

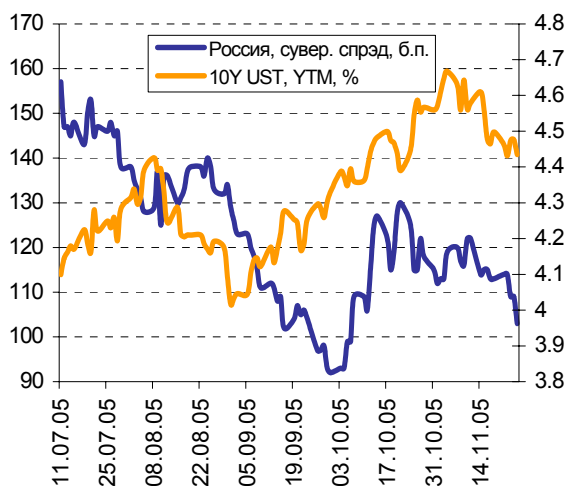
Ежедневный обзор

Богословский Д.
Лукьянов П.

28 ноября 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.060	-0.13%
Индекс РТС	1034.520	0.49%
RUX-Cbonds	186.470	0.05%
Спрэд EMBI+, б.п.	238	-1
Yld. 10Y UST, п.п.	4.345	-0.131
Курс USD/RUR	28.7896	0.0486
Курс EUR/USD	1.1723	-0.0063
Нефть, Urals, долл.	49.98	-0.17



Новости...

- ✓ После сильного спроса, Венесуэла увеличит предложение глобальных облигаций 2016 и 2020 годов внутренним инвесторам до \$3 млрд.
- ✓ Индонезия планирует в понедельник выкупить внутренние облигации на 1 трлн. рупий (\$99 млн.)
- ✓ Иркут перенес размещение CLN на \$100 млн. на 2006 год из-за ухудшения конъюнктуры
- ✓ Fitch присвоило рейтинг «BB-» программе евробондов МДМ-банка на \$2 млрд.
- ✓ ОАО «Амтел-Фредештайн» выкупило по ofercie облигации 1-го выпуска объемом 903.5 млн. руб по номиналу при объеме эмиссии 1.2 млрд. рублей
- ✓ 7 декабря начинается размещение 1 выпуска облигаций КБ «Москоммерцбанк» общим объемом 1 млрд. рублей

На что смотрим?

- Размещение еврооблигаций МДМ-банка на \$200-300 млн., ожидаем доходность 7.375-7.625%
- Продажи домов на вторичном рынке США за октябрь в 18.00 МСК, ожидается рост до 7.30 млн.

Рынок внешних долгов

Имя	Yld24/11	Yld24/11
2Y UST	4.324	4.394
3Y UST	4.321	4.363
5Y UST	4.335	4.378
10Y UST	4.435	4.476
30Y UST	4.661	4.709

Имя	Yld24/11	Yld24/11
2Y BUND	2.711	2.705
10Y BUND	3.412	3.398
2Y GILT	4.245	4.251
10Y GILT	4.180	4.181

На неактивных торгах в пятницу снижение доходности базовых активов продолжилось после небольшой консолидации в среду. В отсутствии новых отчетов по экономике, похоже, единственной причиной покупок служил фактор окончания месяца и финансового года у многих инвестиционных фондов. Кроме того, новая неделя насыщена экономическими публикациями (включая заказы на товары длительного пользования, потребительское доверие, данные по ВВП и промышленности США), а, учитывая, что в протоколе последнего заседания FOMC указывается на более пристальное внимание к экономическим отчетам, волатильность рынка может существенно возрасти. Сегодняшний отчет по продажам домов на вторичном рынке США, скорее всего, пройдет незаметно, но мы можем увидеть понижающую коррекцию, отложенную на прошлой неделе из-за нежелания инвесторов уходить в короткие позиции перед длинными выходными. Короткие немецкие бумаги, между тем, могут торговаться немного лучше из-за растущих призывов не повышать ставку ЕЦБ на этой неделе.

Высокодоходные долги emerging markets продолжили умеренный рост в пятницу на вялых торгах, продолжая отыгрывать надежды на паузу в повышении ставки ЕЦБ и сохранение министра финансов Бразилии Палоччи на посту. Спрэд доходности EMBI+ сократился на 1 б.п. до нового исторического минимума 238 б.п., хотя индикативные Бразилия'40 откорректировались вниз, коснувшись своей максимальной отметки 123.875%. Поэтому, как мы и прогнозировали, лучше торговались другие длинные бразильские еврооблигации 2024, 2027 и 2030 годов. Мы по-прежнему считаем долги страны интересными для покупки в долгосрочном периоде, особенно на фоне продолжающегося улучшения бюджетных показателей: в октябре профицит бюджета центрального правительства вырос в 2 раза до 6.1 млрд. реалов (\$2.69 млрд.) по сравнению с сентябрем. Между тем, правительство Венесуэлы, ощутив большой спрос местных инвесторов на глобальные облигации на \$1.5 млрд. сроками 2016 и 2020 годов погашения, которые размещались на прошлой неделе, планирует увеличить предложение до \$3 млрд. В Азии, как мы и предполагали, Индонезия заявила о выкупе в понедельник внутренних облигаций на 1 трлн. рупий (\$99.43 млн.). В 2002 году подобные операции привели к повышению рейтинга Индонезии. Наиболее интересными в регионе остаются филиппинские еврооблигации. В целом на неделе ожидаем слабопонижательные торги по EM. В конце ноября завершается финансовый год у многих фондов, что может привести к фиксации прибыли по наиболее доходным бумагам – Бразилии, Филиппинам, Эквадору, Венесуэле. Большое число важных отчетов по экономике США увеличит волатильность финансовых рынков, что также может заставить инвесторов зафиксировать часть прибыли.

