

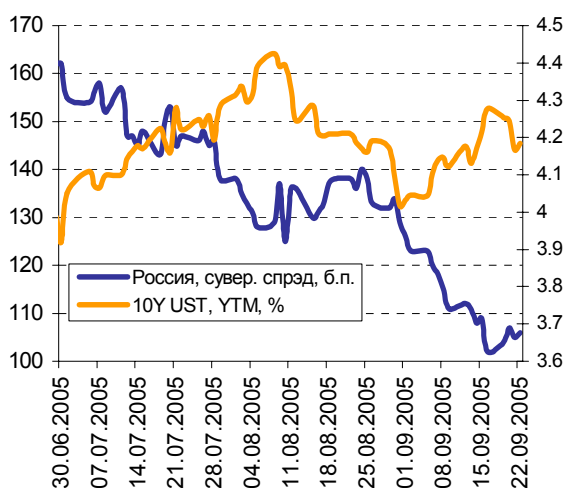
## Ежедневный обзор

Богословский Д.  
Лукьянов П.

23 сентября 2005 г.

### Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	133.660	-0.07%
Индекс РТС	966.020	0.57%
RUX-Cbonds	184.823	-0.09%
Спрэд EMBI+, б.п.	261.000	2.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.185	0.017
Курс USD/RUR	28.3603	-0.0209
Курс EUR/USD	1.2151	-0.0065
Нефть, Urals, долл.	60.38	0.48



### Новости...

- ✓ **Промстройбанк разместил 10-летние LPN с 5-ти летней офертой на \$400 млн. под 6.2%**
- ✓ **РФ до конца года планирует досрочно погасить еще \$3-5 млн. внешних долгов**
- ✓ **Газпром подписал соглашение с рядом западных банков о кредите на \$12 млрд.**
- ✓ **S&P: Кредитный рейтинг ОАО «Российские железные дороги», находящийся на уровне «BB+», помещен в список CreditWatch с позитивным прогнозом**
- ✓ **Ставка первого купона по облигациям ООО «Корпорация «Иркут» утверждена в размере 8.74% годовых**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям Хоум Кредит энд Финанс Банк-3 установлена в размере 8.25% годовых**
- ✓ **Ставка первого купона по облигациям «Сибирьтелекома» определена в размере 7.85 % годовых**

### На что смотрим?

- **Размещение LPN Промсвязбанка на \$150 млн., ожидаемая доходность 8.75%**
- **Размещение облигаций Очаково 2-го выпуска на 1.5 млрд. руб.**
- **Размещение облигаций Камаз-Финанс 2-го выпуска на 1.5 млрд. руб., наш прогноз по доходности – 10%**

## Рынок внешних долгов

Имя	Yld 22/09	Yld 21/09
2Y UST	3.952	3.919
3Y UST	3.959	3.928
5Y UST	3.997	3.976
10Y UST	4.185	4.168
30Y UST	4.471	4.454

Имя	Yld 22/09	Yld 21/09
2Y BUND	2.218	2.208
10Y BUND	3.010	3.009
2Y GILT	4.134	4.135
10Y GILT	4.181	4.161

Волатильные внутрисдневные торги на рынке базовых активов в четверг завершились незначительным ростом доходности после того, как уровень угрозы урагана «Рита» был переведен из пятой в четвертую категорию. Это вызвало закрытие длинных позиций и частичное изъятие капитала из «безопасных» US Treasuries, которые в последние дни пользовались большим спросом из-за стихийной опасности. В Европе также наблюдалось незначительное снижение долгов в условиях неопределенности по поводу политического будущего Германии, после того, как в течение дня доходность индикативных 10Y Bund опускалась до исторического минимума ниже 3%. В отсутствии новых данных по экономике, завершение недели пройдет гладко, без резких движений, многие участники рынка заняли выжидательную позицию.

Рост доходности базовых активов вызвал фиксацию прибыли по наиболее дорогим бумагам emerging markets после сильного ралли, сократившего спрэд индекса EMBI+ до исторического минимума 256 б.п. В первую очередь продажи наблюдались в еврооблигациях Колумбии, Перу, Венесуэлы'18 и 27, которые только в среду прибавили более двух фигур. Технический фактор совпал с новыми антиамериканскими заявлениями президента Уго Чавеса, который наложил запрет на закон о минеральных концессиях для иностранных компаний. Однако значительного падения тут не ждем, и в условиях низких процентных ставок и дорогой нефти рост может продолжиться. Лучшее рынка торговались турецкие и российские бумаги. ЕС заявил, что признание независимости Кипра является важной проблемой, однако к ней можно будет вернуться в 2006 году. Таким образом, ничто не угрожает переговорам о вступлении Турции в ЕС, намеченным на 3 октября. Сегодня ожидаем продолжение коррекции emerging markets, к которой присоединятся лидеры вчерашних торгов, в том числе Турция и Россия. На коротком сроке рекомендуем продавать средние долги Турции, в долгосрочном периоде продаем Филиппины. Венесуэлу держим.

