

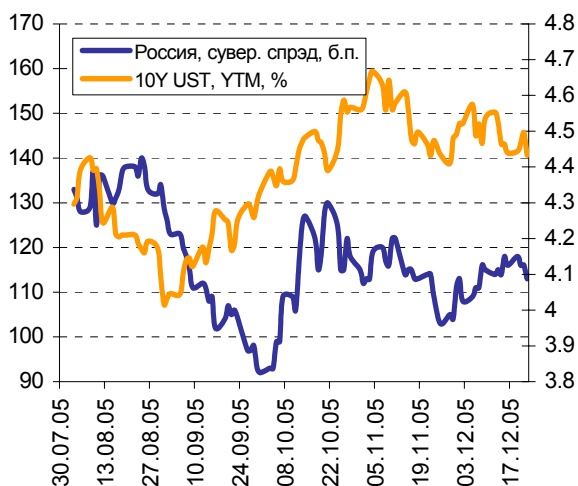
Ежедневный обзор

 Богословский Д.
Лукьянов П.

23 декабря 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	133.990	0.13%
Индекс PTC	1128.510	1.99%
RUX-Cbonds	186.800	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	240	-1
Yld. 10Y UST, п.п.	4.433	-0.063
Курс USD/RUR	28.8400	0.0771
Курс EUR/USD	1.1867	0.0036
Нефть, Urals, долл.	52.74	1.25


Новости...

- ✓ **Индекс личных потребительских расходов США (PCE) вырос в ноябре на 0.1%, ожидалось 0.2%**
- ✓ **Индекс активности в Чикаго снизился в ноябре до 0.35 пунктов с 1.02 пунктов**
- ✓ **Размер чистого долга к ВВП Колумбии в конце года может составить 36.4%, меньше, чем ожидалось (38.2%)**
- ✓ **В январе Бразилия досрочно погасит долги Парижскому клубу на \$2.6 млрд.**
- ✓ **Moody's повысило долгосрочный рейтинг Промсвязьбанка с «B1» до «Ba3»**
- ✓ **S&P повысило долгосрочный валютный рейтинг Москвы с «BBB-» до «BBB»**
- ✓ **Moody's присвоило рейтинг «Ba2» LPN Финанс-банка на \$150 млн.**
- ✓ **ЦБ РФ с 26 декабря изменил ставку рефинансирования с 13% до 12%**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям серии 01 ООО «Мособлгаз-финанс» утверждена в размере 10.75% годовых.**
- ✓ **Ставка 1 купона по облигациям Кировской области установлена в размере 8.39% годовых**

На что смотрим?

- **Заказы на товары длительного пользования в США за ноябрь в 16.30 МСК, ожидается рост на 1.1%**
- **Индекс потребительских настроений Мичигана за декабрь в 17.45 МСК, ожидается 89 пунктов**
- **Размещение облигаций Банка Жилищного Финансирования 1-го выпуска на 500 млн. руб.**
- **Размещение облигаций Инмарко 1-го выпуска на 1 млрд. руб.**

Рынок внешних долгов

Имя	Yld22/12	Yld21/12
2Y UST	4.389	4.444
3Y UST	4.371	4.443
5Y UST	4.377	4.437
10Y UST	4.433	4.496
30Y UST	4.611	4.679

Имя	Yld22/12	Yld21/12
2Y BUND	2.877	2.781
10Y BUND	3.327	3.362
2Y GILT	4.225	4.265
10Y GILT	4.180	4.209

Как мы и ожидали, базовый индекс личных потребительских расходов США (PCE), основной показатель инфляции для ФРС, вырос в ноябре на 0.1% по сравнению со среднерыночными прогнозами 0.2%. Признаки замедления инфляции способствовали дальнейшему сжатию спреда доходности между 2Y UST и 10Y UST, который в ходе торгов достигал всего 3 б.п. в рамках общего роста базовых активов. Покупательные настроения были поддержаны также снижением индекса промышленности Чикаго. Мы допускаем, что кривая доходности UST продолжит свое выпрямление или даже примет инверсивную форму из-за того, что рынок ожидает по крайней мере еще одно повышение ставки Fed Funds, а инфляционные опасения постепенно снижаются, что поддерживает длинный конец. Доходность 2Y UST уже превышает доходность 3Y UST и 5Y UST. На европейских рынках наша стратегия на продажу коротких немецких бондов (в ожидании новых повышений ставки ЕЦБ) против UST и британских Gilts продолжает эффективно работать. Доходность 2-летних немецких Schatz выросла на 9.6 б.п., тогда как доходность аналогичных американских и британских инструментов сократилась на 5.5 б.п. и 4 б.п. соответственно. Подобная динамика сохранится.