Российские еврооблигации также подросли в рамках общих позитивных настроений. Индикативные Россия'30 касались 113.25% номинала, сократив спрэд до 103 б.п., хотя, как мы и прогнозировали, лучше выглядели бумаги 2018 и 2028 годов, выросшие в цене на 0.88 п.п. и 1.56 п.п. соответственно. Дальнейшего потенциала роста не видим, хотя в случае risk-aversion российские долги будут демонстрировать более высокую устойчивость. В корпоративном секторе лучше рынка торговались телекомы и длинные металлургические еврооблигации. Бумаги Газпрома позитивно отреагировали на рост чистой прибыли по итогам первого полугодия, однако шокирующего ралли не получилось, поскольку долги монополии торгуются на достаточно дорогих уровнях. Мы можем порекомендовать выпуски в евро, если ЕЦБ повысит ставку 1 декабря.

Валютный рынок

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	267.9	-22.9
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	43.3	-1.0
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-39.5	-55.6
MIACR, % год	6.50	+0.17

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.7896	+0.0486
Руб/евро	33.8479	-0.0952
Евро/долл	1.1723	-0.0063

В пятницу динамика валютного рынка в точности повторяла динамику четверга – плавное снижение единой валюты относительно доллара. Результатом такого движения стало ослабление пары евро/долл с 1.1820 до 1.1720.

Такая динамика связана с отсутствием макроэкономических данных во второй половине недели на фоне праздников в США и Японии. По сути, словесные интервенции уже закончены, глава ЕЦБ и главы ФРБ США были активны в комментариях в первой половине недели, теперь, судя по их заявлениям, необходимо внимательно следить за экономической статистикой, которая и определит, превратится ли ожидаемое единовременное повышение ставки ЕЦБ в декабре в цикл ужесточения денежно-кредитной политики, а в США определит время остановки полуторагодичного цикла повышения ставки. На этой неделе ключевыми днями станут четверг и пятница, когда будут опубликованы данные по занятости в США (пятница) и пройдет заседание ЕЦБ по ставке (четверг). В течение недели будет выходить менее важная статистика, вряд ли способная придать необходимый импульс для пробития текущих уровней поддержки/сопротивления 1.1640/1.1870.

Сегодня с точки зрения новостей день будет скучным, скорее всего, мы увидим боковую динамику вблизи уровня 1.1700.

Котировки рубля продолжают волатильные колебания в рамках диапазона 28.70-28.90.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	813.3	+289.8
46001, % год	6.00	0.00
46002, % год	6.74	+0.16
46014, % год	6.85	+0.01

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 449.4	-54.4
втч, Москва	496.6	-92.1
МГор32-об, % год	4.63	0.00
МГор29-об, % год	6.11	+0.03
МГор38-об, % год	6.84	-0.06

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 594.8	+84.9
втч, РПС	1 857.6	-62.9
ГАЗПРОМ А5, % год	6.58	-0.07
РЖД-03обл	7.04	-0.01
УралСвзИнб, % год	7.57	0.00

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций продолжилась позитивная динамика предыдущих дней, по нашему мнению, главным фактором сейчас является укрепление котировок российских еврооблигаций, которые в пятницу преодолели отметку 113% от номинала.

Вновь в центре внимания инвесторов были госбумаги, которые на фоне средней торговой активности подросли в цене в пределах 20 б.п. Лидером роста стал, являющийся уже несколько дней недооцененным, выпуск 46017, его подорожавших на 32 б.п. На фоне существенного роста на внешнем долговом рынке на прошлой неделе, потенциал укрепления котировок рублевых облигаций сохраняется.

Не отставали в росте и другие сектора рублевого долга. Несмотря на относительно невысокую ликвидность торгов столичные выпуски облигаций и Мособласти укрепились в цене до 30 б.п. Схожая динамика была отмечена по корпоративным фишкам. Отметим прекращение продаж по «телекомам» и появление спроса после проведенного размещения УРСИ, которое состоялось без премии к рынку. Сохранились покупки выпуска Ист-Лайна (+17 б.п.).

