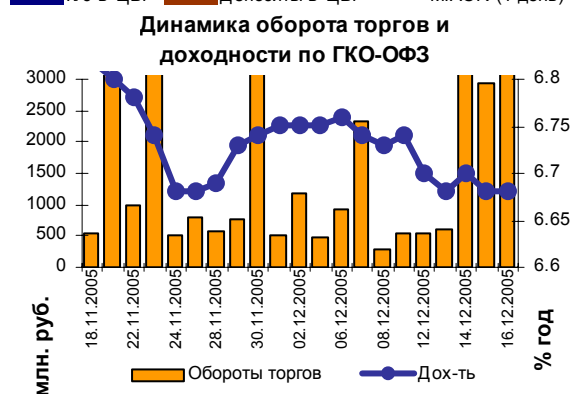
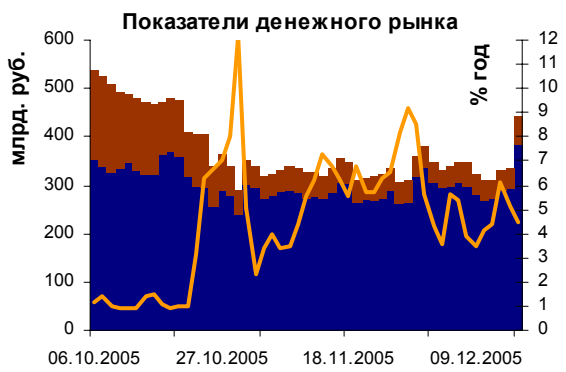
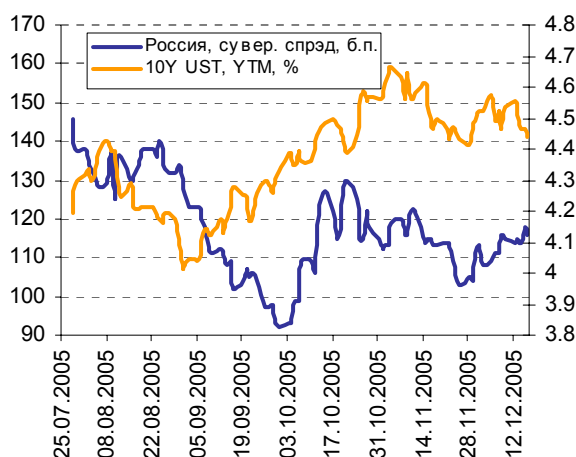


# Еженедельный обзор

 Богословский Д.  
Лукьянов П.

20 декабря 2005 г.

## Индикаторы рынка



Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-c	134.010	-0.08%
Индекс РТС	1099.360	1.26%
RUX-Cbonds	186.760	0.06%
Спрэд EMBI+, б.п.	246.000	2.000
Yld. 10Y UST, %	4.439	-0.098
Курс USD/RUR	28.6523	-0.328
Курс EUR/USD	1.2012	0.020
Нефть, Urals, долл.	54.55	0.370

## Взгляд на рынок

### Рынок валютных облигаций

На рынке US Treasuries приближается разворот тренда. На прошлой неделе инвесторы получили еще один ясный сигнал о том, что ФРС готова к завершению цикла повышений учетной ставки, по нашим прогнозам, на 4.5%. Позитивное отношение к EM сохраняется, но низкая активность и фактор конца года могут сдержать покупки или даже привести к небольшой фиксации прибыли. Ожидаем незначительное расширение спрэдов.

### Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевых облигаций инвесторы совсем забыли про вторичный рынок, что с одной стороны, обусловлено премией, которую предоставляют большинство эмитентов для того, чтобы полностью разместить заем. С другой стороны, рублевой ликвидности не хватает для работы на «два фронта». Для вторичного рынка рублевых облигаций на прошедшей неделе появилась фундаментальная поддержка со стороны внешних рынков. Мы считаем, что после месячной паузы, на этой неделе можно приступить к началу покупок.

### Валютный и денежный рынки

Баланс данных был явно на стороне евро, что привело к ее росту с 1.1800 до 1.2000. Позиции доллара слабеют с каждым днем, мы считаем, что положено начало формированию тенденции к росту евро, для его усиления необходимо преодолеть линию сопротивления нисходящего тренда, которая сейчас находится около 1.2060-1.2080. На наш взгляд, есть все шансы дальнейшего укрепления российской валюты. Также ожидаем снижения ставок на денежном рынке.

## Торговые идеи

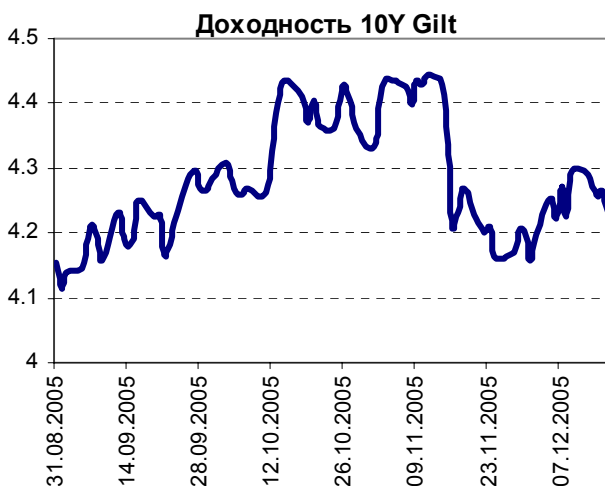
- Держать Бразилию, Филиппины, Турцию
- Покупать Перу'33 на 111-112%
- Покупать длинные ОФЗ и Москву
- Участвовать в аукционах в расчете на премию к рынку

## Рынок внешних долгов

### Базовые активы

Похоже, на рынке US Treasuries приближается разворот тренда. На прошлой неделе инвесторы получили еще один ясный сигнал о том, что ФРС готова к завершению цикла повышений учетной ставки. Как и ожидалось, FOMC повысил ставку еще на 25 б.п. до 4.25%, однако в отличие от 12 последних заседаний изъясился формулировкой о том, что денежная политика США остается «стимулирующей». Действительно, с начала года рост ВВП США находился в пределах 4-4.3% и оснований для его ускорения нет, а средняя за последние 25 лет ставка Fed Funds составляет около 4%. В то же время американские банкиры сохранили формулировку о том, что ставки будут повышаться во «взвешенном режиме» (measured pace), что позволяет им поднять ориентир еще на 25 б.п. на заседании 31 января, после которого, вероятно, наступит пауза. Свежие данные на неделе также подтвердили отсутствие необходимости в дальнейшем ужесточении денежной политики. Розничные продажи США в ноябре снизились на 0.3% вопреки ожиданиям сохранения на прежнем уровне, а базовый индекс потребительских цен совпал с ожиданиями (0.2%). Однако мы считаем, что в следующие месяцы ценовое давление может даже понизиться, учитывая, что цены на нефть снижаются, а рождественские продажи вряд ли привет к ускорению цен. Следует отметить, что благодаря политике повышения ставок с начала года базовая инфляция находилась под контролем в пределах 2.2% в годовом исчислении. Вместе с тем, как подтвердили данные прошлой недели, американские братья-близнецы - дефицит торгового баланса и бюджета продолжают расширяться, и дальнейшее повышение ставок может привести к значительным дисбалансам в экономике. Таким образом, прогноз процентных ставок в США сводится к простому вопросу времени: когда будет сделана пауза на 4.50% или 4.75%?

