

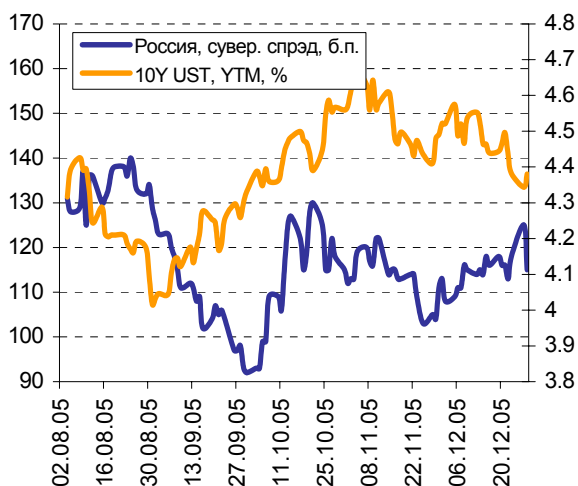
Ежедневный обзор

Лукьянов П.

29 декабря 2005 г.

Индикаторы рынка

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	134.290	-0.20%
Индекс PTC	1115.920	-0.71%
RUX-Cbonds	187.340	0.30%
Спрэд EMBI+, б.п.	242	-2
Yld. 10Y UST, п.п.	4.380	0.036
Курс USD/RUR	28.7472	-0.0705
Курс EUR/USD	1.1831	0.0003
Нефть, Urals, долл.	52.30	1.14


Новости...

- ✓ **Индекс потребительского доверия Conference Board США в декабре составил 103.6 против ожиданий 102.5 пунктов**
- ✓ **S&P улучшило прогноз рейтинга Монголии «B» со стабильного до позитивного**
- ✓ **Fitch повысило долгосрочный рейтинг Промстройбанка с «B+» до «BBB-» после его покупки ВТБ**
- ✓ **Объем заимствований Филиппин в первом квартале 2006 года составит около (\$1.4 млрд.), в 2 раза меньше аналогичного периода 2006 года**

На что смотрим?

- **Размещение 2Y UST на \$20 млрд.**
- **Индекс менеджеров по снабжению Нью-Йорка за декабрь в 17.00 МСК**
- **Индекс менеджеров по снабжению Чикаго за декабрь в 18.00 МСК, ожидается снижение до 60.1 пунктов**

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Как мы прогнозировали, в среду UST показали слабую сессию после трех дней роста. Основной причиной снижения стала техническая коррекция на неактивных торгах, которая вечером получила поддержку после выхода сильного отчета по потребительскому доверию США за декабрь. Индекс Conference Board вернулся на уровень, предшествовавший осенним ураганам, - 103.6. До конца года значительных движений на рынке не ожидаем, индикативные 10Y UST, вероятно, закроют год в диапазоне 4.35-4.40%. Главная интрига – инверсия кривой UST. Вчера кривая вновь приобрела плоскую форму, доходность коротких бумаг оказалась ниже долгосрочных активов. Как мы писали в нашем еженедельном обзоре, до конца года и первые дни 2006 года короткие бумаги будут балансировать на грани инверсии. При этом сегодня возможно увеличение положительного спреда, поскольку рост доходности 2Y UST в последние дни привлечет участников к сегодняшнему аукциону этих бумаг на \$20 млрд. В Европе немецкие бонды продолжают отставать от остальных базовых активов. очередное исследование деловых настроений в Германии оказалось самым высоким за последние 6 месяцев, усиливая ожидания очередного роста ставки ЕЦБ. Сближение ставок в Европе станет основной тенденцией 2006 года. Мы ожидаем повышение ставки ЕЦБ и, наоборот, снижение ставки Банка Англии уже в первом квартале.