В конце года на вялых торгах спреда emerging markets продолжили сокращаться, остановившись на отметке 240 б.п. Большинство фондовых менеджеров уже практически ушли с рынка, однако те немногие инвесторы, которые еще проводят сделки, в условиях низкой ликвидности способны двигать рынок к новым максимумам на фоне роста UST. Индикативные Бразилия'40 установили новый минимум доходности – 6.877%. Вчера мы наблюдали восстановление даже Аргентины и Перу, которые отставали в последние дни. Однако подъем бумаг Перу мы связываем с технической коррекцией, поскольку инвесторы все еще опасаются, что на президентских выборах 9 апреля к власти может прийти бывший военный левый взгляд Олланта Умала, который стал резко набирать очки по опросам избирателей. Умала уже заявил о возможном пересмотре контрактов на поставку меди, чем вызвал не малое беспокойство на Wall Street. В фундаментальном плане Перу сохраняет высокие макроэкономические показатели, и при снижении политических опасений мы ожидаем большой спрос на ее валютные бумаги. Первая коррекция может произойти в середине января, когда публикуется очередной опрос населения. Если мы увидим снижение рейтинга популярности Умалы, индикативные Перу'33 могут прибавить 2-3 фигуры после снижения почти на 7 фигур с начала октября. Хуже рынка по-прежнему торгуются долги Украины из-за отсутствия компромисса по газовому вопросу. Кроме того, внешние обозреватели считают безрезультатной попытку Украины увеличить стоимость аренды черноморского флота, поскольку сумма четко прописана в долгосрочном контракте. Фаворитами рынка остаются кредиты «ВВ», т.е. Турция, Филиппины, Бразилия. Вчера последняя, помимо планов до конца года выплатить долги МВФ на \$15.5 млрд., заявила о досрочном возврате долгов Парижскому Клубу на \$2.6 млрд. предположительно в январе. До конца года важных событий не ожидается. Крупные игроки уже ушли с рынка, поэтому значительной фиксации прибыли не ожидаем, а оставшиеся инвесторы больше склонны к покупкам.

Российские бумаги получили поддержку за счет UST, ряда повышений рейтингов (Москвы, Промсвязьбанка, ранее – НорНикеля). Неожиданное сокращение спреда России'30 с 118 до 113 б.п. мы больше связываем с погашением Газпромом части (\$8 млрд.) кредита (\$13.3 млрд.), привлеченного для приобретения Сибнефти. По корпоративным бумагам те же рекомендации – длинная металлургия.

Валютный рынок

Вчера котировки пары евро/долл откорректировались вверх после хороших данных по индексу PCE в США за ноябрь.

После того как в среду доллар вырос до 1.1800, где встретил сопротивление, вчера в течение азиатской и европейской сессии он торговался к евро в узком диапазоне 1.1820-1.1840. Вышедшие данные по базовому индексу цен потребительских расходов (PCE), который вырос на 0.1% против ожиданий роста на 0.2%, привели к продажам доллара. Этот показатель стал очередным индикатором, указывающим на ослабление инфляционного давления в экономике США. Это в свою очередь укрепляет мнение инвесторов в скором прекращении повышения ставки ФРС. Как результат, пара евро/долл подросла до 1.1870. В дальнейшем позитивный импульс «евро быки» получили от слабого значения индекса активности в американской экономике от ФРБ-Чикаго, который в ноябре снизился до 0.35 пункта с пересмотренных октябрьских данных в размере 1.02 пункта. Валютный рынок отреагировал падением доллара до 1.1900, где он столкнулся с поддержкой и отскочил к 1.1870, где впоследствии стабилизировался. Падение доллара не остановил выход опережающих индикаторов, оказавшихся выше ожиданий.

Сегодня следим за индексом потребительского доверия от университета Мичигана, ожидается его рост на фоне снижения цен на бензин, также публикуются данные по продажам новых домов и заказам на товары длительного пользования. По сути, эти данные последние в этом году, на следующей неделе мы увидим из значимой статистики только индекс доверия потребителей (Consumer Confidence) и PMI-Чикаго.

Котировки курса рубля к доллару вчера падали до 28.86, сегодня рынок открылся на 28.75.

Рынок внутренних долгов

Наши ожидания роста котировок наиболее надежных бумаг вчера оправдались. Долгосрочные выпуски ОФЗ и Москвы, а также и корпоративные фишки продемонстрировали рост котировок в пределах 30 б.п. Причиной роста стало улучшение рублевой ликвидности коммерческих банков, вчера остатки на корсчетах в ЦБ РФ выросли еще на 50 млрд. руб. в сумме превысив 500 млрд. руб. Ставки снизились до 3-4% годовых, сегодня с утра мы увидели уровни по ставкам overnight в размере около 2% годовых. Все это создает предпосылки для дальнейшего роста цен рублевых облигаций.

Отметим позитивные тенденции снижения доходности на рынке базовых активов после выхода статистики по США. Намечившееся укрепление рубля создает дополнительный импульс к покупкам облигаций. Наши рекомендации остаются прежними: покупать долгосрочные надежные выпуски. Также указываем на привлекательность краткосрочных инструментов с высоким купонным доходом в преддверии длинных праздников, с целью заработать на НКД и в тоже время минимизировать риск изменения процентной ставки за этот период. Одной из таких облигаций является выпуск Главмосстроя, который имеет ставку купона в размере 13% годовых и срок до оферты полгода (май 2006). При этом есть еще потенциал роста цены, так как текущие котировки находятся на 100.5% от номинала (YTM 12% годовых), при справедливой доходности на уровне 10% годовых (цена 101.0-101.3% от номинала).