Ближайшие два-три дня станут определяющими для денежного рынка и возможно дадут понять, стоит ли ожидать снижения ставок межбанковских кредитов. Пока стоимость рублей сохраняется на уровне 6-7% годовых. Как заявил глава ЦБ РФ, текущий уровень ставок МБК является нормальным и соответствует ставкам РЕПО. Сегодня состоится выплата налога на прибыль. Мы ожидаем, что во второй половине недели в случае нейтрально-положительной динамики курса рубля ситуация на денежном рынке улучшится и станет поводом для роста рублевых облигаций.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.52	38 272	103.70	0.20	6.53	-0.06	25.11.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.25	33 893	100.60	0.10	6.17	-0.05	25.11.05
RU26198	6	02.11.2012	5.82	48 100	95.40	0.28	6.85	-0.06	25.11.05
RU27022	8	15.02.2006	0.22	21 296	101.30	-0.08	1.98	0.13	25.11.05
RU27024	7	19.04.2006	0.42	15 001	101.37	0.00	3.48	-0.07	18.11.05
RU27025	7.5	13.06.2007	1.48	25 806	101.92	0.00	5.5	-0.01	23.11.05
RU27026	8	11.03.2009	2.88	15 108	102.05	0.00	6.34	-0.01	24.11.05
RU45001	10	15.11.2006	0.98	18 904	103.35	0.00	5.29	-0.05	24.11.05
RU45002	10	02.08.2006	0.76	2 760	103.56	0.00	4.64	-0.06	28.10.05
RU46001	10	10.09.2008	2.54	58 841	107.88	0.00	5.98	-0.02	25.11.05
RU46002	10	08.08.2012	5.20	62 000	110.57	-0.78	6.73	0.15	25.11.05
RU46003	10	14.07.2010	3.86	37 298	112.55	0.10	6.58	-0.03	25.11.05
RU46014	10	29.08.2018	8.15	58 290	109.60	-0.05	6.85	0.01	25.11.05
RU46017	9	03.08.2016	7.38	30 589	106.00	0.32	6.88	0	25.11.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.57	25 195	111.00	0.17	6.87	-0.02	25.11.05

Источник: Reuters

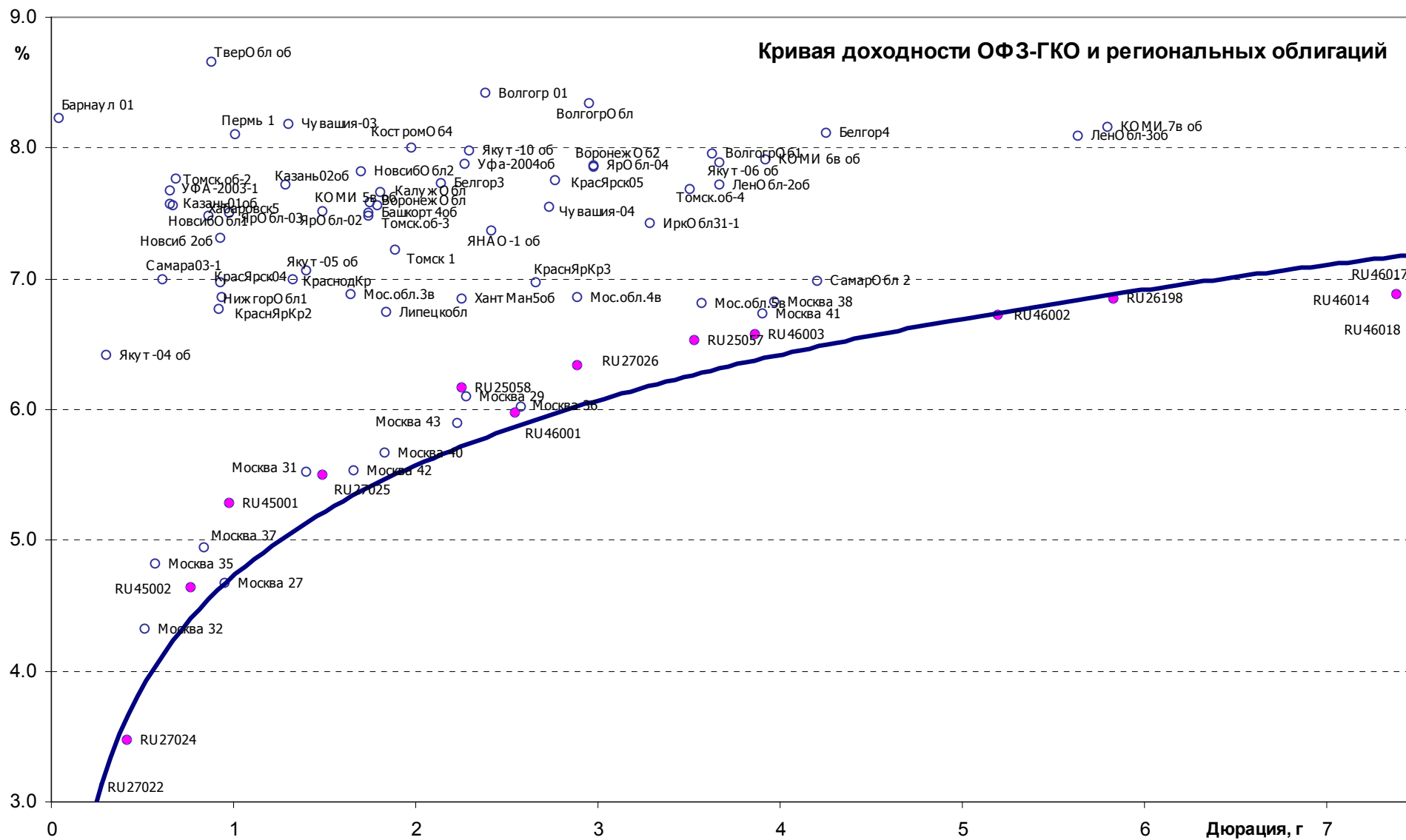
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.95	2 332	110.71	0	4.67	-0.08	23.11.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.08	2 900	101.05	-0.05	2.11	-0.06	25.11.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.27	4 856	109.2	-0.09	6.1	0.03	25.11.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.40	5 000	106.46	0	5.52	-0.03	24.11.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.52	7 766	102.76	0	4.32	-0.1	18.11.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.57	3 860	102.86	0	4.82	-0.07	23.11.