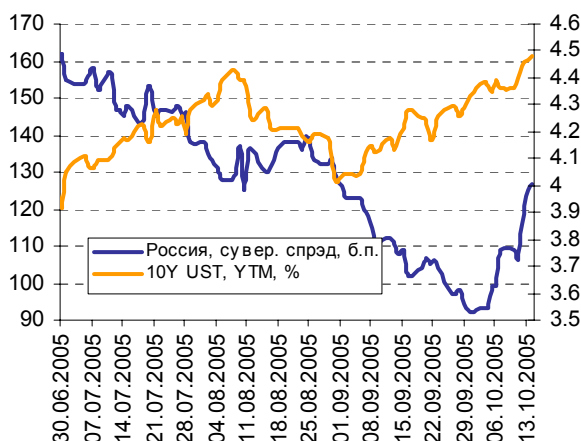
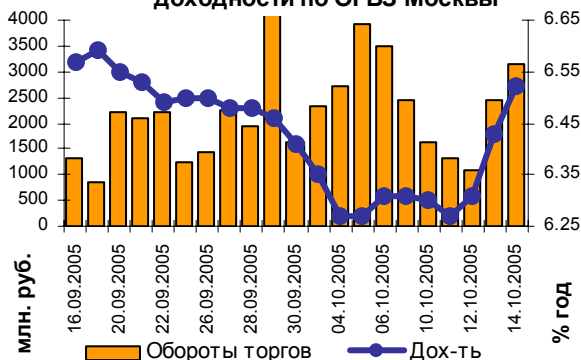


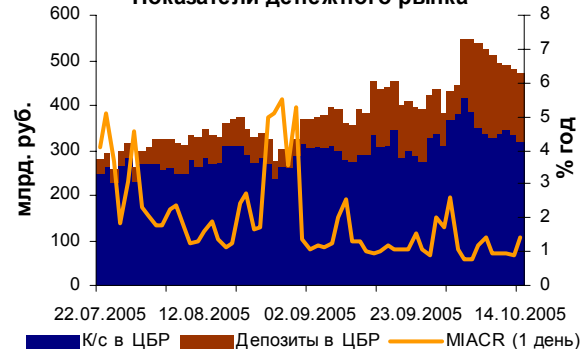
Индикаторы рынка



Динамика оборота торгов и доходности по ОГВЗ Москвы



Показатели денежного рынка



Показатель	Тек. знач.	Т↓ за неделю
Индекс RCBI-c	133.990	0.07%
Индекс PTC	911.170	-4.00%
RUX-Cbonds	185.470	-0.13%
Спрэд EMBI+, б.п.	279.000	17.000
Yld. 10Y UST, %	4.483	0.123
Курс USD/RUR	28.5861	0.128
Курс EUR/USD	1.2076	-0.004
Нефть, Urals, долл.	54.64	1.360

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Рост доходности базовых активов продолжится, хотя о повышении ставки ФРС сразу на 50 б.п. пока говорить рано. Целевой уровень по доходности 10Y UST на конец года 4.75-5.00%. Из-за инфляционных опасений кривая доходности будет принимать более крутой наклон. Краткосрочное состояние emerging markets будет определяться повышением хедж-фондов и динамикой UST. На наш взгляд, пока более вероятны продажи, чем восстановление рынка. Россия'30 — лучше других EM

Рынок рублевых облигаций

Единственным фактором, определившим снижение рублевых облигаций, стало очередное падение котировок российских еврооблигаций. Пользуясь существенным «проседанием» длинных рублевых облигаций и возможным окончанием продаж со стороны нерезидентов, рекомендуем наращивать позиции по этим инструментам.

Валютный и денежный рынки

Судя по колебаниям последних четырех месяцев, вероятность выхода в ближайшее время за пределы технических уровней невысока. Поддержкой для пары евро/долл является сильный уровень 1.1870-1.1900 и пока что, после неоднократных тестирований он остался не преодоленным. Спротивление не столь значимо, но все же пробитие диапазона 1.2200-1.2250 приведет к установлению повышательной тенденции по единой валюте. В общем, как быки, так и медведи сейчас сильны, поэтому пара евро/долл движется в боковом диапазоне

Торговые идеи

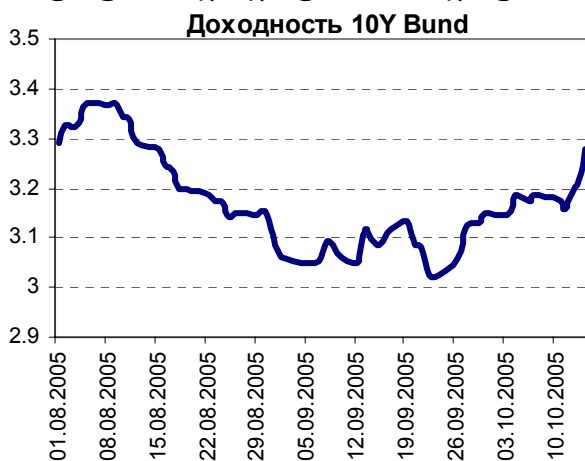
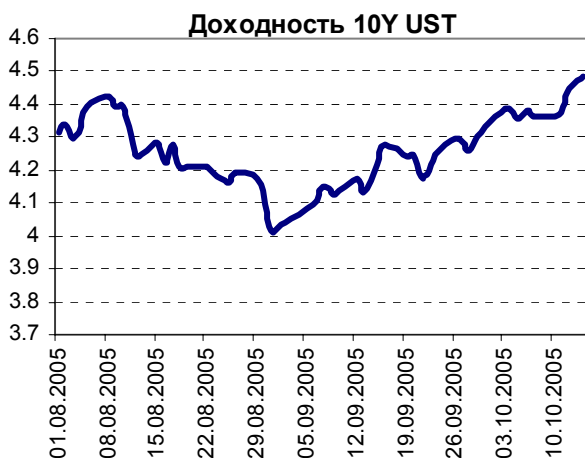
- Покупать короткие Gilts против длинных UST и Bunds
- Нарращивать позиции по ОФЗ, Москве, Мособласти 4в и 5в, Газпрому А4, РЖДЗв, ФСК ЕЭС 2в, ЦентрТелекому 4в, Сибирьтелекому 5в, Пятерочке
- Бразилия — «лучше рынка», Турция — «хуже рынка»

Рынок внешних долгов

Базовые активы

Как мы и предполагали, на прошлой неделе рост доходности базовых активов, сопровождаемый разворотом кривой, продолжился. Инвесторы совершенно четко убеждены, что ФРС продолжит повышение ставок, и вопрос стоит, какими темпами будет происходить ужесточение денежной политики. Примечательно, что большую часть недели продажи происходили в отсутствии свежих данных (все ключевые отчеты приходились на пятницу), что можно воспринимать как переоценку инвесторами прогноза рынка государственных облигаций. Очевидно, что главной угрозой экономики и причиной роста ставок становятся инфляционные опасения. Эти настроения успешно подогреваются представителями ФРС, которые заявляют, что базовая инфляция приблизилась к верхней границе «комфортного» диапазона. Примечательно, что глава ФРС, Алан Гринспен, наоборот, пытается успокоить рынок, второй раз заверяя, что гибкость американской экономики позволила преодолеть инфляционный эффект высоких цен на нефть. Но пока безуспешно... поскольку даже после того, как сентябрьский индекс потребительских цен в пятницу оказался (0.1%) ниже ожиданий (0.2%), подъем был кратковременным, и к вечеру того же дня облигации закрылись в минусе. Это объясняется тем, что эффект высоких цен на нефть мог еще не полностью отразиться на потребительских ценах. Цены производителей обычно более оперативно реагируют на дорогое топливо, поэтому теперь инвесторы следят за соответствующим отчетом по инфляции, который выходит во вторник 18 октября. Разброс ожиданий (от -0.1% до 0.4%) показывает большое размежевание среди инвесторов, однако, мы предполагаем, что базовая инфляция производителей в сентябре окажется либо в рамках средних ожиданий (0.2%), либо превысит их. Для рынка UST это означает рост доходности, при этом кривая доходности продолжит принимать более крутой наклон. На инфляционных ожиданиях спрэд между 2Y UST и 10Y UST уже вырос с 16.8 б.п. до 23 б.п., и его расширение продолжится. С точки зрения конкретных уровней, при сильной инфляции доходность 10Y UST закрепится в диапазоне 4.5-4.6%, который она пока безуспешно пытается пробить. В случае, если данные покажут умеренное инфляционное давление, значительного восстановления не ожидаем, но волатильность базовых активов снизится, увеличивая интерес инвесторов к рисковому бумагам.