Российские еврооблигации получили поддержку после заявления Кудрина о том, что до конца года РФ может досрочно погасить еще \$3-5 млрд. Лучше торговались наиболее доходные бумаги 2028 года, что еще раз подчеркивает их недооцененность к кривой. Однако на сегодняшних торгах ожидаем понижательную коррекцию этих бумаг после роста доходности UST. В корпоративном сегменте основным событием стало размещение 10-летних LPN Промстройбанка на \$400 млн. под 6.2%, которое можно назвать крайне успешным, учитывая, что первоначальный объем предполагался в два раза меньше, а ориентир по доходности составлял 6.375%. Очевидно, что заем позиционировался как риск ВТБ, поскольку бумаги с рейтингом «В» не могли бы разместиться на такой срок под 6.2%. Однако на вторичном рынке еврооблигации ВТБ'15 с купоном 6.315% торгуются с доходностью 5.30%. Очевидный миспрайсинг зависит от завершения сделки по покупке ПСБ. Поскольку процесс достаточно долгий, то для риска ПСБ новые бумаги торгуются дорого, поэтому мы увидели незначительное снижение на вторичных торгах. В ближайшее время ожидается также размещение LPN Просвязьбанка на \$150 млн. Вчерашнее соглашение Газпрома о получении кредитов западных банков на \$12 млрд. (для финансирования покупки Сибнефти) не вызвало падение еврооблигаций монополии, хотя многие аналитики предполагают, что часть кредита будет рефинансирована за счет международных выпусков. Устойчивость евробондов Газпрома отражает большой интерес инвесторов, поэтому рекомендуем увеличить долю Газпрома'13.

## Валютный рынок

После вчерашнего утреннего роста на азиатской сессии в течение дня пара евро/долл снижалась.

Причиной роста днем ранее стало присвоение наивысшей пятой степени опасности урагану «Рита», что на одну градацию выше, чем у «Катрины». Впоследствии степень опасности была снижена до четвертой, что привело к укреплению котировок американской валюты. Тенденции снижения евро поспособствовал технический фактор пробития промежуточного уровня поддержки на 1.2180. В результате чего, пара евро/долл упала к отметке 1.2150, в дальнейшем закрепившись на этом уровне.

По прогнозам специалистов ураган «Рита» может приблизиться к побережью США уже сегодня вечером. Вероятно, инвесторы будут внимательно следить за новостями о направлении движения урагана и его силе.

Рост рубля в предыдущие дни было полностью отыгран сегодня с утра. Торги на рынке рубль/долл открылись на 28.40, текущие котировки находятся на уровне 28.44-28.45.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	286.7	-9.9
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	109.9	-2.2
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	5.8	-11.60
MIACR, % год	1.04	-0.05

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.3603	-0.0209
Руб/евро	34.6449	+0.0227
Евро/долл	1.2151	-0.0065

## Рынок внутренних долгов

Покупатели по-прежнему преобладают в долгосрочных федеральных и столичных облигаций.

Два самых длинных выпуска ОФЗ 46017 и 46018 подросли на 23 и 15 б.п. Продажи преобладали в середине кривой доходности. Росту долгосрочных выпусков способствует благоприятная ситуация на рынке базовых активов, где на фоне опасений урагана и заявления Минфина о возможности досрочного погашения внешнего долга до конца года на 3-5 млрд. долл. российские еврооблигации растут в цене.

Схожая динамика цен наблюдалась по облигациям Москвы. Дальние выпуски выросли на 20-30 б.п. При этом среднесрочные бумаги показали аналогичное снижение котировок. Среди других региональных выпусков устойчивую тенденцию роста цен демонстрируют выпуски облигаций Мособласти.

В корпоративном сегменте ценовая динамика была отрицательной. В наибольшей степени продажи коснулись «фишек», где большинство выпусков оказалось в отрицательной зоне, а также «первый эшелон». Отметим продажи в бумагах Сибирьтелекома после размещения нового выпуска по доходности (8% годовых) с небольшой премией к рынку, что в последнее время «не вписывается в тенденции первичного рынка».