Emerging markets

Объемы торгов Emerging Markets были мизерными, но можно говорить о сохранении покупательных настроений, спред EMBI+ сократился на 2 б.п. до 242 б.п. В Латинской Америке хороший рост показали долги Панамы, Колумбии, Венесуэлы, а индикативные Бразилия'40 прервали многодневный рост, показав слабую коррекцию. При возвращении ликвидности в сегмент в январе эти бумаги смогут взять ключевой уровень 130% номинала. Также в Бразилии интересны бумаги 2027 и 2030 годов. В Азии хорошим спросом по-прежнему пользуются филиппинские бумаги, которые вчера прибавили около фигуры, а с момента политического кризиса в начале лета – более 15 процентных пунктов. Помимо благоприятной конъюнктуры ставок в США, спрос на Филиппины подогревался снижением плановых заимствований в первом квартале 2006 года, а также ожиданиями принятия в феврале закона о повышении ставки НДС. В целом интерес к высокодоходным EM остается высоким, фонды, инвестирующие в этот сегмент, в 2005 году получили \$9.5 млрд., почти в 3 раза выше притока 2004 года. Учитывая благоприятный прогноз ставок в США (пауза повышений ФРС на 4.50%, что станет потолком для доходности 10Y UST), мы считаем, что в 2006 году сокращение спреда большинства кредитов продолжится. Фаворитами считаем Филиппины – потенциал 50-80 б.п., Бразилию – 50-80 б.п., в случае победы демократического кандидата на президентских выборах в Перу, рискованная премия этой страны может сократиться на 20-30 б.п. Переоценены, на наш взгляд, бумаги Украины и Турции, которые без новых внутренних факторов будут отставать от остальных EM. Инверсия кривой сократит объемы carry-trade (стратегия, основанная на займе коротких денег в развитых странах для их вложения в длинные высокодоходные инструменты), что может снизить спрос на длинные активы EM. Поэтому ожидаем, что в первом полугодии внимание инвесторов может сместиться в пользу средних и даже коротких выпусков.

