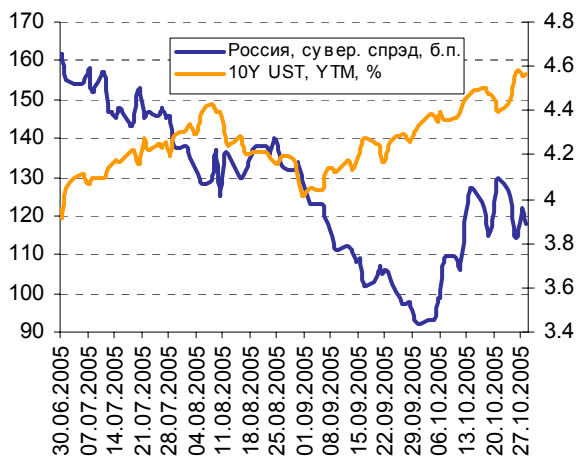
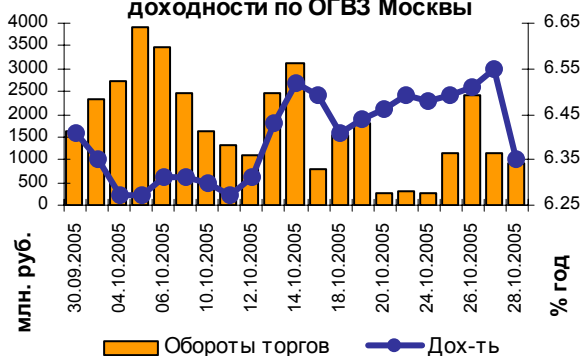


Индикаторы рынка

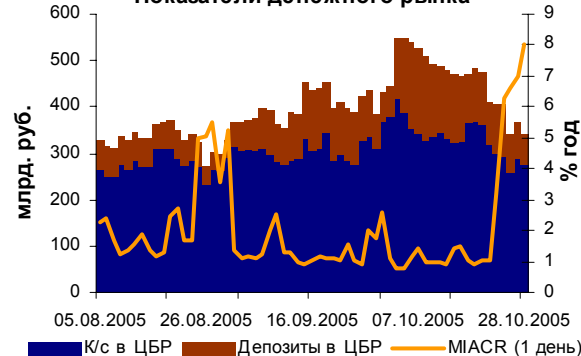


Динамика оборота торгов и

доходности по ОГВЗ Москвы



Показатели денежного рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	134.590	0.30%
Индекс PTC	910.750	2.58%
RUX-Cbonds	185.640	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	258.000	-19.000
Yld. 10Y UST, %	4.567	0.177
Курс USD/RUR	28.4244	-0.142
Курс EUR/USD	1.2061	0.011
Нефть, Urals, долл.	55.06	2.130

Взгляд на рынок

Рынок валютных облигаций

Экономика перенесла последствия ураганов лучше, чем многие опасались, что стало важнейшим основанием роста доходности. ФРС повысит ставку еще на 25 б.п., но мы не ожидаем изменений в формулировке денежной политики до тех пор, пока не появится окончательная оценка ВВП за Q3. Кривая доходности пока главным фактором повышения ставок остается инфляция. Ожидаем закрепление 10Y UST в 4.6-4.65%. ЕЦБ и Банк Англии не изменят ставки. ЕМ: в краткосрочном плане высокодоходные бумаги выше рынка, высокая волатильность, синтетические торги

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевых облигаций находился в рамках понижательного ценового тренда за счет резкого обострения ситуации на внутреннем денежном рынке. Инвестиции практически во все сегменты рублевых облигаций принесли в среднем нулевую доходность. Из рекомендованных нами бумаг хорошую динамику показали выпуски ММК-Транс (+24.3% годовых) и Севкабель-финанс (+14.8% годовых). По нашему мнению, у рынка рублевых облигаций есть все шансы преломить негативную тенденцию последних трех недель

Валютный и денежный рынки

Динамика курса рубля к доллару на прошлой неделе оказывала поддержку рублевым облигациям. Нехватка рублевых средств заставляла инвесторов продавать американскую валюту. Продажам доллара способствовала конъюнктура рынка FOREX, где он падал в течение всей недели. По итогам недели курс рубля укрепился сразу на 20 копеек с 28.65 до 28.45. Наш среднесрочный взгляд на валютный рынок сохраняется неизменным: ожидаем роста евро по отношению к лоллару

Торговые идеи

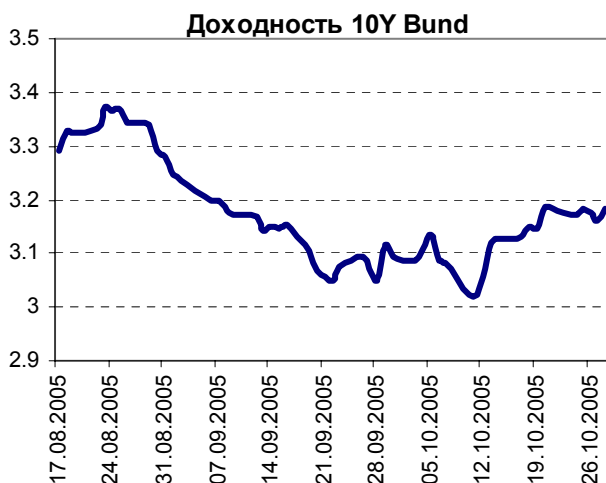
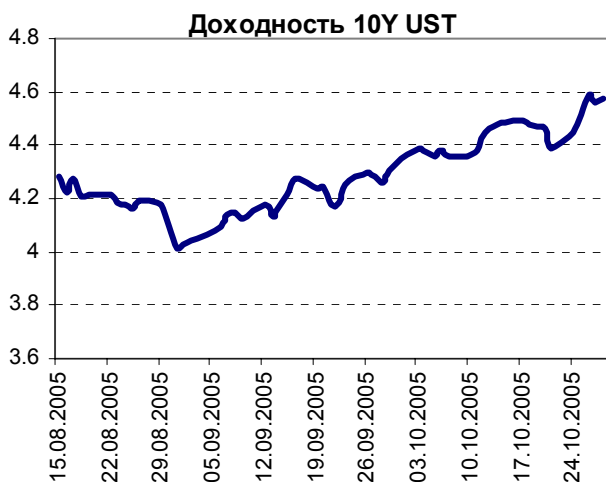
- Продавать короткие Bunds против Gilts, UST
- Покупать среднесрочные еврооблигации Колумбии против аналогичных бумаг Бразилии и Венесуэлы, в длинном секторе – наоборот
- Покупать длинный Газпром, смотрим на банки в категории «В», справедливая доходность Евразия ниже ориентира
- Увеличивать позиции в длинных выпусках: Москва 39в, Мособласть 5в, РЖД 3в, ФСК ЕЭС 2в и ГазпромА6, также Севкабель, Трансмашхолдинг и Салаватстекло

Рынок внешних долгов

Базовые активы

В соответствии с нашими ожиданиями, на прошлой неделе наблюдался рост доходности базовых активов. При этом, как мы и прогнозировали, в преддверии заседания FOMC по ставкам, рынок мягко реагировал на экономические отчеты, которые достаточно сильно отличались от ожиданий. Однако это не снизило волатильность торгов, поскольку из-за опасений роста ставок наблюдались продажи со стороны участников рынка корпоративных и ипотечных облигаций. Со второй половины недели на базовые активы стали оказывать давление опасения роста ставок в Европе. Так, фьючерсы не исключают повышение ставки ЕЦБ уже в декабре, особенно после того, как индекс деловых ожиданий Германии Ifo вновь оказался выше ожиданий, достигнув 5-летнего пика. Улучшение экономических показателей (розничных продаж) в Великобритании также заставляет пересмотреть прогноз ставки Банка Англии с ее понижения в Q4-Q1 до ее сохранения в Q1-Q2. При этом зарубежные аналитики, в частности, JP Morgan, прогнозируют повышение ставки Банка Англии в Q3 2006. Это означает, что Банк Англии не закончил цикл ужесточения денежной политики и после большой паузы повышение ставок может продолжиться. Из протокола последнего заседания Банка Англии по ставкам действительно не следует ничего обнадеживающего. Поэтому мы временно закрываем нашу стратегию на покупку коротких британских Gilts, против Bunds и UST, особенно их дальнего конца. На неделе, кроме данных о промышленности Великобритании, важных отчетов для Gilts не будет, поэтому свое решение мы пересматривать, скорее всего, не будем.

