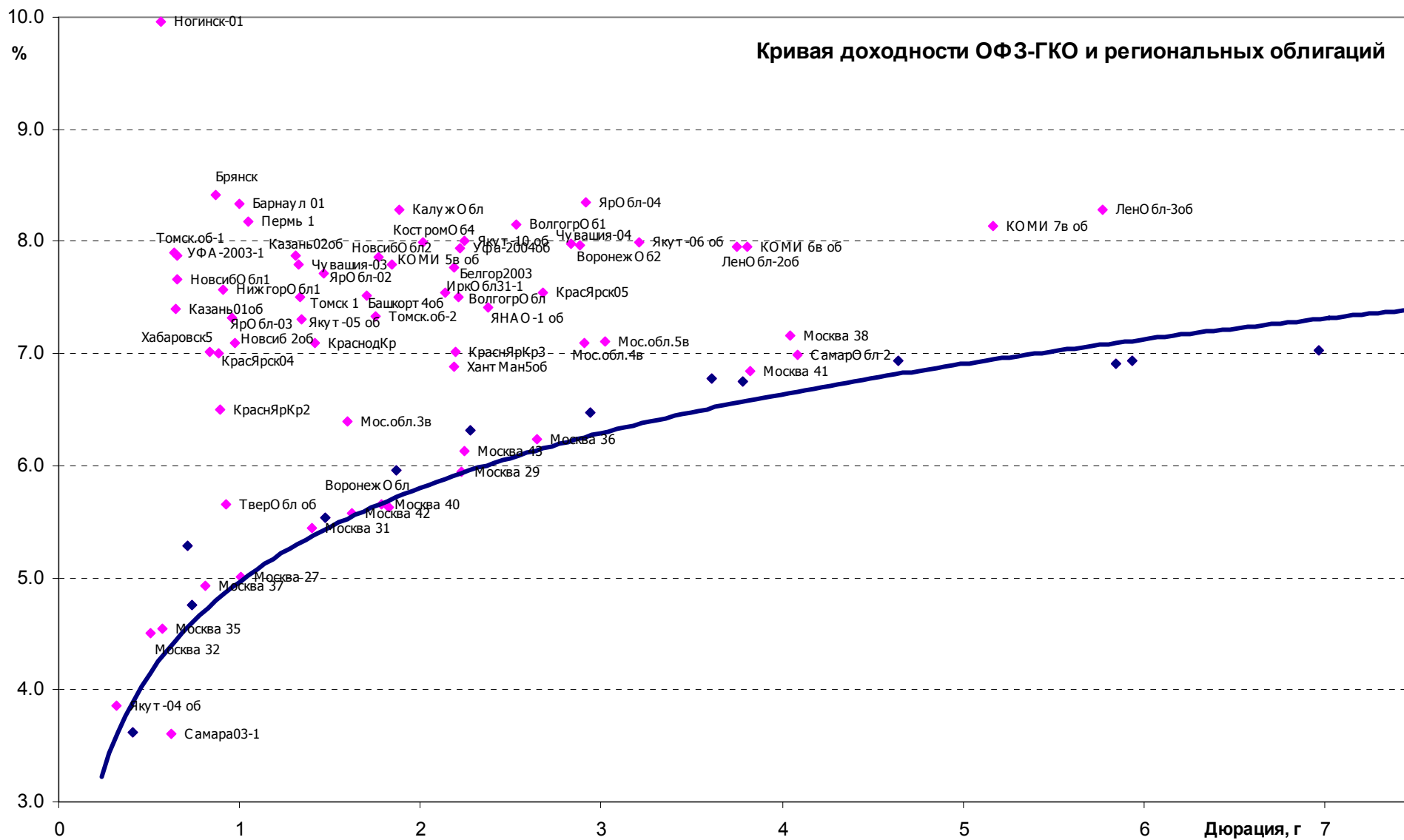
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.01	4 044	110.51	0	5.01	-0.02	17.11.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.11	2 900	101.4	0	0	0	15.11.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.22	4 856	109.65	0.4	5.94	-0.17	21.11.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.40	5 000	106.63	0	5.45	-0.01	11.11.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.51	7 852	102.76	0	4.51	-0.03	18.11.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.57	3 944	103.09	0	4.55	-0.03	15.11.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.65	3 900	110.65	0	6.23	0	17.11.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.81	3 900	104.2	0	4.93	-0.01	18.11.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.05	5 000	112.5	0	7.16	0	18.11.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.09	5 000	111.4	0.1	6.96	0.03	21.11.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.78	5 000	108.1	0	5.65	-0.01	18.11.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.83	3 378	109.85	0	6.84	-0.01	15.11.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.62	5 000	107.4	0	5.58	-0.01	15.11.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.24	5 000	109.18	-0.32	6.13	0.13	21.11.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.70	500	101.05	0	7.52	0	21.11.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.18	320	113.7	0	7.77	-0.01	09.11.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.53	700	109.55	0	8.15	0	17.11.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.21	600	110.04	0	7.5	0	17.11.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.88	500	114.3	0	7.96	0	21.11.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.82	600	110.3	-0.05	5.63	-2.13	21.11.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.13	1 500	104.4		7.55		21.11.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.88	300	102.8	0	8.28	0	11.11.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.84	500	111.5	0	7.79	-0.01	15.11.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.81	700	118.8	-0.2	7.95	0.04	21.11.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.16	1 000	108.7	0	8.14	0	14.11.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.01	800	108.3	-0.25	7.99	0.12	21.11.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.42	1 000	104.4	0	7.1	-0.01	17.11.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.06	1 500	100.32	0	2.96	-0.45	17.11.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.89	1 500	104.1	0.35	6.5	-3.67	21.11.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.19	3 000	99.79	0	7.02	0	21.11.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.75	800	125.5	-0.5	7.95	0.11	21.11.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.78	1 300	127	0	8.28	0	18.11.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.60	4 000	107.62	-0.13	6.39	0.01	21.11.