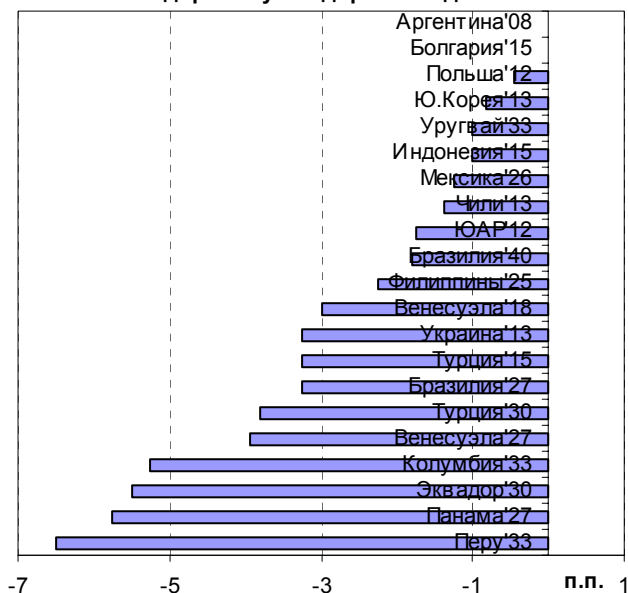
Из других экономических отчетов инвесторы будут следить за данными по покупкам американских US Treasuries и индексом промышленности Филадельфии. Что касается первой публикации, даже если цифры окажутся низкими, это будет объясняться снижением доходности базовых активов и переложением части капитала в рисковый сегмент, тогда как в октябре наблюдался обратный поток, поэтому данные будут уравновешены с ожиданиями. Промышленность в Филадельфии представляет интерес для прогноза индекса



ISM США за октябрь, особенно после того, как аналогичный индекс по Нью-Йорку оказался вблизи нижней границы диапазона ожиданий. В целом не меняем наш взгляд, и считаем, что в краткосрочном периоде увидим опережающий рост доходности длинных бумаг.

По европейским облигациям наши прогнозы также оправдались: в Великобритании лидировали короткие Gilts в надежде на то, что в конце 2005 – начале 2006 года Банк Англии очередной раз сократит ставки. В то же время доходность немецких инструментов росла вдоль всей кривой доходности, оправдывая стратегию на покупку 2Y Gilts против длинных UST и Bunds. Мы не меняем стратегию, особенно после того, как официальное назначение Ангелы Меркель на пост канцлера Германии снижает политическую неопределенность в стране. Основной тон на европейских торгах, как и прежде, будет задаваться из-за рубежа. Исключением может стать вторник, когда в Германии выходит индекс деловых настроений ZEW за октябрь.

Лидеры и аутсайдеры за неделю



Долги Emerging Markets

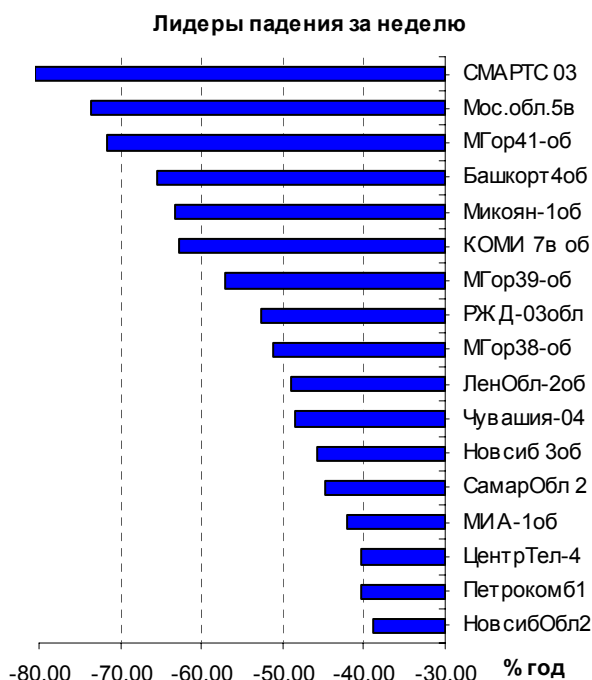
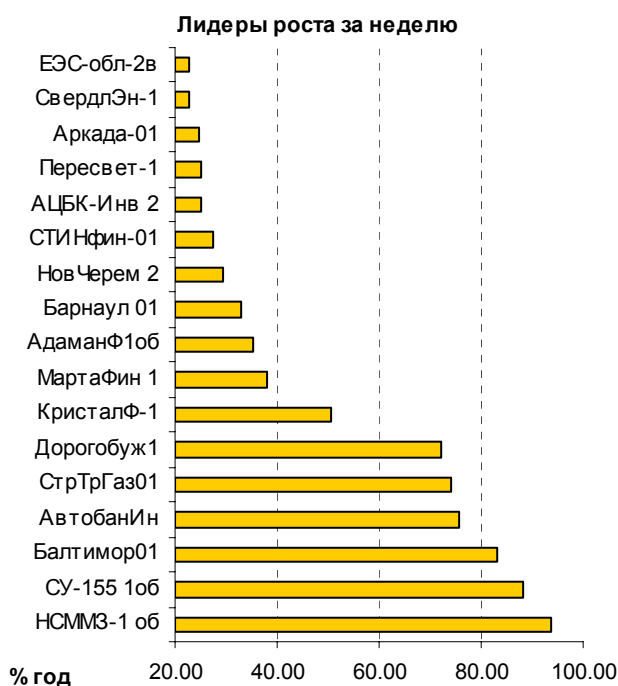
Продажи высокодоходных долгов развивающихся стран продолжились вторую неделю подряд, инвесторы продолжили фиксировать прибыль по активам, которые в среднем с января выросли более, чем на 8%, хотя в начале года никто не ожидал положительной доходности. Фиксация прибыли наблюдалась по всем рискованным сегментам, включая фондовые рынки развитых стран (особенно после скандала вокруг Refco) и внутренние рынки развивающихся стран. Ухудшение отношения к риску выразилось в резком расширении спреда EMBI+, на 15 б.п. за неделю и 36 б.п. с момента минимума 3 октября. В числе аутсайдеров оказались высокодоходные латиноамериканские кредиты (еще раз подтверждая risk-aversion). Лучше в регионе, как мы и предполагали, выглядели бразильские еврооблигации и то не без помощи рейтинговых агентств. Во вторник 11 октября Fitch изменило прогноз рейтинга Бразилии «BB-» со стабильного на позитивный, сославшись на меры по снижению зависимости от внешних факторов. Moody's реши-