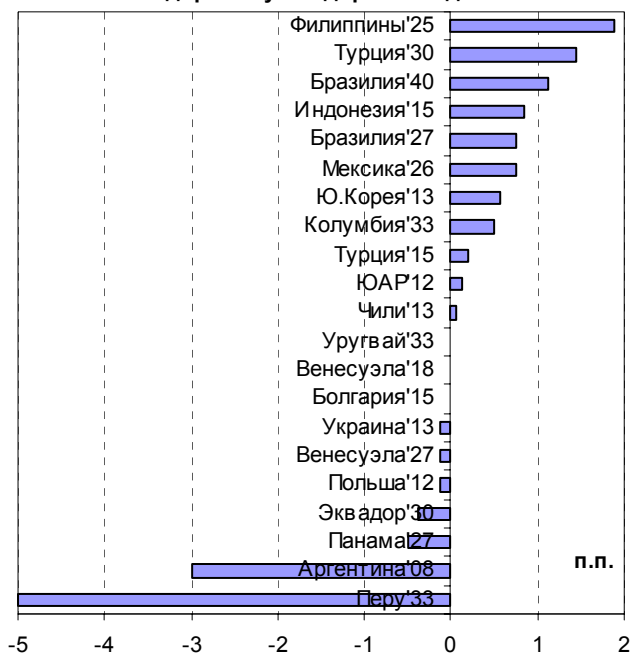
Наш центральный прогноз предполагает реализацию первого сценария, когда на последнем заседании под руководством Алана Гринспена 31 января ставка будет повышена до 4.50%, и затем ФРС делает паузу, а денежная политика будет «под ключ» передана новому председателю Бену Бернанке. В этом случае мы ожидаем абсолютно плоскую или даже инверсивную форму кривой доходности UST, особенно, на переднем участке, что будет означать дальнейшее сближение доходности 2Y UST и 10Y UST (сегодня спрэд между ними составляет всего 8 б.п.). Вероятность инверсии возрастет, если ключевые данные по инфляции на следующей неделе, индекс потребительских цен CPI США во вторник и индекс личных потребительских расходов PCE в четверг окажутся ниже ожиданий (0.2%). В этом случае инверсия может произойти уже до конца года, а доходность 10Y UST опустится в диапазон 4.35-4.45%. При этом в конце января ставка ФРС окажется выше доходности 10Y UST, и эта ситуация будет продолжаться до тех пор,



пока ФРС не начнет снижение ставок (самое раннее – в конце 2006 года). В случае, если данные по инфляции неожиданно превысят ожидания (маловероятно), на рынке возникнут опасения, что ФРС продолжит повышение ставки после января, и доходность 10Y UST войдет в канал 4.5-4.6%. Другие отчеты, выходящие на следующей неделе – заказы на товары длительного пользования США и опережающие индикаторы за ноябрь, даже при превышении ожиданий, не изменят прогноз процентных ставок в США. Таким образом, на последней пред рождественской неделе мы ожидаем сохранение длинных ставок на прежних уровнях или незначительное их сокращение.

Разворот тренда касается не всех базовых активов. Если в США ожидается прекращение цикла повышения ставок, то в Европе ситуация смешанная. Признаки замедления потребительской активности в Великобритании могут заставить Банк Англии снова понизить процентные ставки на одном из ближайших заседаний с текущего уровня 4.5%. В еврозоне, напротив, мы можем говорить об ускорении экономического роста, ЕЦБ постоянно повторяет о возможности нового повышения ставок в случае угрозы ценовой стабильности. Мы ожидаем, что в 2006 году ставка в еврозоне может быть повышена еще на 50-75 б.п. с текущих 2.25%. Это выразилось в отставании коротких бумаг, которые более ощутимо реагируют на изменение прогноза ставок. За неделю доходность 10Y Bunds снизилась на 6 б.п., тогда как доходность 2-х летних немецких бумаг выросла на 2 б.п. Мы ожидаем, что процесс выравнивания кривой доходности Bunds продолжится в новом году. Поэтому по-прежнему рекомендуем продавать короткие немецкие облигации против коротких UST и Gilts.

Лидеры и аутсайдеры за неделю



### Долги Emerging Markets

Благоприятный внешний фон и стремление многих менеджеров улучшить свои годовые показатели продолжил оказывать поддержку emerging markets на прошлой неделе, отмеченной низкой активностью торгов. Как мы и прогнозировали, наиболее активным спросом пользовались имена в рейтинговой категории «BB», такие как Турция, Филиппины и Бразилия, что способствовало сохранению высокого аппетита на риск (за неделю спрэд EMBI+ вырос всего на 2 б.п. до 246 б.п.). Мы рекомендовали покупать все эти бумаги. От инвестирования в индикативные Турция'30, Филиппины'25 и Бразилия'40 инвесторы заработали бы 50%, 80% и 46% годовых соответственно. Рост турецких еврооблигаций во многом обязан повышению рейтинга Moody's до «Ba3», впервые за последние 5 лет. Эффект апгрейда мог бы быть выше, однако до объявления этого решения турецкие активы уже продемонстрировали сильное ралли, поскольку ранее ЦБ страны заявил о снижении ставок, а МВФ выделил очередные средства по кредитной программе. Финансовый результат работы инвесторов

на рынке EM, исходя из наших рекомендаций, мог бы быть выше, если учесть, что мы рекомендовали сокращать долю Перу и Аргентины в портфелях. Перу'33 потеряли более 5 фигур за неделю, что соответствует более 232% годовых. Как мы прогнозировали, рост базовых активов (10Y UST за неделю сократила доходность на 9 б.п.) поддержал высокорейтинговые долги EM (Мексика, ЮАР, Чили), которые в отличие от прошлых недель также присоединились к подъему.

Резкое ухудшение отношения инвесторов к Перу связано с приближающимися президентскими выборами, на которых победы может

одержать представитель левого крыла, бывший военный. Wall Street боится повторения венесуэльского Чавеса или бывшего эквадорского Гутьерреса. В то же время, пример Бразилии показал, как бывший левый лидер может грамотно перестроить экономику на «рыночные рельсы», соблюдая строжайшую денежную и бюджетную дисциплину. Мы не ожидаем заметного восстановления перуанских еврооблигаций до конца года, поскольку активность на рынке в конце года стремится к нулю, и даже если повод для покупок появится, инвесторы будут опасаться, что не смогут продать бумаги в случае необходимости. Однако мы отмечаем, что по своим долговым и бюджетным показателям Перу показывает достаточно сильную динамику, и на 2006 год запланированы операции по досрочному погашению долгов, поэтому мы ожидаем, что уровни 110-111% по Перу'33 (что соответствует доходности чуть ниже 8%) будут привлекательны для входа в эти бумаги.

Инвесторы по-разному оценили планы Бразилии и Аргентины по досрочному возвращению долгов МВФ. В начале прошлой недели Бразилия заявила о планах до конца года вернуть долг МВФ на \$15.5 млрд., что резко улучшит ее долговой профиль и позволит за 2-3 года сэкономить несколько сот миллионов долларов. Поэтому подъем бразильских еврооблигаций объясняется частично этим неожиданным заявлением, а в середине недели позитив был поддержан очередным сокращением ставки Selic на 50 б.п. до 18%. В четверг, через 2 дня после Бразилии, об аналогичном решении объявила Аргентина – до конца года выплатить долг МВФ на \$9.8 млрд. Однако это решение не было встречено на рынке с энтузиазмом. Во-первых, валютные резервы страны составляют всего \$23 млрд. и их резкое снижение может поставить под угрозу ценовую стабильность, а, во-вторых, отказ от сотрудничества с МВФ создает огромное поле для проведения популистских решений, т.е. неконтролируемых расходов. Мы ожидаем, что аргентинские бумаги продолжат торговаться в арьергарде рынка.

Еврооблигации стран-экспортеров нефти, Венесуэлы и Эквадора показали умеренную динамику, не сумев воспользоваться подъемом UST и краткосрочным повышением цен на нефть. Инвесторы опасаются увеличивать вложения в эти нестабильные страны в конце года, после того, как Венесуэла показала сильное ралли летом-осенью. Однако мы ожидаем, что отношение к Эквадору, который сегодня торгуется с доходностью выше 11%, может немного улучшиться, поскольку кадровые перестановки в кабинете министров, наконец, привели к назначению нового председателя ЦБ страны, которым стал Маурисио Пареха, известный на Wall Street. На наш взгляд, здесь могут быть интересны новые бумаги 2015 года, которые имеют дюрацию примерно на 1.5 года ниже индикативных Эквадора'30, а доходность 10.4% – всего на 60 б.п. ниже бумаг 2030 года.

До конца года фактически осталась одна торговая неделя, активность инвесторов, вероятно, снизится до нуля, несмотря на то, что мы ожидаем, что данные по инфляции США в целом окажутся позитивными для рынков облигаций. Драматической фиксации прибыли не ожидаем, однако допускаем, что инвесторы, покупавшие высокодоходные бумаги с начала месяца, могут их продать для «рисования» финансового результата. Поэтому, несмотря на общий позитивный фон, ожидаем умеренную динамику по Бразилии, Филиппинам, Турции. Также в конце года возможно проявление эффекта flight-to-quality, что будет сопровождаться незначительным ростом спреда. Новых суверенных выпусков до конца года не ожидается. Но известно, что первичный рынок будет сильно загружен в январе. Здесь ожидаются как представители инвестиционной категории (Польша с выпуском на 2-3 млрд. евро), так и более активные спеку-

лятивные заемщики – Турция, Бразилия (ей надо рефинансировать предоплату МВФ), Филиппины, Колумбия.