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	450.6	+50.5
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	81.6	+5.6
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-8.5	-74.6
МИАСR, % год	3.73	-1.12

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.8400	+0.0771
Руб/евро	34.1148	-0.0814
Евро/долл	1.1867	+0.0036

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 740.4	-2053.5
46001, % год	5.99	+0.01
46002, % год	6.67	-0.02
46014, % год	6.79	-0.06

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.45	40 817	104.00	0.15	6.43	-0.04	22.12.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.18	38 656	100.55	0.07	6.19	-0.03	22.12.05
RU26198	6	02.11.2012	5.75	48 100	95.80	0.36	6.78	-0.07	22.12.05
RU27022	8	15.02.2006	0.15	21 296	100.64	0.00	3.68	-0.08	21.12.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.26	-0.03	30.11.05
RU27025	7	13.06.2007	1.41	25 806	101.54	-0.06	5.69	0.04	22.12.05
RU27026	7.5	11.03.2009	2.83	15 108	102.50	0.50	6.15	-0.18	22.12.05
RU45001	10	15.11.2006	0.91	18 904	102.90	0.00	5.5	-0.02	19.12.05
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.01	-0.02	06.12.05
RU46001	10	10.09.2008	2.47	58 841	107.62	-0.03	5.99	0.01	22.12.05
RU46002	10	08.08.2012	5.12	62 000	110.70	0.06	6.67	-0.02	22.12.05
RU46003	10	14.07.2010	3.79	37 298	113.08	0.03	6.39	-0.01	22.12.05
RU46014	10	29.08.2018	8.09	58 290	109.80	0.40	6.78	-0.07	22.12.05
RU46017	9	03.08.2016	7.30	41 788	106.00	0.02	6.86	-0.01	22.12.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.49	25 195	111.00	0.05	6.86	0	22.12.05

Источник: Reuters

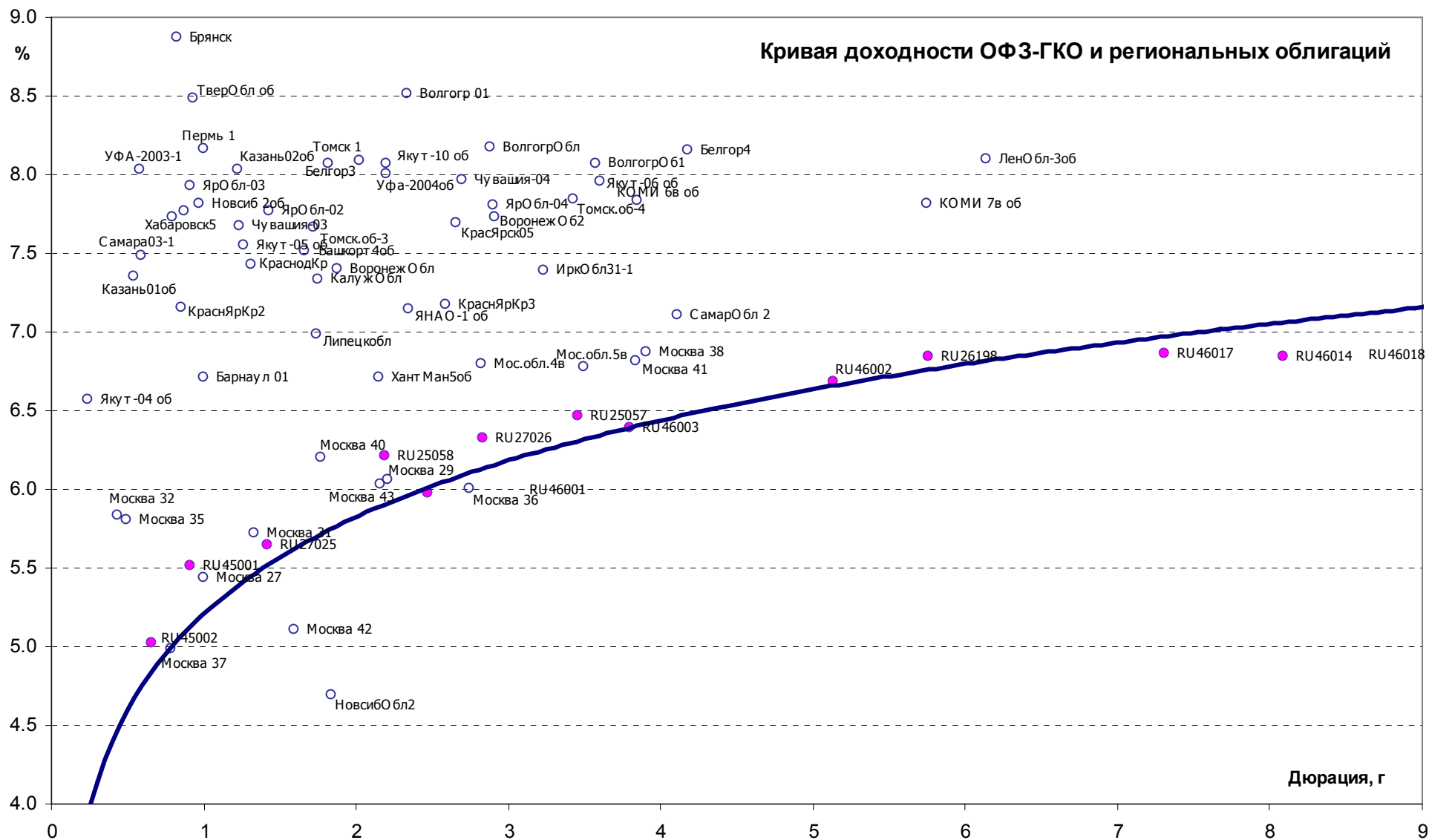
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.99	2 332	109.35	0.05	5.37	-0.07	22.12.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.02	2 900	100.32	0	0	0	16.12.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.20	4 856	109.02	-0.03	6.19	0.12	22.12.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.32	5 000	105.9	0	5.72	-0.01	21.12.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.42	7 766	101.8	-5.2	4.06	-1.78	22.12.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.49	3 860	102.12	0.06	5.65	-0.16	22.12.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.73	3 900	110.69	-0.31	6.12	0.11	22.12.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.78	3 900	103.75	0	4.97	-0.02	14.12.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.90	5 000	113.54	0	6.88	0	19.12.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.17	5 000	112.15	0.15	6.76	-0.03	22.12.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.76	4 900	106.8	0	6.21	0	19.12.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.83	3 378	109.76	0	6.81	-0.01	19.12.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.55	4 826	106	-1.8	6.26	1.15	22.12.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.15	5 000	109.1	0	6.04	0	21.12.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.65	500	100.9	-0.1	7.58	0.06	22.12.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.01	320	112.45	-0.05	8.11	0.02	22.12.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.17	2 000	101.95	0.13	8.13	-0.03	22.12.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.55	700	109	-0.4	8.23	0.15	22.12.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.88	600	108	-0.11	8.22	0.04	22.12.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.90	500	114.69	0.04	7.73	-0.01	22.12.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.87	600	110.1	-0.5	8.84	1.19	22.12.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.50	1 500	104.65	0.15	7.32	-0.08	22.12.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.74	300	104.25	0	7.33	-0.01	15.12.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.67	500	106.9	0	10.05	-0.01	16.12.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.84	700	118.9	0.03	7.83	-0.01	22.12.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.67	1 000	110.15	1.65	9.03	1.21	22.12.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.91	800	107.8	-0.3	6.48	-4.07	22.12.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.30	1 000	103.7	0	7.42	-0.01	21.12.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.84	1 500	103.13	-0.09	7.27	0.11	22.12.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.58	3 000	99.4	-0.06	7.21	0.03	22.12.05
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.87	800	100	-24.8	14.5	0	22.12.05