лось на более серьезный шаг, повысив рейтинг Бразилии с «B1» до «Ba3». Однако, как показал рынок, это не смогло изменить медвежий настрой. Несмотря на «отставание в падении» мы считаем, что бразильские еврооблигации будут торговаться лучше рынка, поскольку, помимо сильных фундаментальных, долгам страны благоприятствуют технические факторы. В ближайшие месяцы в виде купонов и погашений из бразильских долгов (глобальные облигации и долги Brady) высвобождаются около \$2.5 млрд., которые частично будут реинвестированы на рынке. Из других рейтинговых решений можно отметить повышение оценки Китая агентством Fitch с «A-» до «A». Этот апгрейд был вполне ожидаем, и сложно сказать, что именно он послужил восстановлению emerging markets в понедельник, однако, безусловно, он создал позитивный фон. Турецкие активы на неделе торговались в целом «по рынку», показав среднее снижение на падающем рынке. Серьезной каплей дегтя в оптимизм, связанный с ЕС, для турецких долгов стало предупреждение S&P о том, что при сохраняющихся высоких ценах на нефть структурные дисбалансы турецкой экономики могут углубиться. Позже Deutsche Bank понизил рекомендацию по долгам Турции до «ниже рынка», также сославшись на огромный дефицит по текущему счету. Мы считаем, что Турция'30 уже показала свой максимум, спекулянты уже зафиксировались, а стратегические инвесторы купили турецкие долги на гораз-

до более низком уровне и будут ждать развития событий вокруг ЕС. Маловероятно, что до конца года появятся какие-то очевидные факторы покупок, поэтому также оцениваем Турцию хуже рынка. Рост политической неопределенности в Колумбии привел к падению еврооблигаций страны более, чем на 5 фигур. Несмотря на то, что долги страны имеют высокую доходность и могли бы быть привлекательны для покупки, в нынешней ситуации, все, что ассоциируется с риском, способствует только продажам. В частности, Верховный Суд Колумбии должен принять решение о возможности переизбрания президента Урибе на очередной срок в мае 2006 года. Этот политик позитивно воспринимается на Wall Street, но решение суда отложено до середины ноября, поэтому Колумбия будет торговаться хуже рынка на фоне высокой волатильности. После фактически 10 дней продаж в понедельник мы увидели покупки на дешевых уровнях, некоторые бумаги выросли на 1-1.5 фигуры. Однако мы пока не готовы говорить о полном восстановлении сегмента. По логике фиксация прибыли должна привести хотя бы к уровням начала сентября (момент начала последнего ралли emerging markets), а в настоящее время большинство кредитов торгуются еще на 3-4 фигуры выше тех уровней, притом, что доходность 10Y UST и ее прогноз сегодня представляются менее благоприятными. С другой стороны, инвесторы признают сильные фундаментальные и технические характеристики многих развивающихся стран. Кроме того, многие инвесторы, зафиксировав прибыль, ушли в денежные позиции, в которых долгое время находиться нецелесообразно. На наш взгляд, в краткосрочном периоде реальное состояние рынка будет определяться поведением хедж-фондов, которые редко спекулируют на 1-2 днях и покупают на более длительный срок, а также динамикой UST, которую мы пока считаем отрицательной. Все это указывает на то, что сегодня продолжение продаж более вероятно, чем восстановление рынка. Первичный рынок был скуден на события. Кроме высокорейтинговой Польши, которая разместила 10-ти и 30-летние глобальные облигации на общую сумму \$1.1 млрд., никто не осмелился выходить на рынок во время распродаж. Учитывая негативный прогноз процентных ставок и пока еще относительно дешевый уровень заимствований, многие развивающиеся эмитенты могут выпустить еврооблигации для префинансирования своих потребностей на следующий год.

Во время распродаж индикативные Россия'30 коснулись ключевой поддержки на уровне 109.5%, однако затем вернулись в область 109.75-110.25%. Для преодоления этой отметки потребуются больше силы, и в ближайшие дни мы можем увидеть попытки восстановления. Помимо сильных фундаментальных факторов, отмечаем, что Россия'30, в отличие от других EM, упала ниже уровней конца августа, когда началось ралли. В корпоративном секторе снова фаворитами стали банковские выпуски с рейтингом «В». Они не были лидерами роста в предыдущие месяцы, поэтому теперь меньше подвержены фиксации прибыли, из чего можно сделать вывод, что значительного ухудшения отношения к российским рискованным активам не произошло. На фоне начавшегося в понедельник восстановления видим смысл войти в подешевевший Газпром, телекомы. Структурные стратегии, направленные на сужение или расширение спредов, пока не оправданны из-за высокой волатильности рынка. На первичном рынке разместился АК Барс, доходность в рынке – 8.0%. В ближайшее время ожидаем выхода CLN АВТОВАЗа с доходностью около 8.25-8.375%. Это уже вторые CLN компании, которые удастся разместить дешевле.

Рынок внутренних долгов



Вторичный рынок

Динамика прошлой недели на рынке рублевых облигаций была схожа с предыдущей. В первые два дня котировки бумаг укреплялись, а в оставшиеся дни мы стали свидетелями сильного падения. В результате, по итогам недели рынок закрылся в отрицательной зоне. В особенности продажи затронули долгосрочные бумаги, которые стали лидерами падения. Это в первую очередь облигации Москвы, Мособласти, длинные «фишки». Возможно, один из самых крупных обвалов котировок мы видели по федеральным облигациям, в четверг падение цен доходило до 160 б.п., в итоге всего за три дня доходность в секторе госбумаг взлетела на 40-60 б.п. В плюсе оказались в основном выпуски из второго/третьего эшелона, которые в силу низкой дюрации пользовались спросом в условиях роста доходности, ну и за счет опережающего роста купонного дохода по сравнению с колебанием «тела» цены.

Фактором, определившим данную динамику, стало очередное падение котировок российских еврооблигаций. Казалось бы, после снижения котировок RUS'30 недель ранее на 3 фигуры, рынок скорректируется (так и было в понедельник-вторник), но потом произошел еще больший обвал. И, пожалуй, это единственная причина слабости рублевых облигаций, так как валютный рынок в настоящий момент не является фактором риска. Котировки доллара, как на внешнем, так и на внутреннем валютном рынке движутся в рамках бокового тренда.

Операторы валютного рынка на прошлой неделе ожидали выхода макроэкономической статистики по США. До этого момента пара евро/долл двигалась на технических факторах, снижаясь с 1.2150 до 1.1900, после очередного тестирования этого уровня курс отскочил к 1.2050. Данные по размеру дефицита торгового баланса не оказали заметного влияния на валютный рынок. В пятницу была опубликована порция макроэкономических данных, которые привели к продажам доллара. Главное это, конечно же, потребительская инфляция, то, что сейчас заботит ФРС и инвесторов в первую очередь, ее раскручивание станет сильным доводом в пользу ужесточения денежно-кредитной политики.

Рост потребительских цен в сентябре составил 1.2% (что является многолетним максимумом), при этом базовый индекс вырос на 0.1% при ожиданиях роста на 0.2%. То есть, рост цен на нефть все же привел к увеличению инфляции, но для ФРС и для инвесторов важно именно базовое значение, так как такой инструмент как «ставка рефинансирования» в первую очередь будет сдерживать рост цен на данную категорию товаров, а темпы роста цены на них пока остаются в разумных рамках.

Следом появились слабые данные по розничным продажам, затем по индексу потребительского доверия от Университета Мичигана, ко-

торый снизился до 75.4 пунктов, что также ниже прогнозов (для последних одного-двух месяцев это уже стало тенденцией). И, наконец, данные по объему промышленного производства сократились на 1.3%, что в три раза хуже ожиданий и наибольшее снижение с 1982 года. В общем, не все так благополучно в американской экономике, и перспективы ее, по нашему мнению, не однозначны.