### **Еврооблигации российских заемщиков**

На прошлой неделе российские еврооблигации восстановились вместе с остальными emerging debts. При этом эффект неожиданного повышения странового рейтинга агентством S&P до «BBB» (пересмотр ожидали лишь в январе-феврале) минимально сказался на суверенном сегменте, который, скорее черпал поддержку за счет изменения прогноза процентных ставок в США. Более того, после апгрейда мы даже наблюдали некоторую фиксацию по российским бумагам, поскольку спрэд индикативных Россия'30 расширился со 116 б.п. в четверг до 120 б.п. в понедельник. В то же время можно говорить о коррекции российских еврооблигаций в сравнении с другими EM. В частности спрэд модифицированных по дюрации с российской тридцаткой мексиканских еврооблигаций (имеющих схожие рейтинги), составляет 127 б.п. А спрэд долгов ЮАР, имеющих рейтинг на ступень выше составляет около 106-110 б.п. Таким образом, мы ожидаем, что до конца года спрэд России останется в рамках 110-120 б.п. и при реализации нашего позитивного сценария (доходность 10Y UST в конце декабря – начале января в канале 4.35-4.45%), котировки России будут находиться в диапазоне 111.5-112.5%. Более высоким потенциалом роста, на наш взгляд, обладают еврооблигации 2018 и 2028 годов, отстававшие в последние сессии.

Если в суверенном долге мы наблюдали спрэдовую коррекцию, то в корпоративном сегменте, она больше касалась котировок. Исключением из общей понижающей динамики стали еврооблигации Газпрома, которые выиграли за счет ожидания повышения рейтинга вслед за суверенным, а также благодаря техническому восстановлению после распродаж. В позитивной области торговались также валютные бумаги ВТБ и Банка Москвы, аналогично рассчитывающих на повышение рейтинга. Еврооблигации Промстройбанка, торгующих со спрэдом к ВТБ, также подтянулись, несмотря на слабость других банковских выпусков с рейтингом «BB» и ниже. На неделе с рынка «вышли» бумаги МДМ-банка на \$200 млн., хотя это не помогло оставшимся в обращении выпускам. В ближайшее время мы рекомендуем отказаться от инвестиций в российские корпоративные еврооблигации, хотя стратегически интересным остается металлургический сектор, телекомы. По-прежнему актуальной остается спрэдовая игра между Газпромом и Сибнефтью, хотя после значительного сужения, потенциал дальнейшего сжатия ограничен 20-25 б.п.

На первичном рынке мы увидели три эмиссии. ВТБ разместил 21-месячные FRN на 1 млрд. под 3mL+75 б.п., как и ожидалось. Частично подъем Газпрома на вторичном рынке был связан с закрытием книги по ВТБ, поскольку ранее инвесторы выходили из Газпрома, чтобы купить бумаги банка. Единственным выпуском CLN стал выход Русской Медной Корпорации, которой удалось занять \$100 млн. с возвратом в 2008 году под 9.25%. В пятницу после долгого сбора заявок и постоянного увеличения ориентира по доходности (всего с 8 до 8.5%), свои LPN выпустил Нижнекамскнефтехим. Бумаги погашаются в 2015 году, однако имеют 5-летний пут-опцион. Несмотря на то, что ориентир по доходности был увеличен на 50 б.п., мы считаем, что дебютная (и сразу 5-летняя эмиссия) НКНХ с рейтингом «B+» была размещена удачно, и предлагает небольшую премию в размере 15-25 б.п.

## **Рынок внутренних долгов**

На рынке рублевых облигаций инвесторы совсем забыли про вторичный рынок, что с одной стороны, обусловлено премией, которую предоставляют большинство эмитентов для того, чтобы полностью разместить заем. С другой стороны, рублевой ликвидности не хватает для работы на «два фронта». Денежный рынок пока никак не может восстановиться, ставки однодневных межбанковских кредитов остаются в среднем на уровне 4-6% годовых. Как следствие, вторичные торги очередную неделю проходят вяло, котировки имеют смешанную динамику. В среднем инвестиции в рублевые облигации на прошлой неделе принесли доход порядка 10% годовых. Лучшую динамику показали госбумаги и выпуски Москвы, вложения в которые принесли 15-20% годовых. Корпоративные облигации принесли дохода около 5% годовых. Данные показатели практически не отличаются от средне декабрьских значений. Мы считаем, что если бы не огромный объем размещений, то цены облигаций показали более уверенный рост.

Суммарный объем первичных размещений на прошлой неделе превысил 36 млрд. руб. Отметим, что спроса инвесторов хватает только на заявленные объемы займов. Подчас полностью разместить выпуск позволяет только предоставление премии к рынку. На прошлой неделе, по нашему мнению, «в рынок» разместился только 3<sup>й</sup> выпуск ФСК ЭЭС на 7 млрд. руб., но «агрессивное» отсечение привело к затягиванию размещения. Доходность при размещении составила 7.26% годовых. Агрессивные отсечения, как показывает практика, ведут к ограниченной ликвидности займа на рынке, надеемся, такая судьба минует выпуск ФСК ЭЭС, так как в корпоративных «фишках» не так много ликвидных бумаг. Другие эмитенты, по нашим оценкам, были более щедры. Хотим отметить размещение облигаций Русснефти, нового эмитента. Доходность его облигаций сложилась на уровне 9.46% годовых на три года. Мы оценивали справедливый уровень доходности в размере 8.5-9.0% годовых. По нашему мнению, после выхода бумаги на вторичные торги, в случае сохранения нейтрально-позитивной динамики рынка облигаций, мы увидим котировки на уровне 101.5% от номинала. Обращаем внимание также на 2<sup>й</sup> выпуск Севкабеля, размещенный по доходности к годовой оферте 12% годовых. Мы считаем, что премия к рынку составляет как минимум 50 б.п. (см. наш обзор «2<sup>й</sup> выпуск облигаций Севкабеля – Есть контакт!» от 5.12.2005). Мы считаем, что в условиях «бокового» рынка бумаги с высоким купоном и умеренным кредитным риском будут пользоваться повышенным спросом.

Для вторичного рынка рублевых облигаций на прошедшей неделе появилась фундаментальная поддержка со стороны внешних рынков. Помимо стабилизации доходности и смены настроений инвесторов по долгам США, единая валюта по отношению к доллару перешла в наступление, с легкостью пройдя ряд уровней сопротивления. Данное движение имело под собой фундаментальные причины. Публиковалось большое количество макроэкономической статистики, а также прошло столь ожидаемое заседание FOMC ФРС по ставке. Как и ожидалось большинством экономистов, ФРС в очередной раз повысило ставку рефинансирования на 25 б.п. до 4.25% годовых. Но в сопроводительном комментарии была убрана фраза о том, что текущая денежно-кредитная политика «способствует росту экономики». При этом ФРС продолжает подчеркивать, что повышение ставки продолжится умеренными темпами в целях контроля над инфляцией. По сути, это заявление указывает на достижение ставки нейтрального уровня, когда она уже не стимулирует экономику. По всей видимости, цикл повышения ставки подошел к концу, то есть теперь

ФРС будет более пристально отслеживать экономические индикаторы и реагировать на их изменения в каждом отдельном случае, а не серией повышений. Главное, на что ФРС будет смотреть это темпы инфляции. Последние данные по потребительской инфляции указывают на ее стабильность и соответственно успешность денежных властей США в проведении политики по ее сдерживанию. В дальнейшем мы не видим признаков усиления инфляции, так как ставка рефинансирования пока еще повышается, при этом цены на энергоносители падают, что нашло отражение в индексе импортных цен и инфляции производителей в предыдущем месяце. Во вторник мы увидим ее значение за ноябрь. Еще более важный индикатор инфляции, на который ориентируется ФРС при своем анализе - индекс потребительских расходов (PCE) - выйдет в четверг. Если эти данные укажут на отсутствие инфляционного давления, то это укрепит мнение инвесторов в скором прекращении повышения ставки. Пока ожидаем очередного повышения на 25 б.п. до 4.5% годовых, высока вероятность, что после этого будет сделана пауза.

