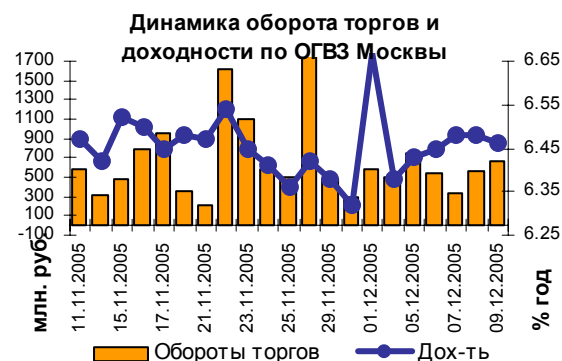
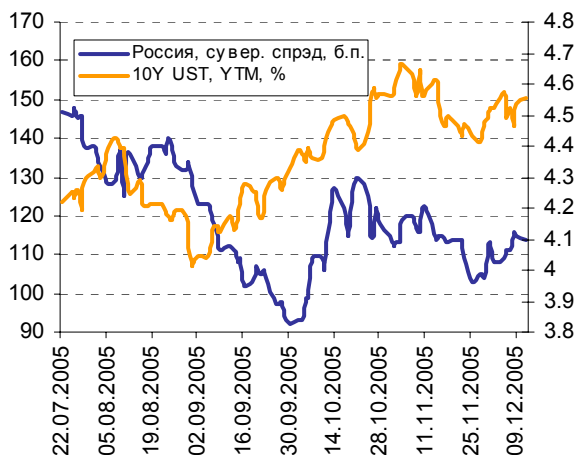


## Индикаторы рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-с	134.120	0.12%
Индекс РТС	1085.670	0.39%
RUX-Cbonds	186.639	0.03%
Спрэд EMBI+, б.п.	244.000	2.000
Yld. 10Y UST, %	4.537	0.016
Курс USD/RUR	28.9799	0.015
Курс EUR/USD	1.1810	0.010
Нефть, Urals, долл.	54.18	2.430

## Взгляд на рынок

### Рынок валютных облигаций

Ожидания паузы в политике ФРС будут сдерживать доходность облигаций от значительного роста. Поэтому после повышения ставки ФРС еще на 25 б.п. доходность 10Y UST будет находиться в канале 4.5-4.6%, стабилизировавшись посередине этого диапазона. В сегменте emerging markets увидим продолжение покупки высокодоходных выпусков категории «BB» (Бразилия, Филиппины, Турция) в рамках низкой активности торгов. В России интересными остаются банковские выпуски, длинные металлурги.

### Рынок рублевых облигаций

Для активных продаж явных поводов пока нет, но и покупать в настоящий момент рискованно, так как конъюнктура внешних рынков может преподнести сюрприз в любой момент. Текущая неделя поставит рекорд с точки зрения объема первичных размещений. Общий объем запланированных аукционов составляет около 36 млрд. руб.

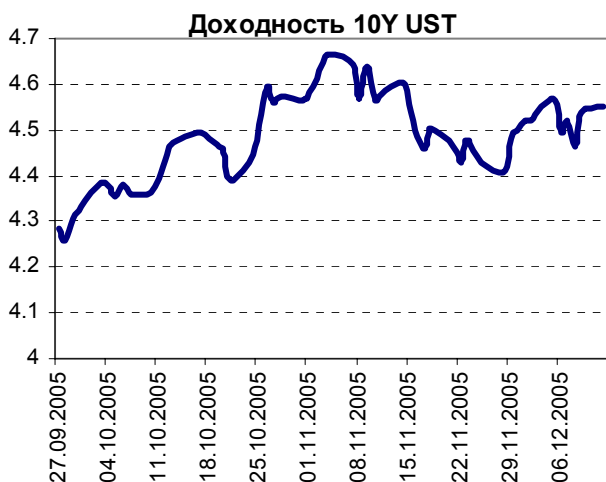
### Валютный и денежный рынки

В случае изменения риторики сопроводительного протокола на заседании FOMC ФРС даже при повышении ставки на 25 б.п., на наш взгляд, пара евро/долл преодолет уровень 1.2000 с дальнейшей целью 1.2200. Иначе, мы, скорее всего, вновь увидим падение к отметке 1.1700.

## Торговые идеи

- Покупать еврооблигации Турции, Филиппин, держать еврооблигации Бразилии
- Продавать короткие еврооблигации Газпром, держать высокодоходные банковские выпуски
- Участие в аукционах по выпускам третьего эшелона или новых эмитентов становится привлекательным для инвесторов. Наши рекомендации: Севкабель и Русснефть.

## Рынок внешних долгов

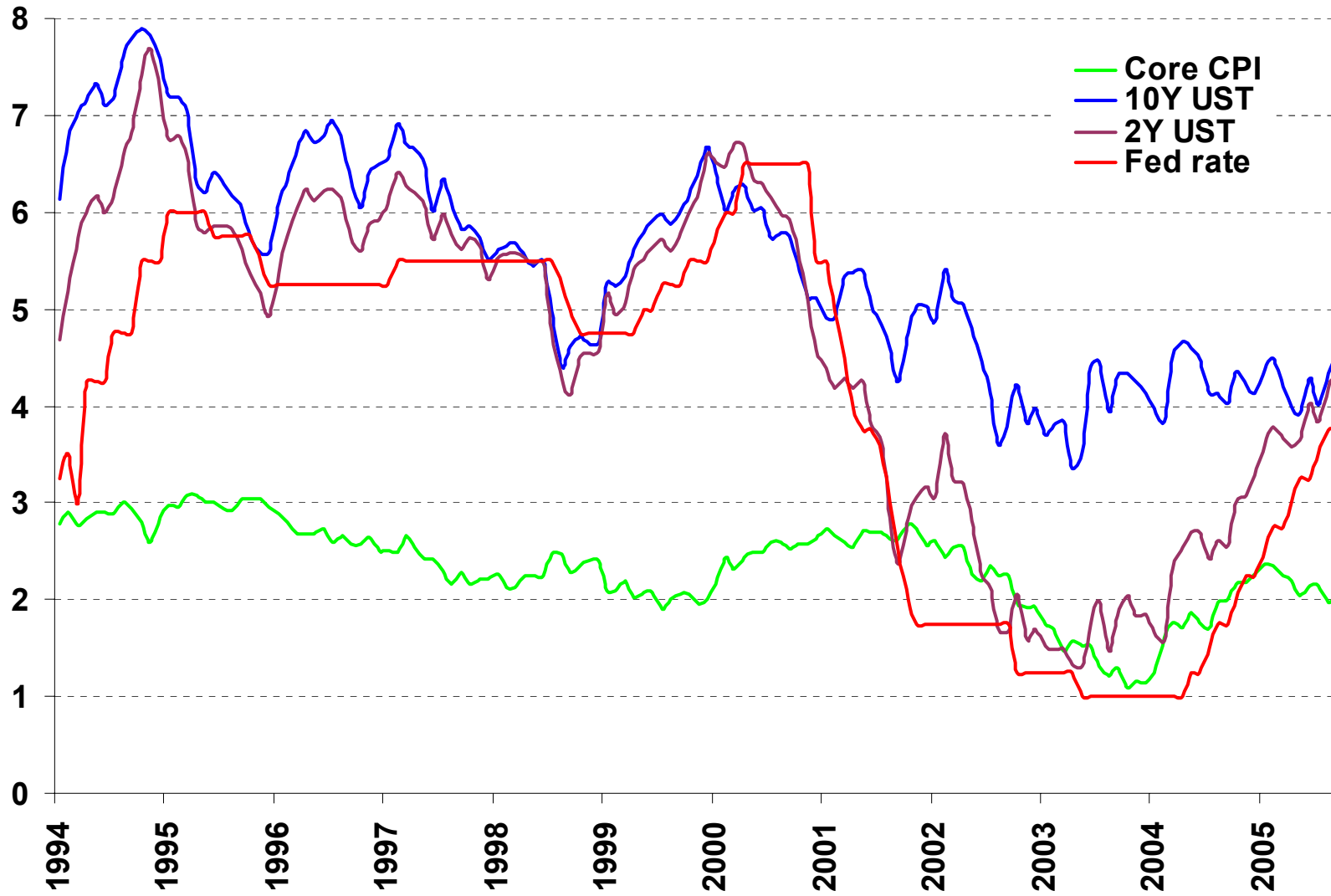


### Базовые активы

На прошлой неделе, как мы и прогнозировали, рост доходности базовых активов продолжился, главным образом, благодаря новым признакам сильного развития экономики. В первую очередь инвесторы обратили внимание на рост заводских заказов в октябре и улучшение потребительского доверия по предварительному индексу Мичигана за декабрь, которые продолжили полосу сильных экономических индикаторов, публиковавшихся в самом начале месяца. Однако можно говорить о сохраняющейся неуверенности рынка в том, что сильные отчеты обязательно приведут к продолжению цикла ужесточения денежной политики ФРС, поскольку, достигнув в понедельник локального максимума 4.57%, доходность 10Y UST к четвергу опустилась до 4.46%, хотя