Судя по колебаниям последних четырех месяцев, вероятность выхода в ближайшее время за пределы технических уровней невысока. Поддержкой для пары евро/долл является сильный уровень 1.1870-1.1900 и пока что, после неоднократных тестирований он остался не преодоленным. Сопротивление не столь значимо, но все же пробитие диапазона 1.2200-1.2250 приведет к установлению повышательной тенденции по единой валюте. В общем, как быки, так и медведи сейчас сильны, поэтому пара евро/долл двигается в боковом диапазоне, не смотря на множество достаточно значимых факторов, как для экономики США, так и еврозоны.

Давая прогноз на текущую неделю, мы обращаем внимание только на конъюнктуру внешнего долгового рынка. Остальные факторы, включая динамику валют, по нашему мнению, не претерпят существенных изменений в ближайшее время, тем самым не станут причиной нового импульса для рублевых облигаций. Мы считаем, что цены российских еврооблигаций нашли сильную поддержку в виде линии восходящего тренда на уровне 109.5-110% от номинала. Прохождение данной отметки в краткосрочной перспективе возможно только в условиях влияния фундаментальных факторов, самым актуальным из которых в настоящий момент является динамика облигаций Казначейства США. В этой связи, пользуясь существенным «проседанием» по длинным рублевым облигациям и возможным окончанием продаж со стороны нерезидентов, рекомендуем наращивать по ним позицию. Это главным образом: выпуски ОФЗ, Москва, Мособласть 4в и 5в, Газпром А4, РЖДЗв, ФСК ЕЭС 2в, ЦентрТелеком 4в, Сибирьтелеком 5в, Пятерочка.

Первичный рынок

На прошлой неделе состоялось размещение выпуска Волгабурмаша на 600 млн. руб., которое прошло успешно и без сюрпризов. Спрос немного (относительно последних тенденций) превысил предложение, составив 794 млн. руб., ставка купона была определена на уровне 11.1% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 11.41% годовых. Это значение находится в диапазоне оцененного нами справедливого уровня – 11.0-11.5% годовых, поэтому считаем данные бумаги привлекательными.

На этой неделе состоится два, по нашему мнению, интересных размещения

г. Красноярск

18 октября пройдет аукцион по новому выпуску города Красноярска на 1 млрд. руб. с погашением через 3 года. На основании спреда к кривой доходности Москвы в размере 100-110 б.п., справедливая доходность облигаций Красноярска составит около 7.3-7.4% годовых. С точки зрения спреда к выпускам облигаций Красноярского Края, который колеблется от 0 до 30 б.п., доходность выпуска Красноярска составит 7.0-7.3% годовых. В связи с данными оценками, доходность, адекватно отражающая риски нового займа города Красноярска составляет 7.2-7.3% годовых.

Республика Кабардино-Балкария

20 октября состоится аукцион по размещению дебютного займа Республики Кабардино-Балкария.

Кабардино-Балканская Республика – один из наименьших субъектов Российской Федерации по величине бюджета среди эмитентов облигаций. Республику отличает крайне высокая зависимость от дотаций из Федерального бюджета, которая, тем не менее, имеет тенденцию к снижению. Промышленность региона развита слабо. Основу промышленного потенциала составляет пищевая промышленность, развито сельское хозяйство, которое, как известно, является наименее формирующей доходные показатели регионального бюджета.

Структура государственного долга сформирована бюджетными ссудами на сроки вплоть до 2012 года, кредитами двух Банков, задолженностью по агрооблигациям.

Доходы бюджета Кабардино-Балканской Республики в 2005 году запланированы на уровне 6.2 млрд. рублей, из них собственных доходов – 2.1 млрд. рублей. Расходы на 6.5 млрд. рублей. Планируемый дефицит бюджета составляет 327 млн. рублей или 15.4% к объему собственных доходов, что является нарушением бюджетного кодекса РФ.

В 1 полугодии 2005 г. налоговые доходы исполнены на 63%. Особенно низкий уровень исполнения отмечается по акцизам (главным образом на алкогольную продукцию), которые играют достаточно заметную роль в налоговых доходах бюджета.

В 2002 и 2003 годом Кабардино-Балканская Республика также не исполняла нормативы Бюджетного кодекса по отношению дефицита к собственным доходам.

Темп роста доходов республиканского бюджета – низкий, всего 10% за 2002-2004 год, что обусловлено высоким дотированием из Федерального бюджета. Удельный вес собственных доходов в структуре доходов составляет всего 33.8%. Из всех сравниваемых регионов, Кабардино-Балканская Республика является самым зависимым от дотационных поступлений из Федерального бюджета и не имеет собственных источников для Финансирования и погашения долговых обязательств.

Все налоговые доходы бюджета составляют 18.8% доходов бюджета.

По состоянию на 01.07.2005 года объем государственного долга Кабардино-Балканской Республики составляет 1.39 млрд. рублей (66% собственных доходов бюджета, запланированных на 2005 год). 46.3% этого долга – бюджетные ссуды, задолженность по которым реструктурирована. Так, из 644 млн. руб. бюджетных ссуд примерно 9.8% имеют срок погашения 2012 г. и 51.6% – 2010 г. (соответствующие соглашения с Минфином РФ подписаны 24 февраля 2004 г.). В последнее время в структуре долга увеличилась доля банковских кредитов, срок погашения по ним наступает в 2006 г., средняя ставка – около 18% годовых. Объем задолженности по кредитам составляет около 560 млн. руб. Часть республиканского долга представлена агрооблигациями, держатель облигаций – Минфин РФ.

Таким образом, структура государственного долга Республики имеет проблемную структуру, особенно в сочетании с предельно низкой долей собственных доходов в структуре доходов бюджета.

В общем, как нетрудно догадаться, эмитент обладает наибольшими рисками среди представленных на рынке облигаций регионов. На основе нашего анализа, мы считаем, что разумные значения доходности по займу эмитента не будут отражать рисков региона. Но в то же время стоит учитывать то, что рост централизации в управлении финансовыми потоками и поддержка федерального бюджета нивелирует данные риски. Поэтому, по нашему мнению, теоретически до-

ходность займа Кабардино-Балкарии может находиться и на уровне госбумаг, на практике же доходность 8, 10, 11 или 15% годовых, является по большому счету равнозначна. Так как, либо инвестор верит в однозначную поддержку Минфина, тогда можно покупать под любую ставку выше доходности ОФЗ, либо если не верит, то, в этом случае, наверно, не стоит совсем покупать данный выпуск.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.65	33 773	102.85	-0.45	6.79	-0.1	14.10.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.34	31 866	100.25	-0.50	6.34	0	14.10.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.59	48 100	94.97	0.27	6.92	-0.19	14.10.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.34	21 296	101.20	0.00	4.4	4.4	13.10.2005
RU27024	7.5	19.04.2006	0.51	15 001	101.55	0.00	3.94	3.94	10.10.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.58	25 806	101.75	-0.05	5.76	-0.11	14.10.2005
RU27026	8	11.03.2009	3.03	15 108	102.01	0.00	6.43	6.43	13.10.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.57	28 356	102.80	-0.10	5.13	5.13	14.10.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.78	2 760	104.00	0.00	4.83	4.83	13.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.96	58 841	107.90	-0.45	6.18	6.18	14.10.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.74	62 000	109.60	-0.20	6.99	-0.01	14.10.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.88	37 298	112.80	0.39	6.6	6.6	14.10.2005
RU46014	10	29.08.2018	6.03	58 290	108.50	-0.70	7.07	0.02	14.10.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.93	29 354	104.90	-0.60	7.07	0.01	14.10.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.92	25 195	109.90	-0.30	7.02	0	14.10.2005