Главный итог недели для инвесторов на рынке облигаций заключается в том, что экономика перенесла последствия ураганов лучше, чем многие опасались, что стало важнейшим основанием роста доходности. В частности, по первой оценке, рост ВВП США в третьем квартале составил 3.8% против ожиданий 3.6%. Вторая и третья оценки учтут данные за сентябрь, но, во-первых, ВВП редко пересматривается в нижнюю сторону, а во-вторых, разница факта с ожиданиями (0.2 п.п.) создает дополнительную «подушку безопасности» для потенциально более слабых сентябрьских показателей. С другой стороны, индекс личных потребительских расходов PCE за третий квартал составил 3.1% против ожиданий 2.8%, что подтверждает сохранение повышательных инфляционных трендов. Последним свидетельством улучшения экономики США стали отчеты понедельника, когда базовый индекс PCE за сентябрь в 2 раза превысил ожидания и составил 0.2%, а индекс менеджеров по закупкам Чикаго за октябрь существенно превысил оценки. Реакция рынка была неоднозначной, доходность базовых активов немного снизилась после моментного роста. На наш взгляд, это объясняется тем, что медведи ослабили



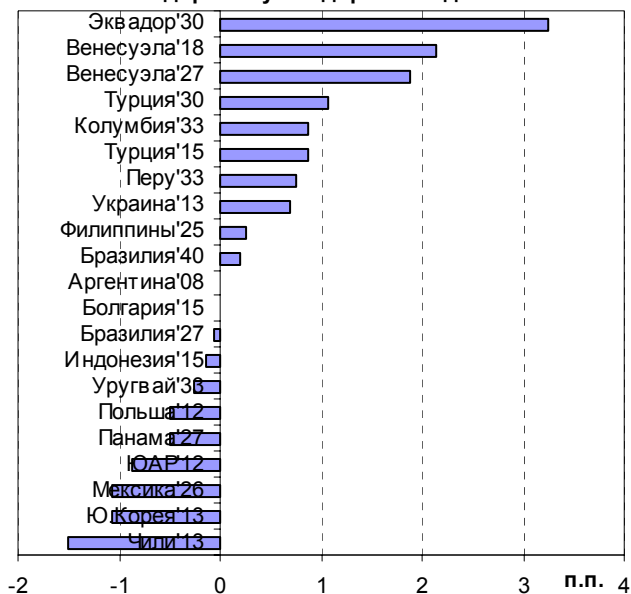
давление, позволив быкам сбить ставки, чтобы при повышении ставки на заседании FOMC 1 ноября увеличить разгон.

Повышение уже заложено в цены, основное внимание будет уделяться сопроводительному заявлению. Мы не ожидаем никаких изменений в формулировке денежной политики до тех пор, пока ФРС не получит окончательную оценку ВВП за третий квартал, поэтому «взвешенный подход», скорее всего, сохранится. Что касается доходности UST, ожидаем закрепление в узком канале 4.60-4.65% с возможными частыми отклонениями от этих границ. В истории США ни разу на повышательном цикле денежной политики доходность 10Y UST не была ниже ставки по федеральным фондам. Поэтому чем дольше доходность «будет отставать» в росте, тем сильнее она может «выстрелить» по мере продолжения повышения ставок, особенно если исчезнут причины, заставляющие проводить ФРС подерживающую денежную политику.

Кроме заседания ФРС, на неделе выходят отчеты менеджеров по снабжению (ISM) США в сфере услуг и промышленности за октябрь. Рынок ожидает небольшое улучшение показателей. Промышленная часть индекса может превысить прогнозы после сильных региональных индексов по промышленности. Также инвесторы проявляют осторожный оптимизм в отношении восстановления занятости: ожидается увеличение новых рабочих мест в октябре на 80 тыс. человек после снижения на 35 тыс. в сентябре. Однако мы сомневаемся, что этот отчет окажет существенное влияние на долговые рынки.

Свежие данные показывают сохранение инфляционных опасений, однако сегодняшний баланс между инфляционным риском и риском процентных ставок сохраняют спрэд доходности между 2Y UST и 10Y UST вблизи локального минимума 16.-17 б.п. Технически рынок готов к расширению этого спреда, однако в действительности это будет зависеть от того, как долго главной причиной повышения ставок будет сдерживание инфляции. В ближайшие месяцы мы не ожидаем изменений в мотивах денежной политики, поэтому в среднесрочном плане ожидаем сохранение спреда в широком диапазоне 15-25 б.п.

Лидеры и аутсайдеры за неделю



Долги Emerging Markets

Динамика долгов развивающихся рынков развивалась достаточно хрестоматийно для ситуации частичного восстановления аппетита инвесторов на риск. Как мы и прогнозировали, покупки наблюдались в высокодоходных кредитах с высокой бэтой, таких как Бразилия, Турция, Колумбия, Венесуэла, что привело к сокращению спреда EMBI+ сразу на 19 б.п. до 258 б.п., подтверждая нашу оценку высокой волатильности рынка. В то же время инвестиционные кредиты, такие как Мексика, Россия, ЮАР, Чили снижались на фоне роста доходности UST (почти на 10 б.п. за неделю), сдерживая спрэд EMBI+ от дальнейшего сокращения (Россия и Мексика составляют более 40% в индексе). Рост котировок венесуэльских и эквадорских долгов лишь частично объясняется высокими ценами на нефть (которые хотя и подросли, но в целом демонстрируют неопределенную динамику). В большей степени мы связываем покупки этих долгов с техническим восстановлением (именно они испытали наибольшее падение во время распродаж в первую

половину октября), а также с рядом позитивных страновых событий. В частности Эквадор принял закон, согласно которому для получения кредита Латиноамериканского Резервного Фонда на \$400 млн. в 2006

году не потребуются специального заключения ЦБ по платежному балансу (как это предусмотрено в подобных случаях). Это связано с тем, что из-за политических разногласий из 5-ти членов правления банка присутствует только один. Принятие закона регулирует допустимость займа Фонда внутри Эквадора, однако мы сомневаемся, что сам Фонд предоставит кредит без сформированного правления банка. У Эквадора есть еще 2-3 месяца, чтобы решить этот вопрос, а пока инвесторы сосредоточены на предстоящем размещении глобального займа Эквадора на \$500 млн. Несмотря на то, что текущие уровни доходности показывают высокий кредитный риск страны, для инвесторов важен сам факт возвращения Эквадора на рынок внешних долгов после дефолта 1999 года. По сегодняшней рыночной оценке справедливая доходность новых бумаг стран лежит в области 10.5-10.75%, однако заем носит полурыночный характер (60% выпуска «обещала» купить Венесуэла), поэтому возможно мы увидим более низкую ставку. Нерыночность в данном случае является даже плюсом, поскольку увеличивает гарантию покрытия бюджетных разрывов в следующем году. О выкупе глобальных облигаций 2012 года, на наш взгляд, говорить пока рано. Эта операция экономически оправдана, но финансовых ресурсов для ее проведения недостаточно. При сохранении нынешнего отношения к риску долги Эквадора будут пользоваться спросом. Однако в среднесрочном плане ожидаем рост мировых процентных ставок, что снизит аппетит на подобные вложения.