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	1.56	4 000	107.08	-0.51	9.88	6.6	22.12.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.81	9 600	113.25	0.3	6.63	-0.15	22.12.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.50	9 000	110.1	0.15	6.51	-0.27	22.12.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.86	1 000	103.85	0	8.32	0.55	22.12.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.59	1 500	103.5	0.1	8.23	-8.04	22.12.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.82	2 000	109.75	0.05	8.05	3.35	22.12.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.53	1 185	102.5	0	7.33	-0.03	21.12.05
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	0.92	1 000	108.1	0.5	7.89	-0.6	22.12.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.59	500	101.84	-2.16	4.27	-5.31	22.12.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.71	600	104.7	-0.15	7.76	0.09	22.12.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.43	900	100.1	0	7.85	0	21.12.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.79	700	102.15	0	7.73	-0.01	21.12.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.15	3 000	111.9	0	6.72	0	19.12.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.23	500	102.5	0	7.68	0	20.12.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.69	750	112.95	0.19	7.9	-0.07	22.12.05
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.23	1 000	101.3	0.7	11.12	4.54	22.12.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.25	800	101.6	0	7.56	0	22.12.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.59	2 000	107.4	0.05	7.95	-0.01	22.12.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.19	800	110.9	1.59	8.67	0.59	22.12.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.34	1 800	107.58	0	7.14	-0.01	21.12.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.42	1 000	107.8	0.06	7.71	-0.06	22.12.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.90	700	103.56	-0.04	7.97	0.04	22.12.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.90	1 000	108.37	-0.08	7.83	0.02	22.12.05
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.99	200	106.05	0	6.71	-0.01	16.12.05
Брянск	14	11.10.2006	0.82	200	104	0	8.86	-0.02	15.12.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.30	450	103	-0.15	8.59	0.07	22.12.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.58	1 000	101.43	-0.37	8.16	0.67	22.12.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.21	1 000	102.65	-0.03	8.06	0.02	22.12.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.85	603	104.42	0.04	7.24	5.46	22.12.05
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.65	1 000	99.7	0	7.71	0.01	21.12.05
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.96	1 500	104.1	0.07	7.73	-0.09	22.12.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.50	250	102	-0.6	11.25	1.3	22.12.05
Пермь 1	12	15.12.2006	1.00	200	103.8	0	8.16	-0.01	16.12.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.81	210	104	-1.5	9.28	1.2	22.12.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.57	400	101.3	0.14	7.77	-0.27	22.12.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.19	110	105.5	0.75	7.66	-0.35	22.12.05