Также состоялись аукционы по размещению 3<sup>го</sup> выпуска Иркутск (8.93% годовых), по нашим оценкам, с существенным дисконтом к рынку и 3<sup>го</sup> выпуска ХКФ Банка «по рынку» (8.51% годовых).

Сегодня состоятся аукционы по размещению облигаций КАМАЗ-Финанс и Очаково. По первой бумаге мы оцениваем справедливую доходность в размере около 10% годовых. Вторая бумага может быть интересна с точки зрения премии к рынку.

На вторичном рынке мы не ожидаем существенных изменений. Наиболее вероятна разнонаправленная динамика цен в рамках бокового тренда на фоне невысокой активности.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	627.7	-1936.4
46001, % год	6.00	+0.09
46002, % год	6.72	+0.02
46014, % год	6.75	+0.04

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	4 081.3	+178.0
втч, Москва	2 195.7	+87.6
МГор32-об, % год	4.91	-0.02
МГор29-об, % год	6.12	+0.05
МГор38-об, % год	6.80	-0.13

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	3 119.8	-1770.4
втч, РПС	2 673.2	-1804.3
ГАЗПРОМ А5, % год	6.36	+0.08
РЖД-Озобл	7.06	-0.01
УралСвзИн6, % год	7.06	-0.01

**Итоги торгов региональными рублевыми облигациями**

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.16	4 044	111.94	0	5.11	5.11	22.09.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.27	2 900	103.25	0	2.19	2.19	16.09.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.39	4 856	109.75	0	6.42	6.42	22.09.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.54	5 000	107.05	0	5.63	5.63	22.09.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.65	7 852	103.4	0	4.88	4.88	22.09.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.72	3 944	103.6	0	5.07	5.07	21.09.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.80	3 900	111	0	6.28	6.28	22.09.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.96	3 900	104.6	0	5.35	5.35	16.09.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.21	5 000	114.45	0	6.8	6.8	22.09.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.26	5 000	111.69	0	6.92	6.92	22.09.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.90	5 000	108.1	0	5.98	5.98	22.09.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.97	3 378	110.5	0	6.79	6.79	22.09.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.74	5 000	107.36	0	5.98	5.98	21.09.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.36	5 000	110.2	0	5.95	5.95	21.09.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.87	500	101.4	0	7.38	7.38	20.09.2005
Белгор2002	19	20.12.2005	0.25	300	103.75	0	3.36	3.36	21.09.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.18	320	113.5	0	8.24	8.24	22.09.2005
Волгогр 11	14	14.05.2006	0.62	200	103	0	0	0	20.09.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.68	700	110	0	8.22	8.22	22.09.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.36	600	109	0	8.23	8.23	22.09.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	3.05	500	115.1	0	7.91	7.91	19.09.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.92	600	111.2	0	7.71	7.71	21.09.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.30	1 500	105.38		7.27		21.09.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.05	300	100.1	0	9.93	9.93	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.95	500	113	0	7.58	7.58	15.09.2005
КОМИ 6в об	14.5	14.10.2010	3.76	700	120	0	7.86	7.86	21.09.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.33	1 000	110	0	8	8	16.09.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.18	800	109.25	0	7.89	7.89	22.09.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.51	1 000	103.95	0	7.73	7.73	21.09.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.22	1 500	100.83	0	6.39	6.39	20.09.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	1.03	1 500	104.5	0	4.6	4.6	21.09.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.92	800	127	0	7.77	7.77	22.09.2005
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.93	1 300	127	0	8.34	8.34	22.09.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.81	4 000	108.1	0	6.51	6.51	21.09.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	3.01	9 600	113.35	0	6.46	6.46	22.09.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	2.35	12 000	107.35	0	7.04	7.04	22.09.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	1.05	1 000	104.9	0	7.34	7.34	21.09.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.80	1 500	104.8	0	7.77	7.77	22.09.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.94	2 000	111.2	0	7.9	7.9	22.09.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.74	1 185	104	0	6.85	6.85	20.09.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.24	2 000	99.9	0	7.02	7.02	22.09.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	1.08	1 000	111.2	0	7	7	22.09.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.18	400	100.7	0	7.39	7.39	13.09.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.85	500	103.15	0	7.59	7.59	08.09.2005
Томск.об-2	12	13.10.2007	1.81	600	106	0	7.49	7.49	22.09.2005
Хабаровск5	12	05.10.2006	0.97	700	103.55	0	7.15	7.15	22.09.2005
ХантМан об	15	08.12.2005	0.27	1 000	102.35	0	3.53	3.53	02.09.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.32	3 000	111.8	0	7.2	7.2	20.09.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.47	500	102.6	0	7.93	7.93	22.09.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.86	750	113.25	0	8.09	8.09	14.09.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.47	1 000	103.5	0	6.11	6.11	22.09.2005