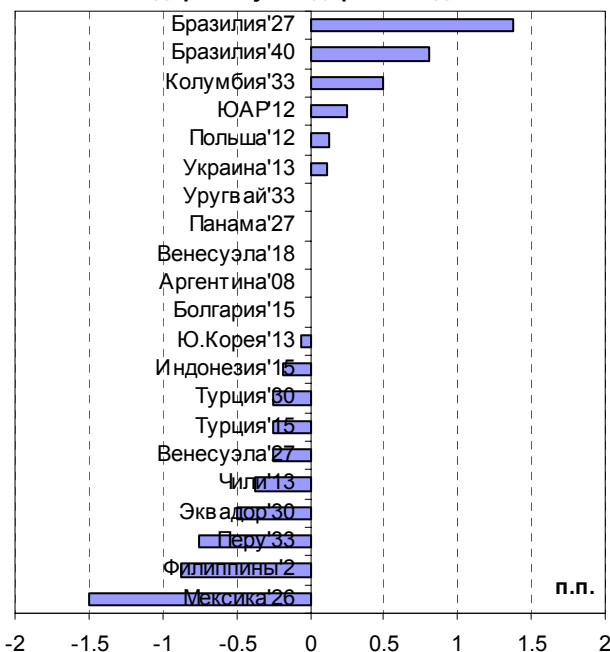
затем к концу недели вернулась к прежним уровням. Мы ожидаем, что на ближайшем заседании ставка по федеральным фондам будет повышена еще на 25 б.п. до 4.25%, что полностью заложено в цены. Основную интригу вызывает сопутствующее заявление банкиров. Мы считаем, что в этот раз банкиры вновь повторят заявление о продолжении повышении ставки во взвешенном режиме, однако учитывая, что ставка превышает историческую среднюю, ФРС может убрать фразу о стимулирующей политике. На неделе динамика рынка будет также зависеть от большого объема свежих публикаций. Во вторник выходит отчет по розничным продажам (вероятен рост из-за предпраздничных продаж), в среду – торговый баланс США за октябрь, в четверг – потребительские цены за ноябрь, данные по промышленности и покупки UST нерезидентами. В целом мы считаем, что публикуемые отчеты будут носить, скорее, негативный характер для инструментов с фиксированной доходностью, однако ожидания паузы в политике ФРС будут сдерживать доходность облигаций от значительного роста. Поэтому доходность 10Y UST будет находиться в канале 4.5-4.6%, стабилизировавшись посередине этого диапазона.

Мы ожидаем, что ставка по федеральным фондам США будет повышена, как минимум, до 4.50% на последнем заседании ФРС во главе с Аланом Гринспена 31 января, а затем, вероятно, монетарные власти США сделают паузу. Это, на наш взгляд, оправдывается, во-первых, тем, что с начала 2005 года базовая инфляция (Core CPI) сдерживается на приемлемом уровне или даже снижается (см. График на следующей странице). Во-вторых, рост ВВП стабилизировался вблизи 4.0-4.3% и дальнейшее повышение ставок может негативно отразиться на дальнейшем увеличении продукта. В-третьих, нынешняя ставка Fed Funds (4.0%) примерно соответствует среднему уровню за последние 20 лет, и ее дальнейший рост будет означать более агрессивную политику, для которой сегодня нет необходимости. В-четвертых, если посмотреть на 1995, 1998, и особенно на 2000 год, то в моменты завершения цикла денежной политики, кривая доходности обычно принимает инверсивный вид, когда стоимость более коротких денег превышает стоимость более длинных. Отметим, что этот период обычно продолжается недолго, и через 2-3 месяца доходность коротких бумаг снижается стремительными темпами. Таким образом, если ФРС сделает паузу на 4.5%, доходность 10Y UST вероятно вырастет до 4.6-4.65 к концу января, но затем начнет плавно снижаться. Если пауза будет на 4.75% (маловероятно, но возможно), процессы инверсии и роста доходности и последующим снижением будут немного сдвинуты во времени.





**Лидеры и аутсайдеры за неделю**



Прошлая неделя развивалась неоднозначно для emerging markets, поскольку рост доходности базовых активов привел к продажам некоторых выпусков, однако последние попытки улучшить годовые показатели тех управляющих, которые в этом году показали не очень впечатляющие результаты, оказали поддержку высокодоходным недооцененным долгам, таким как Бразилия, Колумбия, Турция. В итоге рискованная премия EMBI+ практически не изменилась и составила к концу недели 244 б.п., при этом в понедельник ее сокращение продолжилось. В целом торги проходили при низкой активности участников, что видно по незначительным изменениям котировок. Это связано с тем, что те управляющие, которые заработали в этом году значительную прибыль, воздерживались от новых операций, а менее удачливые менеджеры «подбирали» наиболее доходные бумаги. Субъективный фактор работает так, что для увеличения годовых бонусов управляющие обычно не закрывают убыточные позиции, но готовы наращивать потенциально прибыльные. Поэтому мы увидели рост бразильских и колумбийских еврооблигаций, а снижение Филиппин и Перу не превышало пункта. Субъективный фактор проявился также в том, что больше всего пострадали кредиты с высоким рейтингом (Мексика, Россия, Чили) из-за того, что они торгуются с низким спре-

На европейских рынках мы наблюдали смешанную картину, поскольку немецкие государственные облигации практически не изменились по итогам недели (доходность 10Y Bunds оставалась в пределах 3.40%), стабилизировавшись после недавнего повышения ставки ЕЦБ, а британские активы продолжили падение. Мы считаем, что стабильность в еврозоне продлится недолго, поскольку в течение прошлой и начале новой недели мы наблюдали новые признаки усиления экономической активности в еврозоне, которые могут постепенно усилить инфляционное давление в регионе. Последним признаком улучшения экономики стал индекс экономических ожиданий Германии ZEW, который в декабре вырос с 38.7 пунктов сразу до 61.6. Маловероятно, что ставка ЕЦБ будет снова повышена на заседании 12 января, однако нельзя исключать, что это произойдет уже в первом квартале 2006 года. Поэтому мы по-прежнему ожидаем, что ставки в еврозоне будут постепенно сближаться со ставками в Великобритании, в которой новые данные, напротив, развязывают Банку Англии руки для дальнейшего смягчения денежной политики. В начале новой недели мы наблюдали покупки подешевевших на технических факторах Gilts. В пользу дальнейшего снижения доходности говорят более слабые отчеты по промышленности и ценам производителей. Во вторник-среду европейские рынки будут отыгрывать итоги заседания FOMC, но в целом мы считаем, что Gilts станут лидерами базовых активов на неделе.

### Долги Emerging Markets

дом к UST. Обычно в этих условиях усиливается явление risk-aversion, но на прошлой неделе рискованные бумаги пользовались хорошим спросом. Подобный характер торгов может продолжиться вплоть до 25 декабря, при этом в список растущих бумаг могут войти еврооблигации с инвестиционным рейтингом в случае улучшения конъюнктуры базовых активов.

В страновом разрезе темой недели стала Турция, ЦБ которой в пятницу объявил об очередном снижении ставок на 50 б.п. В тот же день МВФ провел долгожданный первый и второй пересмотр 3-летнего кредитного договора Турции на \$10 млрд., что открывает стране доступ к \$1.58 млрд. кредитных средств. Однако турецкие еврооблигации не успели отыграть этот позитив, поэтому мы ожидаем, что они «выстрелят» на этой неделе, особенно после того, как рост ВВП Турции в третьем квартале (7.2%) намного превысил прогнозы экономистов. Бразильские еврооблигации подтвердили свое лидерство EM, показав наибольший прирост. С учетом ожидаемого снижения ставки Selic на 50 б.п. в среду и благоприятной конъюнктуры UST рост активов в длинной части кривой продолжится, однако, вероятно, он будет уступать турецким бумагам. Сдерживающим фактором бразильских еврооблигаций (помимо того, что они уже имеют очень высокий вес в портфелях международных инвесторов) будут являться риски регионального характера. В ближайшее время ожидаются выборы в Перу, которые усиливают политические опасения перед 2006 годом, когда президентские выборы проводятся во многих латиноамериканских странах, включая Мексику, Чили, Бразилию. Перуанским долгам не помогло закрыться в плюсе доразмещение глобальных облигаций 2025 года на \$500 млн. под 7.25% для предоплаты долга японской корпорации. В ближайшие дни слабость перуанских долгов может сохраниться. Другим очагом опасений в Латинской Америке остается Аргентина. Из-за путаницы по поводу законности процентных выплат по новым облигациям, появившимся в результате реструктуризации, наблюдались небольшие продажи бумаг страны. Кроме того, JP Morgan понизил рекомендацию по валютным инструментам страны с «выше рынка» до «рынка» из-за оттягивания соглашения с МВФ. Долги стран – экспортеров нефти Венесуэлы и Эквадора, также имеют ограниченный потенциал роста, поскольку, цены на нефть не растут, а в Эквадоре остаются опасения дефолта в 2006 году из-за все еще не закрытого кассового разрыва. Новые бумаги Эквадора 2015 года на \$650 млн. были размещены с купоном 9.375%, однако вряд ли можно говорить об успехе, поскольку инвесторы в среднем согласились купить заем по 91.69% номинала (при этом размер выпуска был снижен на \$100 млн.), а Венесуэла купила лишь \$25 млн. из обещанных \$300 млн. Таким образом, новые бумаги страны с рейтингом CCC+/Caa1/B- предлагают, помимо высоких процентных выплат, еще и дисконтную премию.