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.61	3 900	111.2	0.15	2.76	-3.34	25.11.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.84	3 900	104.1	0	4.95	-0.05	22.11.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.97	5 000	113.9	0.25	6.67	-0.23	25.11.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.24	5 000	111.9	0.29	6.83	-0.04	25.11.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.83	4 900	108	0.2	5.67	-0.13	25.11.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.90	3 378	110.25	0.4	6.74	-0.1	25.11.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.65	4 826	107.4	0	5.54	-0.02	15.11.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.22	5 000	109.65	0.05	5.82	-0.12	25.11.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.74	500	101.05	0	7.51	0	21.11.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.13	320	113.7	0	7.73	-0.02	09.11.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.25	2 000	102		8.12		25.11.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.63	700	110	0.5	7.96	-0.2	25.11.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.95	600	108.01	0	8.34	-0.02	24.11.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.97	500	114.55	-0.04	7.86	0	25.11.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.74	600	110.6	0.1	7.58	-0.07	25.11.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.28	1 500	104.6		7.43		23.11.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.80	300	103.9	0	7.66	-0.01	23.11.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.74	500	112	0	7.48	-0.03	24.11.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.92	700	118.9	0	7.91	-0.01	24.11.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.79	1 000	108.5	-0.2	8.16	0.03	25.11.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.98	800	108.2	-0.05	8	0.01	25.11.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.40	1 000	104.4	0	7.06	-0.02	17.11.05
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.04	1 500	100.06	0	8.23	-0.55	22.11.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.92	1 500	103.8	0.2	6.77	-0.27	25.11.05

КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.66	3 000	99.88	0	6.97	0	24.11.05
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.67	800	126.5	0	7.72	-0.01	24.11.05
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.63	1 300	128.2	0	8.1	0	23.11.05
Липецкобл	7	19.09.2007	1.84	300	100.7		6.75		25.10.05
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.64	4 000	106.75	0	6.88	-0.02	24.11.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.88	9 600	112.99	0.29	6.86	-0.04	25.11.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.57	9 000	109.65	0.15	6.82	-0.14	25.11.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.94	1 000	104.55	0	6.86	-0.04	24.11.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.67	1 500	103.92	-0.02	7.56	-0.05	25.11.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.70	2 000	110.5	0	7.82	-0.02	23.11.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.61	1 185	103	-6	7	-2.56	25.11.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.20	2 000	100	0	6.99	0	17.11.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.99	1 000	101	-8.52	16.74	9.65	25.11.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.68	500	102.27	0	7.77	-0.05	21.11.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.79	600	105.25	-0.5	7.56	0.28	25.11.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.50	900	100.65	0.13	7.69	-0.05	25.11.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.86	700	102.57	-0.05	7.48	0.03	25.11.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.25	3 000	111.9	0	6.85	-0.02	09.11.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.30	500	102	0	8.18	-0.01	24.11.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.77	750	113.6	0.3	7.76	-0.11	25.11.05
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.30	1 000	102	-0.9	6.42	2.83	25.11.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.32	800	102.4	0	7	-0.02	24.11.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.67	2 000	107.7	-0.05	7.89	0.01	25.11.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.29	800	109.75	0	7.98	-0.01	14.11.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.42	1 800	107.25	0	7.37	-0.01	24.11.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.49	1 000	108.43	0.03	7.52	-0.05	25.11.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.98	700	104.25	-0.35	7.51	4.25	25.11.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.97	1 000	108.35	-0.4	7.87	0.09	25.11.05
Барнаул 01	14	14.12.2006	0.93	200	104.2	0.7	9.08	0.43	25.11.05
Брянск	14	11.10.2006	0.88	200	104.5	1	8.66	-1.28	25.11.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.38	450	103.5	0.2	8.42	-0.09	25.11.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.65	1 000	101.95	0	7.57	-0.04	25.11.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.29	1 000	103.2	0.2	7.72	-0.18	25.11.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.93	603	105	0	6.97	-0.05	23.11.05
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.73	1 000	100	0	7.55	0.01	23.11.05
Новсиб 2об	13	07.12.2006	0.93	1 500	104.8	0	7.31	-0.05	24.11.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.58	250	102.1	0	11.56	-0.06	24.11.05
Пермь 1	12	15.12.2006	1.01	200	104.1	0	8.11	-0.03	03.11.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.88	210	106.95	0	7.22	-0.04	24.11.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.65	400	101.5	0	7.68	-0.03	23.11.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.27	110	105.15	0	7.88	-0.01	23.11.05