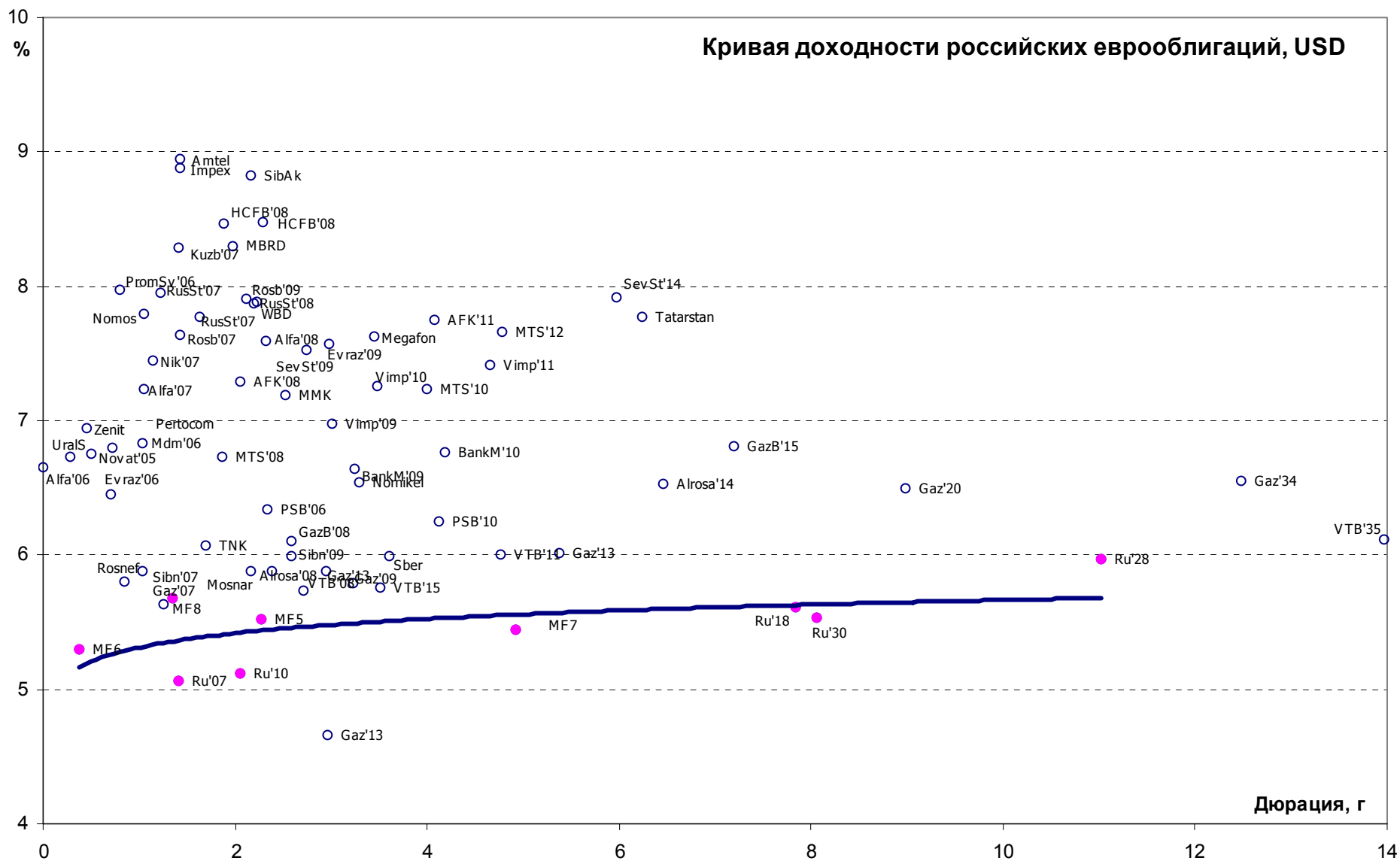
Еврооблигации российских заемщиков

Низкая ликвидность способствовала росту волатильности российских еврооблигаций в последней попытке трейдеров скорректировать свои позиции в конце года. Суверенные бумаги отыграли снижение доходности UST, спред России'30 сократился сразу на 10 б.п. до 115 б.п., хотя дальнейшего роста мы не ожидаем. В корпоративном секторе, похоже, продолжается фиксация прибыли, банки закрывают свои годовые позиции. Очевидными аутсайдерами стали телекомы, которые пользовались активным спросом в течение года. На втором месте по лидерству продаж вчера находились представители металлургии. Банковские выпуски были более устойчивыми. После повышения рейтинга Промстройбанка до «BBB-» на фоне его приобретения ВТБ мы видим потенциал снижения доходности двух выпусков ПСБ (2008 и 2010 годов погашения) на 40-50 б.п., особенно если примеру Fitch последуют другие агентства.

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	1.413	2.4B	BBB	S&P	106.95	-0.05	5.067	0.01	70.8	28.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.049	3.0B	BBB	S&P	106.42	-0.09	5.114	0.02	80	28.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.833	3.5B	BBB	S&P	148.07	-0.61	5.614	0.05	123.5	28.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	11.02	2.5B	BBB	S&P	183.27	0.41	5.971	-0.02	143.6	28.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.066	21.1B	BBB	S&P	112.87	0.52	5.533	-0.06	100.2	28.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.271	2.7B	BBB	S&P	94.375	0.00	5.524	0.02	114.7	28.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.383	1.7B	BBB	S&P	99.1	0.00	5.298	0.00	99.7	23.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.929	1.7B	BBB	S&P	88.5	0.00	5.449	0.00	105.8	22.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.351	1.3B	BBB	FCH	96.5	0.00	5.677	0.00	127.9	23.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.318	400.0M	BBB	S&P	102.37	0.07	3.18	-0.37	65.8	28.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	4.989	374.0M	BBB	S&P	111.54	-0.58	4.157	0.10	103.3	28.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.248	500.0M	BB	S&P	104.34	0.07	5.633	-0.08	128	28.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.222	700.0M	BB	S&P	115.86	0.46	5.786	-0.13	145.4	28.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.114	1.0B	BB	S&P	114.79	-0.07	4.275	0.01	125.4	28.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	2.964	1.2B	BB	FCH	99.55	0.40	4.657	-0.14	27.9	28.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.946	646.5M	BB+	FCH	99.26	-0.49	5.876	0.17	149.9	28.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.38	1.7B	BB	S&P	120.73	0.63	6.017	-0.10	169.4	28.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.346	1.0B	BB	S&P	107.6	-0.40	4.846	0.05	154.9	28.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	8.991	1.2B	BBB	FCH	106.46	-0.54	6.493	0.06	211.2	28.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.485	1.2B	BB	S&P	126.5	0.53	6.552	-0.04	201.9	28.12.05
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	2.579	1.0B	Baa1	MDY	102.93	-0.22	6.1	0.08	176.7	28.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.199	1.0B	Baa1	MDY	97.79	0.00	6.813	0.00	243.6	28.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.034	400.0M	BB-	S&P	105.95	0.30	5.876	-0.31	154.8	28.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.579	500.0M	BB-	S&P	113.02	-0.08	5.99	0.02	165.1	28.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.852	150.0M	B+	S&P	105.87	-0.13	5.797	0.08	147.2	28.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.698	700.0M	BB	S&P	108.44	-0.31	6.076	0.15	171.5	28.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.707	175.0M	B1	MDY	101.68	-0.20	6.45	0.25	214.5	28.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	2.971	300.0M	B1	MDY	110.17	0.02	7.576	-0.01	323.6	28.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.024	750.0M	BB-	FCH	98.75	-1.13	8.435	0.17	388.6	28.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.53	300.0M	BB-	FCH	102.01	-0.37	7.188	0.14	285.9	28.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.298	500.0M	BBB-	FCH	101.91	0.03	6.537	-0.01	220.5	28.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.745	325.0M	B2	MDY	103.02	0.16	7.522	-0.06	318.8	28.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	5.97	375.0M	B+	FCH	107.95	-0.30	7.921	0.05	354.5	28.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.057	350.0M	B+	FCH	106.09	-0.41	7.292	0.18	293.5	28.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.07	350.0M	B+	FCH	104.63	-0.57	7.751	0.13	342.7	28.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.442	375.0M	B2	MDY	101.25	-0.56	7.624	0.16	330.2	28.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.004	400.0M	BB-	S&P	104.41	-0.38	7.236	0.09	291.4	28.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.779	400.0M	BB-	S&P	101.61	-0.81	7.661	0.17	333.7	28.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.484	300.0M	BB	S&P	102.58	-0.43	7.259	0.12	293.1	28.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.661	300.0M	BB	S&P	104.44	-0.10	7.415	0.02	309.3	28.12.05
Сбербанк'06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	BBB	FCH	100.97	0.00	5.123	0.00	43.5	28.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.705	550.0M	BBB	S&P	103.03	-0.04	5.738	0.01	140.4	28.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.761	450.0M	BBB	S&P	107.2	-0.19	6.003	0.04	168	28.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.318	250.0M	BB-	S&P	100.36	0.02	7.589	-0.01	325.1	28.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.722	200.0M	B+	S&P	101.65	0.18	6.801	-0.28	238	28.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.453	125.0M	B	FCH	101	0.00	6.942	0.00	261.8	23.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				100.67	-0.43	6.65	-0.02	0	28.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.048	125.0M	B	FCH	101.38	-0.64	7.79	0.59	345.1	28.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	4.118	400.0M	B	FCH	99.6	-0.11	6.254	0.01	187.7	28.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.23	288.3M	B+	FCH	104.13	-0.46	7.885	0.19	363.5	28.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.038	120.0M	B1	MDY	102.25	0.25	6.831	-0.25	249.9	28.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.627	300.0M	Ba2	MDY	100.03	-0.38	7.77	0.24	341.2	28.12.05