На наш взгляд, потенциал роста имеют также филиппинские еврооблигации. В последние две недели по ним наблюдалась фиксация прибыли после того, как они стали лидерами emerging markets в Азии, однако с учетом сохраняющегося спроса на высокодоходные выпуски (а сегодня бумаги Филиппин '25 с дюрацией 9.3 года торгуются с доходностью около 8.3%) подъем этих еврооблигаций продолжится.

#### **Еврооблигации российских заемщиков**

Российские еврооблигации продолжили торговаться с отрицательной динамикой. Причиной снижения в суверенном секторе стал рост базовых активов, однако расширение спреда с 108 б.п. до 115 б.п. указывает также на частичную фиксацию прибыли по России после бурного роста в 2005 году. Сегодня российские суверенные бумаги с дюрацией 8 лет и доходностью 5.7% не интересны спекулятивно на-

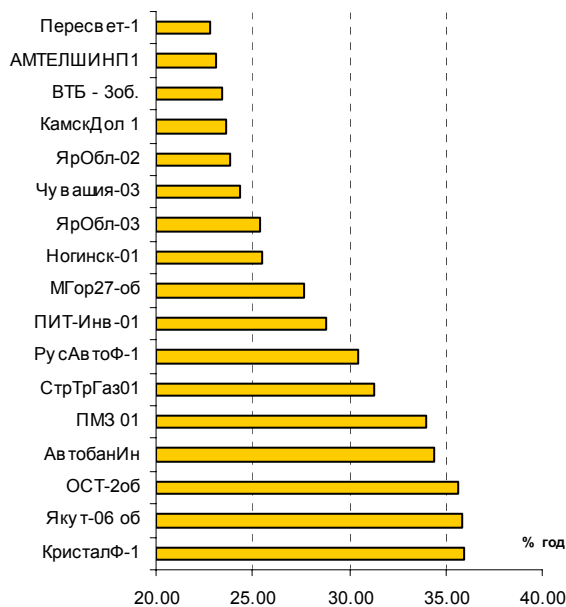
строенным инвесторам, стремящимся улучшить годовые показатели. Мы не видим оснований для существенного сокращения спреда России'30 в ближайшие дни, поэтому он, вероятно, будет оставаться в канале 110-120 б.п. Более сильную динамику на неделе могут показать бумаги 2018 и 2028 годов, однако речь идет скорее не об инвестиционной позиции, а о техническом восстановлении после снижения более, чем на 1 п.п.

В корпоративном сегменте наблюдался схожий характер динамики – снижение по ликвидным выпускам, показавшим наиболее сильный рост в течение года (телекомы, Газпром, некоторые металлургические выпуски), и относительная устойчивость более доходных инструментов, которые отставали в 2005 году. Здесь можно говорить о хорошей динамике еврооблигаций Северстали, ТНК-ВР и высокодоходных банковских выпусках (Уралсиб, Номос-банк, Промстройбанк, Росбанк). Слабопонижительная динамика по Газпрому может продолжиться, короткий конец этого эмитента, на наш взгляд, перекуплен. Банковские выпуски продолжают не преумножать, но хотя бы сохранять прибыль, однако временно они могут уступить первенство телекомам в случае общеповышательных настроений.

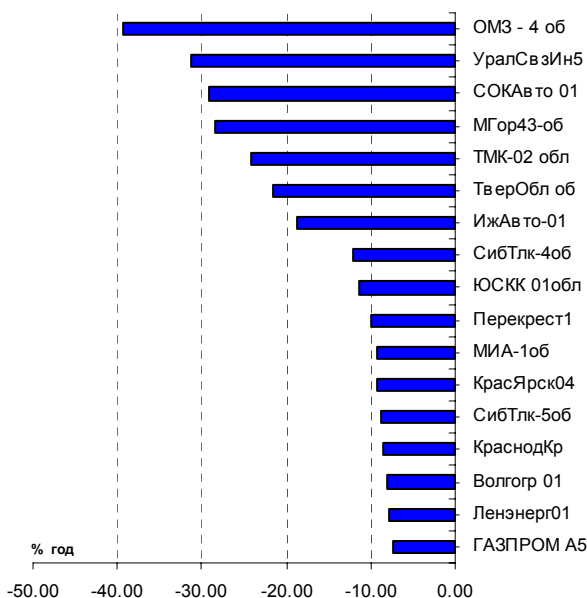
Банковские выпуски сохраняют привлекательность, несмотря на большой объем предложения в секторе. На прошлой неделе Хоум Кредит и Финанс Банк провел секьюритизацию кредитов на сумму около 160 млн., во вторник Банк Русский Стандарт выпустил свой 5-ый выпуск на \$200 млн. на 10 лет с опционом через 5 лет под 8.875%. Ставка оказалась посередине ожидаемого диапазоне 8.75-9%, а выпуск – самым длинным для эмитента. Мы ожидаем позитивную динамику на вторичных торгах, несмотря на то, что размещение произошло на день позже, чем ожидалось. В ближайшее время ВТБ планирует разместить 21-месячные FRN на \$500 млн. с ожидаемой ставкой 3mL+75 б.п., поэтому продажи Газпрома на прошлой неделе можно также рассматривать как то, что инвесторы хотели освободить портфели для покупки ВТБ. В ближайшее время ожидается выпуск еврооблигаций Нижнекамскнефтехима на \$200 млн., которому Moody's присвоило рейтинг «B2». Средний ориентир по доходности 8%, однако, на наш взгляд, справедливая доходность лежит выше, поэтому если эмитенту удастся разместиться под такую ставку, на вторичке доходность, вероятно, подрастет.

## Рынок внутренних долгов

Лидеры роста за неделю



Лидеры падения за неделю



### Вторичный рынок

Основные события прошлой недели были сосредоточены на первичном рынке, где состоялось рекордное количество размещений. Вторичный рынок продолжал находиться в боковой динамике на фоне минимальной активности инвесторов.

Движущие факторы остались неизменными. Ожидавшегося роста рублевой ликвидности в начале месяца не произошло, ставки межбанковских кредитов по-прежнему держались на уровне 3-5% годовых, тем самым, не позволяя инвесторам открывать длинные позиции, путь и не значительно, но на рынке преобладали продавцы. Подавляющее большинство бумаг принесло доходность в пределах 10-15% годовых, то есть рост капитала происходил в основном за счет купонных платежей. Покупкам также препятствовала слабость рубля относительно доллара, в течение недели он тестировал уровень 29 руб/долл. после того как в начале недели ЦБ РФ поднял заявку на покупку валюты, так как на рынке FOREX доллар находился в боковом движении и те уровни на которых он торговался не стали для рынка новыми максимумами.

Пара евро/долл вторую неделю подряд практически не реагирует на макроэкономическую статистику, хотя справедливости ради стоит отметить, что прошлая неделя не изобилвала данными. Зато на предыдущей неделе мы стали свидетелями сильно-го ВВП США за 3<sup>й</sup> квартал, а также ряда других показателей. В тоже время, факторами поддержки для евровалюты стало долгожданное повышение ставки ЕЦБ на 25 б.п. до 2.25% годовых и ожидания инвесторов прекращения цикла повышения ставки в США. На фоне информационного вакуума торги по паре евро/долл проходили в рамках узкого диапазона 1.17-1.18. Повышение ставки рефинансирования в еврозоне уже отыграно инвесторами, и дальнейшее повышение пока окутано тайной, на текущий момент ожидается рост ставки до 2.75% годовых в следующем году, но в случае с развитием экономики еврозоны ситуация очень хрупкая, экономический рост пока еще слишком слабый. Основные спекуляции сейчас происходят вокруг ставки ФРС. Ближайшее заседание FOMC состоится в

ближайший вторник (13 декабря). Ожидается повышение ставки на 25 б.п., инвесторы будут фокусировать внимание на сопроводительном комментарии, риторика которого может измениться, что даст сигнал о скором прекращении повышения ставки. В этом случае, на наш взгляд, пара евро/долл преодолет уровень 1.2000 с дальнейшей целью 1.2200. Иначе, мы, скорее всего, вновь увидим падение к отметке 1.1700. Заседание FOMC ФРС не последнее событие текущей недели. Пройдет публикация данных по инфляции, розничным продажам, индексу промышленного производства и вложения нерезидентов в активы США. Так что, ситуация может поменяться в любой момент.

В итоге, конъюнктуру рынка рублевых облигаций можно охарактеризовать как вялую торговлю в рамках бокового тренда с сохранением текущих уровней доходности. Для активных продаж явных поводов пока нет, но и покупать в настоящий момент рискованно, так как конъюнктура внешних рынков может преподнести сюрприз в любой момент, а российский рынок сейчас имеет очень высокую корреляцию с ними. Текущая неделя, по всей видимости, поставит рекорд с точки зрения объема первичных размещений (на прошлой неделе был поставлен рекорд по количеству размещаемых выпусков). Общий объем запланированных аукционов составляет около 36 млрд. руб.