В случае «нейтрализации» фактора разницы ставок между США и еврозоной, вероятно, вновь на первый план выйдет фактор двойного дефицита в США. Данные по дефициту торгового баланса в октябре поставили новый рекорд, составив 68.89 млрд. долл. Экономисты ожидали его сокращения до 63 млрд. долл. Правда, в очередной раз данный дефицит был с лихвой покрыт притоком иностранного капитала в активы США, который также оказался на историческом максимуме, составив 106.8 млрд. долл.

В Европе, в свою очередь, были опубликованы германские индексы деловых настроений ZEW и Ifo, которые оказались очень сильными. В результате, баланс опубликованных данных был явно на стороне европейской валюты, что привело к ее росту с 1.1800 до 1.2000. Позиции доллара слабеют с каждым днем, мы считаем, что положено начало формированию тенденции к росту евро, для его усиления необходимо преодолеть линию сопротивления нисходящего тренда, которая сейчас находится около 1.2060-1.2080.

На этой неделе следим за данными по индексу цен производителей, индексу потребительских расходов, данными по рынку недвижимости, опережающими индикаторами и рядом других показателей. После чего Европа и США уйдут на рождественские каникулы.

Позитивная динамика на внешнем валютном рынке создаст базу для роста рубля относительно доллара и косвенно для восстановления рублевой ликвидности. За прошлую неделю рубль укрепился на 35 копеек. На наш взгляд, есть все шансы дальнейшего укрепления российской валюты. Также ожидаем снижения ставок на денежном рынке. В понедельник стоимость однодневных межбанковских кредитов снизилась до 3-4% годовых. И в дальнейшем рублевая ликвидность будет только расти. Конъюнктура базовых активов благоприятствует рублевым облигациям. Мы считаем, что после месячной паузы, на этой неделе можно приступить к началу покупок. Мы рекомендуем длинные ОФЗ и Москву. В тоже время, участие в первичных размещениях также привлекательно, в расчете на аукционную премию.

Первичный рынок

**На этой неделе объем первичных размещений будет ниже, чем на прошлой, в основном будут размещаться бумаги второго/третьего эшелона. При этом вторник станет рекордным днем**

**с точки зрения количества размещаемых выпусков, в один день пройдут 9 аукционов.**

Мы обращаем ваше внимание на размещение 3<sup>го</sup> выпуска Новосибирской области, которое состоится 20 декабря. Во-первых, региональный риск востребован инвесторами, на рынке явный его дефицит по отношению к корпоративному, во-вторых, инвесторы в сложившихся обстоятельствах на фоне огромных первичных размещений могут рассчитывать на премию к рынку при том, что региональные выпуски в отличие от корпоративных начинают обращаться уже на следующий день.

#### **Новосибирская область**

20 декабря состоится размещение третьего облигационного займа Новосибирской области. Мы считаем, что справедливая доходность к погашению нового выпуска составляет 8.2 – 8.3% годовых (купон 8.49-8.59% годовых).

При этом справедливый спрэд к кривой доходности Москвы находится на уровне 170-180 б.п. В случае восстановления роста на рынке рублевых облигаций мы ожидаем сжатия спреда к Москве до 150-160 б.п.

Данный уровень доходности определен, с одной стороны, позитивными факторами, такими как: высокий уровень диверсификации экономики региона, положительной динамикой основных макроэкономических показателей, улучшающимся уровнем регионального управления.

С другой стороны, на рост доходности по бумагам могут повлиять и негативные обстоятельства, как то: ограниченность налогового потенциала Новосибирской области, быстрый рост долга и риски рефинансирования краткосрочных обязательств.

При оценке уровня доходности мы также учитывали наличие у Новосибирской области долгосрочного кредитного рейтинга от агентства Moody's Interfax Rating Agency по национальной шкале на уровне «A2» (rus). Данная рейтинговая оценка отражает высокий уровень кредитоспособности Новосибирской области относительно других российских регионов.

**В условиях высокого объема первичных размещений и напряженности на денежном рынке, размещение займа Новосибирской области пройдет с премией к рынку, по нашим оценкам, доходность составит 8.5-8.7% годовых, что указывает на спрэд к Москве 200-220 б.п.**

### Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	3.47	40 817	103.80	0.00	6.49	0	16.12.2005
RU25058	6.3	30.04.2008	2.20	38 656	100.50	0.07	6.21	-0.03	16.12.2005
RU26198	6	02.11.2012	5.77	48 100	95.27	0.00	6.88	0	15.12.2005
RU27022	8	15.02.2006	0.17	21 296	101.00	0.00	1.69	-0.31	14.12.2005
RU27024	7	19.04.2006	0.38	15 001	101.20	0.00	3.38	-0.09	30.11.2005
RU27025	7	13.06.2007	1.43	25 806	101.50	0.00	5.73	-0.01	14.12.2005
RU27026	7.5	11.03.2009	2.84	15 108	101.79	0.00	6.41	0	15.12.2005
RU45001	10	15.11.2006	0.92	18 904	102.90	0.00	5.58	-0.05	15.12.2005
RU45002	10	02.08.2006	0.65	2 760	102.98	0.00	5.1	-0.06	06.12.2005
RU46001	10	10.09.2008	2.48	58 841	107.67	0.00	5.98	-0.02	16.12.2005
RU46002	10	08.08.2012	5.14	62 000	110.57	-0.03	6.71	0.01	16.12.2005
RU46003	10	14.07.2010	3.80	37 298	112.85	0.05	6.46	-0.02	16.12.2005
RU46014	10	29.08.2018	8.10	58 290	109.50	0.00	6.84	0	15.12.2005
RU46017	9	03.08.2016	7.32	39 600	105.85	0.15	6.89	-0.02	16.12.2005
RU46018	9.5	24.11.2021	9.51	25 195	110.80	0.20	6.88	-0.03	16.12.2005

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	0.90	2 332	109.51	0	5.31	-0.07	13.12.2005
Москва 28	15	25.12.2005	0.02	2 900	100.32	-0.03	0	-0.78	16.12.2005
Москва 29	10	05.06.2008	2.22	4 856	109	-0.45	6.1	0.18	16.12.2005
Москва 31	10	20.05.2007	1.34	5 000	106.4	0	5.38	-0.03	15.12.2005
Москва 32	10	25.05.2006	0.44	7 766	102.1	-0.58	5.12	1.26	16.12.2005
Москва 35	10	18.06.2006	0.54	3 860	102.6	0	4.75	-0.09	02.12.2005
Москва 36	10	16.12.2008	2.53	3 900	107.85	0	7.17	-0.01	09.12.2005
Москва 37	10	23.09.2006	0.78	3 900	103.75	0	5.05	-0.05	14.12.2005
Москва 38	10	26.12.2010	3.91	5 000	114.15	-0.15	6.75	0.03	16.12.2005
Москва 39	10	21.07.2014	6.19	5 000	112.2	0.3	6.76	-0.05	16.12.2005
Москва 40	10	26.10.2007	1.79	4 900	108.25	0	5.4	-0.02	08.12.2005
Москва 41	10	30.07.2010	3.84	3 378	110.2	0.2	6.71	-0.06	16.12.2005
Москва 42	10	13.08.2007	1.59	4 826	107.8	0	5.14	-0.02	08.12.2005
Москва 43	10	17.05.2008	2.17	5 000	109.43	0.32	5.91	-0.15	16.12.2005
Башкорт4об	8.02	13.09.2007	1.67	500	101	0	7.52	-0.01	15.12.2005
Белгор3	14.5	29.04.2008	2.03	320	112	-0.6	8.34	0.25	16.12.2005
Белгор4	8.38	10.11.2010	4.19	2 000	101.8	0	8.17	0	16.12.2005
ВолгогрОб1	13	17.06.2010	3.57	700	109.4	-0.1	8.1	0.03	16.12.2005
ВолгогрОбл	13	11.06.2009	2.90	600	108.5	-0.25	8.02	0.09	16.12.2005
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.92	500	114.5	-0.15	7.8	0.03	16.12.2005
ВоронежОбл	13	15.12.2007	1.89	600	110.6	0.1	7.43	-0.07	16.12.2005
ИркОбл31-1	10	17.12.2009	3.22	1 500	104.5	0	7.41	-0.01	13.12.2005
КалужОбл	11.46	24.12.2007	1.74	300	104.25	0	7.36	-0.01	15.12.2005
КОМИ 5в об	15	24.12.2007	1.67	500	106.9	-6.09	10.08	3.3	16.12.2005
КОМИ 6в об	14	14.10.2010	3.86	700	119	0	7.82	-0.01	15.12.2005
КОМИ 7в об	12	22.11.2013	5.80	1 000	113.99	4.24	7.16	-0.75	16.12.2005
КостромОб4	13	11.03.2008	1.92	800	108	1.35	7.97	-0.7	16.12.2005
КраснодКр	10.5	15.05.2007	1.34	1 000	104	0	7.22	-0.02	08.12.2005
КраснЯрКр2	10.95	26.10.2006	0.86	1 500	103.4	0.14	6.98	-0.21	16.12.2005
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	2.60	3 000	99.5	0	7.16	0	15.12.2005
ЛенОбл-2об	14.01	08.12.2010	4.01	800	125.5	0.5	7.89	-0.11	16.12.2005