Источник: Reuters

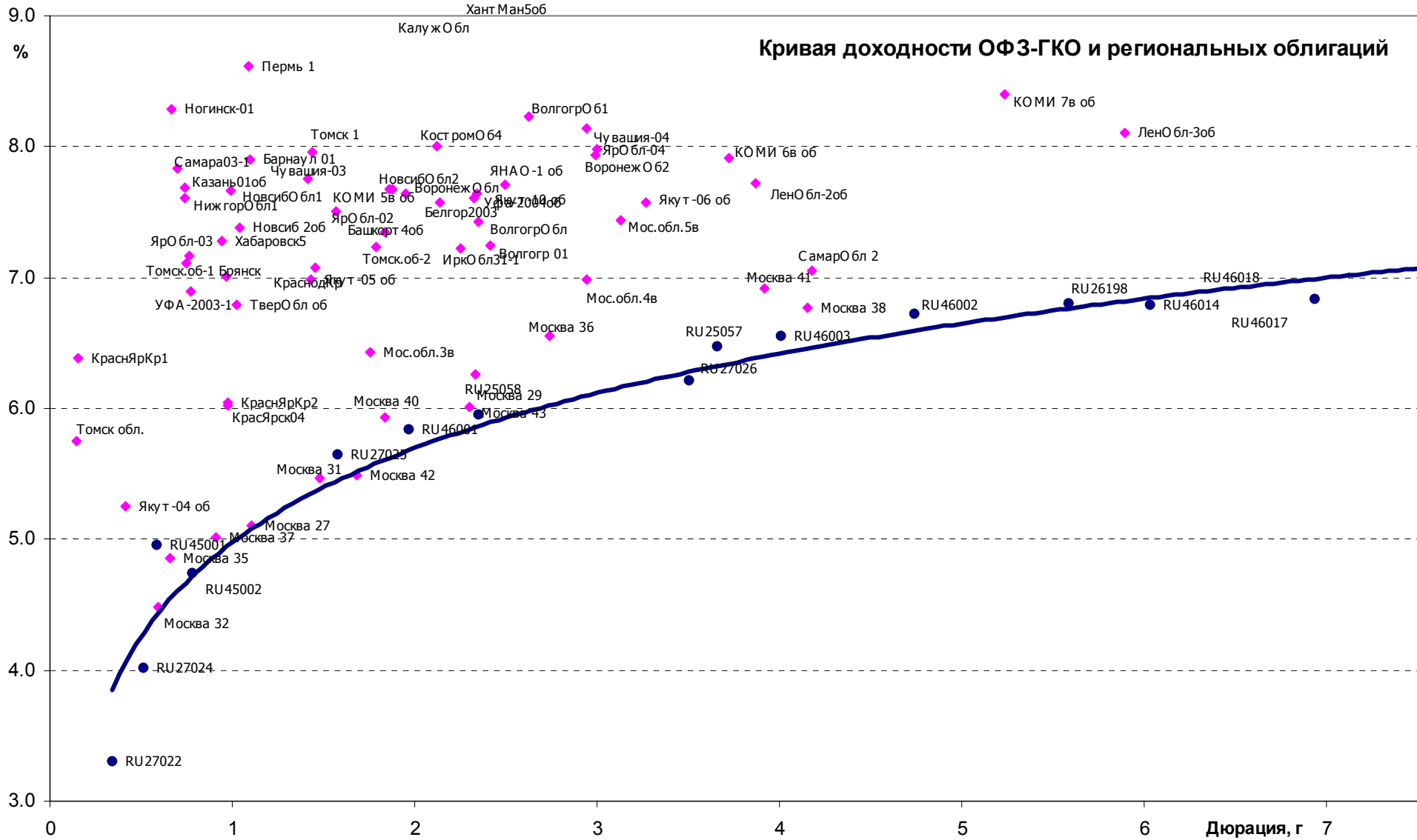
Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.10	4 044	111.4	-0.11	5.05	-0.06	14.10.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.22	2 900	103	0	0	0	07.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.33	4 856	109.48	-0.06	6.14	-0.12	14.10.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.48	5 000	107.06	0.16	5.44	-0.13	14.10.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.59	7 852	103.35	0	4.41	-0.07	14.10.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.66	3 944	103.46	0	4.79	-0.07	14.10.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.74	3 900	110.05	-0.45	6.54	-0.01	14.10.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.91	3 900	104.66	0.36	9.31	4.3	14.10.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.15	5 000	113.75	-0.25	6.92	0.15	14.10.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.19	5 000	110.85	-0.65	7.03	0.02	14.10.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.84	5 000	108.25	-0.2	5.78	-0.15	14.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.91	3 378	109.6	-0.6	6.97	0.05	14.10.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.68	5 000	107.55	-0.75	5.73	0.24	14.10.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.30	5 000	109.85	0	5.99	-0.02	13.10.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.80	500	101.4	0	7.35	0	14.10.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.13	320	114.8	0	7.55	-0.02	10.10.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.62	700	109.75	0	8.22	-0.01	14.10.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.35	600	110.7	0	7.42	-0.01	30.09.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.99	500	114.7	-0.05	7.95	0.01	14.10.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.86	600	111	0	7.65	-0.02	14.10.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.24	1 500	105.35		7.21		14.10.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.05	300	100.1	0	9.87	-0.01	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.95	500	112.5	0	7.61	-0.03	06.10.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.92	700	119.49	0.09	7.9	-0.03	14.10.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.23	1 000	107.6	-0.4	8.39	-0.01	14.10.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.12	800	109.19	0.3	7.78	-0.22	14.10.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.45	1 000	104.75	0	7.07	-0.01	11.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.15	1 500	100.57	-0.04	6.36	-0.02	14.10.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.97	1 500	105	0	6.02	-0.03	12.10.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.87	800	127.01	0	7.71	-0.01	11.10.2005
ЛенОбл-3об	13.5	05.12.2014	5.89	1 300	128.5	-0.5	8.11	-0.03	14.10.2005

Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.75	4 000	108	-0.4	6.41	-0.02	14.10.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.95	9 600	113	0	6.98	-0.01	13.10.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.12	9 000	108.42	-0.93	7.41	-0.03	14.10.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.98	1 000	104.9	-0.08	7.06	-0.6	14.10.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.74	1 500	104.6	0	7.54	-0.07	13.10.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.87	2 000	110.5	-0.5	8.1	0.42	14.10.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.70	1 185	100	-3.05	12.54	4.71	14.10.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	99.7	-0.55	7.07	0.02	14.10.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	1.02	1 000	110.9	0	6.71	-0.08	13.10.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.14	400	100.6	0	5.2	-0.55	28.09.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.76	500	103.22	0	7.11	-0.06	11.10.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.78	600	106.25	0	7.21	-0.02	03.10.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.94	700	103.18	0	7.25	-0.03	13.10.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.24	3 000	102.85	0	10.99	-0.01	10.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.41	500	102.95	0.2	7.59	-0.16	14.10.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.93	750	112.7	-0.8	8.19	0.05	14.10.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.41	1 000	103.4	0	5.07	-0.18	13.10.2005
Якут-05 об	10	21.04.2007	1.43	800	102.7	0	6.96	-0.02	10.10.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.27	2 000	109	0	7.56	-0.01	05.10.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.33	800	110.44	-0.06	7.86	0.22	14.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.49	1 800	106.8	0	7.7	-0.01	05.10.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.57	1 000	109.11	0	7.48	-0.03	14.10.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.74	1 000	103.8	0	7.05	-0.06	14.10.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	3.00	1 000	108.5	0.1	7.94	-0.04	14.10.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.09	200	106.05	0	7.85	-0.05	13.10.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.96	200	106.7	1.2	6.95	-0.06	14.10.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.41	450	106.5	0	7.25	0	12.10.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.74	1 000	102.23	0	7.66	-0.03	10.10.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.98	603	106.59	0	5.97	-0.05	10.10.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.04	1 500	105.2	-0.2	7.53	0.15	14.10.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.67	250	104.6	0	8.21	-0.08	12.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.08	200	104.03	0	8.58	-0.03	07.10.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0.11	7.86	-0.1	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.77	400	102.35	0	6.85	-0.04	30.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.32	110	106	0	7.6	-0.01	11.10.2005