Поэтому внимание инвесторов, как и на прошлой неделе, вновь будет приковано к первичному рынку. Результаты аукционов указывают, что на бумаги высокого качества (на прошлой неделе это были АИЖК и Волгателеком) спрос инвесторов достаточно большой и размещения проходят без премии к рынку. При этом новым эмитентам или выпускам, принадлежащим третьему эшелону, для размещения требуется предоставление премии. В случае положительного прогноза по долговому рынку на ближайшие пару месяцев, участие в аукционах становится привлекательным для инвесторов.

## Первичный рынок

### Севкабель

14 декабря состоится размещение 2<sup>го</sup> выпуска Севкабеля на сумму 1 млрд. руб. с погашением через 3 года. Предусмотрена годовая оферта.

Мы выделяем 5 факторов, благодаря которым второй облигационный заем «Севкабель-финанс» может быть интересен инвесторам:

- Устойчивые позиции «Севкабель-Холдинга» на рынке кабельной продукции;
- Положительная динамика показателей производственной деятельности;
- Низкие риски корпоративного управления;
- Увеличение показателей рентабельности;
- Планируемое улучшение структуры долговой нагрузки вследствие рефинансирования кредитов новым облигационным займом.

**Мы считаем, что сокращению рисков по данным бумагам будет способствовать дополнительное условие, оговоренное в параметрах облигационного займа. В соответствии с этим условием, эмитент ограничен в возможностях увеличения долговой нагрузки, а инвесторы имеют право досрочно предъявить облигации к погашению в случае резкого увеличения кредитного риска.**

Справедливый спред к кривой доходности облигаций «Газпрома» для выпусков «Севкабеля» мы оцениваем в размере 500-530 б.п. По текущим котировкам **справедливая доходность к годовой оферте второго выпуска «Севкабеля» находится на уровне 11.25-11.55% годовых**, что соответствует ставке купона в размере 10.82-11.12% годовых.

### **Матрица-Финанс**

14 декабря состоится аукцион по размещению выпуска облигаций ООО «Матрица-Финанс» на сумму 1.2 млрд. руб. с погашением через 3 года. Предполагается полутора годовая оферта.

**«Матрица» - региональная торгово-розничная сеть (Башкортостан). Группа, управляющая сетью, имеет очень сильные позиции в данном сегменте (доля рынка в республике – 70%). Неослабевающий спрос населения к супермаркетам подкрепляется достаточно устойчивым финансовым состоянием Группы.**

**Целевой аудиторией «Матрицы» являются люди со средними и высокими доходами. В своем формате торговли «Матрица» конкурентов не имеет.**

#### **Основные положительные факторы:**

- Компания работает на активно развивающемся российском рынке розничной торговли
- Лидер на рынке Башкортостана (70% рынка)
- Низкая конкуренция
- Устойчивое финансовое положение
- Издержки ниже, чем у столичных сетей

#### **Основные негативные факторы:**

- Ограниченный потенциал рынка Башкирии
- Отсутствие собственных оборотных средств

**Мы оцениваем справедливый уровень доходности к оферте выпуска Матрица-Финанс 11.5-12.0% годовых.**

### **ЮТК**

14 декабря состоится аукцион по размещению 4<sup>го</sup> выпуска облигаций ЮТК на сумму 5 млрд. руб. с погашением через 4 года. Структурой выпуска предусмотрена амортизация номинала, с учетом которой дюрация составляет чуть более двух лет. Текущие спреды облигаций ЮТК к кривой доходности других «телекомов» находятся на уровне около 200 б.п. С учетом некоторой «перепроданности» бумаг телекоммуникационной отрасли новый выпуск будет интересен инвесторам по доходности к погашению от 10% годовых.

### **РЖД**

15 декабря состоится размещение 4<sup>го</sup> выпуска облигаций ОАО «РЖД» на 10 млрд. руб. с погашением через 1.5 года.

Исходя из справедливого спреда к кривой доходности Москвы в размере около 100 б.п. и вероятного отсутствия аукционной премии мы оцениваем доходность облигаций РЖД на уровне 6.4-6.5% годовых.

### **ФСК ЕЭС**

16 декабря пройдет размещение 3<sup>го</sup> выпуска ФСК ЕЭС на сумму 7 млрд. руб. с погашением через 3 года. На вторичном рынке облигаций эмитент представлен двумя выпусками. На кривой доходности новый заем будет лежать в точности посередине между ними, что указывает на доходность к погашению 7.2-7.3% годовых.

### **Русснефть**

16 декабря состоится размещение дебютного выпуска облигаций ОАО «Русснефть» на сумму 7 млрд. руб. сроком обращения 5 лет. Предусмотрена трехгодовая оферта.

Группа компаний «РуссНефть» создано в 2002 году и представляет собой вертикально интегрированную нефтяную компанию с годовым оборотом около 1.2 млрд. долларов США. ОАО НК «РуссНефть» занимает 9 место по объему добычи нефти в РФ. В состав группы компаний входит 29 добывающих предприятий с суммарными доказанными запасами 537 млн. тонн и сети АЗС в 15 регионах России. Объем добычи нефти дочерними предприятиями ОАО НК «РуссНефть» в 2004 году составил 6.5 млн. тонн, в 2005 году планируется добыча на уровне 14.5 млн. тонн.

**Основные положительные факторы:**

- Высокие показатели рентабельности;
- Сбалансированная структура сбыта (50% продаж - на внутреннем рынке);
- Совокупный объем добычи нефти поручителей составляет 85% добычи Группы в 2004 г.;
- Хорошая рыночная конъюнктура.

**Основные негативные факторы:**

- Отсутствие собственного НПЗ;
- Растущие транспортные издержки, связанные с тем, что основные добывающие предприятия расположены в Западной Сибири а основные потребители в Европейской части России и за рубежом.

**По нашим оценкам, заемщик относится к группе компаний с низким уровнем кредитного риска. Справедливая доходность к оферте, на наш взгляд, находится в диапазоне 8.5-9.0% годовых.**

### Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.48	40 817	103.59	0.14	6.55	-0.04	12.12.05
RU25058	6.3	30.04.2008	2.21	38 656	100.35	0.08	6.28	0.07	12.12.05
RU26198	6	02.11.2012	5.78	48 100	95.41	0.21	6.85	-0.04	12.12.05
RU27022	8	15.02.2006	0.19	21 296	101.10	0.00	1.71	-0.1	08.12.05
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.55	-0.03	30.11.05
RU27025	7.5	13.06.2007	1.43	25 806	101.55	0.00	5.71	0	12.12.05
RU27026	8	11.03.2009	2.85	15 108	101.70	0.00	6.45	0	06.12.05
RU45001	10	15.11.2006	0.93	18 904	102.80	0.00	5.84	-0.02	09.12.05
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.22	-0.02	06.12.05
RU46001	10	10.09.2008	2.50	58 841	107.64	0.00	6.03	-0.01	09.12.05
RU46002	10	08.08.2012	5.15	62 000	110.45	0.45	6.74	-0.09	12.12.05
RU46003	10	14.07.2010	3.81	37 298	112.60	0.06	6.54	-0.02	12.12.05
RU46014	10	29.08.2018	8.10	58 290	109.40	0.10	6.86	-0.02	12.12.05
RU46017	9	03.08.2016	7.32	39 600	105.70	0.14	6.91	-0.02	12.12.05
RU46018	9.5	24.11.2021	9.52	25 195	110.85	0.35	6.88	-0.04	12.12.05