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.91	9 600	112.35	0.05	7.09	-0.01	21.11.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.02	9 000	109.15	0.07	7.11	-0.02	21.11.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.91	1 000	104	0	7.57	-0.01	18.11.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.66	1 500	103.95	0.04	7.66	-0.09	21.11.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.77	2 000	110.5	-0.3	7.86	0.15	21.11.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.63	1 185	105.1	0	3.61	-0.03	10.11.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.08	2 000	100	0	6.99	0	17.11.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.93	1 000	111	0	5.66	-0.03	16.11.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.07	400	100.38	0	0	0	25.10.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.65	500	102.27	0.17	7.87	-0.28	21.11.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.75	600	105.7	0.14	7.33	-0.08	21.11.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.83	700	102.95	0.1	7.01	-0.2	21.11.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.18	3 000	111.9	0	6.88	-0.01	09.11.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.33	500	102.5	0	7.8	0	14.11.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.83	750	113	-0.1	7.98	0.03	21.11.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.32	1 000	102.9	0	3.86	-0.09	16.11.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.34	800	102.05	0.2	7.3	0.27	21.11.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.21	2 000	107.4	0	7.99	0	21.11.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.25	800	109.75	0	8.01	0	14.11.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.37	1 800	107.2	0	7.41	-0.01	18.11.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.46	1 000	108.22	0.07	7.72	-0.06	21.11.2005
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.96	700	104.5	0	7.32	-0.01	21.11.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.75	0	8.35	0.57	10.11.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.00	200	105	0	8.34	-0.01	17.11.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.87	200	104.8	0	8.41	-0.01	17.11.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.36	450	103	0	10.02	1.37	17.11.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.64	1 000	102.1	0.04	7.4	-0.08	21.11.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.31	1 000	103.04	0	7.88	-0.01	18.11.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.89	603	105.06	-0.05	7	0.04	21.11.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.68	1 000	99.98	0	7.55	0	18.11.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	0.97	1 500	105.1	0.78	7.1	-0.01	21.11.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.57	250	103	0	9.96	-0.03	18.11.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.05	200	104.1	0	8.18	0	03.11.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.33	210	106.65	0	7.51	-0.01	17.11.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.64	400	101.4	0	7.9	-0.01	17.11.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.22	110	105.05	0	7.94	0	18.11.2005