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	0.34	5 000	23.03.06	99.7	0	6.65	0.02	18.11.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.07	10 000		102.27	0.07	6.1	-0.08	25.11.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.53	5 000		105.15	0.35	6.92	-0.08	25.11.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.80	5 000		101.9	0.1	6.58	-0.06	25.11.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.32	5 000		100.19	-0.03	7	0.01	25.11.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.59	6 000		101.65	0.1	6.88	-0.03	25.11.05
РЖД-01	6.59	07.12.05	0.04	4 000		100	0	6.61	0	21.11.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.82	4 000		102.3	0.15	6.62	-0.09	25.11.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.33	4 000		104.89	0.05	7.03	-0.02	25.11.05
ТНКБв1т	15	28.11.06	0.90	3 000		109	0	5.7	-0.07	21.11.05
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.84	5 000		104.12	0	6.73	-0.01	24.11.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.88	7 000		103.6	0.25	7.44	-0.07	25.11.05
АИЖК 3	9.4	15.10.10	4.14	2 250		108	0	7.08	0	25.11.05
Балтика1	8.75	20.11.07	1.91	1 000		102	-3.05	7.79	1.69	25.11.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.38	1 500		102.12	0.12	0	0	25.11.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.47	3 000		101.35	0.05	6.99	-0.17	25.11.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.30	3 000		100.91	-0.54	9.75	0.43	25.11.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.31	1 500		103	0	7.05	-0.01	18.11.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.14	3 000		103	0.25	7.99	-0.12	25.11.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.53	1 500		102.3	0	7.06	-0.07	24.11.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.52	2 000	25.05.06	101.45	0	7.75	-0.05	15.11.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	0.62	1 500	11.07.06	100.5	-0.05	8.1	0.08	25.11.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.59	1 500		111	0	8.61	-0.01	22.11.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.41	5 000		101.35	0.1	7.14	-0.08	25.11.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.23	300		101.5	0	6.69	-0.28	21.11.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.88	3 000	13.11.07	106	0	6.79	-0.01	24.11.05
СевСталь-1	8.1	28.06.07	1.53	3 000		101.2	0	7.41	0	21.11.05
СтрТрГаз01	9.6	25.06.08	2.33	3 000		101.75	0.1	9.01	-0.05	25.11.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.62	1 500		103	0	6.81	-0.07	18.11.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	0.56	3 000	16.06.06	102.2	0.06	7.7	-0.17	25.11.05
Трансфптр	8.9	10.05.06	0.46	1 000		101.5	0	5.52	-0.06	24.11.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.14	3 000	14.02.07	101.55	0.2	7.97	-0.19	25.11.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	0.59	5 000	27.06.06	101.19	-0.01	7.68	-0.01	25.11.05
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.08	0.42	1 000	27.04.06	100.51	0	8.63	-0.02	24.11.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.43	300		103.53	0.03	9.09	-0.04	25.11.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.20	300		101.3	0	10.07	-0.01	25.11.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.24	1 000		101.55	0.35	6.61	-1.55	25.11.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	0.96	900	13.12.06	102	0	8.01	-0.01	24.11.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.20	1 200		99.89	0	11.05	-3.98	25.11.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.40	500	21.04.06	101.65	0.25	8.28	-0.75	25.11.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.65	1 000	20.07.06	101.1	-0.05	10.39	0.06	25.11.05
Камаз-Фин	12.3	11.11.06	0.93	1 200		100.15	0	5.92	0	31.10.05
Камаз-Фин2	8.45	17.09.10	2.61	1 500	19.09.08	99.7		8.75		18.11.05
МГТС-04	10	22.04.09	0.42	1 500	26.04.06	101.77	0	5.61	-0.09	24.11.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.72	2 000		100.15	0	7.16	-1.56	25.11.05
НКНХ-03	8	01.09.07	1.79	2 000		100	0	8.24	0	19.10.05
НКНХ-04	9.99	26.03.12	2.85	1 500	30.03.09	106.5	0	7.89	0	25.11.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.76	900	31.08.06	105	-0.16	7.42	-0.08	25.11.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.30	3 000		102.26	0.06	8.36	-0.03	25.11.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.85	1 000		103	0	8.34	-0.03	21.11.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.83	1 500	25.09.06	104.94	0.04	8.06	-0.11	25.11.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.44	600	04.05.06	100.95	0	7.83	-0.05	23.11.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.14	3 000	14.02.07	102.28	-0.07	7.37	0.05	25.11.05
РосселхозБ	9	04.06.08	0.05	3 000	07.12.05	100.09	0	5.38	-0.95	17.11.05
РусАвтоФ-1	14	22.05.06	0.35	500		101.8	0.05	10.29	-0.19	25.11.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.55	1 000		103.6	0	7.26	-0.1	24.11.05