ЛенОбл-Зоб	13.5	05.12.2014	6.13	1 300	128	0	8.1	-0.01	16.12.2005
Липецкобл	7	19.09.2007	1.74	300	100.3	0	6.99	0	29.11.2005
Мос.обл.3в	11	19.08.2007	1.58	4 000	107.2	0.05	6.47	-0.05	16.12.2005
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	2.83	9 600	112.8	0.1	6.86	-0.04	16.12.2005
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	3.51	9 000	109.71	-0.09	6.87	0.03	16.12.2005
НижгорОбл1	11.8	01.11.2006	0.88	1 000	102	-2.4	9.7	2.95	16.12.2005
НовсибОбл1	13.5	27.07.2006	0.61	1 500	103.49	0	7.73	-0.08	16.12.2005
НовсибОбл2	13.3	29.11.2007	1.84	2 000	109.95	-0.34	7.97	0.17	16.12.2005
Самара03-1	12	04.07.2006	0.55	1 185	102.26	-0.39	7.9	0.69	16.12.2005
СамарОбл 2	7	09.09.2010	4.12	2 000	99.95	0.15	7.01	-0.04	16.12.2005
ТверОбл об	16.9	23.11.2006	0.94	1 000	108.25	0	7.82	-0.08	16.12.2005
Томск.об-2	12	27.07.2006	0.61	500	102.1	0	7.66	-0.06	16.12.2005
Томск.об-3	11	13.10.2007	1.73	600	105.3	5.3	7.42	-3.31	16.12.2005
Томск.об-4	9	09.11.2009	3.44	900	100.25	0	7.8	-0.01	16.12.2005
Хабаровск5	11	05.10.2006	0.80	700	102.18	-0.17	7.73	0.19	16.12.2005
ХантМан5об	12	27.05.2008	2.15	3 000	111.9	0	6.74	-0.02	16.12.2005
Чувашия-03	9.5	13.04.2007	1.24	500	102.5	-0.3	7.69	0.23	16.12.2005
Чувашия-04	12.33	27.03.2009	2.71	750	113	0	7.89	-0.01	15.12.2005
Якут-04 об	13	16.03.2006	0.27	1 000	101.6	0	6.33	-0.23	06.12.2005
Якут-05 об	9	21.04.2007	1.26	800	101.6	-0.1	7.57	0.07	16.12.2005
Якут-06 об	10	13.05.2010	3.61	2 000	107.1	0	8.05	0	15.12.2005
Якут-10 об	12	17.06.2008	2.22	800	110.9	0	7.39	-0.01	12.12.2005
ЯНАО-1 об	11	03.08.2008	2.36	1 800	107.25	-0.05	7.3	0.01	16.12.2005
ЯрОбл-02	13.28	03.07.2007	1.43	1 000	107.65	-0.1	7.86	0.04	16.12.2005
ЯрОбл-03	12	17.11.2006	0.92	700	103.9	-0.28	7.62	0.28	16.12.2005
ЯрОбл-04	11	26.05.2009	2.92	1 000	108.45	0	7.81	-0.01	15.12.2005
Барнаул 01	13	14.12.2006	0.99	200	106.05	4.05	6.78	-4.52	16.12.2005
Брянск	14	11.10.2006	0.82	200	104	0	8.93	-0.05	15.12.2005
Волгогр 01	10.2	17.07.2008	2.33	450	103.15	0	8.53	-0.01	14.12.2005
Казань01об	10.5	21.07.2006	0.60	1 000	101.84	0	7.46	-0.04	15.12.2005
Казань02об	10	11.04.2007	1.23	1 000	102.86	0.15	7.9	-0.14	16.12.2005
КрасЯрск04	12.5	27.10.2006	0.87	603	104.6	0	7.08	-0.06	12.12.2005
КрасЯрск05	6.19	18.10.2008	2.67	1 000	99.8	0	7.66	0.01	12.12.2005
Новсиб 2об	12	07.12.2006	0.98	1 500	104.39	0.19	7.46	-0.25	16.12.2005
Ногинск-01	15	22.06.2006	0.53	250	102.6	0	10.04	-0.08	12.12.2005
Пермь 1	12	15.12.2006	1.00	200	103.8	-0.2	8.21	0.19	16.12.2005
Томск 1	13	22.11.2007	1.82	210	106.25	0.75	7.52	-0.62	16.12.2005
УФА-2003-1	10.03	18.07.2006	0.59	400	101.35	0	7.72	-0.03	15.12.2005
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	2.20	110	104.85	0.1	7.97	-0.05	16.12.2005