В развивающейся Европе наиболее сильную динамику показали турецкие и украинские долги на фоне успешного выполнения программ приватизации. Так, продажи пакета Криворожстали за \$4.8 млрд. лишает Украину необходимости новых суверенных выпусков в 2006 году, что оказало поддержку обращающимся бумагам, которые и без того торгуются достаточно дорого. Учитывая, что последние займы Украина делала в евро, лучше отреагировали еврооблигации, денонмированные в единой европейской валюте. Значительного потенциала сокращения спреда тут не видим, у страны достаточно большие политические противоречия и структурные недостатки в экономике, что будет сдерживать рейтинговые агентства от очередного повышения рейтингов. Верховный Суд Турции вынес положительное решение по приватизации части Turk Telecom, что входит в программу, согласованную с МВФ. Однако, как мы писали в предыдущих записках, даже на фоне этого позитива мы сомневаемся, что турецкие бумаги способны на сегодняшнем рынке показать большой рывок вверх. Пока они даже не достигли своих максимумов начала октября. На неделе инвесторы будут следить за данными по инфляции Турции (среда), которые покажут, насколько приемлемо дальнейшее сокращение ставок. Снижение внутренних процентных ставок стало одним из факторов прихода зарубежных инвесторов на национальные рынки. В течение года ЦБ Турции практически без пауз сокращал ставки. Также привлекателен внутренний рынок Бразилии, где Сорот только недавно приступил к снижению ставки Selic, которая долгое время находилась на максимуме 19.75%. Однако на неделе было принято решение о том, что заседания по ставкам с 2006 года будут проводиться не каждый месяц, а раз в 6 недель, что снижает эффективность ставок как фактора.

На неделе внимание будет также обращено на высокодоходные филиппинские долги, поскольку в 1 ноября страна должна была перейти на более высокую ставку НДС, которая укрепит государственные финансы. Филиппины сегодня предлагают более высокую доходность по сравнению с другими кредитами в данной рейтинговой категории (B1/BB-/BB) и ее снижение сдерживается неопределенной политической обстановкой и хроническим дефицитом бюджета. Правительству приходится часто занимать на внешнем рынке и при нынешнем

прогнозе мировых процентных ставок, инвесторы опасаются роста процентных расходов бюджета. Хорошей альтернативой в Азии могут стать недавно выпущенные 10-летние еврооблигации Вьетнама («ВВ-») на \$750 млн. под 7.125%. Инвесторы предъявили спрос в размере \$4.5 млрд. и для заемщика со стабильными финансами 7.125% - это хорошая доходность для низкодоходных азиатских рынков. Таким образом, у инвесторов появляются альтернативы традиционно более ликвидным филиппинским бумагам.

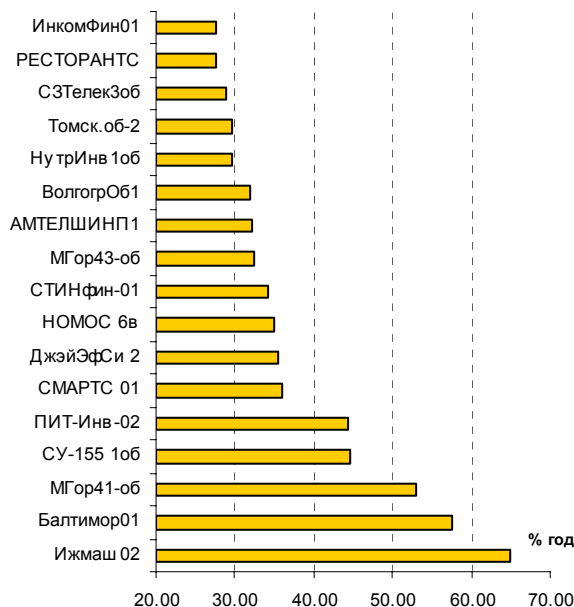
Мы по-прежнему отмечаем, что сегодня динамика EM развивается исключительно за счет внешних факторов, определяющих отношение инвесторов к риску. Рост процентных ставок в США снижает привлекательность более доходных облигаций emerging markets. Учитывая наш повышательный прогноз по ставкам, в краткосрочном периоде выше рынка оцениваем высокодоходные кредиты, такие как Бразилия, Турция, Венесуэла, Колумбия, Филиппины. Однако в среднесрочном плане рост ставок в США будет снижать аппетит на риск, что приведет к отставанию этих бумаг. Поскольку эта граница, где начинается резкий уход от риска, не определена четко, в ближайшее время ожидаем сохранение высокой волатильности. В настоящее время мы считаем, что основные темы роста отыграны, поэтому можем рекомендовать игру, основанную на изменении кривых доходностей. В частности мы считаем, что кривые доходности еврооблигаций Венесуэлы и Бразилии имеют слишком крутой угол наклона в дальнем конце, поэтому ожидаем небольшое выравнивание в этом секторе. В Колумбийских долгах – обратная ситуация. Т.е. можно предложить синтетическую стратегию на покупку среднесрочных колумбийских бумаг против долгов Венесуэлы и Бразилии той же срочности и одновременно обратный трейд в длинных бумагах.

Еврооблигации российских заемщиков

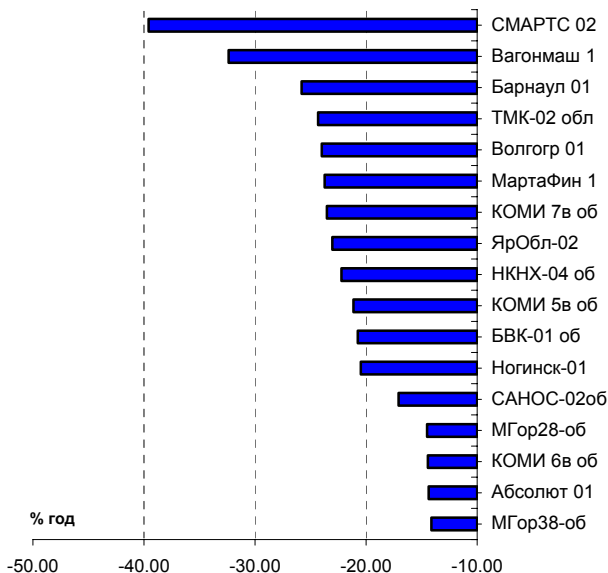
Главное событие российского – повышение суверенного рейтинга и рейтингов государственных компаний от Moody's до «Ваа2» - прошло практически незаметно для рынка. Во-первых, решение агентства было ожидаемым, а, во-вторых, большинство российских еврооблигаций уже торговались на достаточно дорогом уровне. На наш взгляд, после апгрейда (который считался единственным не отыгранным событием до конца года), индикативные Россия'30 перестали быть интересными для инвесторов, хотя укрепили свою функцию «тихой гавани» EM. Спрэд вблизи 112-115 б.п. находится чуть выше нашей справедливой оценки (110 б.п.), однако на фоне высокой волатильности EM, считаем его покупку неоправданной. Лучше будут торговаться бумаги 2018 и 2028 года, которые имеют более высокую доходность и недооценены к тридцатке. Корпоративный сектор должен больше выиграть от повышения рейтингов. Короткий Газпром перекуплен, рекомендуем держать и в случае падения – продавать, а вот дальний конец имеет потенциал сокращения спреда на 30-40 б.п. стабильном рынке. За неделю немного расширились спрэды между Сибнефть'09 и Газпром'09, вероятно, в ближайшее время можем увидеть их коррекцию. Банковские выпуски спекулятивной рейтинговой категории продолжают опережать своих более качественных аналогов по сектору, еврооблигации ВТБ, Банка Москвы и Сбербанка. Хороший потенциал видим в росте Петрокоммерца, Росбанка, Промстройбанка и Промсвязьбанка. Однако торги по этим бумагам не очень ликвидны, поэтому горизонт действия прогноза – 1-1.5 месяца. На первичном рынке прошлая неделя прошла без размещений. Зато на этой неделе сразу 2 выпуска – бумаги Евраз на \$300 млн. Организаторы указывают доходность 8.5%, однако, на наш взгляд, справедливая доходность лежит немного ниже. На вторичных торгах ждем ее снижения до 8.125-8.250%. Также выходят 2-летние CLN Открытых Инвестиций с доходностью 9.0-9.25%.

РЫНОК ВНУТРЕННИХ ДОЛГОВ

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



Вторичный рынок

Всю прошлую неделю рынок рублевых облигаций находился в рамках понижительного ценового тренда. На этот раз основным фактором подобной динамики стало не падение котировок на внешнем долговом рынке, а резкое обострение ситуации на внутреннем денежном рынке.