Якут-05 об	10	21.04.2007	1.48	800	102.6	0	7.17	7.17	22.09.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.30	2 000	107.31	0	8.1	8.1	21.09.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.38	800	110.15	0	8.07	8.07	05.09.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.53	1 800	106.5	0	7.89	7.89	22.09.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.58	1 000	108.9	0	7.82	7.82	21.09.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.81	1 000	104	0	7.22	7.22	21.09.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	3.06	1 000	108.5	0	7.99	7.99	22.09.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.15	200	106.2	0	8.06	8.06	22.09.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.96	200	105.1	0	8.99	8.99	22.09.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.46	450	103.7	0	8.46	8.46	22.09.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.79	1 000	102.23	0	3.61	3.61	22.09.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	1.03	603	106.28	0	6.66	6.66	21.09.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.10	1 500	105.1	0	7.93	7.93	22.09.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.72	250	105.2	0	7.98	7.98	12.09.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.21	200	104	0	8.81	8.81	24.08.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.49	210	106	0	8.51	8.51	21.09.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.80	400	102	0	7.57	7.57	21.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.38	110	105.8	0	7.74	7.74	22.09.2005

Источник: Reuters

## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
АЛРОСА 19в	16	23.10.2005	0.08	3 000		100.81	-0.14	5.87	1.51	22.09.2005
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.51	5 000	23.03.2006	99.8	0	6.11	0.01	13.09.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.27	10 000		102.45	-0.3	6.24	0.24	22.09.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.76	5 000		105.05	-0.05	7	0.02	22.09.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.87	5 000		102.5	-0.15	6.35	0.07	22.09.2005
ЕЭС-обл-2в	15	21.10.2005	0.08	3 000		100.85	0	3.72	-0.13	21.09.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.58	6 000		101.7	-0.05	6.88	0.01	22.09.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.21	4 000		100.2	0	5.62	0.71	21.09.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	2.03	4 000		102.7	0	6.51	0	20.09.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.56	4 000		104.98	0.03	7.06	-0.01	22.09.2005
ТНКБв1т	15	28.11.2006	1.09	3 000		110.9	-0.8	5.4	0.62	22.09.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	2.05	5 000		104.1	0	6.9	0.05	21.09.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.27	2 250		107.65	0	7.29	0	12.09.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.99	1 000		103.01	0.01	7.34	-0.01	22.09.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.55	1 500		102.4	0	0	0	20.09.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.65	3 000		102.15	0	6.51	-0.03	21.09.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.46	3 000		102	0	9.04	-0.01	22.09.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.47	1 500		102.5	-0.5	7.67	0.34	22.09.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.28	3 000		103.4	-0.6	7.91	0.16	22.09.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.70	1 500		103.3	0	6.7	-0.04	21.09.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.69	2 000	25.05.2006	102.4	0	7.04	-0.03	06.09.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.80	1 500	11.07.2006	101.1	0	7.47	-0.42	21.09.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		111	-0.35	8.7	0.08	22.09.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.57	5 000		101.55	0.25	7.1	-0.17	22.09.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.42	300		102.85	0	6.57	-0.1	19.09.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.95	3 000	13.11.2007	106.2	-0.15	6.92	0.03	22.09.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.73	3 000		100	-1.2	8.25	0.76	22.09.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.47	3 000		101	-1.25	9.38	0.54	22.09.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.78	1 500		104.5	0	5.99	-0.04	09.09.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.73	3 000	16.06.2006	102.85	-0.15	7.76	0.25	22.09.2005
Трансфипр	8.9	10.05.2006	0.63	1 000		101.2	-0.1	7.01	-0.02	22.09.2005
АВТОВА32	10.78	13.08.2008	1.34	3 000	14.02.2007	101.4	0	8.27	-0.2	21.09.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.76	5 000	27.06.2006	101.1	-0.3	8.31	0.41	22.09.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.13	600		100.75	-0.05	6.44	0.1	22.09.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.60	1 000	27.04.2006	100.5	0	9.06	0	22.09.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.58	300		103.15	-0.25	9.59	0.16	22.09.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.38	300		101.2	-0.45	10.3	0.26	22.09.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.44	1 000		102.5	-0.25	6.98	0.54	22.09.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.18	900	13.12.2006	102.1	-0.01	8.2	0	22.09.2005
ИжАвто-01	12.5	14.03.2007	1.41	1 200		100.1	-0.05	10.9	-0.04	22.09.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.57	500	21.04.2006	102.32	0.07	8.43	-0.17	22.09.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.80	1 000	20.07.2006	101.17	0.03	10.94	0.14	22.09.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.14	750		100.95	0	7.05	-0.42	21.09.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.16	1 200	11.11.2005	100.65	-0.05	7.31	0.16	22.09.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.61	1 500	26.04.2006	102	0	6.57	-0.03	20.09.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.23	2 000	07.12.2005	101	0	8.49	-0.13	21.09.2005
НКНХ-03	9.5	01.09.2007	1.15	2 000		100.2	0	8.05	0	14.09.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.96	1 500		105.9	-0.09	8.19	0.03	22.09.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.15	2 100		100.72	-0.11	10.18	1.51	22.09.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.93	900	31.08.2006	105.75	0	7.9	0.46	21.09.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.44	3 000		103.15	0	8.04	0.04	21.09.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.96	1 000		103.2	0	8.82	-0.02	20.09.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.93	1 500		106.3	0	7.77	-0.03	15.09.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.63	600	04.05.2006	101.3	0	7.9	0.24	21.09.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.36	3 000	14.02.2007	102.25	-0.02	7.65	0.01	22.09.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.23	3 000	07.12.2005	100.4	0	7.19	-0.06	20.09.2005