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



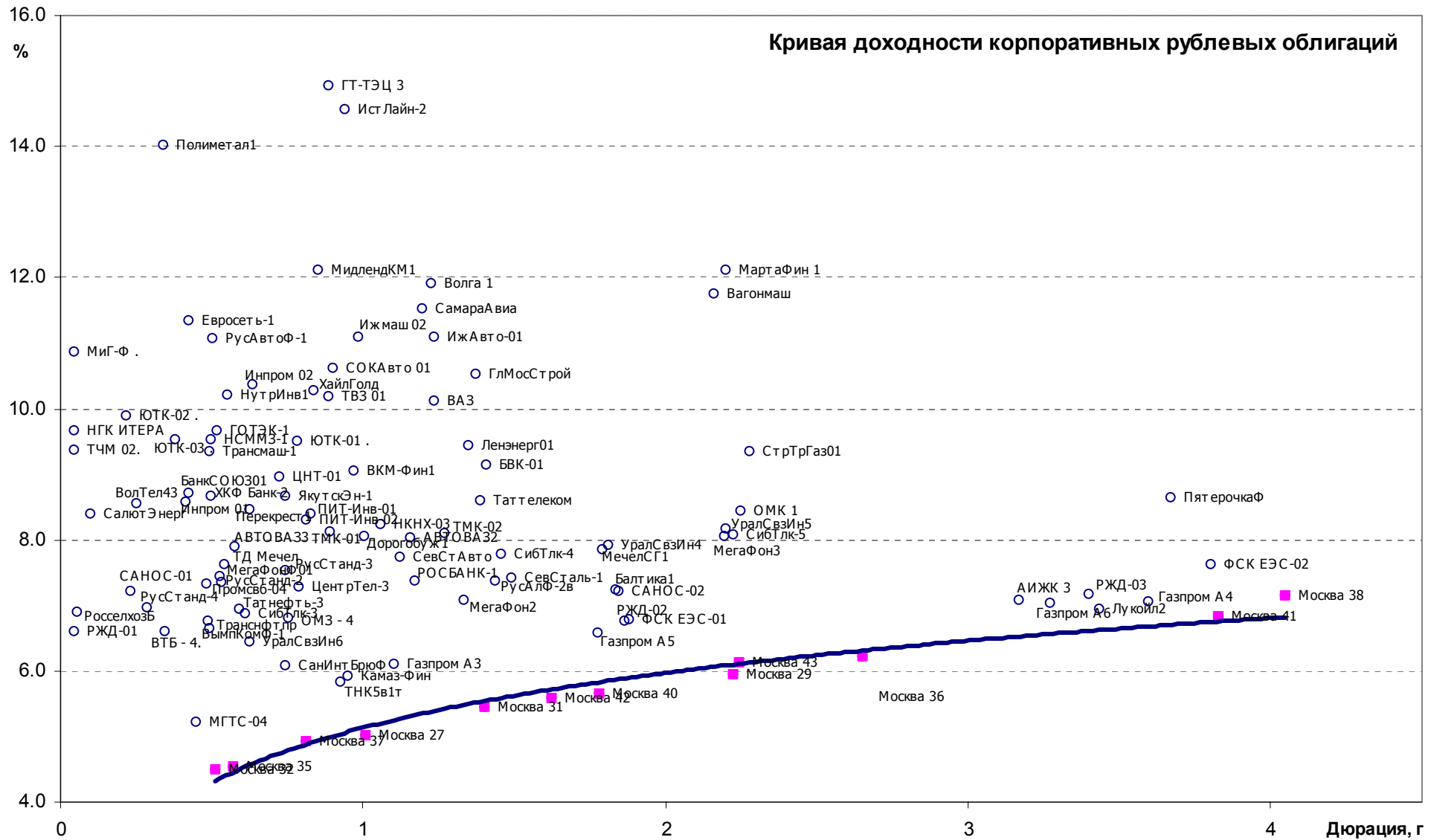
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.34	5 000	23.03.2006	99.7	0	6.6	0.01	18.11.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.10	10 000		102.3	0.25	6.1	-0.24	21.11.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.60	5 000		104.6	0.1	7.06	-0.03	21.11.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.78	5 000		101.9	0.15	6.59	-0.09	21.11.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.27	5 000		100.05	-0.05	7.05	0.02	21.11.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.43	6 000		101.4	0	6.96	0	16.11.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.04	4 000		100	-0.14	6.6	0.24	21.11.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.86	4 000		102.05	-0.35	6.76	0.18	21.11.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.40	4 000		104.45	0.05	7.17	-0.01	21.11.2005
ТНК5в1т	15	28.11.2006	0.92	3 000		109	0	5.84	-0.02	21.11.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.88	5 000		104.05	0.05	6.78	0.02	21.11.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.80	7 000		103	0.25	7.62	-0.05	21.11.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.17	2 250		108	0	7.09	0	14.11.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.83	1 000		103	0	7.24	0	09.11.2005
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.39	1 500		101.85	1.1	0	0	21.11.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.49	3 000		101.55	0	6.66	-0.02	18.11.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.35	3 000		101.3	0	9.44	-0.01	18.11.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.33	1 500		103	0	7.08	0	18.11.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.19	3 000		102.9	0.1	8.05	-0.05	21.11.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.52	1 500		102.17	0	7.45	-0.02	18.11.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	1.79	2 000		101.45	0	7.85	-0.01	15.11.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.62	1 500	11.07.2006	100.3	0	8.46	0	18.11.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		110.95	-0.03	8.64	0.01	21.11.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.44	5 000		101.05	0.34	7.37	-0.26	21.11.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.23	300		101.5	-0.5	7.22	2.1	21.11.2005
САНОС-02	10	10.11.2009	1.84	3 000	13.11.2007	105.29	-0.06	7.21	0.03	21.11.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.49	3 000		101.2	0.2	7.42	-0.14	21.11.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.28	3 000		101	-0.66	9.36	0.3	21.11.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.59	1 500		103	0	6.95	-0.02	18.11.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.54	3 000	16.06.2006	102.3	-0.05	7.63	0.07	21.11.2005