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



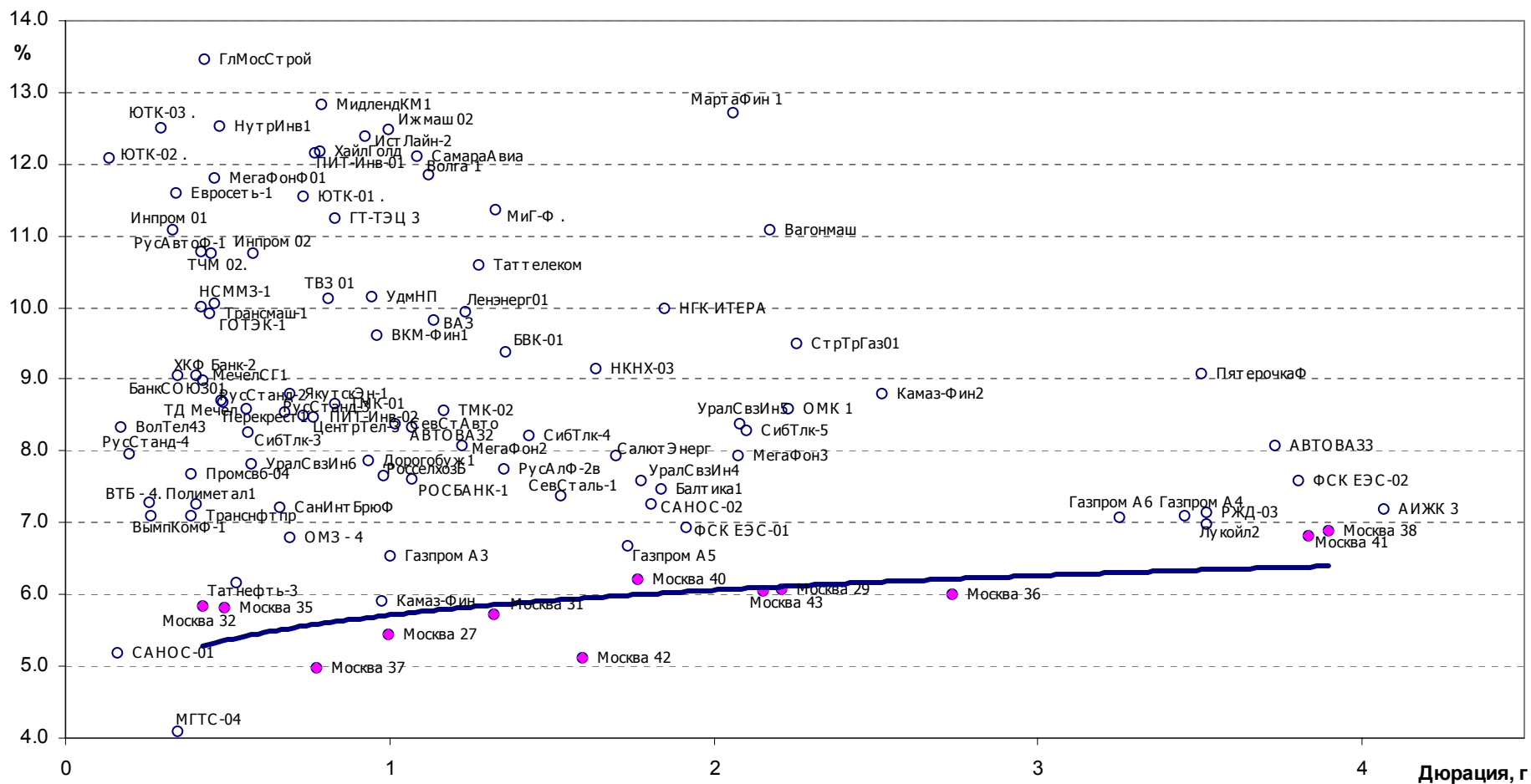
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.27	5 000	23.03.06	99.65	0	7.13	0.02	16.12.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.00	10 000		101.6	-0.1	6.64	0.1	22.12.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.45	5 000		104.4	0.05	7.12	0.01	22.12.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.73	5 000		101.68	0	6.67	0	20.12.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.25	5 000		99.97	0.02	7.08	0	22.12.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.52	6 000		101.3	0	7.22	0.24	22.12.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.88	4 000		101.95	0.25	6.78	3.01	22.12.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.52	4 000		104.5	0.05	7.13	-0.01	22.12.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.91	5 000		103.47	-0.17	7.02	0.09	22.12.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.81	7 000		103	0	7.59	0	21.12.05
АИЖК 3	9.4	15.10.10	4.06	2 250		107.5	0	7.19	-0.01	21.12.05
Балтика1	8.75	20.11.07	1.83	1 000		102	-0.45	7.74	0.26	22.12.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.30	1 500		101	0.19	0	0	22.12.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.40	3 000		101.05	0	7.24	-0.02	21.12.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.24	3 000		100.64	0	6.17	-3.77	21.12.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.23	1 500		101.61	0	8.09	0	19.12.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.07	3 000		102.81	-0.19	8.04	0.09	22.12.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.46	1 500		100	0	11.8	0	21.12.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.42	2 000	25.05.06	100.75	0	8.98	-0.02	22.12.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	2.32	1 500		100.2	0	8.59	0	19.12.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.50	1 500		109.7	0.5	8.93	-0.14	22.12.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.33	5 000		100.29	-0.21	7.92	0.16	22.12.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.16	300		101.25	0	5.02	-0.17	16.12.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.80	3 000	13.11.07	105	0.02	7.24	-0.02	22.12.05
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	2.25	3 000		100.73	0.03	9.48	-0.02	22.12.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.53	1 500		103	0	6.14	-0.03	21.12.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	0.48	3 000	16.06.06	101.35	-0.15	9	0.32	22.12.05
Трансфипр	8.9	10.05.06	0.39	1 000		100.7	0	7.08	-0.01	19.12.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.06	3 000	14.02.07	101.1	-0.09	9.24	0.91	22.12.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	3.73	5 000		100.88	0	8.06	-0.01	16.12.05
БанкСОЮЗ301	9.65	24.04.08	0.35	1 000	27.04.06	100	0.05	9.98	0.92	22.12.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.36	300		103	0	9.38	-0.01	22.12.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.13	300		101.5	0	9.83	0	22.12.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.17	1 000		100.85	0.05	7.93	-0.41	22.12.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.93	900	13.12.06	102	0	7.87	-0.01	05.12.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.13	1 200		96.5	2	10.95	-4	22.12.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.33	500	21.04.06	100.55	0.05	10.9	-0.19	22.12.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.58	1 000	20.07.06	100.4	-0.4	11.54	0.77	22.12.05
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	2.51	1 500	19.09.08	99.6		8.79		22.12.05
МГТС-04	10	22.04.09	0.34	1 500	26.04.06	101.99	5.69	22.88	18.78	22.12.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.84	2 000		99.9	-0.1	10.04	0.06	22.12.05
НКНХ-03	8	01.09.07	1.63	2 000		99.25	0	9.15	0.01	16.12.05
НКНХ-04	9.99	26.03.12	2.77	1 500	30.03.09	105.89	-0.01	8.06	0	22.12.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.69	900	31.08.06	104	-1	8.27	1.48	22.12.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.23	3 000		101.8	0.1	8.55	-0.05	22.12.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.77	1 000		100.1	0	12.15	0	21.12.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.76	1 500	25.09.06	104.15	-0.1	8.6	0.12	22.12.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.39	600	04.05.06	100.85	0	7.66	-0.02	14.12.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.07	3 000	14.02.07	101.9	0	7.61	-0.01	21.12.05
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		101.35	0	10.76	-0.03	21.12.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.48	1 000		103.24	0.73	7.08	-1.64	22.12.05
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.67	2 000	23.08.06	100	0	8.54	0	20.12.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.20	3 000	02.03.06	100.2	0	7.94	-0.02	20.12.05

СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.65	2 500		103.75	0.1	7.03	-0.18	22.12.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.02	1 500	25.01.07	103.09	0	8.38	-0.01	14.12.05
СибТлк-3	14.5	14.07.06	0.56	1 530		103.41	0	8.24	-0.03	21.12.05
СибТлк-4	12.5	05.07.07	1.43	2 000		106.65	0.35	7.96	-0.25	22.12.05
СибТлк-5	9.2	25.04.08	2.10	3 000		102.1	-0.15	8.35	0.07	22.12.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.84	1 100	26.10.06	96	-1	12.94	-4.22	22.12.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.27	600		101.95	0	10.59	-0.01	19.12.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.83	2 000		101.4	0	9.12	0.46	21.12.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.16	3 000	27.03.07	102.17	-0.03	8.6	0.02	22.12.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	0.44	1 000	02.06.06	100.15	-0.05	10.89	0.12	22.12.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.95	1 500	01.12.06	99.7		10.15		21.12.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.77	3 000		103.45	0.07	7.24	-0.36	22.12.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.08	2 000		102	0	8.38	0	21.12.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.57	3 000		103.3	-0.28	8.31	0.48	22.12.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.40	3 000	16.05.06	99.75	-0.1	9.33	0.28	22.12.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.73	2 000		103	0.24	8.15	-0.36	22.12.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.73	1 500		100.02	-1.98	14.62	0	22.12.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.13	1 500	08.02.06	100.05	0.05	11.67	-0.42	22.12.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.29	3 500	08.04.06	100.05	0.05	12.32	-0.19	22.12.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.69	400		103.5	0	8.78	-0.02	21.12.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.70	500		93	0.15	12.04	-0.21	22.12.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.15	300		104.49	0.99	11.94	0.86	22.12.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.96	1 000	06.12.06	100.75	0	9.62	0	21.12.05
Волга 1	12	13.03.07	1.12	1 500		100.5	0	11.37	-0.48	21.12.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.43	2 000	27.05.06	100.06	-0.94	12.01	-1.45	22.12.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.46	431		101.15	0	10.05	-0.02	20.12.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.83	1 500	20.10.06	101.55	0.75	10.24	-1.02	22.12.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.34	722		101.43	-0.16	12.07	-0.1	22.12.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	0.99	1 000	19.12.06	102.95	1.65	21.61	9.13	22.12.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.92	3 000	23.11.06	99.9	0.3	12.02	-0.38	22.12.05
Мартафин 1	14.84	22.05.08	2.06	700		105.09	0	12.71	0	20.12.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	1.32	1 000	06.06.07	99.25	0	11.37	0	21.12.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.79	530		99.7	-0.3	22.21	9.38	22.12.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.42	1 000	22.05.06	100.9	0	10	-0.01	20.12.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.47	1 200	13.06.06	100	0	12.54	0	22.12.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.24	750		102.4	0.1	6.77	-0.52	22.12.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	1.70	3 000		100.08	0	6.52	-1.43	15.12.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.08	350		102.6	0	12.11	0	22.12.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.80	750		103.97	0.47	9.48	-0.65	22.12.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.44	1 500	01.06.06	101.85	0.05	9.78	-0.15	22.12.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.78	2 000	03.10.06	102.99	-0.09	9.45	0.11	22.12.05
ХайлГолд	12	02.04.08	1.97	750		101.2	0.95	10.79	-1.39	22.12.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.67	500		104.68	4.68	8.9	-0.06	22.12.05