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	10.511	538.6M	BBB	FCH	163.63	0.56	6.031	-0.03	151.1	28.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.481	1.4B	BBB+	FCH	107.13	0.38	4.955	-0.07	63.1	28.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.799	1.0B	A	FCH	102.25	-0.31	5.115	0.05	79	28.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.38	1.0B	A+	FCH	95.375	-0.19	5.004	0.03	63.6	28.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.162	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.00	5.344	0.00	102.4	28.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	1.981	11.5B	CC	FCH	28.50	0.00	84.20	0.10	8001.7	28.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.207	3.5B	Ba3	MDY	126.06	0.19	7.631	-0.02	309.7	28.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.405	5.2B	Ba3	MDY	129.19	-0.19	6.813	0.02	243.6	28.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.116	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.99	0.00	361.4	28.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.346	4.0B	BB-	FCH	117.88	0.50	7.559	-0.04	302.1	28.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.862	1.0B	BB-	FCH	102.46	0.46	6.885	-0.07	250.5	28.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.952	504.1M	BB	FCH	131.75	0.25	7.593	-0.02	304.5	28.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.702	975.0M	BB+	FCH	118.75	0.75	7.158	-0.06	262.6	28.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.566	900.0M	BB	FCH	112.56	0.06	7.652	0.00	311.3	28.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.792	2.2B	Ba3	MDY	104.56	-0.69	6.579	0.10	220.7	28.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.471	1.5B	Ba3	MDY	154	0.81	7.142	-0.05	260.6	28.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.853	1.0B	BB-	FCH	107.75	0.19	6.327	-0.03	196.3	28.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	11.215	1.1B	B+	FCH	100.19	0.12	7.858	-0.01	328.9	28.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.408	2.0B	BB	FCH	126.13	1.00	7.947	-0.09	338	28.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.065	2.7B	B-	FCH	91.25	0.25	11.05	-0.03	652.4	28.12.05

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	BahshiyanSG@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