Еще неделю назад трудно было предположить, что окончание месяца пройдет под знаком высоких ставок межбанковского рынка. В понедельник ставка кредитов overnight находилась на уровне 3-4% годовых, но к концу недели она взлетела до 10% годовых. Крупные банки активно проводили операции прямого РЕПО с Центральным Банком РФ, объемы привлекаемых подобным способом денежных средств исчислялись десятками миллиардов рублей. Такое снижение рублевой ликвидности уже давно не наблюдалось, нечто подобное было в конце июня 2005 года. По всей видимости, рубли нужны были не только для уплаты налогов, но это сейчас уже не имеет значения. В любом случае, рынок рублевых облигаций устоял, и панических продаж бумаг не отмечалась. Инвесторы понимали, что трудности с рублевыми средствами являются временным явлением и рано или поздно ставки вернутся к привычным низким уровням, и фактор денежного рынка перестанет быть поводом для продаж, а будет являться сильной поддержкой. В результате, как и предполагалось, торговая активность осталась на низком уровне, сделки заключались по ограниченному количеству бумаг. Повышение рейтинга России агентством Moody's на одну ступень до Baa2 (стабильный) никак не отразилось, ни на валютных, ни на рублевых облигациях, так как ожидания повышения (возможно даже на две ступени) присутствовали на рынке около полугода.

По итогам недели инвестиции практически во все сегменты рублевых облигаций принесли в среднем нулевую доходность. Из рекомендованных нами бумаг хорошую динамику показали выпуски ММК-Транс (+24.3% годовых) и Севкабель-финанс (+14.8% годовых). По двум другим выпускам доходность была близка к нулевой. Среди лидеров роста в основном присутствуют бумаги второго/третьего эшелона, аналогичные по качеству облигации явились на прошлой неделе и лидерами падения. Причиной чему, на наш взгляд, является низкая ликвидность рынка, по сути цены были определены единичными сделками.

Динамика курса рубля к доллару на прошлой неделе оказывала поддержку рублевым облигациям. Нехватка рублевых средств заставляла инвесторов продавать американскую валюту. Продажам доллара способствовала конъюнктура рынка FOREX, где он падал в течение всей недели. По итогам недели курс рубля укрепился сразу на 20 копеек с 28.65 до 28.45.

Динамика внешнего валютного рынка определялась выходом ряда слабых данных по США и сильного германского индекса Ifo, который составил 98.7 пунктов, что является пятилетним максимумом и лучше ожиданий экономистов (96.1). Следом поступили данные по потребительскому доверию в США (Conference Board) оказавшиеся ниже прогнозов. На следующий день картину дополнил слабый индекс активности американской экономики от ФРБ-Чикаго. Затем негативных красок о состоянии и перспективах американской экономики добавил неутешительный отчет по заказам на товары длительного пользования в США. Этот набор макроэкономической статистики привел к падению доллара относительно единой валюты с 1.1950 до 1.2170. И только в пятницу, после выхода данных по ВВП США в третьем квартале (рост на 3.8% против 3.6%) американская валюта, наконец, нашла поддержку, укрепившись до 1.2060.

Сейчас инвесторы фокусируют внимание на предстоящем во вторник заседании ФРС по ставке. Не вызывает сомнения, что она будет повышена на очередные 25 б.п. до 4% годовых. Интерес, как обычно, будет представлять сопроводительный протокол, где могут произойти изменения в формулировках и оценках экономики. Но, скорее всего, в связи с высокой вероятностью повышения ставки на декабрьском заседании, основная фраза о продолжении «умеренного повышения ставки» останется. Мы считаем, что повышение ставки не является в данном случае, с учетом природы инфляции, эффективным способом борьбы с ней, при этом перспективы и так замедляющей рост экономики становятся туманными. Много макроэкономических показателей в последнее время выходят слабыми, в частности это затрагивает потребительский сектор, где падает доверие и увеличивается норма сбережения. Единственным, хотя стоит признать, что сильным, поводом для увеличения ставки, пожалуй, остается инфляционное давление вследствие роста цен на нефть. Все это мы говорим к тому, что с началом нового года перспективы продолжения повышения ставки уже далеко не так однозначны, как сейчас. На этой неделе также смотрим за пятничными данными по занятости в США. Наш среднесрочный взгляд на валютный рынок сохраняется неизменным: ожидаем роста евро по отношению к доллару.

По нашему мнению, у рынка рублевых облигаций есть все шансы преломить негативную тенденцию последних трех недель. Скорее всего, ставки денежного рынка снизятся, что как минимум приведет к прекращению продаж. Валютный рынок, по нашему мнению, будет оказывать нейтрально-позитивное влияние. Есть риск продолжения роста доходности на внешнем долговом рынке после повышения ставки в США и ожиданиях ее дальнейшего роста. Но, в целом, вероятность роста котировок рублевых облигаций и увеличения торговой активности мы оцениваем существенно выше, чем противоположного сценария. Рекомендуем увеличивать позиции в длинных выпусках, в первую очередь: Москва 39в, Мособласть 5в, РЖД 3в, ФСК ЕЭС 2в и ГазпромАб. Из других эшелонов оставляем рекомендации по выпускам Севкабеля, Трансмашхолдинга и Салаватстекло. Выпуск последнего эмитента может быть интересен в свете предстоящего на этой неделе размещения второго займа на 1.2 млрд. руб.

Первичный рынок

На прошлой неделе состоялось размещение двух текстильных холдингов. Первым размещался уже знакомый инвесторам эмитент – Альянс Русский Текстиль. Выпуск объемом 1.2 млрд. руб. был полностью размещен по доходности 12.36% годовых к двухлетней оферте, что ниже оцененного нами уровня 12.5-12.8% годовых.

На фоне относительно успешного размещения Русского Текстиля, аукцион по другому текстильному холдингу, Яковлевскому, прошел ожидаемо и практически мало отличался от конкурента по отрасли. Спрос также незначительно превысил предложение, в итоге весь объем, 1 млрд. руб., был размещен по аналогичной ставке (12.36% годовых), но уже к годовой оферте.

И, наконец, главное размещение прошлой недели – 5^й выпуск облигаций ВТБ на рекордную для рынка сумму 15 млрд. руб. Выпуск разошелся среди андеррайтеров по заранее оговоренной ставке купона 6.2% годовых, что соответствует доходности к полугодовой оферте 6.35% годовых. Ставка ниже рынка, о чем свидетельствуют котировки ниже номинала на форвардах.

Прошедшие размещения, в целом по рынку, говорят об позитивных краткосрочных ожиданиях инвесторов.

Салаватстекло

На этой неделе, 2 ноября, пройдет размещение 2^{го} выпуска Салаватстекло на сумму 1.2 млрд. руб. с двухгодичной офертой. На рынке обращается первый выпуск эмитента с дюрацией чуть больше 2 лет по доходности 9.5% годовых (спрэд к Москве около 350 б.п.). Исходя из этого, мы оцениваем доходность нового займа на уровне 9.3% годовых.

Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.68	38 272	102.70	0.25	6.69	-0.14	28.10.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.31	31 866	100.49	0.39	6.16	-0.07	28.10.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.55	48 100	94.10	0.24	6.94	-0.16	28.10.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.30	21 296	101.31	-0.19	3.53	-0.12	28.10.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.47	15 001	101.43	-0.12	3.94	-0.06	28.10.2005
RU27025	7.5	13.06.2007	1.54	25 806	102.10	0.00	5.48	-0.01	27.10.2005
RU27026	8	11.03.2009	3.00	15 108	101.40	0.00	6.24	-0.38	27.10.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.53	28 356	102.54	-0.06	5.28	-0.07	28.10.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.74	2 760	103.56	-0.01	5.17	-0.06	28.10.2005
RU46001	10	10.09.2008	1.93	58 841	107.76	0.00	6.19	-0.01	27.10.2005
RU46002	10	08.08.2012	4.70	62 000	109.30	0.17	6.92	-0.12	28.10.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.84	37 298	111.80	0.00	6.83	-0.01	27.10.2005
RU46014	10	29.08.2018	5.99	58 290	108.60	0.00	7.04	-0.01	27.10.2005
RU46017	9.5	03.08.2016	6.89	29 354	105.10	0.50	7.03	-0.01	28.10.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	8.88	25 195	109.90	0.35	7.01	0	28.10.2005