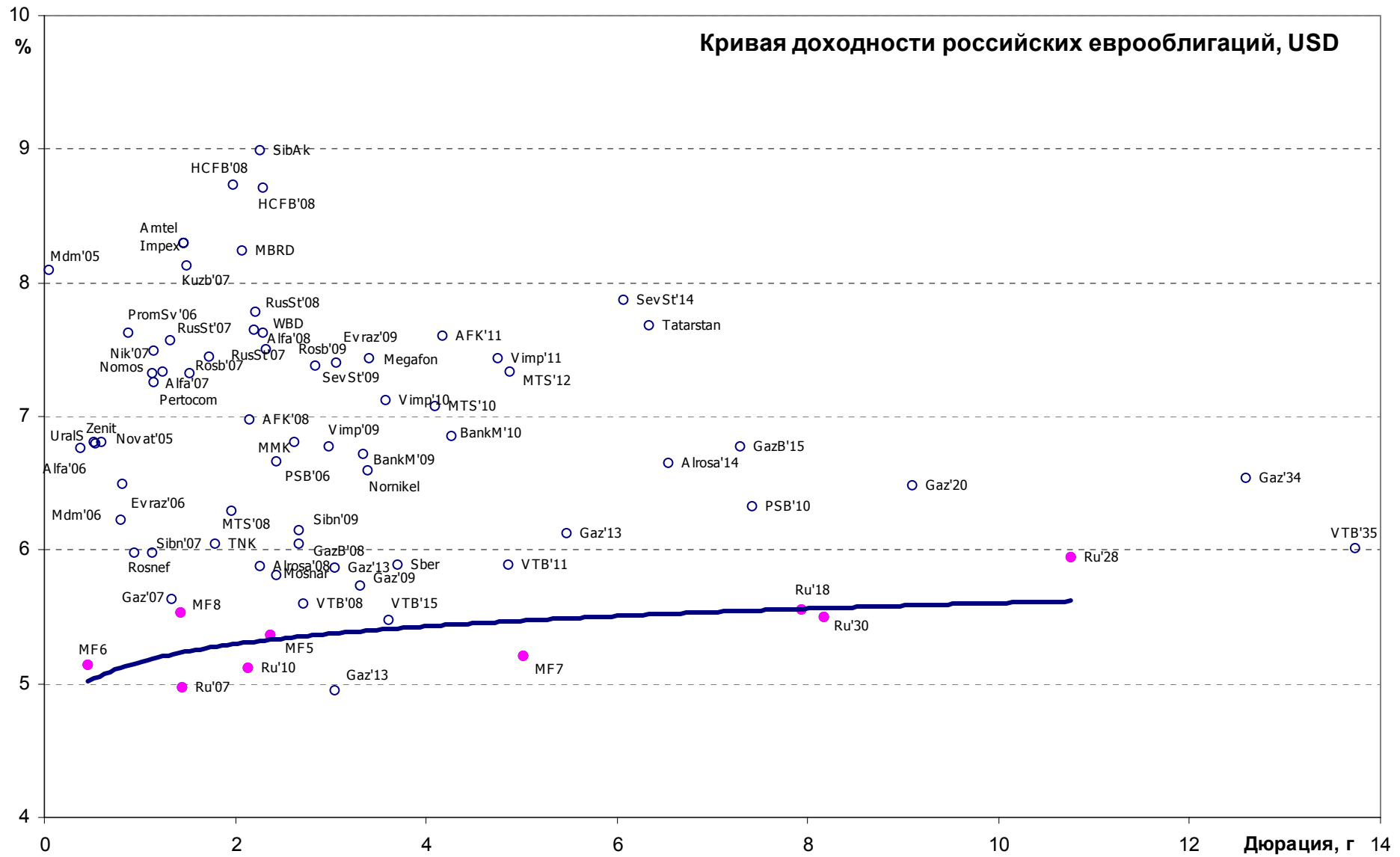
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.77	2 000	23.08.06	100.7	0	7.51	-0.01	15.11.05
РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.27	3 000	02.03.06	100.54	0	6.88	-0.07	22.11.05
СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.77	2 500		104.9	0	5.93	-0.08	07.11.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.10	1 500	25.01.07	104	0	7.7	-0.03	14.11.05
СиБТлк-3	14.5	14.07.06	0.64	1 530		104.52	0	7.06	-0.1	24.11.05
СиБТлк-4	12.5	05.07.07	1.50	2 000		107.35	0.2	7.67	-0.15	25.11.05
СиБТлк-5	9.2	25.04.08	2.17	3 000		102.9	0.25	8	-0.13	25.11.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.92	1 100	26.10.06	102.04	-0.2	5.82	-4.39	25.11.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.35	600		104.64	0	8.57	-0.02	23.11.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.90	2 000		101.9	0	8.19	-0.03	25.11.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.24	3 000	27.03.07	103	0	8.06	-0.02	25.11.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	1.77	1 000		101.1	0	1.73	-3.86	22.11.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.93	1 500	01.12.06	99.7		10.12		23.11.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.85	3 000		104	0.25	7.86	-0.15	25.11.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.16	2 000		102.5	0	8.17	-0.01	21.11.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.65	3 000		104.2	0	7.46	-0.08	24.11.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.47	3 000	16.05.06	100.05	0	8.55	0	24.11.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.81	2 000		103.8	0	7.46	-0.05	25.11.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.80	1 500		103.9	0.05	9.2	0.07	25.11.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.21	1 500	08.02.06	100.7	0.03	8.37	-0.15	25.11.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.37	3 500	08.04.06	101.21	-0.06	8.92	0.09	25.11.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.77	400		104.1	0	8.42	-0.06	24.11.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.79	500		92.51	0	11.78	0.12	22.11.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.23	300		103.9	-1.45	12.03	0.68	25.11.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.94	1 000	06.12.06	101.35	0	9.03	-0.01	25.11.05
Волга 1	12	13.03.07	1.19	1 500		100.5	0	11.87	0	25.11.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.50	2 000	27.05.06	101.5	0.1	10.21	-0.28	25.11.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.54	431		102	0	8.66	-0.06	22.11.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.90	1 500	20.10.06	102.4	0	9.37	-0.02	24.11.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.41	722		102.3	0.05	10.58	-0.02	25.11.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	0.95	1 000	19.12.06	102.6	-0.15	11.16	0.14	25.11.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.99	3 000	23.11.06	100.17	0.17	11.72	-0.21	25.11.05
МартаФин 1	14.84	22.05.08	2.13	700		106	-0.49	12.33	0.22	25.11.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	0.03	1 000	07.12.05	100	-0.02	15.98	-0.03	25.11.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.86	530		100.54	-0.01	12.12	0.01	25.11.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.49	1 000	22.05.06	101.65	0.15	8.69	-0.7	25.11.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.55	1 200	13.06.06	100.75	0	10.97	-0.02	24.11.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.32	750		101.1	0	13.47	-0.11	23.11.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	0.09	3 000	27.12.05	100.43	-0.12	8.4	0.88	25.11.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.16	350		103.2	0	11.74	-0.03	24.11.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.88	750		103.85	0	10.05	-0.05	22.11.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	1.68	1 500		102.5	0	9.04	-4.33	25.11.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.85	2 000	03.10.06	103.66	0.03	8.94	-0.08	25.11.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.88	750	04.10.06	101.7	0	10.25	-0.02	18.11.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.74	500		104.8	-0.45	9.46	0.58	25.11.05