Источник: Reuters

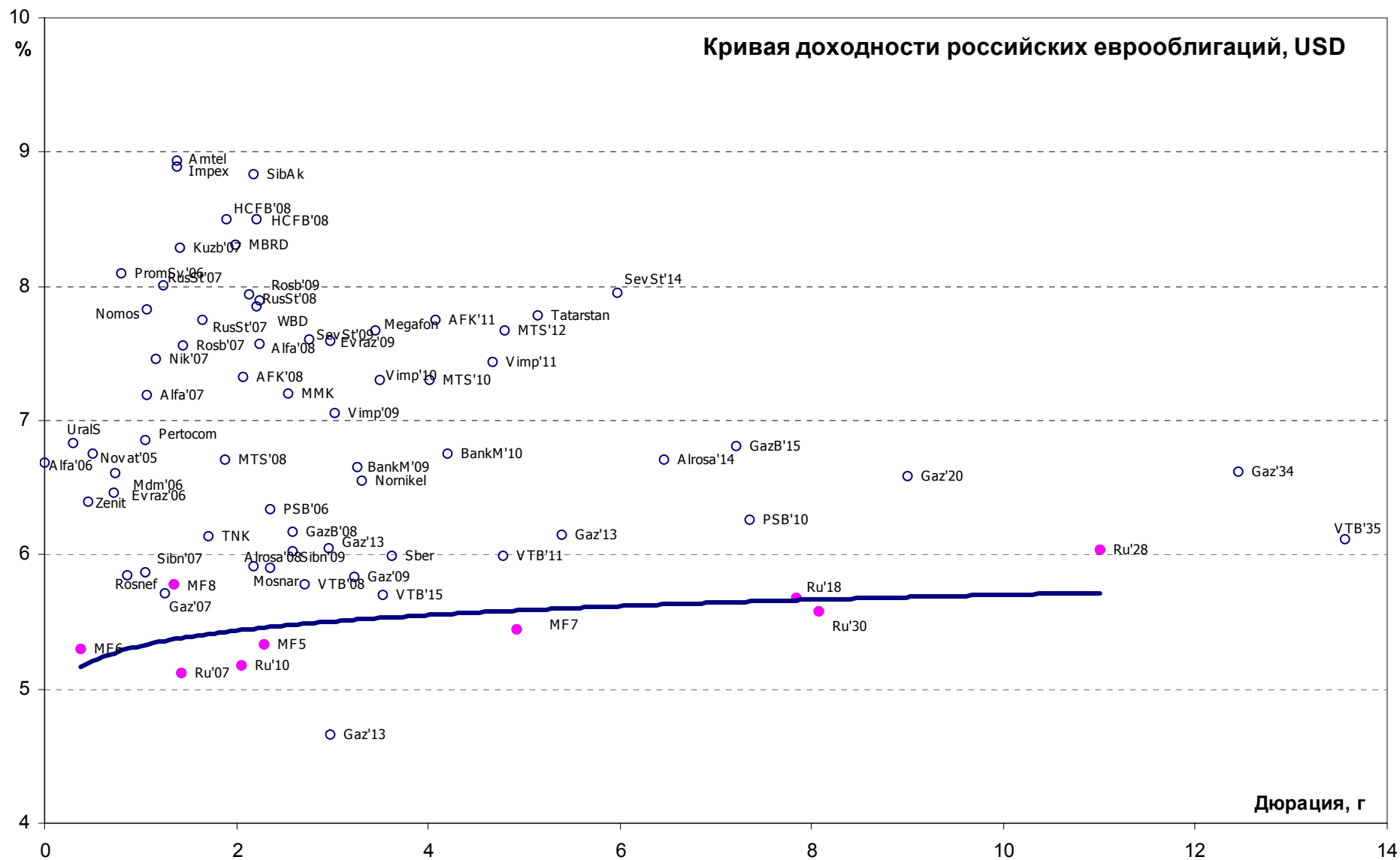
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	1.424	2.4B	BBB	S&P	106.94	-0.06	5.118	0.03	75.4	22.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.06	3.0B	BBB	S&P	106.31	0.00	5.18	0.00	72.2	22.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.833	3.5B	BBB	S&P	147.31	0.31	5.682	-0.03	124.8	22.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.999	2.5B	BBB	S&P	182	0.69	6.037	-0.04	142.8	22.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.07	21.1B	BBB	S&P	112.5	0.75	5.573	-0.08	95.1	22.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.294	2.7B	BBB	S&P	94.75	0.25	5.327	-0.12	90.8	22.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.383	1.7B	BBB	S&P	99.1	0.00	5.298	0.00	96.3	22.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.929	1.7B	BBB	S&P	88.5	-0.38	5.449	0.09	105.8	22.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.351	1.3B	BBB	FCH	96.37	-0.13	5.779	0.10	134.3	22.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.331	400.0M	Baa2	MDY	102.49	-0.05	3.132	0.08	61.9	22.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.004	374.0M	Baa2	MDY	111.52	0.30	4.165	-0.06	101.2	22.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.262	500.0M	BB	S&P	104.28	-0.04	5.714	0.02	132.8	22.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.236	700.0M	BB	S&P	115.73	0.13	5.835	-0.04	146.2	22.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.127	1.0B	BB	S&P	114.5	0.04	4.347	-0.01	124.6	22.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	2.978	1.2B	BB	FCH	99.55	0.00	4.656	0.00	22.3	22.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.958	646.5M	BB+	FCH	98.74	-0.11	6.054	0.04	162	22.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.389	1.7B	BB	S&P	119.93	-0.13	6.145	0.02	177.3	22.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.361	1.0B	BB	S&P	107.62	0.21	4.844	-0.03	152.9	22.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	8.993	1.2B	BBB	FCH	105.63	-0.42	6.581	0.04	214.5	22.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.449	1.2B	BB	S&P	125.43	1.17	6.622	-0.08	198.5	22.12.05
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	2.593	1.0B	Baa1	MDY	102.75	-0.03	6.174	0.01	179.6	22.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.215	1.0B	Baa1	MDY	97.83	0.20	6.806	-0.03	237.7	22.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.048	400.0M	BB-	S&P	106.03	0.03	5.868	-0.04	149.5	22.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.593	500.0M	BB-	S&P	112.97	0.15	6.025	-0.05	164.7	22.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.865	150.0M	B+	S&P	105.92	0.15	5.843	-0.19	149.1	22.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.712	700.0M	BB	S&P	108.38	-0.10	6.143	0.05	176	22.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.721	175.0M	B1	MDY	101.7	-0.09	6.466	0.12	212.6	22.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	2.985	300.0M	B1	MDY	110.15	-0.21	7.593	0.06	320.8	22.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.04	750.0M	BB-	FCH	98.92	0.18	8.41	-0.03	380.7	22.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.544	300.0M	BB-	FCH	101.99	0.00	7.2	0.00	282.3	22.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.312	500.0M	BB+	S&P	101.88	-0.20	6.548	0.06	217.2	22.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.758	325.0M	B2	MDY	102.79	-0.07	7.608	0.02	322.8	22.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	5.98	375.0M	B+	FCH	107.74	0.09	7.956	-0.01	352.3	22.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.071	350.0M	B+	FCH	106.06	-0.18	7.322	0.08	293.5	22.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.083	350.0M	B+	FCH	104.64	-0.14	7.75	0.03	337.4	22.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.455	375.0M	B2	MDY	101.11	-0.17	7.667	0.05	329.3	22.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.016	400.0M	BB-	S&P	104.14	-0.17	7.304	0.04	293.2	22.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.791	400.0M	BB-	S&P	101.54	-0.19	7.676	0.04	330.2	22.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.497	300.0M	BB	S&P	102.43	-0.11	7.303	0.03	292.4	22.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.675	300.0M	BB	S&P	104.37	-0.01	7.431	0.00	305.9	22.12.05
Сбербанк'06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101.02	0.02	5.067	-0.01	37.2	22.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.719	550.0M	BBB	S&P	102.92	0.02	5.784	-0.01	140.8	22.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.775	450.0M	BBB	S&P	107.25	0.00	5.996	0.00	162.4	22.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.244	250.0M	BB-	S&P	100.39	0.00	7.576	0.00	319.3	22.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.736	200.0M	B+	S&P	101.83	0.00	6.605	-0.01	214.2	22.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.456	125.0M	B	FCH	101.25	0.00	6.4	-0.02	205.3	22.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				100.8	-0.21	6.69	-0.04	0	22.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.061	125.0M	B	FCH	101.36	-0.27	7.823	0.25	345.5	22.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.352	400.0M	B	FCH	99.57	0.10	6.258	-0.01	182.8	22.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.244	300.0M	B+	FCH	104.13	-0.23	7.894	0.10	359.6	22.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.052	120.0M	B1	MDY	102.25	-0.05	6.855	0.04	249.6	22.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.64	300.0M	Ba2	MDY	100.06	-0.35	7.751	0.22	336.9	22.12.05