Источник: Reuters

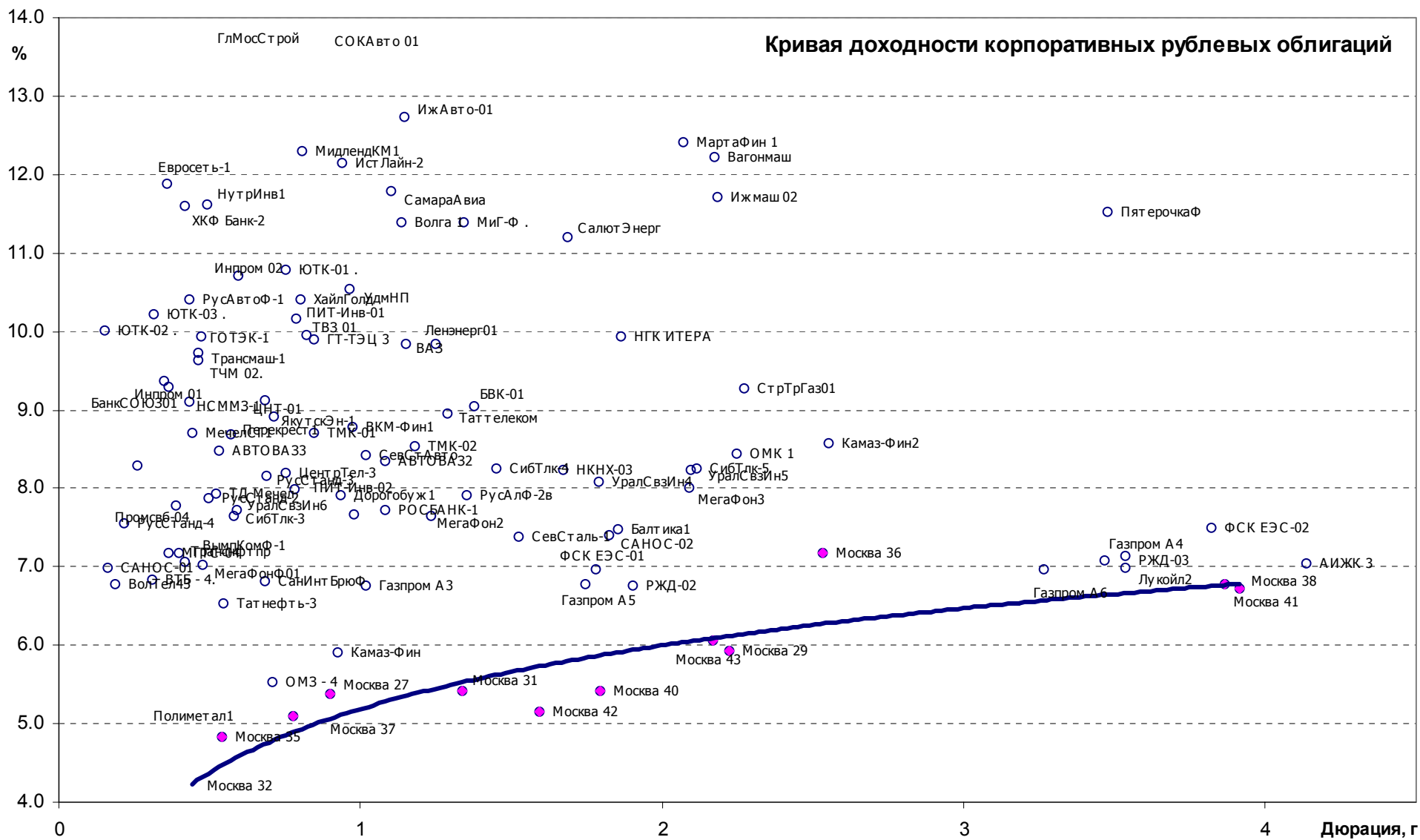


## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
ВТБ - 4.	5.6	19.03.2009	0.27	5 000	23.03.2006	99.65	-0.05	7.07	0.24	16.12.2005
Газпром А3	8.11	18.01.2007	1.02	10 000		101.7	0.2	6.56	-0.2	16.12.2005
Газпром А4	8.22	10.02.2010	3.47	5 000		104.58	0.1	7.05	-0.03	16.12.2005
Газпром А5	7.58	09.10.2007	1.74	5 000		101.4	-0.13	6.85	0.08	16.12.2005
Газпром А6	6.95	06.08.2009	3.26	5 000		100.13	-0.17	7.39	0.42	16.12.2005
Лукойл2	7.25	17.11.2009	3.54	6 000		101.26	0	6.99	0	15.12.2005
РЖД-02	7.75	05.12.2007	1.90	4 000		102	0	6.75	-0.01	16.12.2005
РЖД-03	8.33	02.12.2009	3.53	4 000		104.7	0.2	7.07	-0.06	16.12.2005
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	1.78	5 000		103.6	0	6.96	0	14.12.2005
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	3.82	7 000		103.35	-0.05	7.5	0.01	16.12.2005
АИЖК 3	9.4	15.10.2010	4.14	2 250		108	0	7.04	-0.01	25.11.2005
Балтика1	8.75	20.11.2007	1.85	1 000		102.5	0	7.46	-0.01	14.12.2005
ВБД ПП 1	11.24	11.04.2006	0.32	1 500		101.3	0.3	0	0	16.12.2005
ВымпКомФ-1	9.899	16.05.2006	0.41	3 000		101.19	0.02	6.96	-0.11	16.12.2005
Ленэнерго01	10.25	19.04.2007	1.25	3 000		100.65	-0.1	9.93	0.08	16.12.2005
МегаФон2	9.28	11.04.2007	1.23	1 500		102.1	-0.08	7.69	0.05	16.12.2005
МегаФон3	9.25	15.04.2008	2.09	3 000		103	0.1	7.96	-0.05	16.12.2005
МегаФонФ01	11.5	07.06.2006	0.47	1 500		102.05	-0.05	7.06	0.03	16.12.2005
МечелСГ1	10.69	22.11.2007	0.44	2 000	25.05.2006	101.1	0.2	8.17	-0.54	16.12.2005
Перекрест1	8.81	08.07.2008	0.57	1 500	11.07.2006	100.25	0.1	8.5	-0.19	16.12.2005
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	3.52	1 500		110.35	9.55	8.75	-2.77	16.12.2005
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	1.35	5 000		100.5	0.2	7.76	-0.16	16.12.2005
САНОС-01	14	13.02.2006	0.16	300		101.25	0.15	5.65	-1.34	16.12.2005
САНОС-02	10	10.11.2009	1.82	3 000	13.11.2007	104.85	0.09	7.35	-0.06	16.12.2005
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	1.53	3 000		101.2	0	7.38	-0.01	21.11.2005
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	2.27	3 000		101.28	0.1	9.22	-0.05	16.12.2005
Татнефть-3	12	01.07.2006	0.55	1 500		102.9	0	6.45	-0.09	13.12.2005
ТД Мечел	11.75	12.06.2009	0.50	3 000	16.06.2006	101.71	-0.19	8.28	0.34	16.12.2005
Трансффтпр	8.9	10.05.2006	0.40	1 000		100.7	0	7.13	-0.05	15.12.2005
АВТОВА32	9.2	13.08.2008	1.08	3 000	14.02.2007	101.1	0	8.33	-0.01	16.12.2005
АВТОВА33	9.7	22.06.2010	3.73	5 000		100.88	0.18	8.09	-0.39	16.12.2005
БанкСОЮЗ301	9.65	24.04.2008	0.36	1 000	27.04.2006	95.5	-4.73	25.33	16.04	16.12.2005
БВК-01	11.43	07.06.2007	1.38	300		103.5	0	9.02	-0.02	14.12.2005
ВАЗ	10.95	15.03.2007	1.15	300		101.5	0	9.84	-0.01	15.12.2005
ВолТел43	13	21.02.2006	0.18	1 000		101.1	-0.05	6.77	-0.01	16.12.2005
Дорогобуж1	9.9	11.06.2008	0.93	900	13.12.2006	102	0	7.9	-0.02	05.12.2005
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	1.14	1 200		98.2	0.1	12.66	-0.08	16.12.2005
Инпром 01	12.5	20.04.2007	#ЗНАЧ!	500		0	-101	0	-9.37	
Инпром 02	12	15.07.2010	0.59	1 000	20.07.2006	101.2	0.35	10.04	-0.67	16.12.2005
Камаз-Фин	12.3	11.11.2006	0.93	1 200		100.15	0	5.9	0	31.10.2005
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	2.55	1 500	19.09.2008	100.1		8.58		08.12.2005
МГТС-04	10	22.04.2009	0.36	1 500	26.04.2006	101.99	0.98	4.24	-2.94	16.12.2005
НГК ИТЕРА	13.5	07.12.2007	1.86	2 000		100.1	0	9.92	-0.01	15.12.2005
НКНХ-03	8	01.09.2007	1.63	2 000		99.25	-0.75	9.14	0.9	16.12.2005
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	2.79	1 500	30.03.2009	105.61	-0.24	8.16	0.08	16.12.2005
ОМЗ - 4	14.25	26.02.2009	0.71	900	31.08.2006	105.99	0	5.44	-0.1	15.12.2005
ОМК 1	9.2	12.06.2008	2.24	3 000		101.9	-0.15	8.51	0.07	16.12.2005
ПИТ-Инв-01	12	28.09.2006	0.78	1 000		102.5	1	8.74	-1.42	16.12.2005
ПИТ-Инв-02	14.25	23.03.2009	0.78	1 500	25.09.2006	104.57	-0.13	8.1	0.11	16.12.2005
Промсвб-04	10	01.11.2007	0.39	600	04.05.2006	100.85	0	7.74	-0.05	14.12.2005
РОСБАНК-1	9.25	15.02.2009	1.08	3 000	14.02.2007	101.8	0	7.72	-0.01	16.12.2005
Росселхозб	9	04.06.2008	0.98	3 000	06.12.2006	100.05	0	7.65	-0.01	14.12.2005
РусАвтоФ-1	14	22.05.2006	0.35	500		101.2	-0.36	11.25	0.85	16.12.2005
РусСтанд-2	14.038	14.06.2006	0.49	1 000		102.75	-0.25	7.31	-0.56	16.12.2005
РусСтанд-3	12.9	22.08.2007	0.69	2 000	23.08.2006	100.25	0	8.14	-0.01	14.12.2005
РусСтанд-4	8.99	03.03.2008	0.21	3 000	02.03.2006	100.11	-0.19	8.48	0.93	16.12.2005