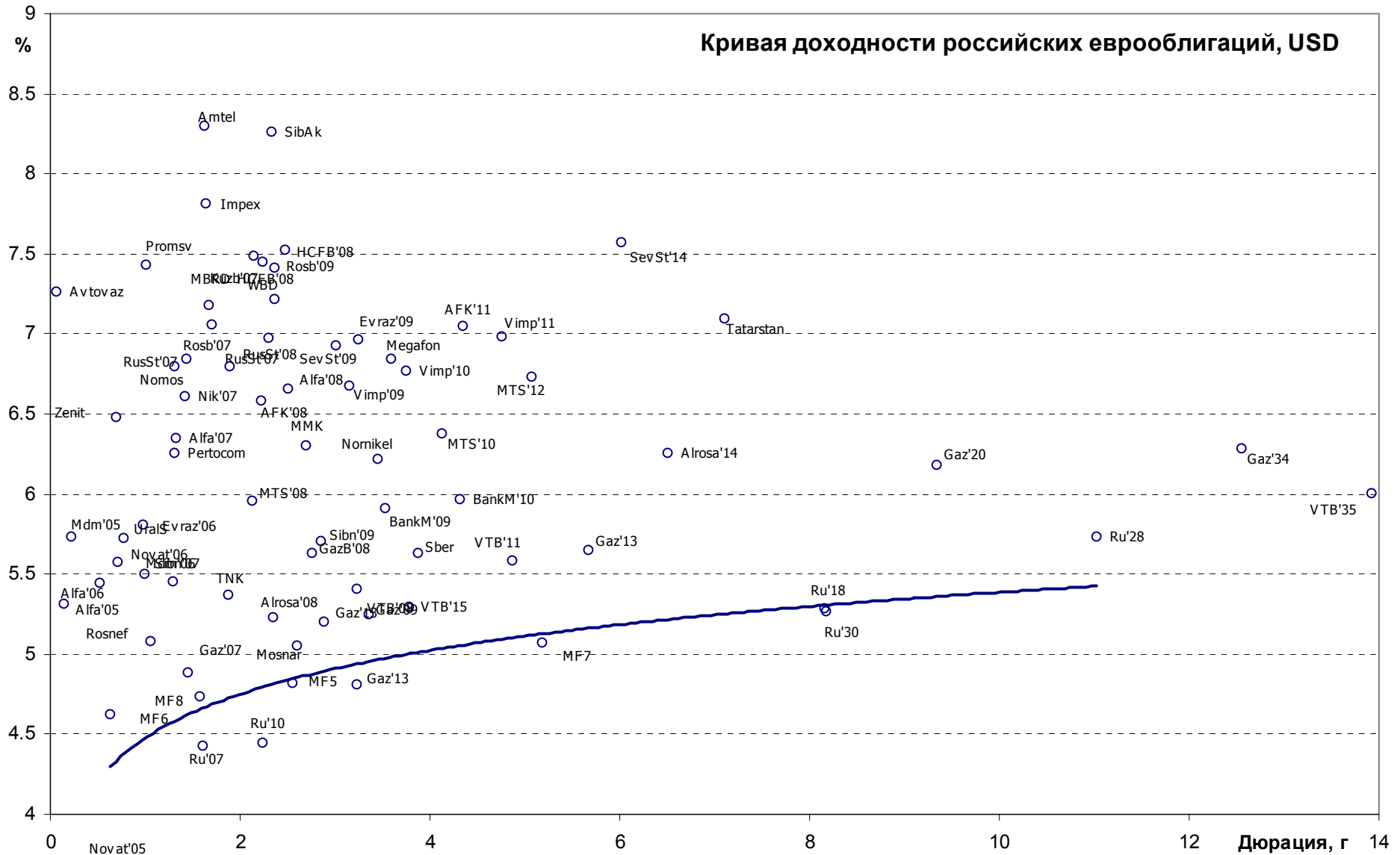
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.69	500		102.46	0.01	10.25	-0.05	22.09.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.72	1 000		104	-0.99	8.35	1.37	22.09.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.94	2 000	23.08.2006	100.79	0	7.62	0	19.09.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.46	3 000	02.03.2006	100.5	0	7.94	-0.01	20.09.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.89	2 500		105.5	0	6.65	-0.04	21.09.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.29	1 500	25.01.2007	104.25	0	7.98	-0.02	20.09.2005
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.80	1 530		105.7	-0.05	7.18	0.01	22.09.2005
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.64	2 000		107.9	-0.2	7.8	0.23	22.09.2005
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	2.31	3 000		103.27	-0.03	7.93	0.01	22.09.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.03	1 100	26.10.2006	102.26	-0.09	10.6	0.08	22.09.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.54	600		105.2	0	8.56	-0.02	08.09.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	1.03	2 000		102.59	-0.02	7.88	0	22.09.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.38	3 000		103.85	0	7.83	-0.01	16.09.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.22	1 000	02.12.2005	101.35	0	9.08	-0.05	21.09.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.91	3 000		104.75	0	7.64	0.1	21.09.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.29	2 000		103.6	1.4	7.76	-0.63	22.09.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.81	3 000		105.7	-0.01	7.03	-0.11	22.09.2005
ХКФ Банк-1	11.25	16.10.2007	0.11	1 500	18.10.2005	100.15	-0.15	8.99	1.91	22.09.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.65	3 000	16.05.2006	100.24	-0.06	8.24	0.01	22.09.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.92	2 000		104.4	0.4	7.74	-0.46	22.09.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.93	1 500		105	-0.2	8.97	0.14	22.09.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.41	1 500	08.02.2006	101.15	-0.08	8.97	0.17	22.09.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.54	3 500	08.04.2006	101.98	0.03	8.63	-0.11	22.09.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.94	400		105	0	8.5	-0.03	16.08.2005