Источник: Reuters

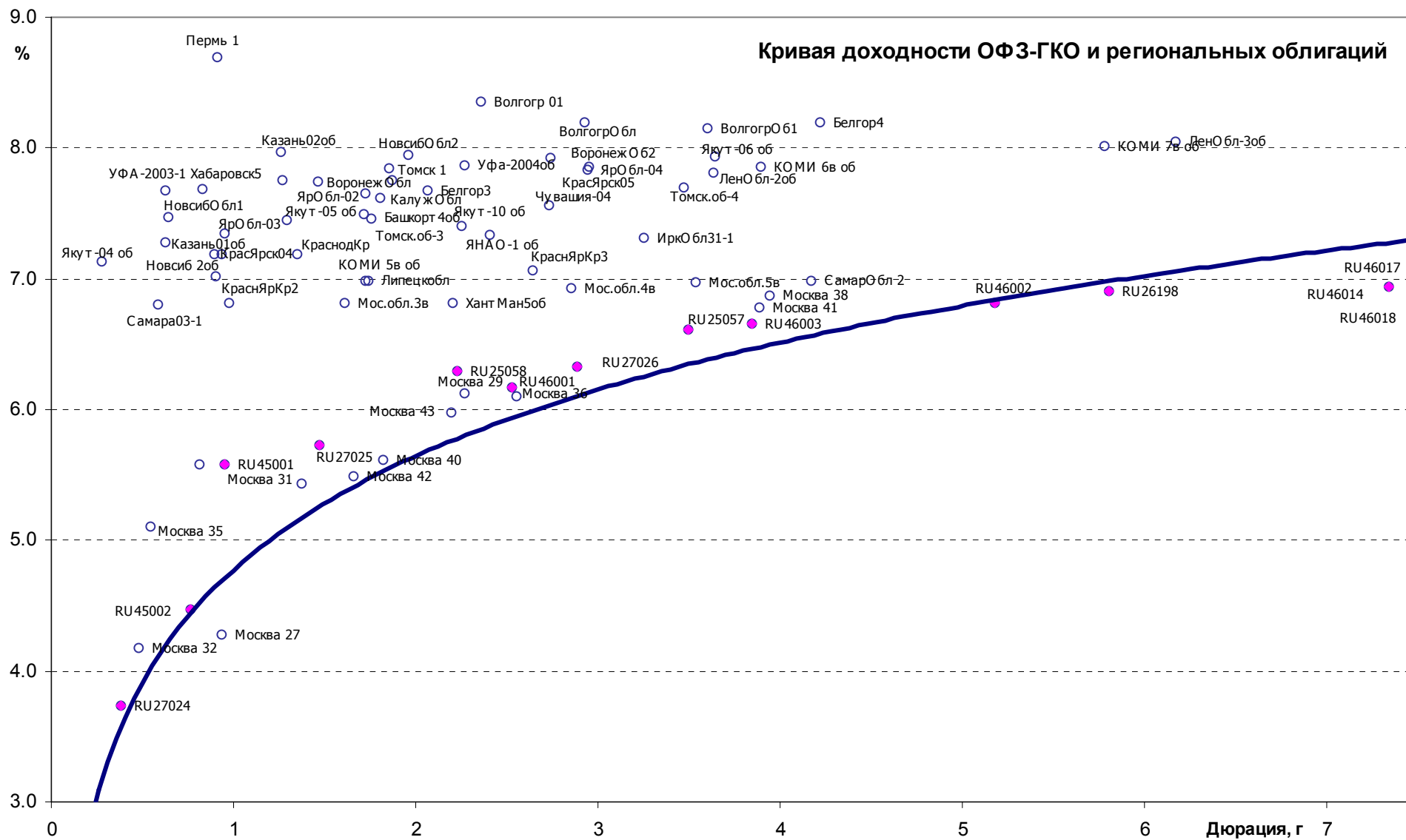
### Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 27	15	20.12.2006	0.90	2 332	109.4	-0.7	5.57	0.67	12.12.05
Москва 28	15	25.12.2005	0.04	2 900	100.6	0	0	0	09.12.05
Москва 29	10	05.06.2008	2.24	4 856	109.1	0	6.08	-0.01	08.12.05
Москва 31	10	20.05.2007	1.36	5 000	106.55	0	5.33	-0.01	09.12.05
Москва 32	10	25.05.2006	0.45	7 766	102.15	-0.5	5.19	0.11	12.12.05
Москва 35	10	18.06.2006	0.54	3 860	102.6	0	4.92	-0.03	02.12.05
Москва 36	10	16.12.2008	2.53	3 900	107.85	0	7.18	-0.01	09.12.05
Москва 37	10	23.09.2006	0.78	3 900	103.76	-0.87	5.14	1.13	12.12.05
Москва 38	10	26.12.2010	3.92	5 000	113.9	0.4	6.81	-0.1	12.12.05
Москва 39	10	21.07.2014	6.20	5 000	111.85	0.2	6.82	-0.03	12.12.05
Москва 40	10	26.10.2007	1.79	4 900	108.25	0	5.44	0	08.12.05
Москва 41	10	30.07.2010	3.87	3 378	110	0	6.77	0	08.12.05
Москва 42	10	13.08.2007	1.59	4 826	107.8	0	5.18	-0.01	08.12.05
Москва 43	10	17.05.2008	2.18	5 000	109.15	0.05	6.06	-0.02	12.12.05
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.68	500	107.65	6.6	3.51	-3.99	12.12.05
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.05	320	113.5	0	7.71	0	09.12.05
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.20	2 000	102	0.3	8.12	-0.08	12.12.05
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.58	700	109.5	0.7	8.08	-0.27	12.12.05
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.92	600	108.75	0	7.94	-0.01	07.12.05
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.95	500	114.45	0	7.84	0	05.12.05
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.73	600	110.35	0	7.61	0	02.12.05
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.25	1 500	104.8	0	7.28	-0.01	05.12.05
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.80	300	103.9	0	7.58	0	23.11.05
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.70	500	107	-5.55	4.64	-5.43	12.12.05
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.87	700	118	0	8.08	0	09.12.05
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.74	1 000	107.9	-0.1	8.32	0.07	12.12.05
КостромОб4	13	11.03.2008	1.96	800	108.2	0	7.91	0	01.12.05
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.34	1 000	104	0	7.26	-0.01	08.12.05
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.87	1 500	103.4	-0.2	7.06	-0.01	12.12.05
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.62	3 000	99.5	0	7.16	0	08.12.05
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	3.63	800	126	0	7.79	0	05.12.05

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	6.16	1 300	128	0	8.11	0	07.12.05
Липецкобл	7	19.09.2007	1.74	300	100.3	0	6.99	0	29.11.05
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.59	4 000	107	-2.9	3.03	-3.61	12.12.05
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.84	9 600	112.9	0.19	6.84	-0.07	12.12.05
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.52	9 000	109.65	0.2	7	0.03	12.12.05
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.89	1 000	103.5	-1.3	7.89	-0.01	12.12.05
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.62	1 500	103.46	-0.09	17.07	9.26	12.12.05
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.85	2 000	110.15	0	7.9	-0.01	12.12.05
Самара03-1	12	04.07.2006	0.57	1 185	103.5	0	5.68	-0.03	08.12.05
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.17	2 000	100	0	7	0	29.11.05
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.95	1 000	118	9.29	0	-7.5	12.12.05
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.62	500	102.5	0	7.2	0.08	12.12.05
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.75	600	100	0	10.73	0	08.12.05
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.46	900	100.25	0	7.81	0	08.12.05
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.81	700	102.27	-0.17	7.69	0.22	12.12.05
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.20	3 000	111.9	0	6.77	-0.01	29.11.05
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.26	500	102.3	0	7.88	-0.01	09.12.05
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.73	750	112.9	0	7.95	0	08.12.05
Якут-04 об	14	16.03.2006	0.27	1 000	101.6	0	6.8	-0.08	06.12.05
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.27	800	101.9	0	7.34	-0.01	12.12.05
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.62	2 000	107.5	-0.4	7.93	0.12	12.12.05
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.22	800	110.9	1.75	7.42	0.04	12.12.05
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.37	1 800	106.85	0	7.49	0	09.12.05
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.44	1 000	108	0	11.36	6.04	12.12.05
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.93	700	107.89	3.34	3.33	-0.02	12.12.05
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.5	0.2	7.81	-0.07	12.12.05
Барнаул 01	14	14.12.2006	0.91	200	104.45	0	8.6	-0.01	05.12.05
Брянск	14	11.10.2006	0.84	200	104.96	0	7.81	-0.02	08.12.05
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.33	450	103	-0.49	8.61	0.22	12.12.05
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.61	1 000	101.6	-0.05	7.98	0.08	12.12.05
Казань02об	10	11.04.2007	1.24	1 000	102.71	-0.09	8.06	0.07	12.12.05
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.87	603	104.6	-0.3	7.19	0.35	12.12.05
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.67	1 000	99.8	0	7.65	0	12.12.05
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.99	1 500	104.4	0.04	7.53	-0.05	12.12.05
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.53	250	102.6	-0.38	10.2	0.76	12.12.05
Пермь 1	12	15.12.2006	0.93	200	100	0	12.55	0	02.12.05
Томск 1	13	22.11.2007	1.83	210	105.5	-0.9	8.17	0.69	12.12.05
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.61	400	101.5	0	7.52	-0.01	09.12.05
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.22	110	104.9	0.05	7.96	-0.03	12.12.05