Источник: Reuters

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	26.06.07	1.438	2.4B	BBB	FCH	107.5	0.06	4.977	-0.05	63.1	25.11.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.138	3.0B	BBB	FCH	106.69	0.12	5.114	-0.05	67.6	25.11.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.932	3.5B	BBB	FCH	149	0.88	5.554	-0.08	110.5	25.11.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.752	2.5B	BBB	FCH	183.94	1.56	5.945	-0.08	126.3	25.11.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.165	21.1B	BBB	FCH	113.06	0.60	5.501	-0.06	81.7	25.11.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.371	2.7B	Baa2	MDY	94.5	0.25	5.367	-0.11	102.2	25.11.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.461	1.7B	Baa2	MDY	99	0.25	5.137	-0.55	86.8	25.11.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	5.01	1.7B	Baa2	MDY	89.437	0.93	5.204	-0.21	85.3	25.11.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.429	1.3B	BBB	FCH	96.5	0.00	5.537	0.00	121.7	25.11.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.408	400.0M	Baa2	MDY	103.03	0.00	3.221	-0.05	74.8	25.11.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.08	374.0M	Baa2	MDY	111.64	0.05	4.169	-0.01	102.6	25.11.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.34	500.0M	BB	S&P	104.64	-0.01	5.631	0.00	130.6	25.11.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.314	700.0M	BB	S&P	116.4	0.07	5.735	-0.02	141.6	25.11.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.206	1.0B	BB	S&P	115.58	0.32	4.164	-0.07	113.6	25.11.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	3.038	1.2B	BB	FCH	98.67	0.22	4.946	-0.07	52	25.11.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	3.038	646.5M	BB+	FCH	99.26	0.06	5.869	-0.02	143.6	25.11.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.464	1.7B	BB	S&P	120.23	-0.21	6.126	0.03	176.7	25.11.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.44	1.0B	BB	S&P	107.96	-0.12	4.807	0.01	144.1	25.11.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.087	1.2B	BBB	FCH	106.56	0.04	6.485	0.00	204.9	25.11.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.587	1.2B	BB	S&P	126.76	0.76	6.538	-0.05	188	25.11.05
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	2.671	1.0B	Baa1	MDY	103.15	-0.02	6.053	0.01	172.9	25.11.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.297	1.0B	Baa1	MDY	98.07	0.10	6.771	-0.01	234.3	25.11.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.126	400.0M	BB-	S&P	106.3	0.00	5.976	-0.01	169.2	25.11.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.67	500.0M	BB-	S&P	112.88	0.00	6.151	0.00	182.8	25.11.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.943	150.0M	B-	S&P	106.3	0.00	5.978	-0.02	170	25.11.05
ТНК-BP	11	USD	06.11.07	1.79	700.0M	BB	S&P	108.89	0.00	6.053	-0.01	171.5	25.11.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.799	175.0M	B1	MDY	102.07	0.03	6.225	-0.05	194.5	25.11.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.064	300.0M	B1	MDY	110.97	0.03	7.404	-0.01	307.7	25.11.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.623	300.0M	BB-	FCH	103.07	0.00	6.808	0.00	248.6	25.11.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.389	500.0M	BB+	S&P	101.75	0.34	6.597	-0.10	227.6	25.11.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.837	325.0M	B2	MDY	103.5	-0.07	7.382	0.02	306	25.11.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	6.065	375.0M	B+	FCH	108.34	0.35	7.87	-0.05	343.7	25.11.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.15	350.0M	B+	FCH	107.03	0.11	6.976	-0.05	265.6	25.11.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.164	350.0M	B+	FCH	105.33	0.00	7.603	0.00	327.2	25.11.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.403	375.0M	B2	MDY	101.94	0.03	7.433	-0.01	309.5	25.11.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.098	400.0M	BB-	S&P	105.13	0.13	7.082	-0.03	275.3	25.11.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.881	400.0M	BB-	S&P	103.22	0.48	7.338	-0.10	300	25.11.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.577	300.0M	BB	S&P	103.1	0.35	7.128	-0.10	278.6	25.11.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.751	300.0M	BB	S&P	104.37	6.62	7.442	-1.43	310.5	25.11.05
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101.05	0.00	5.006	0.00	46.6	25.11.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.708	550.0M	BBB-	S&P	103.5	0.07	5.602	-0.03	127.7	25.11.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.856	450.0M	BBB-	S&P	107.89	0.06	5.888	-0.01	155	25.11.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.322	250.0M	BB-	S&P	100.57	0.09	7.499	-0.04	317	25.11.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.814	200.0M	B+	S&P	102.14	0.00	6.493	-0.01	211.3	25.11.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.512	125.0M	B-	FCH	101.25	-0.25	6.814	0.46	253.5	25.11.05
Уралсиб	8.875	USD	06.07.06	0.6	140.0M	B	S&P	101.05	0.05	6.812	-0.09	-479.5	25.11.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.139	125.0M	Ba3	MDY	101.83	0.01	7.488	-0.01	318.6	25.11.05
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.418	400.0M	B	FCH	99.04	0.03	6.331	0.00	190.4	25.11.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.192	300.0M	B+	FCH	104.63	-0.01	7.654	0.00	340.7	25.11.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.129	120.0M	B1	MDY	101.86	0.01	7.325	-0.01	302.6	25.11.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.719	300.0M	Ba2	MDY	100.58	0.00	7.445	0.00	311.6	25.11.05

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	10.576	538.6M	BBB	S&P	162.75	0.00	6.093	0.00	141.3	25.11.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.415	1.4B	BBB+	FCH	106.81	0.00	5.022	0.00	66.5	25.11.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.89	1.0B	A	FCH	102.88	0.31	5.014	-0.05	69.9	25.11.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.469	1.0B	A+	FCH	95	0.00	5.059	0.00	62.1	25.11.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.253	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.25	5.367	-0.05	101.2	25.11.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	1.733	11.5B	D	FCH	31.00	0.00	76.87	0.05	7262.2	25.11.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.027	3.5B	Ba3	MDY	119.25	0.00	8.203	0.00	351.3	25.11.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.413	5.2B	Ba3	MDY	123.44	-0.44	7.548	0.05	310	25.11.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.228	500.0M	BB-	FCH	145.63	0.25	7.875	-0.02	342.6	25.11.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.427	4.0B	BB-	FCH	117.63	0.13	7.583	-0.01	290.5	25.11.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.955	1.0B	BB-	FCH	102.14	0.03	6.935	0.00	239.9	25.11.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.856	504.1M	BB	FCH	128.5	0.50	7.826	-0.04	314.8	25.11.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.694	975.0M	BB+	FCH	116.75	0.25	7.325	-0.02	264.6	25.11.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.939	900.0M	BB	FCH	117.38	0.13	7.286	-0.01	260.7	25.11.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.879	2.2B	B+	FCH	104.13	-0.25	6.646	0.04	220	25.11.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.39	1.5B	BB-	FCH	149.5	0.38	7.431	-0.02	275.2	25.11.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.753	1.0B	BB-	FCH	109	0.63	6.139	-0.10	169.2	25.11.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	11.009	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	356.6	25.11.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.378	2.0B	BB	FCH	123.13	0.94	8.213	-0.08	353.5	25.11.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.359	2.7B	B-	FCH	93.75	0.63	10.7	-0.08	601.9	25.11.05

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 связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00