Балтимор01	16	05.09.2006	0.92	500		93.15	1.15	8.86	-1.38	22.09.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.34	300		105.59	-0.01	11.37	0	22.09.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.16	1 000	06.12.2006	101.5	0.09	9.08	-0.37	22.09.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.41	1 500		101	0.05	11.55	-0.05	22.09.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.68	2 000	27.05.2006	102	0.25	10.26	-0.35	22.09.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.69	431		102.1	0	9.5	-0.03	15.09.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.02	1 500	20.10.2006	102.8	0.1	9.44	-0.11	22.09.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.57	722		103	-0.1	11.06	0.04	22.09.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.17	1 000	19.12.2006	102.5	0	11.61	-0.01	21.09.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	1.11	3 000	23.11.2006	101.9	0.01	10.04	0.04	22.09.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.66	700		107	1.25	12.03	-0.57	22.09.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.23	1 000	07.12.2005	100.99	0.43	21.74	8.4	22.09.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.97	530		100.8	0.1	11.98	-0.12	22.09.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.66	1 000	22.05.2006	102	0	9.06	-0.03	22.09.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.73	1 200	13.06.2006	100.8	0.3	11.27	0.61	22.09.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.48	750		105.79	0	4.96	-0.13	20.09.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.28	3 000	27.12.2005	101.43	0	8.37	0.54	21.09.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.38	350		104.1	0.05	11.5	-0.06	22.09.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		104.85	-1.05	9.83	1.05	22.09.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.69	1 500	01.06.2006	102.75	-0.95	9.94	1.42	22.09.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.05	2 000	04.10.2005	103.49	0.24	0	0	22.09.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.99	750	04.10.2006	102	0.25	10.31	0.05	22.09.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.89	500		106.45	-0.35	8.84	0.36	22.09.2005