СанИнтБрюФ	13	15.08.2006	0.66	2 500		103.65	-0.35	7.28	0.47	16.12.2005
СевСтАвто	11.25	21.01.2010	1.02	1 500	25.01.2007	103.09	0	8.41	-0.02	14.12.2005
СибТлк-3	14.5	14.07.2006	0.58	1 530		103.7	-0.15	7.83	0.18	16.12.2005
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	1.44	2 000		106.5	0.2	8.09	-0.16	16.12.2005
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	2.11	3 000		102.25	-0.05	8.28	0.02	16.12.2005
СОКАвто 01	12.6	24.04.2008	0.86	1 100	26.10.2006	98.5	0	15	0.01	15.12.2005
Таттелеком	11.75	06.05.2007	1.28	600		103.6	-0.4	10.61	1.65	16.12.2005
ТМК-01	10.3	20.10.2006	0.84	2 000		101.6	0.2	8.42	-0.28	16.12.2005
ТМК-02	11.09	24.03.2009	1.18	3 000	27.03.2007	102.3	0	8.51	-0.02	15.12.2005
ТЧМ 02.	11	02.12.2007	0.46	1 000	02.06.2006	100.7	0.01	9.58	-0.06	16.12.2005
УдмНП	9.5	01.09.2009	#ЗНАЧ!	1 500		0		0		
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	1.79	3 000		103.4	-0.1	8.14	0.05	16.12.2005
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	2.10	2 000		102.3	0	8.24	0	14.12.2005
УралСвзИн6	14.25	18.07.2006	0.59	3 000		103.65	-0.09	7.79	0.07	16.12.2005
ХКФ Банк-2	8.5	11.05.2010	0.41	3 000	16.05.2006	99.85	0.96	9.04	-2.56	16.12.2005
ЦентрТел-3	12.35	15.09.2006	0.75	2 000		103.1	0.05	8.07	-0.12	16.12.2005
ЮТК-01 .	14.24	14.09.2006	0.75	1 500		102.57	0	10.73	-0.05	14.12.2005
ЮТК-02 .	12	07.02.2007	0.15	1 500	08.02.2006	100.21	-0.08	10.49	0.48	16.12.2005
ЮТК-03 .	12.3	10.10.2009	0.31	3 500	08.04.2006	100.61	-0.05	10.32	0.11	16.12.2005
ЯкутскЭн-1	14	31.08.2006	0.71	400		103.5	0	8.86	-0.06	14.12.2005
Балтимор01	1	05.09.2006	0.72	500		93.61	1.12	10.84	-1.75	16.12.2005
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	2.17	300		103.5	0.05	12.19	-0.03	16.12.2005
ВКМ-Фин1	10.25	04.06.2008	0.97	1 000	06.12.2006	100.95	-0.55	9.4	0.61	16.12.2005
Волга 1	12	13.03.2007	1.14	1 500		101	0	11.38	-0.01	14.12.2005
ГлМосСтрой	13	27.05.2007	0.44	2 000	27.05.2006	101.2	1.7	10.52	-4.41	16.12.2005
ГОТЭК-1	12.5	06.06.2006	0.47	431		101	-0.25	10.47	0.53	16.12.2005
ГТ-ТЭЦ 3	12.04	18.04.2008	0.84	1 500	20.10.2006	101.94	0.09	9.76	-0.14	16.12.2005
Евросеть-1	16.33	25.04.2006	0.36	722		101.74	0.16	11.26	-0.62	16.12.2005
Ижмаш 02	13.55	17.06.2008	2.18	1 000		102	0	11.7	-0.01	09.12.2005
ИстЛайн-2	11.59	22.05.2008	0.94	3 000	23.11.2006	99.9	0.1	12.03	-0.12	16.12.2005
МартаФин 1	14.84	22.05.2008	2.07	700		106.1	0.4	12.21	-0.21	16.12.2005
МиГ-Ф .	16	03.06.2009	1.34	1 000	06.06.2007	99.85	0.63	10.89	-0.5	16.12.2005
МидлендКМ1	12.5	05.10.2006	0.80	530		100.2	-0.17	12.54	0.24	16.12.2005
НСММЗ-1	12.1	19.05.2008	0.43	1 000	22.05.2006	101.3	0	9.05	-0.06	16.12.2005
НутрИнв1	12	09.06.2009	0.49	1 200	13.06.2006	100.55	0.15	4.17	-7.45	16.12.2005
Полиметал1	17	21.03.2006	0.26	750		102.3	0.1	7.6	-0.69	16.12.2005
СалютЭнерг	14	25.12.2007	1.69	3 000		100.08	0	10.18	-1.03	15.12.2005
СамараАвиа	15	08.03.2007	1.10	350		103	0	11.76	-0.02	16.12.2005
ТВЗ 01	14.6	10.10.2006	0.82	750		103.7	0	9.91	-0.05	15.12.2005
Трансмаш-1	14	01.12.2007	0.46	1 500	01.06.2006	101.87	-0.09	9.85	0.13	16.12.2005
УралВагЗФ	13.36	30.09.2008	0.80	2 000	03.10.2006	103	-0.25	9.5	0.3	16.12.2005
ХайлГолд	12	02.04.2008	0.80	750	04.10.2006	101.55	0.05	10.31	-0.09	16.12.2005
ЦНТ-01	16	22.08.2006	0.68	500		104.69	0	9.04	-0.08	15.12.2005