Источник: Reuters

### Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

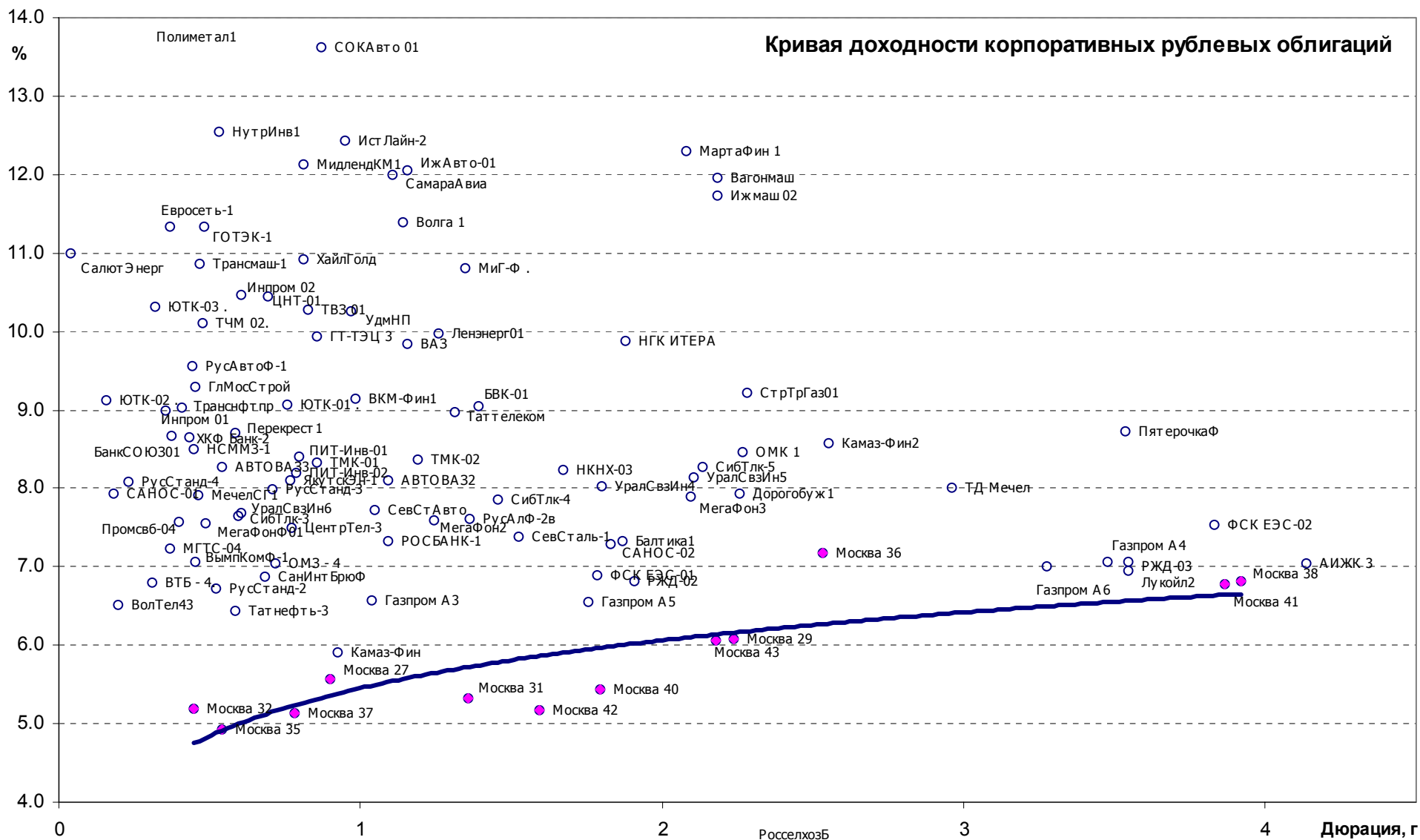


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.09	0.31	5 000	23.03.06	99.7	0	6.79	0.01	30.11.05
Газпром А3	8.11	18.01.07	1.04	10 000		101.7	0	6.58	0	08.12.05
Газпром А4	8.22	10.02.10	3.48	5 000		104.5	0.1	7.07	0.04	12.12.05
Газпром А5	7.58	09.10.07	1.75	5 000		101.9	0.29	6.56	-0.17	12.12.05
Газпром А6	6.95	06.08.09	3.28	5 000		100.17	0.17	7.01	-0.06	12.12.05
Лукойл2	7.25	17.11.09	3.55	6 000		101.4	0.05	6.95	-0.02	12.12.05
РЖД-02	7.75	05.12.07	1.91	4 000		101.91	-0.19	6.81	0.1	12.12.05
РЖД-03	8.33	02.12.09	3.54	4 000		104.75	0.68	7.06	-0.2	12.12.05
ТНК5в1т	15									
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.07	1.79	5 000		103.75	0.2	6.89	-0.11	12.12.05
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.10	3.83	7 000		103.2	0.05	7.54	-0.02	12.12.05
АИЖК 3	9.4	15.10.10	4.14	2 250		108	0	7.05	0	25.11.05
Балтика1	8.75	20.11.07	1.87	1 000		102.75	0	7.33	0	09.12.05
ВБД ПП 1	11.24	11.04.06	0.33	1 500		101	-0.25	0	0	12.12.05
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.06	0.45	3 000		101.2	0	7.06	-0.02	02.12.05
Ленэнерго01	10.25	19.04.07	1.26	3 000		100.6	-0.2	9.98	0.16	12.12.05
МегаФон2	9.28	11.04.07	1.25	1 500		102.25	-0.1	7.59	0.08	12.12.05
МегаФон3	9.25	15.04.08	2.10	3 000		103.15	0.15	7.89	-0.05	12.12.05
МегаФонФ01	11.5	07.06.06	0.48	1 500		101.9	0	7.55	-0.02	12.12.05
МечелСГ1	10.69	22.11.07	0.46	2 000	25.05.06	101.25	0	7.92	-0.02	07.12.05
Перекрест1	8.81	08.07.08	0.59	1 500	11.07.06	100.15	0	8.7	0	09.12.05
ПятерочкаФ	11.45	12.05.10	3.54	1 500		110.5	-0.54	8.72	0.14	12.12.05
РусАлФ-2в	8	20.05.07	1.36	5 000		100.7	0.15	7.61	-0.12	12.12.05
САНОС-01	14	13.02.06	0.18	300		101	0	7.93	-0.09	09.12.05
САНОС-02	10	10.11.09	1.83	3 000	13.11.07	105	-0.1	7.29	0.06	12.12.05
СевСталь-1	8.1	28.06.07	1.53	3 000		101.2	0	7.39	0	21.11.05
СтрТрГаз01	9.6	25.06.08	2.28	3 000		101.3	-0.35	9.22	0.17	12.12.05
Татнефть-3	12	01.07.06	0.59	1 500		103	0	6.43	-0.02	29.11.05
ТД Мечел	11.75	12.06.09	2.96	3 000		101.9	0	8.01	-0.01	07.12.05
Трансфипр	8.9	10.05.06	0.41	1 000		100.01	-0.48	9.03	1.26	12.12.05
АВТОВА32	9.2	13.08.08	1.09	3 000	14.02.07	101.36	0.02	8.1	-0.02	12.12.05
АВТОВА33	9.7	22.06.10	0.54	5 000	27.06.06	100.81	0.11	8.28	-0.23	12.12.05
БанкСОЮЗ301	9.65	24.04.08	0.37	1 000	27.04.06	100.45	0	24.62	15.96	12.12.05
БВК-01	11.43	07.06.07	1.39	300		103.5	0	9.05	-0.01	09.12.05
ВАЗ	10.95	15.03.07	1.16	300		101.5	0.05	9.85	-0.05	12.12.05
ВолТел43	13	21.02.06	0.19	1 000		101.25	0.15	6.52	-0.91	12.12.05
Дорогобуж1	9.9	11.06.08	2.26	900		102	0	7.93	-0.01	05.12.05
ИжАвто-01	10.7	14.03.07	1.15	1 200		98.81	-0.29	12.06	0.18	12.12.05
Инпром 01	12.5	20.04.07	0.36	500	21.04.06	101.23	0.04	9	-0.12	12.12.05
Инпром 02	12	15.07.10	0.60	1 000	20.07.06	101	0.05	10.46	-0.01	12.12.05
Камаз-Фин	12.3	11.11.06	0.93	1 200		100.15	0	5.91	0	31.10.05
Камаз-Фин2	8.45	17.09.10	2.55	1 500	19.09.08	100.1		8.58		08.12.05
МГТС-04	10	22.04.09	0.37	1 500	26.04.06	101.21	0.2	7.24	2.71	12.12.05
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.07	1.88	2 000		100.2	0	9.87	0	09.12.05
НКНХ-03	8	01.09.07	1.67	2 000		100	0	8.24	0	02.12.05
НКНХ-04	9.99	26.03.12	2.80	1 500	30.03.09	106.1	-0.05	8.39	0.04	12.12.05
ОМЗ - 4	14.25	26.02.09	0.72	900	31.08.06	105	-0.78	7.04	1.08	12.12.05
ОМК 1	9.2	12.06.08	2.27	3 000		102	0	8.47	0	08.12.05
ПИТ-Инв-01	12	28.09.06	0.79	1 000		102.8	0	8.41	-0.01	12.12.05
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.09	0.79	1 500	25.09.06	104.6	0	8.19	-0.02	12.12.05
Промсвб-04	10	01.11.07	0.40	600	04.05.06	100.95	0	7.57	-0.02	09.12.05
РОСБАНК-1	9.25	15.02.09	1.09	3 000	14.02.07	102.25	-0.03	7.33	-0.23	12.12.05
РосселхозБ	9	04.06.08	2.28	3 000		100	0	0	0	08.12.05
РусАвтоФ-1	14	22.05.06	0.35	500		101.94	0.1	9.55	-0.28	12.12.05
РусСтанд-2	14.038	14.06.06	0.52	1 000		103.6	0	6.73	-0.04	05.12.05
РусСтанд-3	12.9	22.08.07	0.71	2 000	23.08.06	100.35	0	7.99	-0.01	08.12.05