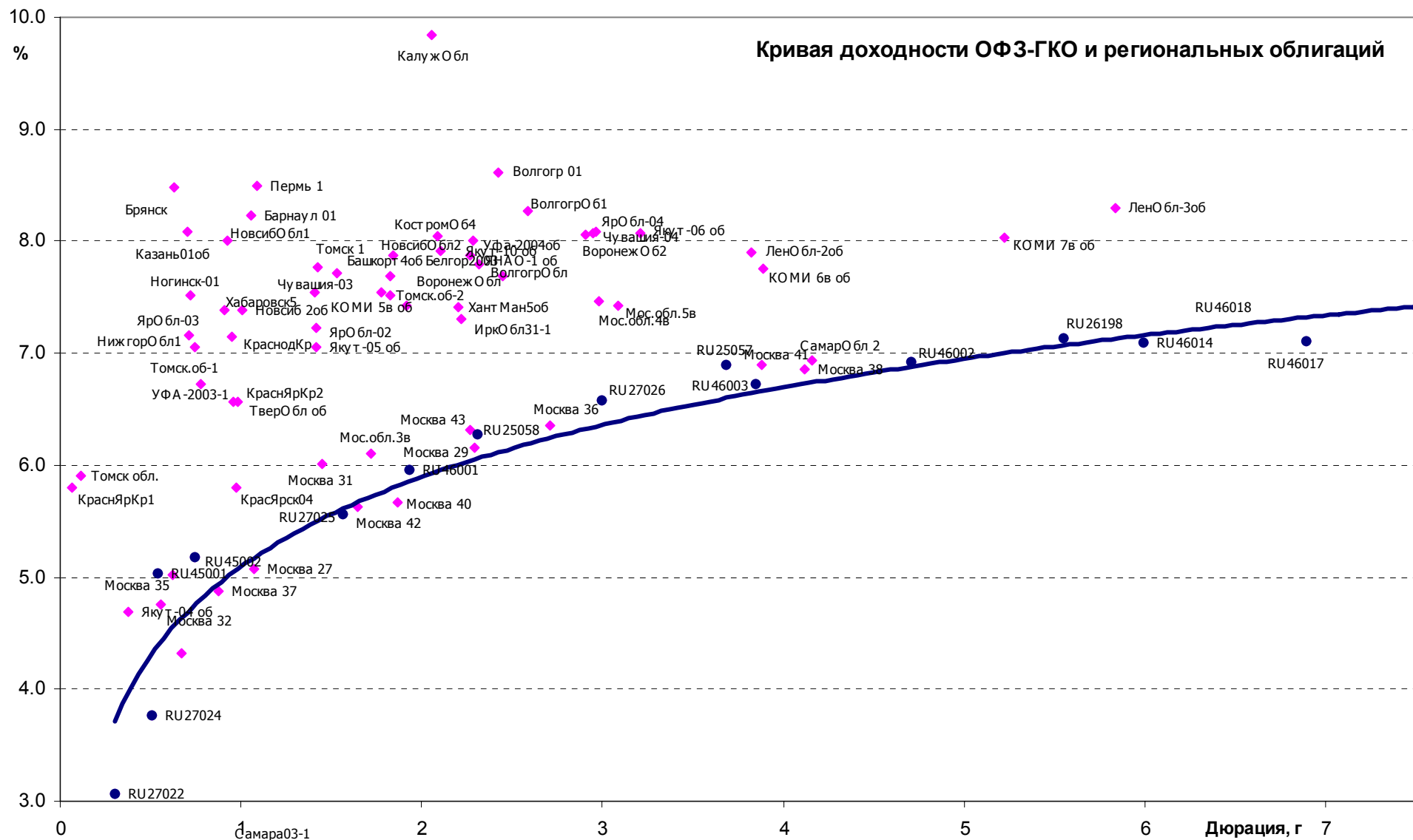
Источник: Reuters

Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	1.06	4 044	111.45	0.35	4.68	-0.07	28.10.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.18	2 900	102.15	0	0.71	-0.72	21.10.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.29	4 856	109.33	0.08	6.15	-0.01	28.10.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.44	5 000	106.5	0.4	5.71	-0.02	28.10.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.56	7 852	103.2	0.2	4.3	-0.44	28.10.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.62	3 944	103.05	-0.13	5.14	-0.07	28.10.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.70	3 900	111	0.5	6.17	-0.01	28.10.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.87	3 900	104.4	-0.2	5.04	-0.04	28.10.2005
Москва 38	10	26.12.2010	4.11	5 000	113.79	0.39	6.9	0	28.10.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.15	5 000	110.75	-0.05	7.03	0.03	28.10.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.84	5 000	107.8	-0.2	5.94	-0.02	28.10.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.88	3 378	110.55	0.7	6.71	-0.01	28.10.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.65	5 000	107.62	0	5.6	-0.02	25.10.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.26	5 000	109.5	0.5	6.08	-0.02	28.10.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.77	500	101.2	0.15	7.45	-0.09	28.10.2005
Белгор2003	14.5	29.04.2008	2.11	320	113.8	0	7.88	-0.02	20.10.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	2.58	700	108.88	0	8.48	-0.01	27.10.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.27	600	109.25	0	7.94	-0.02	27.10.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.95	500	114.35	0.35	8.01	-0.01	28.10.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.90	600	110.69	0.09	3.26	-4.48	28.10.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	2.20	1 500	104.61		7.51		28.10.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	2.06	300	100.1	0	9.83	-0.01	08.09.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.89	500	112	0	7.74	-0.02	28.10.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.87	700	118	0	8.21	-0.01	27.10.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.21	1 000	109	-0.5	8.12	0	28.10.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	2.08	800	108.5	0	8.02	-0.02	28.10.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.41	1 000	104.3	0	7.3	-0.02	27.10.2005
КраснЯрКр1	10.3	08.12.2005	0.12	1 500	100.5	0	5.52	-0.37	27.10.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.95	1 500	104.2	-0.15	9.67	2.96	28.10.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.26	3 000	99.8	0	7.02	0	28.10.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.81	800	125.04	-0.05	8.1	-0.01	28.10.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	5.83	1 300	127.01	0	8.3	0	27.10.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.66	4 000	108	-0.4	6.32	-0.02	28.10.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.97	9 600	112.05	0.49	7.25	0	28.10.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.09	9 000	108.95	0.5	7.22	-0.02	28.10.2005
НижггорОбл1	11.8	01.11.2006	0.95	1 000	104.69	0	7.1	-0.04	25.10.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.71	1 500	104.07	0	8	-0.06	26.10.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.84	2 000	110.66	-0.14	7.93	0.08	28.10.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.67	1 185	105.2	0	4.2	-0.09	24.10.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.14	2 000	100	-0.25	6.99	0	28.10.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.98	1 000	110.7	-0.1	6.56	0.02	28.10.2005
Томск обл.	12	19.11.2005	0.07	400	100.38	0	4.52	-1	25.10.2005
Томск.об-1	12	27.07.2006	0.74	500	103.13	0	6.98	-0.06	19.10.2005
Томск.об-2	11	13.10.2007	1.81	600	105.9	0.2	7.33	-0.02	28.10.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.91	700	102.95	0	7.35	-0.03	24.10.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.22	3 000	111.2	0	7.28	-0.01	26.10.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.37	500	102	-0.1	8.26	0.06	28.10.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.90	750	113	0	8.05	-0.01	27.10.2005
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.38	1 000	103	0	5.24	-0.19	27.10.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.41	800	102.5	-0.05	7.04	-0.02	28.10.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.20	2 000	107.55	0.25	7.98	0	28.10.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.29	800	110	-0.5	7.99	-0.01	28.10.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.45	1 800	106.75	0	7.67	-0.01	20.10.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.53	1 000	108.35	-0.25	7.84	-0.02	28.10.2005
ЯрОбл-03	12.5	17.11.2006	0.71	1 000	103.75	0.15	6.85	-0.27	28.10.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.96	1 000	108.5	0.14	7.91	-0.05	28.10.2005
Барнаул 01	14	14.12.2006	1.05	200	105	0.8	8.65	-0.04	28.10.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.93	200	105.55	0	7.93	-0.06	26.10.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.42	450	103.2	0	8.61	0	27.10.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.71	1 000	102	-0.25	7.84	5.3	28.10.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.37	1 000	103.02	0.02	7.99	-0.02	28.10.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.95	603	105.9	-0.69	6.45	-0.05	28.10.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.73	1 000	100.02	0	7.51	7.51	28.10.2005
Новсиб 2об	13	07.12.2006	1.04	1 500	105.1	-0.1	7.43	-0.04	28.10.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.62	250	103	-1	10.48	-0.07	28.10.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.12	200	104.03	0	8.46	-0.02	07.10.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.43	210	106.65	0	7.73	-0.03	14.10.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.77	400	102.35	0	6.68	-0.03	30.09.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.28	110	105	0	8.01	0	26.10.2005