Источник: Reuters

## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм.	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	1.614	2.4B	BBB	FCH	109.25	0.06	4.432	-0.04	40.4	22.09.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.236	3.0B	BBB	FCH	108.81	0.13	4.445	-0.05	41.3	22.09.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	8.16	3.5B	BBB	FCH	152.75	0.31	5.283	-0.03	111.1	22.09.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	11.029	2.5B	BBB	FCH	188.44	0.88	5.737	-0.04	129.5	22.09.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.168	21.1B	BBB	FCH	114.94	0.19	5.266	-0.02	79.4	22.09.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.544	2.7B	BBB	FCH	95.438	0.00	4.823	0.00	85.6	22.09.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.633	1.7B	BBB	FCH	98.97	-0.03	4.623	0.05	149.7	22.09.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.184	1.7B	BBB	FCH	89.75	0.13	5.074	-0.03	107	22.09.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.576	1.3B	BBB	FCH	97.313	0.00	4.736	0.00	74.1	22.09.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.581	400.0M	BBB	FCH	104.73	-0.02	2.603	0.00	91.9	22.09.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.985	374.0M	BBB	FCH	114.79	0.36	3.675	-0.06	106.5	22.09.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.453	500.0M	BB-	S&P	106.36	0.00	4.883	-0.01	106.3	22.09.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.349	700.0M	BB-	S&P	119.01	-0.03	5.246	0.00	125.1	22.09.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.385	1.0B	BB	FCH	118.36	-0.02	3.71	0.00	114.3	22.09.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.233	1.2B	BB	FCH	99.01	0.00	4.816	0.00	23.9	22.09.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.224	646.5M	BB+	FCH	100.68	-0.08	5.408	0.03	121	22.09.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.666	1.7B	BB-	S&P	123.85	0.05	5.648	-0.01	146.2	22.09.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.643	1.0B	BB+	FCH	111.01	0.22	4.447	-0.03	141	22.09.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.332	1.2B	BBB-	FCH	109.56	0.18	6.185	-0.02	199.8	22.09.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.553	1.2B	BB-	S&P	130.85	0.53	6.285	-0.03	181.2	22.09.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0.019	150.0M	Baa2	MDY	100.05	-0.03	6.516	0.95	439.7	22.09.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.752	1.0B	Baa2	MDY	104.53	-0.05	5.63	0.02	178.5	22.09.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.298	400.0M	BB-	S&P	107.9	0.07	5.459	-0.06	160.4	22.09.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.845	500.0M	BB-	S&P	114.97	0.22	5.703	-0.07	177.4	22.09.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	1.061	150.0M	B-	S&P	108.42	0.12	5.086	-0.12	120.7	22.09.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.875	700.0M	BB	S&P	111.07	-0.07	5.37	0.03	144.4	22.09.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.974	175.0M	B+	S&P	102.92	0.14	5.81	-0.15	200.2	22.09.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.241	300.0M	B+	S&P	113	-0.13	6.962	0.03	292.4	22.09.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.697	300.0M	BB-	FCH	104.65	0.08	6.306	-0.03	228.9	22.09.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.449	500.0M	BB+	S&P	103.18	0.03	6.216	-0.01	222	22.09.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	3.013	325.0M	B2	MDY	105.07	0.14	6.926	-0.05	296.7	22.09.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.013	375.0M	B+	FCH	110.43	-0.11	7.571	0.02	338.7	22.09.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.221	350.0M	B+	FCH	108.47	-0.28	6.581	0.11	250	22.09.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.351	350.0M	B+	FCH	107.96	0.04	7.055	-0.01	297.6	22.09.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.584	375.0M	B2	MDY	104.15	0.02	6.843	-0.01	275.5	22.09.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.127	400.0M	BB-	S&P	108.38	0.05	6.383	-0.01	231.7	22.09.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	5.076	400.0M	BB-	S&P	106.43	-0.28	6.734	0.05	270.5	22.09.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.755	300.0M	BB	S&P	104.57	-0.10	6.772	0.03	265.3	22.09.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.756	300.0M	BB	S&P	106.78	-0.15	6.984	0.03	298.8	22.09.2005
Сбербанк' 06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	101.22	0.12	4.518	-0.12	46.1	22.09.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.883	550.0M	BBB	FCH	104.88	-0.06	5.199	0.02	118	22.09.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.872	450.0M	BBB-	FCH	109.69	0.19	5.587	-0.04	154.5	22.09.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.501	250.0M	Ba2	MDY	102.69	0.14	6.661	-0.06	270.3	22.09.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.986	200.0M	A-	S&P	103.63	0.07	5.499	-0.08	166.8	22.09.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.687	125.0M	B-	FCH	101.87	0.00	6.48	-0.01	269.3	22.09.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.772	140.0M	B	FCH	102.25	0.10	5.728	-0.14	-325.2	22.09.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.312	125.0M	B	FCH	103	0.00	6.796	0.00	274.2	22.09.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.302	120.0M	B1	MDY	103.52	0.04	6.262	-0.04	195	22.09.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.892	300.0M	Ba2	MDY	101.84	0.01	6.802	-0.01	274.7	22.09.2005