РусСтанд-4	8.99	03.03.08	0.23	3 000	02.03.06	100.2	0	8.09	-0.02	08.12.05
СанИнтБрюФ	13	15.08.06	0.68	2 500		104	0	6.88	-0.02	08.12.05
СевСтАвто	11.25	21.01.10	1.05	1 500	25.01.07	103.85	0	7.72	-0.01	02.12.05
СиБТлк-3	14.5	14.07.06	0.59	1 530		103.9	0	7.65	-0.03	09.12.05
СиБТлк-4	12.5	05.07.07	1.45	2 000		106.9	0.4	7.86	-0.01	12.12.05
СиБТлк-5	9.2	25.04.08	2.13	3 000		102.3	0	8.27	0	09.12.05
СОКАвто 01	12.6	24.04.08	0.87	1 100	26.10.06	99.5	-1.7	13.62	1.19	12.12.05
Таттелеком	11.75	06.05.07	1.31	600		104	0	8.98	0	06.12.05
ТМК-01	10.3	20.10.06	0.85	2 000		101.7	0.01	8.33	-0.02	12.12.05
ТМК-02	11.09	24.03.09	1.19	3 000	27.03.07	102.52	0.02	8.36	-0.03	12.12.05
ТЧМ 02.	11	02.12.07	0.48	1 000	02.06.06	100.5	0	10.11	-0.01	09.12.05
УдмНП	9.5	01.09.08	0.97	1 500	01.12.06	99.6		10.25		12.12.05
УралСвзИн4	9.99	01.11.07	1.80	3 000		103.64	0.04	8.02	-0.38	12.12.05
УралСвзИн5	9.19	17.04.08	2.10	2 000		102.6	0.55	8.14	-0.23	12.12.05
УралСвзИн6	14.25	18.07.06	0.61	3 000		103.81	0	7.68	-0.03	09.12.05
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.10	0.43	3 000	16.05.06	100	0	8.65	0	09.12.05
ЦентрТел-3	12.35	15.09.06	0.77	2 000		103.58	0	7.49	-0.02	08.12.05
ЮТК-01 .	14.24	14.09.06	0.76	1 500		103.8	0.4	9.06	-0.58	12.12.05
ЮТК-02 .	12	07.02.07	0.16	1 500	08.02.06	100.44	0.17	9.12	-1.17	12.12.05
ЮТК-03 .	12.3	10.10.09	0.32	3 500	08.04.06	100.8	-0.02	10.31	2.13	12.12.05
ЯкутскЭн-1	14	31.08.06	0.77	400		104.1	0	8.1	-0.02	24.11.05
Балтимор01	1	05.09.06	0.73	500		92.8	-0.2	11.94	0.38	12.12.05
Вагонмаш	13.5	19.06.08	2.18	300		104	0.35	11.96	-0.17	12.12.05
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.08	0.98	1 000	06.12.06	101.2	-0.1	9.14	-1.31	12.12.05
Волга 1	12	13.03.07	1.14	1 500		101	0	11.39	-0.01	12.12.05
ГлМосСтрой	13	27.05.07	0.45	2 000	27.05.06	101	-0.39	9.3	-1.84	12.12.05
ГОТЭК-1	12.5	06.06.06	0.48	431		100.66	-1.34	11.34	2.99	12.12.05
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.08	0.85	1 500	20.10.06	101.85	0.1	9.93	0.25	12.12.05
Евросеть-1	16.33	25.04.06	0.37	722		101.65	-0.05	11.34	-0.33	12.12.05
Ижмаш 02	13.55	17.06.08	2.18	1 000		102	0	11.73	0	09.12.05
ИстЛайн-2	11.59	22.05.08	0.95	3 000	23.11.06	100	-0.14	12.44	0.77	12.12.05
МартаФин 1	14.84	22.05.08	2.08	700		105.99	-0.51	12.29	0.25	12.12.05
МиГ-Ф .	16	03.06.09	1.35	1 000	06.06.07	99.96	0.76	10.81	-0.6	12.12.05
МидлендКМ1	12.5	05.10.06	0.81	530		100.5	0	12.13	0	12.12.05
НСММЗ-1	12.1	19.05.08	0.45	1 000	22.05.06	101.58	0	8.5	-0.02	09.12.05
НутрИнв1	12	09.06.09	0.53	1 200	13.06.06	100	0	12.55	0	02.12.05
Полиметал1	17	21.03.06	0.27	750		102.5	2.5	16.95	14.14	12.12.05
СалютЭнерг	14	25.12.07	0.04	3 000	27.12.05	100.11	-0.04	10.99	0.79	12.12.05
СамараАвиа	15	08.03.07	1.11	350		102.8	-0.2	11.99	0.17	12.12.05
ТВЗ 01	14.6	10.10.06	0.83	750		103.5	-0.5	10.27	0.64	12.12.05
Трансмаш-1	14	01.12.07	0.47	1 500	01.06.06	102.49	0.24	10.87	1.7	12.12.05
УралВагЗФ	13.36	30.09.08	0.82	2 000	03.10.06	103.39	0	9.06	-0.01	09.12.05
ХайлГолд	12	02.04.08	0.81	750	04.10.06	101.15	-0.25	10.91	0.34	12.12.05
ЦНТ-01	16	22.08.06	0.69	500		103.91	-0.99	10.44	1.53	12.12.05