Источник: Reuters



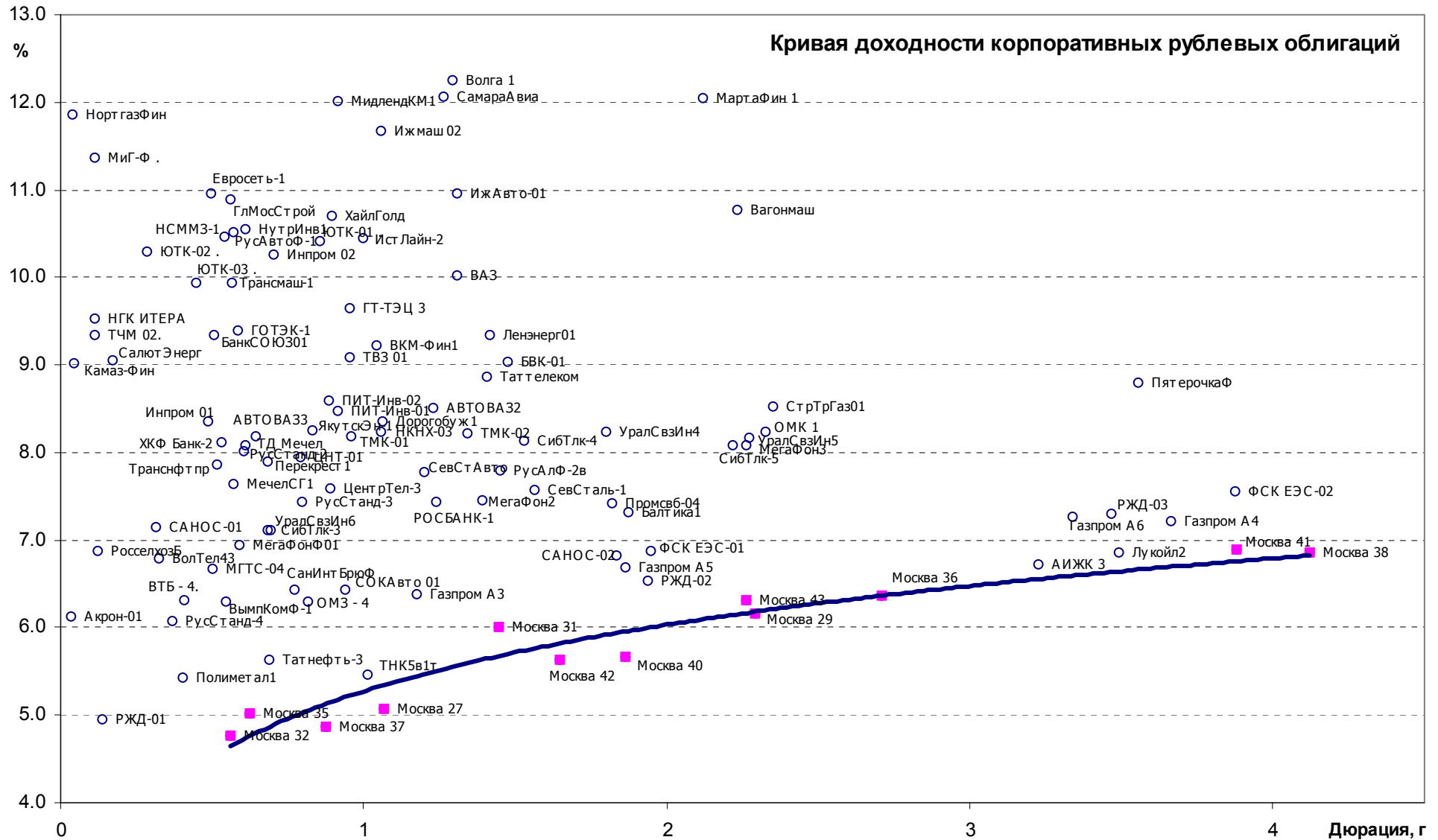
Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.41	5 000	23.03.2006	99.75	0	6.33	0.01	25.10.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.17	10 000		102.3	0.19	6.33	0.11	28.10.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.66	5 000		104.17	0.07	7.2	0	28.10.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.84	5 000		101.5	-0.5	6.85	-0.01	28.10.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.33	5 000		99.56	0.06	7.21	0	28.10.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.49	6 000		101.75	0.4	6.89	0.03	28.10.2005
РЖД-01	6.59	07.12.2005	0.14	4 000		100.18	0	4.78	-0.14	18.10.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.93	4 000		102.5	1.25	6.55	-0.01	28.10.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.46	4 000		104.3	0	7.22	-0.01	28.10.2005
ТНК5в1т	15	28.11.2006	1.01	3 000		110	0	5.38	-0.07	19.10.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.94	5 000		104.1	0.1	6.81	-0.01	28.10.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.87	7 000		103.2	0.1	7.56	0	28.10.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	3.22	2 250		109.35	0	6.71	-0.01	28.10.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.87	1 000		102.99	0.99	7.28	-0.55	28.10.2005
ВБД ПП 1	10.78	11.04.2006	0.45	1 500		102.1	0	0	0	28.10.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.53	3 000		102.15	0	5.87	-0.06	27.10.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.40	3 000		101.4	0.3	9.41	-0.24	28.10.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.39	1 500		102.5	-0.15	7.55	-0.01	28.10.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.26	3 000		102.9	0	8.08	-0.01	27.10.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.59	1 500		102.73	0	6.87	-0.06	25.10.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.57	2 000	25.05.2006	101.75	0	7.58	-0.05	20.10.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.68	1 500	11.07.2006	100.7	0	7.87	-0.02	28.10.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.55	1 500		110.51	0	8.78	-0.01	26.10.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.45	5 000		101	0.5	7.43	-0.01	28.10.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.32	300		102	0	6.87	-0.2	21.10.2005
САНОС-02	9.7	10.11.2009	1.83	3 000	13.11.2007	106.15	0	6.82	-0.01	26.10.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.56	3 000		101	0	7.58	0	24.10.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.34	3 000		101.5	0	9.14	-0.01	27.10.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.65	1 500		103.7	-0.5	6.31	-0.06	28.10.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.61	3 000	16.06.2006	102.35	0.03	7.94	-0.05	28.10.2005
Трансффтпр	8.9	10.05.2006	0.51	1 000		100.48	-0.12	8.1	0.23	28.10.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.22	3 000	14.02.2007	101.11	0	8.43	0	27.10.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	0.64	5 000	27.06.2006	101.05	0	8.23	0.06	27.10.2005
Акрон-01	13.45	01.11.2005	0.04	600		100.1	0	0	-4.24	19.10.2005
БанкСОЮЗ01	9.65	24.04.2008	0.49	1 000	27.04.2006	100.5	0.3	10	1.11	28.10.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.48	300		103.8	0	9.01	-0.01	21.10.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.31	300		101.45	0	10.01	-0.01	26.10.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.31	1 000		102.07	0.07	6.3	-0.44	28.10.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	1.06	900	13.12.2006	102	0.2	8.14	-0.01	28.10.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.30	1 200		100	0.02	10.88	-0.08	28.10.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	0.48	500	21.04.2006	101.99	-0.01	8.26	-0.08	28.10.2005
Инпром 02	12	15.07.2010	0.70	1 000	20.07.2006	101.09	0	10.6	-0.02	28.10.2005
ИРКУТ-02	16	02.11.2005	0.02	750		100.27	0	0	0	25.10.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.04	1 200	11.11.2005	100.2	0.07	5.49	-1.43	28.10.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.50	1 500	26.04.2006	101.65	0	6.59	-0.06	17.10.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	0.11	2 000	07.12.2005	100.45	0.04	8.89	-0.35	28.10.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.06	2 000		100	0	8.24	0	19.10.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.98	1 500	30.03.2009	106.1	0	8.07	0	26.10.2005
НортгазФин	16	09.11.2005	0.04	2 100		100.1	0	11.69	-1.09	27.10.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.82	900	31.08.2006	106.5	0	6.74	0.47	25.10.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.32	3 000		102.6	0	8.23	-0.01	25.10.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.89	1 000		103	0	8.66	-0.04	27.10.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.88	1 500	25.09.2006	105.33	0.28	8.14	-0.32	28.10.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	1.82	600		101.35	0	7.37	-0.04	18.10.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.23	3 000	14.02.2007	102.2	-0.17	7.44	-0.12	28.10.2005
РосселхозБ	9	04.06.2008	0.12	3 000	07.12.2005	100.25	0	6.62	-0.19	24.10.2005

РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.85	-0.15	10.73	-0.05	28.10.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.60	1 000		104.15	0.15	7.16	-0.09	28.10.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.79	2 000	23.08.2006	100.9	0.05	7.34	-0.02	28.10.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.37	3 000	02.03.2006	101	0	5.97	-0.07	18.10.2005
СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.77	2 500		105.1	0	6.34	-0.07	27.10.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.20	1 500	25.01.2007	104.2	0	7.75	-0.02	17.10.2005
СиБТлк-3	14.5	14.07.2006	0.68	1 530		105.1	0	7	-0.09	26.10.2005
СиБТлк-4	12.5	05.07.2007	1.53	2 000		107	0	8.1	-0.02	26.10.2005
СиБТлк-5	9.2	25.04.2008	2.22	3 000		102.85	0	8.07	0	18.10.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.97	1 100	26.10.2006	102	0	10.68	0.15	28.10.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.40	600		104.45	-0.05	8.88	-0.02	28.10.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.96	2 000		102.1	0	8.16	-0.02	26.10.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.34	3 000	27.03.2007	102.7	-0.4	8.47	-0.02	28.10.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.12	1 000	02.12.2005	101.15	0	9.14	-0.17	21.10.2005
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.80	3 000		103.5	0	8.22	-0.01	25.10.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.27	2 000		102.4	0	8.26	0	27.10.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.69	3 000		105	0	9.96	2.87	28.10.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.53	3 000	16.05.2006	100.24	0.14	8.18	-0.01	28.10.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.85	2 000		104.2	0.1	7.41	-0.05	28.10.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.85	1 500		104.38	0.98	9.07	-0.05	28.10.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.28	1 500	08.02.2006	100.69	0.23	9.48	-0.08	28.10.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.44	3 500	08.04.2006	101.1	0.06	9.73	-0.18	28.10.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.81	400		104.7	0	8.18	-0.06	27.10.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.85	500		92.5	0	10.78	0.1	27.10.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.22	300		105.6	-1.15	11.28	0.17	28.10.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	1.04	1 000	06.12.2006	101.25	0	9.22	0	27.10.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.29	1 500		100.05	-0.1	12.29	0	28.10.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.55	2 000	27.05.2006	101.3	-0.1	12.52	1.45	28.10.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.57	431		101.95	0.05	9.24	-0.04	28.10.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.95	1 500	20.10.2006	102.3	0	9.72	-0.02	27.10.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.49	722		102.84	0.09	10.26	-0.33	28.10.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	1.05	1 000	19.12.2006	102.45	0	11.47	-0.01	27.10.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.99	3 000	23.11.2006	101.4	-0.06	10.29	-0.06	28.10.2005
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	2.11	700		106	0	12.4	-0.01	28.10.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	0.11	1 000	07.12.2005	100.45	0.05	11.88	0.16	28.10.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.91	530		100.5	0	12.25	0	28.10.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.54	1 000	22.05.2006	101.4	0.4	9.65	-0.04	28.10.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.60	1 200	13.06.2006	101.15	0.05	10.97	0.43	28.10.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.40	750		104.5	0	5.11	-0.24	25.10.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	0.16	3 000	27.12.2005	100.9	0.2	9.9	-0.16	28.10.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.26	350		103.1	0	12.04	-0.02	27.10.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.95	750		104.85	-0.25	9.3	-0.05	28.10.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.57	1 500	01.06.2006	102.4	0	9.86	-0.06	26.10.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.90	2 000	03.10.2006	104.01	0	8.92	-0.04	27.10.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.89	750	04.10.2006	101.25	-0.25	10.98	0.29	28.10.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.85	500		106.5	0	7.84	-0.09	17.10.2005

Источник: Reuters

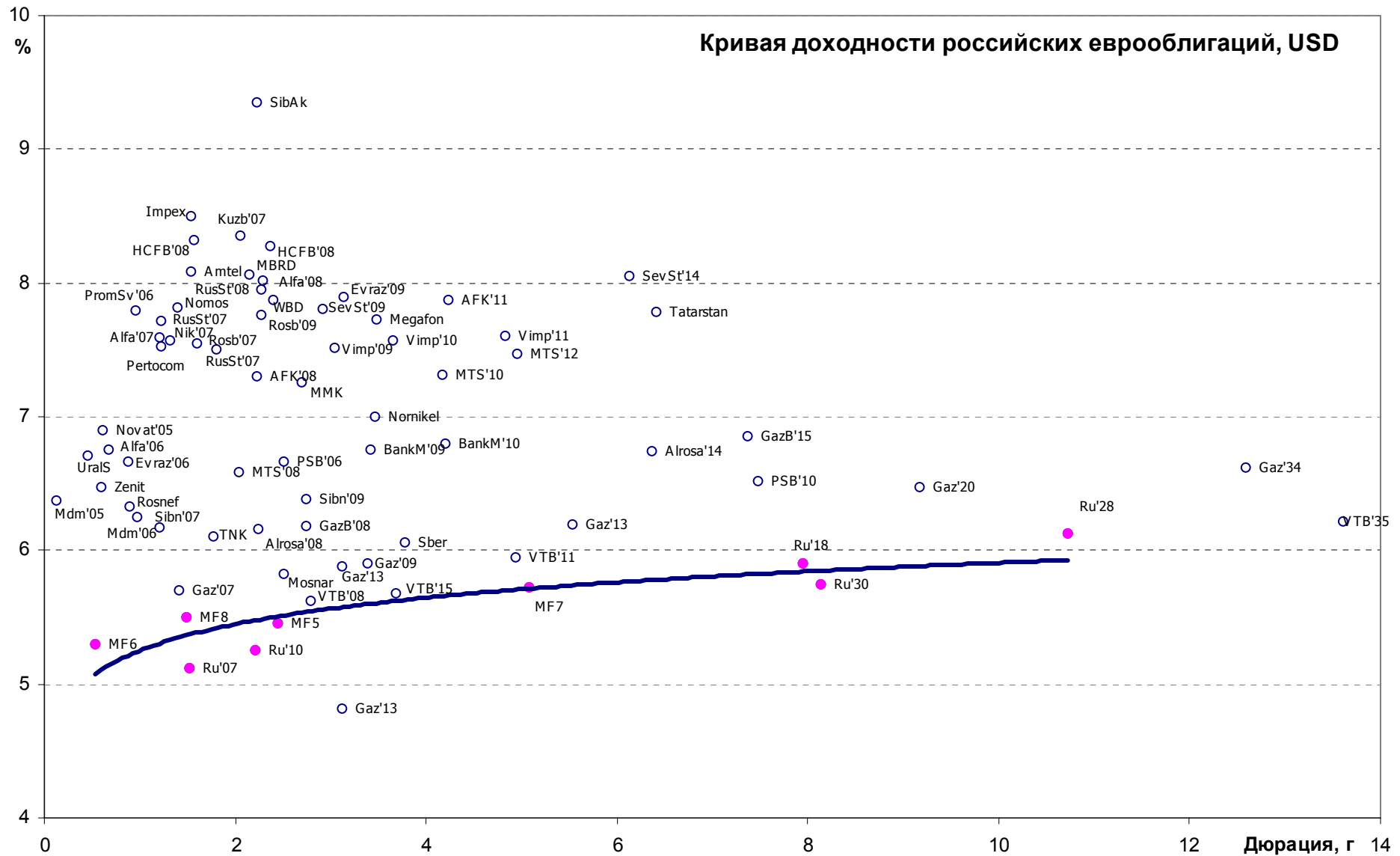
Кривая доходности корпоративных рублевых облигаций