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций



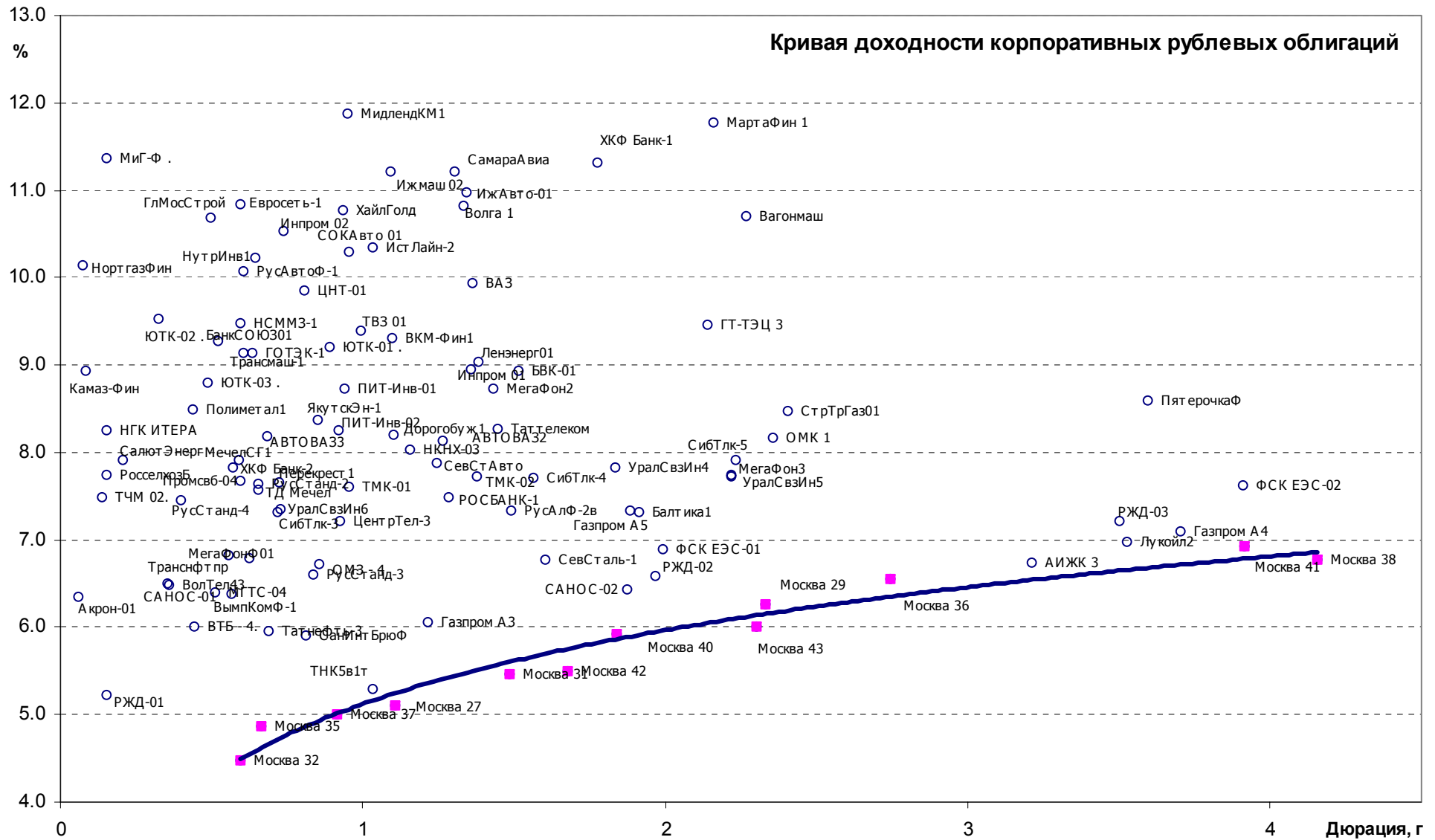
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
АЛРОСА 19в	16	23.10.2005	0.02	3 000		100.31	0.14	0	-3.24	14.10.2005
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.44	5 000	23.03.2006	99.86	0	6.01	0.01	12.10.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.21	10 000		102.07	-0.48	6.46	0.4	14.10.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.70	5 000		104.2	-0.7	7.2	0.11	14.10.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.88	5 000		102.9	2	6.09	-1.24	14.10.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.37	5 000		100	-0.4	7.07	-0.04	14.10.2005
ЕЭС-обл-2в	15	21.10.2005	0.04	3 000		100.42	0	0	0	05.10.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.52	6 000		101.35	-0.2	6.98	0	14.10.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.15	4 000		100	-0.2	6.62	1.4	14.10.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.97	4 000		102.7	0.2	6.47	-0.11	14.10.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.50	4 000		103.8	-1	7.38	0.17	14.10.2005
ТНКБв1т	15	28.11.2006	1.03	3 000		110.5	0	5.24	-0.06	12.10.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.98	5 000		104.4	-0.25	6.69	-0.13	14.10.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.91	7 000		103.55	-0.34	7.47	-0.15	14.10.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.27	2 250		109.35	0	6.74	0	06.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.99	1 000		102.51	-0.49	7.56	0.25	14.10.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.55	1 500		102.1	0.35	0	0	14.10.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.65	3 000		102.02	-0.02	6.37	-0.01	14.10.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.46	3 000		101.95	0	9.03	-0.01	11.10.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.47	1 500		101	0	8.73	0	12.10.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.28	3 000		103.71	0	7.73	-0.01	07.10.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.70	1 500		102.75	-0.1	7.11	0.32	14.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.69	2 000	25.05.2006	101.7	-0.2	7.87	-0.04	14.10.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.80	1 500	11.07.2006	100.9	0	7.64	-0.01	13.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.67	1 500		110.01	-1.29	8.93	0.33	14.10.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.57	5 000		100.75	-0.75	7.62	0.29	14.10.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.42	300		102.45	0	6.31	-0.19	06.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.95	3 000	13.11.2007	107.5	0.7	6.17	-0.27	14.10.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.73	3 000		102.25	0	6.78	0	10.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.47	3 000		103.05	0.15	8.48	0	14.10.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.78	1 500		104.2	0	5.88	-0.07	12.10.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.73	3 000	16.06.2006	102.6	-0.2	7.76	0.26	14.10.2005
Трансффтпр	8.9	10.05.2006	0.63	1 000		101.2	0	6.79	-0.03	12.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.34	3 000	14.02.2007	101.37	-0.13	8.24	0.1	14.10.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.76	5 000	27.06.2006	100.9	-0.2	8.48	0.3	14.10.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.13	600		100.35	0	4.88	-1.46	11.10.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.60	1 000	27.04.2006	100.3	-0.1	9.37	0.1	14.10.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.58	300		104	0	8.93	-0.01	06.10.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.38	300		101.2	-0.4	10.25	0.31	14.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.44	1 000		102.02	-0.27	7.24	0.75	14.10.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.18	900	13.12.2006	102	0.1	8.2	-0.01	14.10.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.41	1 200		100	0	10.97	0	14.10.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.57	500		101.85	0	8.89	-0.06	12.10.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.74	1 000	20.07.2006	101.2	-0.1	10.52	-0.02	14.10.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.14	750		100.45	-0.05	5.45	-1.61	14.10.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.16	1 200	11.11.2005	100.25	0	8.52	-0.41	12.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.61	1 500	26.04.2006	102.1	-0.1	5.94	-0.46	14.10.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.23	2 000	07.12.2005	100.75	-0.05	7.96	-0.3	14.10.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.15	2 000		100.2	0	8.04	0	14.09.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.96	1 500	30.03.2009	106.2	-0.5	8.06	0.17	14.10.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.15	2 100		100.35	-0.05	10.19	0.05	14.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.93	900	31.08.2006	106.4	0	6.65	-0.07	11.10.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.44	3 000		102.8	-0.4	8.16	0	14.10.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.96	1 000		103.1	0	8.7	-0.03	10.10.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.93	1 500	25.09.2006	105.5	0	8.2	-0.06	14.10.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.63	600	04.05.2006	101.3	0	7.65	-0.03	21.09.2005

РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.36	3 000	14.02.2007	102.35	-0.02	7.48	0	14.10.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.23	3 000	07.12.2005	100.21	0	7.65	-0.09	13.10.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.69	500		102.35	0.15	10.03	-0.05	14.10.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.72	1 000		104.14	0	7.57	-0.07	07.10.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.94	2 000	23.08.2006	101.55	0	6.58	-0.02	11.10.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.46	3 000	02.03.2006	100.6	-0.17	7.42	-0.04	14.10.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.89	2 500		105.75	0	5.84	-0.07	12.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.29	1 500	25.01.2007	102	-2.2	9.75	1.87	14.10.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.80	1 530		105.2	-0.29	7.24	-0.08	14.10.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.64	2 000		107.8	0	7.69	-0.02	13.10.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.31	3 000		102.8	-0.45	8.11	0.2	14.10.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	1.03	1 100	26.10.2006	102.2	-0.25	10.54	0.25	14.10.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.54	600		104.75	-0.7	8.74	0.47	14.10.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	1.03	2 000		102.73	0	7.58	-0.02	11.10.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.38	3 000	27.03.2007	103.8	0	7.71	-0.02	14.10.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.22	1 000	02.12.2005	101.45	0	7.25	-0.23	12.10.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.91	3 000		104.3	0	7.82	0	13.10.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.29	2 000		103.61	0	7.72	-0.01	11.10.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.81	3 000		105.25	-0.12	7.03	0.09	14.10.2005
ХКФ Банк-1	11.25	16.10.2007	0.11	1 500		100	0	11.31	-0.01	07.10.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.65	3 000	16.05.2006	100.1	-0.35	8.47	0.64	14.10.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.92	2 000		104.3	0	7.51	0.3	14.10.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.93	1 500		104.3	-0.2	9.39	0.19	14.10.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.41	1 500	08.02.2006	100.8	-0.16	9.45	-0.08	14.10.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.54	3 500	08.04.2006	101.6	-0.01	8.96	0.16	14.10.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.94	400		104.8	0	8.32	-0.05	13.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.92	500		93.45	1.45	9.07	0.08	14.10.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.34	300		107	0	10.69	-0.01	14.10.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.16	1 000	06.12.2006	101.2	0	9.3	-0.01	06.10.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.41	1 500		101.85	0	10.81	-0.01	13.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.68	2 000	27.05.2006	101.55	-0.25	10.73	-0.11	14.10.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.69	431		102.15	0	9.1	-0.04	05.10.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	1.02	1 500		102.65	0	9.44	-0.02	12.10.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.57	722		102.96	0	10.6	-0.08	13.10.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.17	1 000	19.12.2006	102.8	-0.64	11.2	-0.02	14.10.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	1.11	3 000	23.11.2006	101.54	-0.06	10.31	-0.04	14.10.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	0.66	700		107.44	-0.36	11.76	-0.01	14.10.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.23	1 000	07.12.2005	100.99	0.24	8.66	-2.71	14.10.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.97	530		100.86	0	11.86	-0.01	13.10.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.66	1 000	22.05.2006	101.6	1.65	9.45	-0.03	14.10.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.73	1 200	13.06.2006	101.35	0	10.2	-0.03	14.10.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.48	750		103.6	0	8.32	-0.17	13.10.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.28	3 000	27.12.2005	101.07	-0.12	8.33	0.42	14.10.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.38	350		104.15	-0.1	11.27	0.06	14.10.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		105	0	9.36	-0.04	12.10.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.69	1 500	01.06.2006	103.01	-0.29	9.07	-0.06	14.10.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.05	2 000	03.10.2006	103.86	-0.2	9.27	-0.04	14.10.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.99	750	04.10.2006	101.8	0.3	10.4	-0.37	14.10.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.89	500		105.26	0	9.79	-0.06	12.10.2005