Источник: Reuters



Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.15	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.05
Мексика'26	11.5	USD	15.05.26	10.491	538.6M	BBB	FCH	162.31	0.81	6.111	-0.05	148.9	22.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.336	1.4B	BBB+	FCH	106.75	0.19	5.022	-0.03	64.3	22.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.807	1.0B	A	FCH	102	0.31	5.157	-0.05	78	22.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.391	1.0B	A+	FCH	95	0.38	5.066	-0.06	62.9	22.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.175	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.00	5.347	0.00	97.4	22.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	1.996	11.5B	CC	FCH	28.50	0.50	84.03	-1.22	7966.7	22.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.186	3.5B	Ba3	MDY	124.94	0.69	7.722	-0.06	309.5	22.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.409	5.2B	Ba3	MDY	128.69	0.63	6.877	-0.08	246.8	22.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.129	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.993	0.00	355.4	22.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.323	4.0B	BB-	FCH	117.19	0.81	7.617	-0.07	300.1	22.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.862	1.0B	BB-	FCH	102.17	0.01	6.928	0.00	259	22.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.894	504.1M	BB	FCH	130.63	0.88	7.673	-0.06	305.3	22.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.656	975.0M	BB+	FCH	117.5	0.00	7.26	0.00	264.2	22.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.559	900.0M	BB	FCH	112	0.25	7.697	-0.02	307	22.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.804	2.2B	Ba3	MDY	104.5	0.31	6.589	-0.04	215.4	22.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.447	1.5B	Ba3	MDY	152.94	1.94	7.208	-0.12	259	22.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.865	1.0B	BB-	FCH	107.63	-0.44	6.349	0.07	191.2	22.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	11.133	1.1B	B+	FCH	99.125	0.63	7.954	-0.06	333.5	22.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.355	2.0B	BB	FCH	124.75	1.00	8.067	-0.09	345.1	22.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.097	2.7B	B-	FCH	91.625	1.13	11	-0.16	637.7	22.12.05

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 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