Трансфипр	8.9	10.05.2006	0.48	1 000		101	0	6.77	-0.02	14.11.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.16	3 000	14.02.2007	101.5	0	8.03	0	21.11.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.57	5 000	27.06.2006	101.1	0	7.9	-0.01	21.11.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.42	1 000	27.04.2006	100.5	0	8.71	0	21.11.2005
БК-01	11.43	07.06.2007	1.40	300		103.5	0	9.14	0	16.11.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.24	300		101.25	0.1	10.13	-0.09	21.11.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.25	1 000		101.15	-0.7	8.55	2.87	21.11.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.01	900	13.12.2006	101.99	0	8.05	0	16.11.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.24	1 200		99.85	-0.13	11.09	0.11	21.11.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.41	500	21.04.2006	101.6	0.1	8.59	-0.28	21.11.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.63	1 000	20.07.2006	101.14	0.04	10.37	-0.07	21.11.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.95	1 200		100.15	0	5.92	0	31.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.45	1 500	26.04.2006	102	0	5.22	-0.04	14.11.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.04	2 000	07.12.2005	100.15	-0.03	9.66	0.46	21.11.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.06	2 000		100	0	8.24	0	19.10.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.91	1 500	30.03.2009	106.4	0.1	7.93	-0.04	21.11.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.04	2 100		100.1	0	0	0	27.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.75	900	31.08.2006	105.57	0	6.81	-0.02	17.11.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.25	3 000		102.1	-0.05	8.44	0.02	21.11.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.82	1 000		103	0	8.41	-0.01	21.11.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.81	1 500	25.09.2006	104.85	-0.1	8.3	0.11	21.11.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.48	600	04.05.2006	101.2	0	7.33	-0.02	09.11.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.17	3 000	14.02.2007	102.29	-0.02	7.38	0.01	21.11.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.05	3 000	07.12.2005	100.09	0	6.9	-0.15	17.11.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.51	-0.41	11.07	0.87	21.11.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.53	1 000		103.65	-0.15	7.36	0.24	21.11.2005

РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.74	2 000	23.08.2006	100.7	0	7.53	-0.01	15.11.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.29	3 000	02.03.2006	100.55	0	6.98	-0.01	17.11.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.74	2 500		104.9	0	6.08	-0.03	07.11.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.12	1 500	25.01.2007	104	0	7.75	-0.01	14.11.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.61	1 530		104.75	0.17	6.88	-0.3	21.11.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.46	2 000		107.25	0.25	7.78	-0.17	21.11.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.22	3 000		102.75	0	8.08	0	21.11.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.90	1 100	26.10.2006	101.91	-0.43	10.63	-0.02	21.11.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.39	600		104.65	0	8.6	-0.01	16.11.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.89	2 000		102	0.05	8.12	-0.06	21.11.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.27	3 000	27.03.2007	103	0	8.1	0	21.11.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.05	1 000	02.12.2005	101.04	0	9.37	-0.13	15.11.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.81	3 000		103.9	0.1	7.93	-0.06	21.11.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.20	2 000		102.5	0	8.18	0	21.11.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.62	3 000		104.95	0.39	6.44	-0.64	21.11.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.50	3 000	16.05.2006	100	0	8.67	0	16.11.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.79	2 000		104	0.2	7.3	-0.27	21.11.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.78	1 500		103.74	0.02	9.51	-0.05	21.11.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.22	1 500	08.02.2006	100.45	-0.25	9.89	1.18	21.11.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.38	3 500	08.04.2006	101.05	-0.15	9.53	0.4	21.11.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.74	400		104	0.1	8.67	-0.16	21.11.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.80	500		92.8	0	11.1	0.04	14.11.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.16	300		104.5	1.05	11.75	0.23	21.11.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.97	1 000	06.12.2006	101.35	-0.05	9.05	0.05	21.11.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.22	1 500		100.45	0.19	11.92	-0.17	21.11.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	1.37	2 000		101.4	0	10.54	-0.01	16.11.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.52	431		101.55	0	9.68	-0.01	17.11.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.88	1 500	20.10.2006	102.21	-0.14	14.94	5.45	21.11.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.42	722		102.1	-0.09	11.34	1.23	21.11.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	0.99	1 000	19.12.2006	102.7	0.05	11.09	-0.06	21.11.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.94	3 000		97.75	0	14.57	0.01	15.11.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	2.20	700		106.5	0	12.11	0	18.11.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.04	1 000	07.12.2005	100.2	-0.1	10.87	2.01	21.11.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.85	530		100.55	0	12.12	0	18.11.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.50	1 000	22.05.2006	101.32	-0.03	9.53	-0.02	21.11.