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	1.518	2.4B	Baa2	MDY	107.63	0.00	5.114	-0.01	73.2	28.10.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.216	3.0B	Baa2	MDY	106.56	0.06	5.256	-0.03	81	28.10.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.942	3.5B	Baa2	MDY	145.13	0.25	5.905	-0.02	134	28.10.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.725	2.5B	Baa2	MDY	180.44	0.81	6.131	-0.04	136.4	28.10.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.14	21.1B	Baa2	MDY	110.69	0.43	5.746	-0.05	97.4	28.10.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.449	2.7B	Baa2	MDY	94.125	0.13	5.457	-0.05	106.1	28.10.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.539	1.7B	Baa2	MDY	98.75	0.00	5.297	0.00	109.1	28.10.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.081	1.7B	Baa2	MDY	87	0.25	5.723	-0.06	128.2	28.10.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.484	1.3B	BBB	FCH	96.37	0.12	5.496	-0.09	113.1	28.10.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.485	400.0M	BBB	FCH	103.69	-0.05	3.056	0.06	78	28.10.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.156	374.0M	BBB	FCH	111.65	-0.12	4.193	0.02	106.1	28.10.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.418	500.0M	BB	S&P	104.79	0.04	5.704	-0.03	132.4	28.10.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.389	700.0M	BB-	S&P	116.05	-0.14	5.904	0.03	145.1	28.10.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.282	1.0B	BB	S&P	115.77	0.50	4.173	-0.11	116.3	28.10.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	3.126	1.2B	Baa1	MDY	99.02	0.00	4.821	0.00	25.1	28.10.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	3.115	646.5M	BB+	FCH	99.22	0.65	5.876	-0.21	130.7	28.10.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.539	1.7B	BB	S&P	119.93	0.80	6.198	-0.12	174.6	28.10.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.52	1.0B	Baa1	MDY	108.4	0.80	4.758	-0.10	134.7	28.10.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.167	1.2B	BBB-	FCH	106.69	0.82	6.473	-0.09	190.2	28.10.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.593	1.2B	BB	S&P	125.55	1.36	6.619	-0.09	185.1	28.10.2005
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.2005	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.2005
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	2.749	1.0B	Baa2	MDY	102.87	0.16	6.185	-0.06	177.4	28.10.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.366	1.0B	Baa1	MDY	97.5	0.89	6.851	-0.13	229.5	28.10.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.204	400.0M	BB-	S&P	106.44	-0.01	6.175	0.00	178.8	28.10.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.746	500.0M	BB-	S&P	112.44	0.02	6.386	-0.01	198.2	28.10.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.966	150.0M	B-	S&P	106.5	-0.13	6.249	0.11	203	28.10.2005
ТНК-BP	11	USD	11.11.2011	1.779	700.0M	BB	S&P	109.13	0.13	6.106	-0.07	171.7	28.10.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.876	175.0M	B1	MDY	101.88	0.01	6.668	-0.02	245.7	28.10.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.137	300.0M	B1	MDY	109.5	0.00	7.893	0.00	348.2	28.10.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.699	300.0M	BB-	FCH	101.95	-0.07	7.257	0.03	285.8	28.10.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.463	500.0M	BB+	S&P	100.4	-0.11	7.004	0.03	255.2	28.10.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.912	325.0M	B2	MDY	102.32	0.15	7.81	-0.05	339.5	28.10.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.13	375.0M	B+	FCH	107.25	0.00	8.051	0.00	348.5	28.10.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.227	350.0M	B+	FCH	106.5	-0.09	7.301	0.04	290.3	28.10.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	11.11.2011	4.236	350.0M	B+	FCH	104.2	-0.08	7.876	0.02	342.6	28.10.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.477	375.0M	B2	MDY	100.92	0.12	7.731	-0.03	327.7	28.10.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.172	400.0M	BB-	S&P	104.25	0.20	7.308	-0.05	285.8	28.10.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.954	400.0M	BB-	S&P	102.56	-0.10	7.475	0.02	302.5	28.10.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.649	300.0M	BB	S&P	101.52	0.07	7.572	-0.02	311.8	28.10.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.824	300.0M	BB	S&P	103.62	0.43	7.607	-0.09	316.8	28.10.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	100.91	0.02	5.026	-0.02	63.3	28.10.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.786	550.0M	A2	MDY	103.53	0.43	5.619	-0.15	121.4	28.10.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.932	450.0M	A2	MDY	107.65	0.69	5.952	-0.14	150	28.10.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.399	250.0M	B+	FCH	99.7	0.12	7.869	-0.05	346.1	28.10.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.892	200.0M	B	S&P	102.52	-0.10	6.325	0.10	201.5	28.10.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.589	125.0M	B-	FCH	101.63	0.00	6.473	-0.01	226.2	28.10.2005
Уралсиб	8.875	USD	06.07.2006	0.678	140.0M	B	FCH	101.25	0.00	6.753	-0.01	-328.3	28.10.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.217	125.0M	B	FCH	101.67	-0.02	7.713	0.01	333.1	28.10.2005
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	7.481	400.0M	B	FCH	97.73	1.08	6.514	-0.15	194.2	28.10.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.269	300.0M	B+	FCH	104.52	-0.01	7.758	0.00	338.4	28.10.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.207	120.0M	B1	MDY	101.65	0.06	7.595	-0.05	321.2	28.10.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.796	300.0M	Ba2	MDY	100.5	-0.05	7.507	0.03	313.1	28.10.2005

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	10.157	565.6M	BBB	S&P	157.94	-0.06	6.393	0.00	161.2	28.10.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.49	1.4B	BBB+	FCH	106.94	0.13	5.012	-0.02	62.3	28.10.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.964	1.0B	A	FCH	102.06	-0.06	5.152	0.01	68.4	28.10.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.401	1.0B	A	FCH	94.375	0.31	5.155	-0.05	57	28.10.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.326	1.0B	BBB+	FCH	110.38	-0.25	5.453	0.04	101.2	28.10.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	1.857	11.5B	D	FCH	33.00	0.00	71.50	0.04	6720.1	28.10.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	9.496	3.5B	Ba3	MDY	115.06	1.13	8.579	-0.10	380	28.10.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.433	5.2B	Ba3	MDY	119.44	0.94	8.085	-0.13	349.2	28.10.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.272	500.0M	B+	S&P	144.13	-0.38	8.035	0.04	348.3	28.10.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.434	4.0B	B+	S&P	116	1.13	7.722	-0.10	293.2	28.10.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.97	1.0B	BB-	FCH	98.28	0.08	7.506	-0.01	290.6	28.10.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.718	504.1M	BB	FCH	124.38	1.25	8.135	-0.10	336.3	28.10.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.743	975.0M	BB+	FCH	115	-0.25	7.471	0.02	261.1	28.10.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.396	900.0M	BB	FCH	113.75	-0.06	7.562	0.00	278.1	28.10.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.943	1.5B	B+	FCH	103.5	0.38	6.739	-0.05	219	28.10.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.266	1.5B	BB-	FCH	144.31	1.25	7.78	-0.09	298.7	28.10.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.813	1.0B	BB-	FCH	107.19	0.19	6.438	-0.03	188.3	28.10.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.943	1.1B	B+	FCH	95	-0.13	8.341	0.01	359.8	28.10.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.11	2.0B	BB	FCH	114.5	0.50	9.025	-0.05	425.9	28.10.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.12	2.7B	B-	FCH	89	1.25	11.34	-0.18	656.3	28.10.2005

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