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	10.358	565.6M	BBB	S&P	162.75	0.75	6.108	-0.04	171.8	22.09.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.599	1.4B	BBB+	FCH	108.13	0.00	4.827	0.00	82.4	22.09.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	6.082	1.0B	A	FCH	105.19	-0.06	4.652	0.01	66.1	22.09.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.531	1.0B	A	FCH	96.813	-0.06	4.749	0.01	56.1	22.09.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.275	1.0B	BBB+	FCH	113.63	-0.06	4.924	0.01	93.9	22.09.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.970	11.5B	D	FCH	33.00	0.00	70.13	0.04	6625.2	22.09.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.762	3.5B	BB-	FCH	118.94	0.19	8.234	-0.02	376.2	22.09.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.549	5.2B	BB-	FCH	121.13	-0.13	7.882	0.02	375.7	22.09.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.409	500.0M	B+	S&P	146	-0.50	7.875	0.05	366.8	22.09.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.525	4.0B	B+	S&P	116.13	-0.19	7.714	0.01	325	22.09.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.842	1.0B	BB-	FCH	99.85	-0.03	7.271	0.01	310.4	22.09.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.065	504.1M	BB	FCH	129	-1.00	7.794	0.07	331.4	22.09.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.839	975.0M	BB+	FCH	123.63	1.63	6.791	-0.12	232	22.09.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.848	900.0M	BB	FCH	120	-1.00	7.097	0.07	261.3	22.09.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	7.063	1.5B	B+	FCH	105	0.00	6.533	0.00	233.3	22.09.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.453	1.5B	BB-	FCH	146.13	-0.25	7.661	0.02	314.4	22.09.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.936	1.0B	BB-	FCH	110	0.38	6.008	-0.06	181.9	22.09.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.285	1.1B	B+	FCH	97.5	0.75	8.102	-0.07	362.2	22.09.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.231	2.0B	BB	FCH	115.25	-0.38	8.955	0.04	450.9	22.09.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.354	2.7B	B-	FCH	91.375	-0.38	11	-0.33	652.4	22.09.2005

Источник: Reuters

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)

	<b>Электронный адрес</b>	<b>Телефон</b>
<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)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Спасскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шагэн	<a href="mailto:BahshiyanSG@banksoyuz.ru">BahshiyanSG@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>	729-55-16 (5391)
Шомахов Павел	<a href="mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru">ShomahovPY@banksoyuz.ru</a>	729-55-16 (5389)
<b>Денежные рынки</b>		
Спиридонов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5201)
Платоненко Екатерина	<a href="mailto:PlatonenkoEV@banksoyuz.ru">PlatonenkoEV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5303)

Данный обзор не является предложением, требованием или просьбой купить или продать какие-либо активы и имеет лишь информационные цели. Каждый аналитик высказывает собственное мнение относительно финансовых рынков и конкретных ценных бумаг и эмитентов. Банк «СОЮЗ» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений и рекомендаций, представленных в данном обзоре. Данный обзор не имеет направленности на конкретную операцию или определенное лицо. Информация, использованная в обзоре, взята из общедоступных источников, признаваемых Банком «СОЮЗ» надежными.