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.55	1 200	13.06.2006	101.15	0	10.21	-0.01	16.11.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.34	750		101	0	14.02	-0.03	17.11.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.10	3 000	27.12.2005	100.52	0.02	8.39	-0.36	21.11.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.19	350		103.5	0.6	11.52	-0.54	21.11.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.88	750		103.8	-0.25	10.2	0.29	21.11.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.49	1 500	01.06.2006	102.42	0.12	9.35	-0.27	21.11.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.84	2 000	03.10.2006	103.65	-0.05	9.04	0.05	21.11.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.83	750	04.10.2006	101.7	0	10.29	-0.01	18.11.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.78	500		105.25	0	8.96	-0.03	11.11.2005

Источник: Reuters

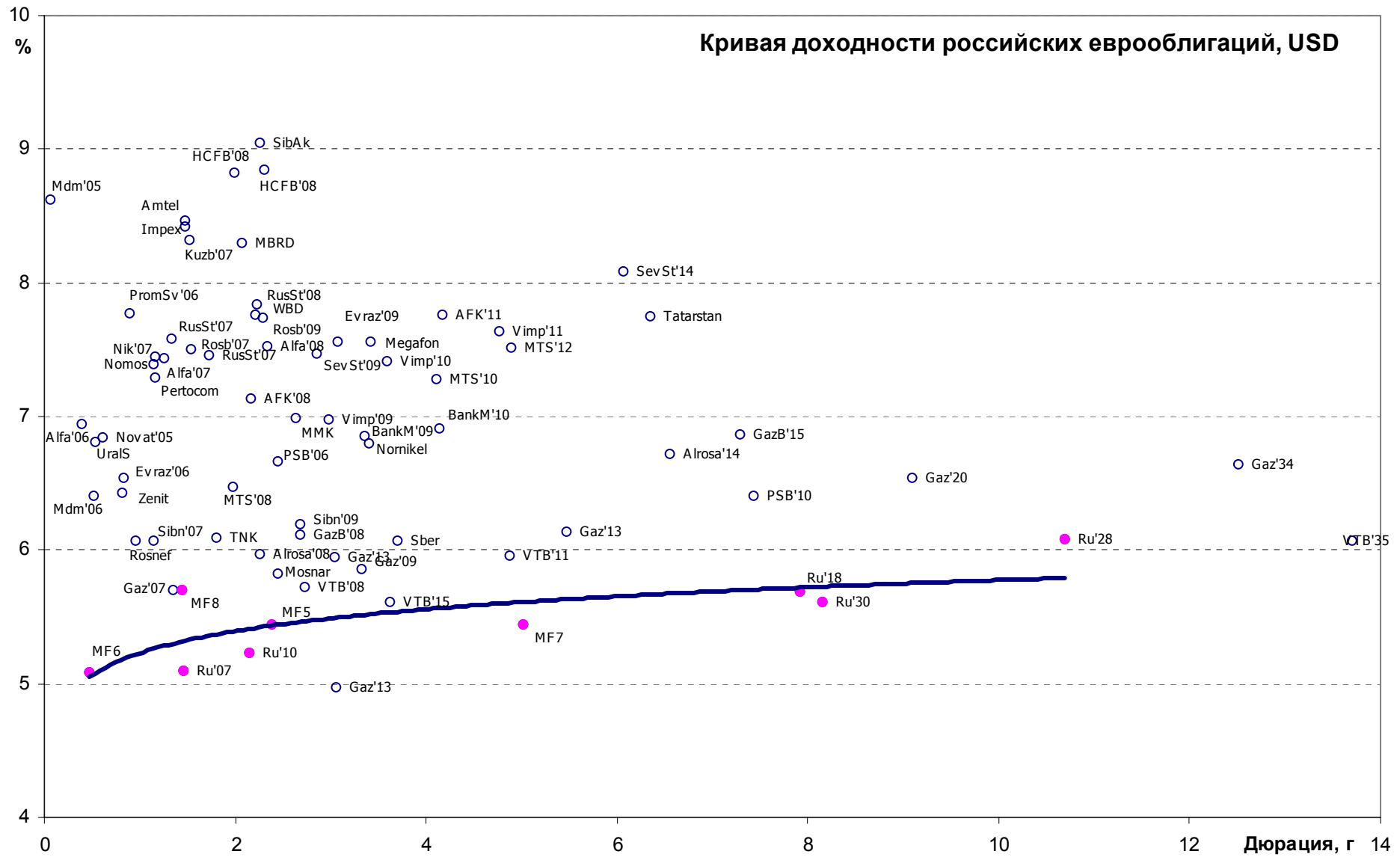
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	1.454	2.4B	BBB	FCH	107.38	0.06	5.095	-0.05	72	21.11.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.152	3.0B	BBB	FCH	106.44	0.06	5.235	-0.03	85.1	21.11.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.92	3.5B	BBB	FCH	147.5	0.25	5.686	-0.02	122.3	21.11.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.693	2.5B	BBB	FCH	181.25	-0.63	6.084	0.03	142.7	21.11.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.152	21.1B	BBB	FCH	112.06	0.50	5.609	-0.05	95.1	21.11.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.382	2.7B	Baa2	MDY	94.312	0.06	5.441	-0.02	106.6	21.11.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.472	1.7B	Baa2	MDY	99	45.06	5.088	####	80.9	21.11.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.017	1.7B	Baa2	MDY	88.375	0.00	5.44	0.00	105.3	21.11.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.44	1.3B	BBB	FCH	96.25	96.00	5.703	####	131.8	21.11.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.425	400.0M	Baa2	MDY	103.15	-0.04	3.227	0.04	76.9	21.11.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.095	374.0M	Baa2	MDY	111.26	0.08	4.244	-0.02	100.9	21.11.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.354	500.0M	BB	S&P	104.58	-0.03	5.707	0.01	133.5	21.11.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.326	700.0M	BB	S&P	115.97	-0.02	5.862	0.00	147.9	21.11.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.22	1.0B	BB	S&P	114.83	-0.36	4.333	0.07	119.5	21.11.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.051	1.2B	BB	FCH	98.59	0.27	4.971	-0.09	50.9	21.11.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.049	646.5M	BB+	FCH	99.01	0.01	5.951	0.00	148.9	21.11.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.478	1.7B	BB	S&P	120.19	0.25	6.136	-0.04	174.4	21.11.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.447	1.0B	BB	S&P	107.15	0.21	4.912	-0.03	141.6	21.11.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.088	1.2B	BBB	FCH	106.01	-0.06	6.543	0.01	207.9	21.11.