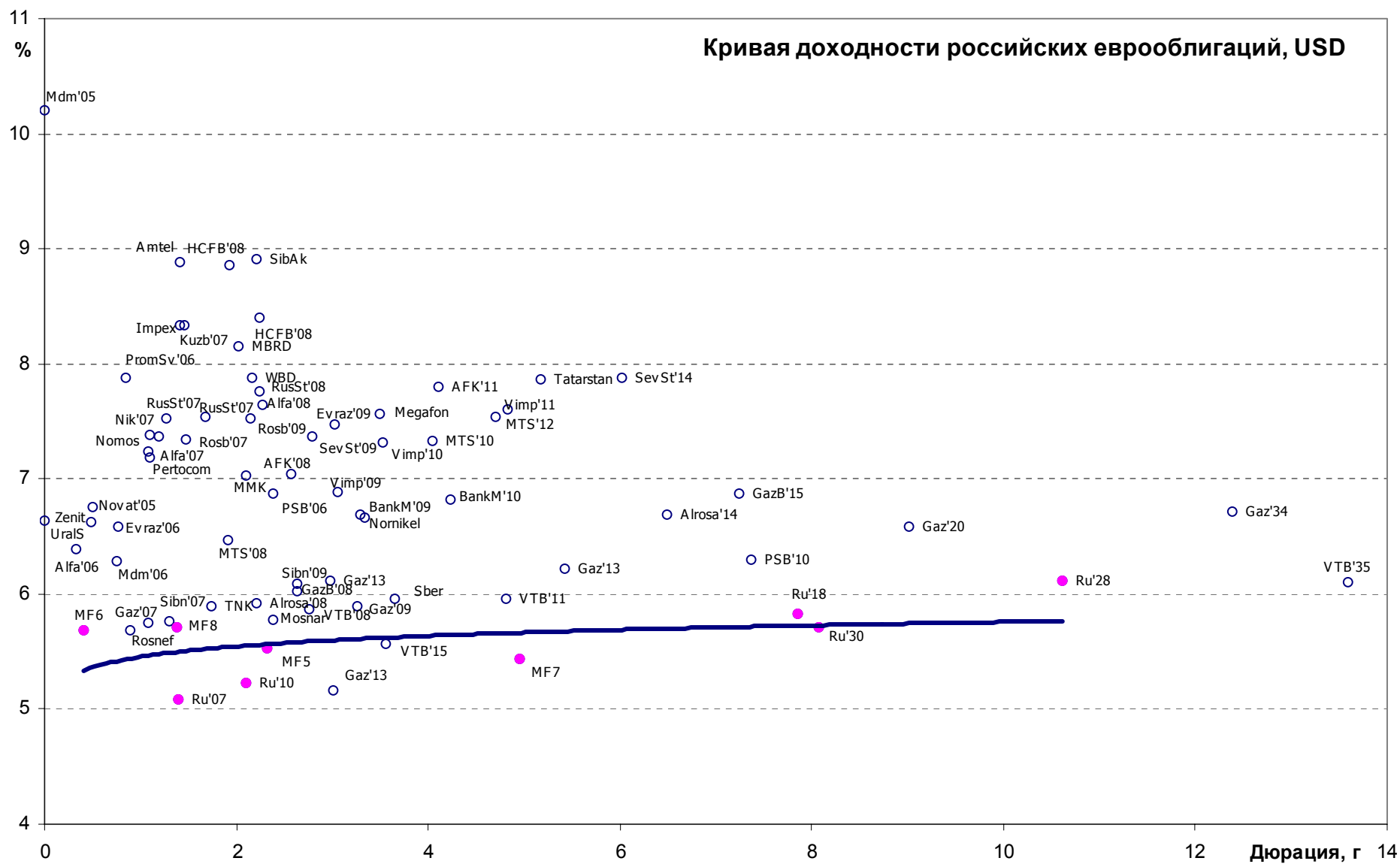
Источник: Reuters



## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.07	1.396	2.4B	Baa2	MDY	107.14	-0.05	5.089	0.02	65.5	12.12.05
Россия'10	8.25	USD	31.03.10	2.094	3.0B	Baa2	MDY	106.31	-0.06	5.225	0.02	77.7	12.12.05
Россия'18	11	USD	24.07.18	7.848	3.5B	Baa2	MDY	145.67	-0.83	5.832	0.07	122.7	12.12.05
Россия'28	12.75	USD	24.06.28	10.62	2.5B	Baa2	MDY	180.63	0.63	6.111	-0.03	136.6	12.12.05
Россия'30	5	USD	31.03.30	8.072	21.1B	Baa2	MDY	111.18	-0.30	5.716	0.03	96.5	12.12.05
Минфин5	3	USD	14.05.08	2.324	2.7B	Baa2	MDY	94.25	-0.19	5.527	0.09	108.9	12.12.05
Минфин6	3	USD	14.05.06	0.414	1.7B	Baa2	MDY	98.875	0.13	5.682	-0.27	140.8	12.12.05
Минфин7	3	USD	14.05.11	4.96	1.7B	Baa2	MDY	88.5	0.00	5.436	0.00	97.6	12.12.05
Минфин8	3	USD	14.11.07	1.381	1.3B	BBB	FCH	96.375	0.00	5.716	0.01	130.3	12.12.05
Москва'06	10.95	EUR	28.04.06	0.364	400.0M	Baa2	MDY	102.8	0.06	3.029	-0.20	49.4	12.12.05
Москва'11	6.45	EUR	12.10.11	5.037	374.0M	Baa2	MDY	111.74	0.16	4.137	-0.03	95.8	12.12.05
Газпром'07	9.125	USD	25.04.07	1.296	500.0M	BB	S&P	104.32	-0.07	5.769	0.05	132.3	12.12.05
Газпром'09	10.5	USD	21.10.09	3.267	700.0M	BB	S&P	115.63	0.03	5.899	-0.01	148.3	12.12.05
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.10	4.159	1.0B	BB	S&P	114.52	-0.14	4.365	0.03	128.7	12.12.05
Газпром'13	4.505	USD	22.07.13	3.011	1.2B	BB	FCH	98.07	-1.47	5.157	0.50	11	12.12.05
Газпром'13	5.625	USD	22.07.13	2.986	646.5M	BB+	FCH	98.54	-0.48	6.117	0.16	152.2	12.12.05
Газпром'13	9.625	USD	01.03.13	5.418	1.7B	BB	S&P	119.5	-0.34	6.224	0.05	172.1	12.12.05
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.15	7.389	1.0B	BB	S&P	107.36	-0.11	4.88	0.01	150.1	12.12.05
Газпром'20	7.201	USD	01.02.20	9.021	1.2B	BBB	FCH	105.61	-0.41	6.584	0.04	201.5	12.12.05
Газпром'34	8.625	USD	28.04.34	12.385	1.2B	BB	S&P	123.93	-0.44	6.722	0.03	198.3	12.12.05
Газпрбанк'05	9.75	EUR	04.10.05	0	150.0M		S&P	99.9	0.00	8.886	0.00	0	04.10.05
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.08	2.627	1.0B	Baa1	MDY	103.18	0.20	6.025	-0.08	156.6	12.12.05
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.15	7.243	1.0B	Baa1	MDY	97.375	-0.14	6.871	0.02	232.3	12.12.05
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.07	1.082	400.0M	BB-	S&P	106.35	0.16	5.752	-0.15	138.6	12.12.05
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.09	2.626	500.0M	BB-	S&P	112.9	0.05	6.094	-0.02	165.1	12.12.05
Роснефть	12.75	USD	20.11.06	0.899	150.0M	B+	S&P	106.3	0.11	5.691	-0.14	132.8	12.12.05
ТНК-ВР	11	USD	06.11.07	1.745	700.0M	BB	S&P	109	0.39	5.895	-0.22	144.8	12.12.05
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.06	0.754	175.0M	B1	MDY	101.92	0.11	6.284	-0.15	193.7	12.12.05
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.09	3.019	300.0M	B1	MDY	110.63	-0.08	7.475	0.02	302.8	12.12.05
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.15	7.057	750.0M	BB-	FCH	98	-0.12	8.553	0.02	382.5	12.12.05
ММК	8	USD	21.10.08	2.577	300.0M	BB-	FCH	102.42	-0.09	7.042	0.03	259.2	12.12.05
НорНикель	7.125	USD	30.09.09	3.344	500.0M	BB+	S&P	101.5	-0.06	6.667	0.02	223.3	12.12.05
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.09	2.792	325.0M	B2	MDY	103.5	0.25	7.368	-0.09	303.6	12.12.05
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.14	6.019	375.0M	B+	FCH	108.25	0.29	7.879	-0.05	333.7	12.12.05
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.08	2.105	350.0M	B+	FCH	106.8	0.34	7.027	-0.16	258.8	12.12.05
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.11	4.114	350.0M	B+	FCH	104.46	-0.36	7.798	0.08	332.7	12.12.05
Мегафон	8	USD	10.12.09	3.49	375.0M	B2	MDY	101.48	0.06	7.562	-0.02	308.9	12.12.05
МТС'10	8.375	USD	14.10.10	4.049	400.0M	BB-	S&P	104.08	-0.19	7.326	0.05	285.5	12.12.05
МТС'12	8	USD	28.01.12	4.826	400.0M	BB-	S&P	101.89	0.05	7.605	-0.01	312.8	12.12.05
Вымпелк'10	8	USD	11.02.10	3.53	300.0M	BB	S&P	102.38	-0.08	7.321	0.02	284.5	12.12.05
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.11	4.705	300.0M	BB	S&P	103.86	-0.18	7.543	0.04	302.9	12.12.05
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.06	0	1.0B	A2	MDY	101.25	0.23	4.802	-0.27	16.1	12.12.05
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.08	2.752	550.0M	BBB-	S&P	102.74	-0.26	5.862	0.09	140.2	12.12.05
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.11	4.807	450.0M	BBB-	S&P	107.47	-0.24	5.961	0.05	159	12.12.05
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.08	2.277	250.0M	BB-	S&P	100.23	0.00	7.646	0.00	317.2	09.12.05
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.06	0.769	200.0M	B+	S&P	101.95	0.05	6.581	-0.07	211.5	12.12.05
Зенит	9.25	USD	12.06.06	0.492	125.0M	B-	FCH	101.25	0.00	6.62	-0.02	235	12.12.05
Уралсиб	0		06.07.06	0				101.2	0.20	6.64	-0.12	0	12.12.05
Номос-банк	9.125	USD	13.02.07	1.095	125.0M	Ba3	MDY	101.89	-0.01	7.38	0.00	300.5	12.12.05
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.15	7.374	400.0M	B	FCH	99.25	0.58	6.302	-0.08	182.6	12.12.05
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.09	2.148	300.0M	B+	FCH	104.84	0.28	7.53	-0.13	313.6	12.12.05
Петроком	9	USD	09.02.07	1.085	120.0M	B1	MDY	101.89	0.05	7.242	-0.05	286.2	12.12.05
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.07	1.674	300.0M	Ba2	MDY	100.41	0.03	7.54	-0.02	308.4	12.12.05

Источник: Reuters



### Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.15	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.05
Мексика'26	11.5	USD	15.05.26	10.473	538.6M	BBB	S&P	161.25	1.00	6.179	-0.06	149	12.12.05
Польша'12	6.25	USD	03.07.12	5.367	1.4B	BBB+	FCH	106.44	-0.13	5.082	0.02	71.5	12.12.05
Чили'13	5.5	USD	15.01.13	5.842	1.0B	A	FCH	101.75	-0.13	5.201	0.02	73.7	12.12.05
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.13	6.423	1.0B	A+	FCH	94.25	-0.13	5.189	0.02	63.5	12.12.05
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.12	5.21	1.0B	BBB+	FCH	110.63	0.00	5.379	0.00	92.5	12.12.05
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.08	1.647	11.5B	D	FCH	30.00	0.00	79.94	0.06	7557.2	12.12.05
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.27	10.09	3.5B	Ba3	MDY	122.13	0.13	7.956	-0.01	321.6	12.12.05
Бразилия'40	11	USD	17.08.40	6.4	5.2B	Ba3	MDY	125.44	0.00	7.286	0.00	275.6	12.12.05
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.18	7.164	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	8	0.00	345	12.12.05
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.27	10.305	4.0B	BB-	FCH	115.81	-0.31	7.734	0.03	299.5	12.12.05
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.15	6.9	1.0B	BB-	FCH	101.63	0.28	7.008	-0.04	244	12.12.05
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.33	10.859	504.1M	BB	FCH	129.31	0.06	7.767	0.00	303.2	12.12.05
Панама'27	8.875	USD	30.09.27	10.67	975.0M	BB+	FCH	116.75	-0.50	7.322	0.04	254.3	12.12.05
Перу'33	8.75	USD	21.11.33	11.772	900.0M	BB	FCH	115.25	-1.75	7.445	0.13	269.8	12.12.05
Турция'15	7.25	USD	15.03.15	6.834	2.2B	BB-	FCH	104.06	0.13	6.653	-0.02	210.9	12.12.05
Турция'30	11.875	USD	15.01.30	10.362	1.5B	BB-	FCH	149.75	0.50	7.413	-0.03	266.8	12.12.05
Украина'13	7.65	USD	11.06.13	5.905	1.0B	BB-	FCH	108.06	-0.19	6.284	0.03	172.6	12.12.05
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.33	10.967	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.245	0.00	350.2	12.12.05
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.25	9.296	2.0B	BB	FCH	122	0.25	8.312	-0.02	355.1	12.12.05
Эквадор'30	9	USD	15.08.30	8.109	2.7B	B-	FCH	91.125	-0.75	11.06	0.10	631.1	12.12.05

Источник: Reuters

## Контактная информация

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