Источник: Reuters

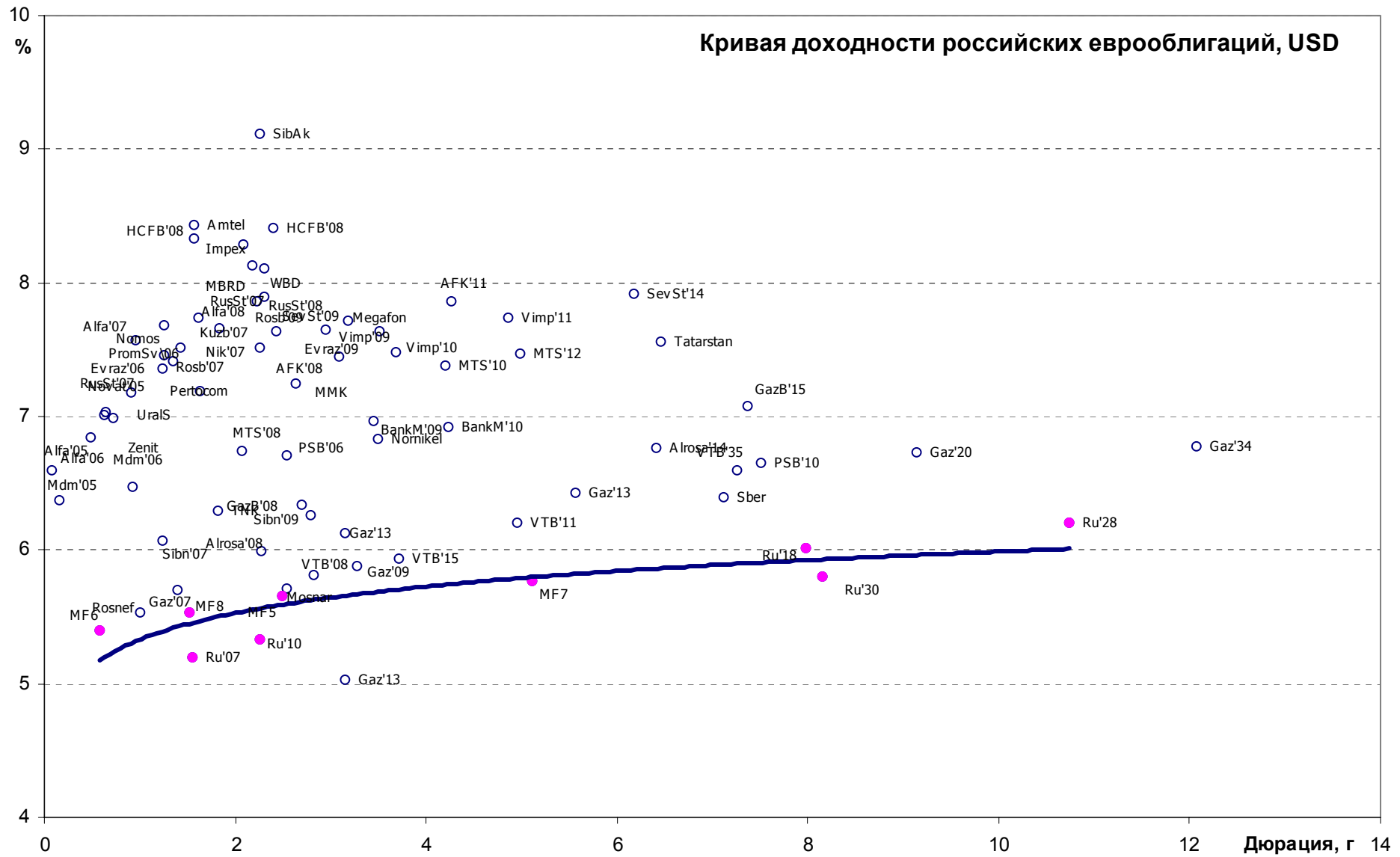
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	26.06.2007	1.554	2.4B	BBB	FCH	107.65	-0.22	5.193	0.13	102.4	14.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.251	3.0B	BBB	FCH	106.48	-0.46	5.332	0.19	93.5	14.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.977	3.5B	BBB	FCH	143.96	-2.79	6.015	0.24	146.3	14.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.735	2.5B	BBB	FCH	179.05	-1.95	6.207	0.10	149.1	14.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.159	21.1B	BBB	FCH	110.13	-0.13	5.804	0.01	110.1	14.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.485	2.7B	BBB	FCH	93.6	-0.15	5.655	0.07	137.2	14.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.575	1.7B	BBB	FCH	98.625	-0.25	5.397	0.45	131.2	14.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.115	1.7B	BBB	FCH	86.75	-0.87	5.766	0.20	142.6	14.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.521	1.3B	BBB	FCH	96.25	-0.38	5.528	0.26	129.3	14.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.523	400.0M	BBB	FCH	103.95	-0.03	3.116	0.02	93.8	14.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.196	374.0M	BBB	FCH	112.17	-0.26	4.113	0.05	110.5	14.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.394	500.0M	BB	S&P	104.91	-0.19	5.698	0.12	144	14.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.279	700.0M	BB-	S&P	116.27	-0.67	5.881	0.17	153.5	14.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.317	1.0B	BB	FCH	114.79	-0.96	4.401	0.20	147.4	14.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.148	1.2B	BB	FCH	98.37	0.02	5.03	-0.01	54.5	14.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.144	646.5M	BB+	FCH	98.45	-0.04	6.125	0.01	164	14.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.562	1.7B	BB	S&P	118.5	-1.45	6.43	0.22	208.6	14.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.531	1.0B	BB	S&P	105.79	-2.33	5.094	0.30	178.5	14.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.144	1.2B	BBB-	FCH	104.27	-0.86	6.729	0.09	224.5	14.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.066	1.2B	BB	S&P	123.25	-1.55	6.772	0.10	204.9	14.10.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M	Baa2	MDY	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.69	1.0B	Baa2	MDY	102.47	-0.29	6.34	0.10	204.3	14.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.374	1.0B	Baa2	MDY	95.926	-0.85	7.077	0.12	259.4	14.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.24	400.0M	BB-	S&P	106.75	0.00	6.072	-0.01	180.6	14.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.783	500.0M	BB-	S&P	112.97	-0.48	6.257	0.15	195.8	14.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	1.003	150.0M	B-	S&P	107.5	0.00	5.528	-0.02	142.3	14.10.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.814	700.0M	BB	S&P	108.89	-0.61	6.3	0.30	203.4	14.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.912	175.0M	B+	S&P	101.5	-0.49	7.175	0.54	306.4	14.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.176	300.0M	B+	S&P	110.18	-0.58	7.717	0.17	341.8	14.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.633	300.0M	BB-	FCH	102	-0.50	7.247	0.18	294.9	14.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.501	500.0M	BB+	S&P	101	0.05	6.83	-0.01	248.6	14.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.95	325.0M	B2	MDY	102.81	-0.69	7.652	0.23	335.5	14.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.176	375.0M	B+	FCH	108.13	-1.12	7.918	0.17	343.1	14.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.262	350.0M	B+	FCH	106.1	-0.65	7.513	0.28	321.5	14.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.272	350.0M	B+	FCH	104.3	-1.08	7.859	0.25	351.5	14.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.514	375.0M	B2	MDY	101.25	-0.60	7.638	0.17	336.5	14.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.207	400.0M	BB-	S&P	103.99	-1.40	7.377	0.33	303.2	14.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.991	400.0M	BB-	S&P	102.62	-0.45	7.466	0.09	312.4	14.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.687	300.0M	BB	S&P	101.86	-0.36	7.483	0.10	313.7	14.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.857	300.0M	BB	S&P	103.01	-1.25	7.738	0.26	339.5	14.10.2005
Сбербанк' 06	5.4	USD	24.10.2006	0	1.0B	BBB	FCH	101.1	0.02	4.784	-0.01	53.5	14.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.822	550.0M	BBB	FCH	103	-0.50	5.814	0.17	151.5	14.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.961	450.0M	BBB-	FCH	106.38	-0.62	6.206	0.12	186.3	14.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.436	250.0M	Ba2	MDY	100.25	-0.46	7.638	0.19	334	14.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.928	200.0M	A-	S&P	102.5	0.00	6.475	-0.01	227.1	14.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.625	125.0M	B-	FCH	101.38	0.38	7.013	-0.60	289.4	14.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.714	140.0M	B	FCH	101.16	-0.06	6.991	0.08	-210.1	14.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.253	125.0M	B	FCH	101.75	-0.50	7.686	0.40	341.8	14.10.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.502	400.0M	B	FCH	96.74	-0.26	6.653	0.04	216.7	14.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.305	300.0M	B+	FCH	104.25	-1.00	7.897	0.42	362.9	14.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.243	120.0M	B1	MDY	101.99	-0.26	7.358	0.21	308.9	14.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.832	300.0M	Ba2	MDY	100.25	-0.65	7.655	0.36	339.3	14.10.2005

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	10.118	565.6M	BBB	S&P	155.44	-2.19	6.553	0.14	184.8	14.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.535	1.4B	BBB+	FCH	107.44	-0.31	4.932	0.05	58.8	14.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	6.005	1.0B	A	FCH	102.44	-0.38	5.092	0.06	74.8	14.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.443	1.0B	A	FCH	94.75	-1.25	5.089	0.21	60.6	14.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.19	1.0B	BBB+	FCH	110	-1.00	5.526	0.17	118.6	14.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.923	11.5B	D	FCH	34.00	0.00	69.13	0.04	6483.0	14.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.448	3.5B	Ba3	MDY	112.88	0.63	8.783	-0.06	407.7	14.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.448	5.2B	Ba3	MDY	118.13	0.94	8.267	-0.13	378.2	14.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.25	500.0M	B+	S&P	140	-2.50	8.452	0.25	396.5	14.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.268	4.0B	B+	S&P	111.63	-0.50	8.106	0.04	340	14.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	7.002	1.0B	BB-	FCH	97.54	-0.37	7.618	0.06	306.6	14.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.551	504.1M	BB	FCH	120.5	-2.75	8.44	0.22	373.5	14.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.668	975.0M	BB+	FCH	112	-1.25	7.729	0.11	302.5	14.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.206	900.0M	BB	FCH	110	-1.00	7.861	0.08	315.5	14.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.964	1.5B	B+	FCH	101.75	-0.75	6.992	0.11	250.6	14.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.224	1.5B	BB-	FCH	142.5	0.75	7.907	-0.05	320.1	14.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.829	1.0B	BB-	FCH	105	-1.00	6.798	0.16	231.1	14.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.032	1.1B	B+	FCH	94.625	-0.75	8.377	0.07	367.1	14.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.067	2.0B	BB	FCH	112.5	0.00	9.227	0.00	452.2	14.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.053	2.7B	B-	FCH	86.75	-0.50	11.67	0.07	696	14.10.2005

Источник: Reuters

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шагэн	BahshiyangSG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Операции на фондовых рынках		
Гаврисев Андрей	GavrisevAV@banksoyuz.ru	729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

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

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо 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