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.507	1.2B	BB	S&P	125.1	0.68	6.646	-0.04	198.7	21.11.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.685	1.0B	Baa1	MDY	103	0.08	6.114	-0.03	172.7	21.11.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.294	1.0B	Baa1	MDY	97.366	0.17	6.871	-0.02	241	21.11.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.14	400.0M	BB-	S&P	106.25	0.04	6.075	-0.05	169.1	21.11.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.684	500.0M	BB-	S&P	112.81	0.00	6.191	-0.01	180.6	21.11.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.957	150.0M	B-	S&P	106.3	-0.08	6.069	0.05	179.8	21.11.2005
ТНК-BP	11	USD	06.11.2007	1.804	700.0M	BB	S&P	108.88	0.08	6.091	-0.05	171	21.11.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.812	175.0M	B1	MDY	101.94	-0.02	6.427	0.01	215.9	21.11.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.076	300.0M	B1	MDY	110.46	-0.09	7.565	0.02	317.6	21.11.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.636	300.0M	BB-	FCH	102.62	-0.04	6.984	0.01	260.3	21.11.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.401	500.0M	BB+	S&P	101.09	-0.07	6.794	0.02	241.1	21.11.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.851	325.0M	B2	MDY	103.27	0.09	7.465	-0.03	307.9	21.11.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.063	375.0M	B+	FCH	106.98	0.07	8.087	-0.01	362.6	21.11.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.163	350.0M	B+	FCH	106.7	-0.17	7.139	0.07	276.4	21.11.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.174	350.0M	B+	FCH	104.66	-0.03	7.76	0.01	336.8	21.11.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.415	375.0M	B2	MDY	101.49	0.22	7.564	-0.06	317.1	21.11.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.108	400.0M	BB-	S&P	104.33	0.04	7.276	-0.01	288.5	21.11.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.888	400.0M	BB-	S&P	102.36	0.11	7.512	-0.02	312	21.11.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.587	300.0M	BB	S&P	102.06	0.01	7.417	0.00	302.1	21.11.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.759	300.0M	BB	S&P	103.43	0.17	7.639	-0.04	324.8	21.11.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	100.99	-0.01	5.07	0.01	54.9	21.11.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.722	550.0M	BBB-	S&P	103.17	0.07	5.724	-0.03	134	21.11.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.868	450.0M	BBB-	S&P	107.55	-0.07	5.957	0.01	156.5	21.11.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.336	250.0M	BB-	S&P	100.51	0.04	7.525	-0.02	313.8	21.11.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.828	200.0M	B+	S&P	102.14	0.03	6.544	-0.06	217.4	21.11.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.525	125.0M	B-	FCH	101.5	0.25	6.405	-0.49	211.6	21.11.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.614	140.0M	B	S&P	101.06	-0.01	6.841	0.00	-442.3	21.11.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.153	125.0M	Ba3	MDY	101.9	0.15	7.445	-0.14	306	21.11.2005
ПростБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.426	400.0M	B	FCH	98.52	0.04	6.404	-0.01	194.2	21.11.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.205	300.0M	B+	FCH	104.41	-0.09	7.76	0.04	345.3	21.11.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.143	120.0M	B1	MDY	101.8	-0.04	7.395	0.03	300.8	21.11.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.732	300.0M	Ba2	MDY	100.56	0.03	7.46	-0.02	308.8	21.11.2005

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	10.595	538.6M	BBB	S&P	163.13	0.88	6.072	-0.05	140.6	21.11.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.42	1.4B	BBB+	FCH	106.38	-0.06	5.1	0.01	70.6	21.11.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.898	1.0B	A	FCH	102.63	0.19	5.056	-0.03	65.3	21.11.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.347	1.0B	A+	FCH	95	0.50	5.058	-0.08	59.8	21.11.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.26	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.50	5.371	-0.09	97.9	21.11.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.743	11.5B	D	FCH	31.00	1.00	76.60	-2.06	7242.3	21.11.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.006	3.5B	Ba3	MDY	118.88	0.88	8.236	-0.08	357.5	21.11.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.413	5.2B	Ba3	MDY	122.88	0.88	7.623	-0.11	316	21.11.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.222	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.63	8.011	-0.06	349.2	21.11.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.412	4.0B	BB-	FCH	117.13	1.06	7.625	-0.09	296.5	21.11.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.944	1.0B	BB-	FCH	101.24	0.10	7.066	-0.02	258.5	21.11.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.789	504.1M	BB	FCH	127	0.63	7.936	-0.05	327.7	21.11.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.686	975.0M	BB+	FCH	116.25	-0.50	7.365	0.04	270.5	21.11.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.931	900.0M	BB	FCH	117.13	0.13	7.305	-0.01	264	21.11.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.882	2.2B	B+	FCH	104	0.25	6.664	-0.04	220.4	21.11.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.349	1.5B	BB-	FCH	148.25	0.50	7.513	-0.03	285.3	21.11.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.752	1.0B	BB-	FCH	107.88	0.13	6.321	-0.02	188	21.11.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.017	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	358.5	21.11.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.29	2.0B	BB	FCH	120.63	0.13	8.439	-0.01	376.3	21.11.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.245	2.7B	B-	FCH	92.625	1.38	10.85	-0.19	618.8	21.11.2005

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 намереваются 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