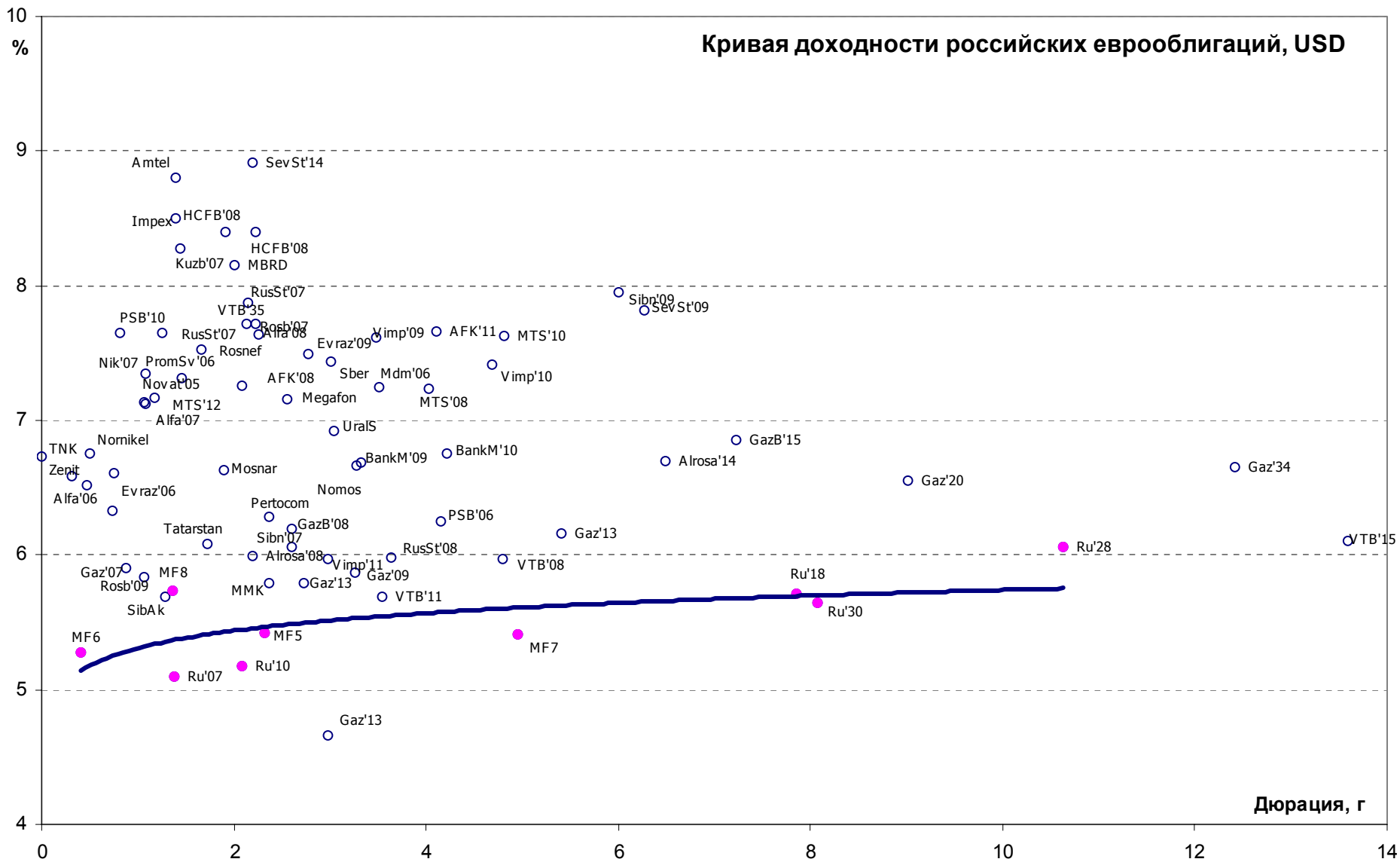
Источник: Reuters



## 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	26.06.2007	1.38	2.4B	BBB	S&P	107.06	0.00	5.092	-0.01	68.1	16.12.2005
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	2.078	3.0B	BBB	S&P	106.38	0.06	5.176	-0.03	78.8	16.12.2005
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.847	3.5B	BBB	S&P	147	0.44	5.713	-0.04	123.1	16.12.2005
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.623	2.5B	BBB	S&P	181.5	1.00	6.065	-0.05	141.3	16.12.2005
Россия'30	5	USD	31.03.2030	8.074	21.1B	BBB	S&P	111.88	0.38	5.64	-0.04	101.1	16.12.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.313	2.7B	BBB	S&P	94.5	0.50	5.423	-0.23	106.4	16.12.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.403	1.7B	BBB	S&P	0.9	####	9252	####	924802	16.12.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	4.948	1.7B	BBB	S&P	88.625	-0.38	5.412	0.09	106.7	16.12.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.37	1.3B	BBB	FCH	96.375	-0.13	5.737	0.10	138.7	16.12.2005
Москва'06	10.95	EUR	28.04.2006	0.348	400.0M	Baa2	MDY	102.64	-0.02	3.118	0.00	13.4	16.12.2005
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	5.021	374.0M	Baa2	MDY	111.59	-0.02	4.159	0.00	95.1	16.12.2005
Газпром'07	9.125	USD	25.04.2007	1.279	500.0M	BB	S&P	104.37	0.01	5.692	-0.01	132.7	16.12.2005
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	3.254	700.0M	BB	S&P	115.69	0.05	5.865	-0.02	152.2	16.12.2005
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	4.144	1.0B	BB	S&P	114.67	-0.05	4.322	0.01	123.6	16.12.2005
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.976	1.2B	BB	FCH	99.55	0.00	4.655	0.00	52.1	16.12.2005
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.976	646.5M	BB+	FCH	98.97	0.03	5.972	-0.01	143	16.12.2005
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	5.406	1.7B	BB	S&P	119.9	-0.03	6.157	0.00	180.4	16.12.2005
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	7.377	1.0B	BB	S&P	107.51	0.10	4.86	-0.01	151.4	16.12.2005
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	9.016	1.2B	BBB	FCH	105.86	-0.20	6.557	0.02	206.4	16.12.2005
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.421	1.2B	BB	S&P	125	0.21	6.651	-0.01	200.4	16.12.2005
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	2.61	1.0B	Baa1	MDY	102.71	-0.12	6.196	0.04	172.7	16.12.2005
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	7.229	1.0B	Baa1	MDY	97.48	-0.10	6.857	0.01	241.9	16.12.2005
Сибнефть'07	11.5	USD	13.02.2007	1.065	400.0M	BB-	S&P	106.17	0.00	5.833	-0.01	134.8	16.12.2005
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	2.61	500.0M	BB-	S&P	112.95	0.02	6.056	-0.01	164.6	16.12.2005
Роснефть	12.75	USD	20.11.2006	0.882	150.0M	B+	S&P	105.99	-0.01	5.906	-0.01	124.5	16.12.2005
ТНК-ВР	11	USD	06.11.2007	1.729	700.0M	BB	S&P	108.57	0.00	6.086	-0.01	161.6	16.12.2005
ЕврХолд'06	8.875	USD	25.09.2006	0.737	175.0M	B1	MDY	101.85	0.00	6.324	-0.01	190.8	16.12.2005
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	3.006	300.0M	B1	MDY	110.72	0.01	7.435	-0.01	308.2	16.12.2005
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	7.051	750.0M	BB-	FCH	98.4	-0.26	8.49	0.04	387.7	16.12.2005
ММК	8	USD	21.10.2008	2.561	300.0M	BB-	FCH	102.11	-0.09	7.158	0.04	260.4	16.12.2005
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	3.327	500.0M	BB+	S&P	101.41	-0.04	6.692	0.01	234.8	16.12.2005
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	2.778	325.0M	B2	MDY	103.12	0.05	7.496	-0.02	314.7	16.12.2005
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	6.001	375.0M	B+	FCH	107.81	-0.13	7.947	0.02	350.9	16.12.2005
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	2.091	350.0M	B+	FCH	106.26	-0.11	7.252	0.05	289.6	16.12.2005
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	4.102	350.0M	B+	FCH	105.06	0.01	7.655	0.00	326.5	16.12.2005
Мегафон	8	USD	10.12.2009	3.474	375.0M	B2	MDY	101.29	-0.09	7.616	0.03	309.1	16.12.2005
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	4.034	400.0M	BB-	S&P	104.44	0.01	7.235	0.00	283.4	16.12.2005
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.811	400.0M	BB-	S&P	101.76	-0.19	7.631	0.04	317.1	16.12.2005
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	3.514	300.0M	BB	S&P	102.65	-0.04	7.244	0.01	284.7	16.12.2005
Вымпелк'11	8.375	USD	22.10.2011	4.694	300.0M	BB	S&P	104.45	0.08	7.417	-0.02	306.5	16.12.2005
Сбербанк' 06	5.944	USD	24.10.2006	0	1.0B	A2	MDY	101	0.00	5.093	0.00	13.1	16.12.2005
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	2.735	550.0M	BBB	S&P	102.91	-0.08	5.794	0.03	146.1	16.12.2005
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	4.794	450.0M	BBB	S&P	107.38	0.07	5.975	-0.01	152.1	16.12.2005
АльфаБ'08	7.75	USD	02.07.2008	2.264	250.0M	BB-	S&P	100.25	-0.03	7.637	0.01	328.5	16.12.2005
МДМ-банк'06	9.375	USD	23.09.2006	0.753	200.0M	B+	S&P	101.88	0.00	6.611	-0.01	267.5	16.12.2005
Зенит	9.25	USD	12.06.2006	0.475	125.0M	B	FCH	101.25	-0.12	6.522	0.24	221.2	16.12.2005
Уралсиб	0		06.07.2006	0				101.08	0.00	6.73	0.00	0	16.12.2005
Номос-банк	9.125	USD	13.02.2007	1.078	125.0M	Ba3	MDY	101.9	0.20	7.348	-0.19	288.4	16.12.2005
ПротСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	4.151	400.0M	B	FCH	99.59	0.31	6.255	-0.04	181.7	16.12.2005
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	2.128	300.0M	B+	FCH	104.39	-0.13	7.719	0.06	340.6	16.12.2005
Петроком	9	USD	09.02.2007	1.068	120.0M	B1	MDY	101.98	-0.01	7.136	0.00	281.2	16.12.2005
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	1.657	300.0M	Ba2	MDY	100.42	0.00	7.531	0.00	308.3	16.12.2005

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	10.474	538.6M	BBB	FCH	161	0.00	6.192	0.00	152.9	16.12.2005
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	5.357	1.4B	BBB+	FCH	106.44	-0.19	5.079	0.03	64.8	16.12.2005
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.826	1.0B	A	FCH	101.94	0.00	5.168	0.00	81.5	16.12.2005
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	6.41	1.0B	A+	FCH	94.938	0.13	5.075	-0.02	63.1	16.12.2005
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	5.197	1.0B	BBB+	FCH	110.75	0.00	5.352	0.00	98.9	16.12.2005
Аргентина'08	15.5	USD	19.12.2008	2.017	11.5B	CC	FCH	27.00	-3.00	87.67	7.45	7948.5	16.12.2005
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.117	3.5B	Ba3	MDY	122.75	-0.63	7.903	0.05	323.7	16.12.2005
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.401	5.2B	Ba3	MDY	126.56	-0.31	7.142	0.04	268.7	16.12.2005
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	7.148	500.0M	BB-	FCH	144.25	0.00	7.997	0.00	354	16.12.2005
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.333	4.0B	BB-	FCH	116	-0.75	7.718	0.06	299.5	16.12.2005
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.881	1.0B	BB-	FCH	102.2	0.05	6.924	-0.01	257.7	16.12.2005
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	10.877	504.1M	BB	FCH	129.75	-0.25	7.735	0.02	307.1	16.12.2005
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.642	975.0M	BB+	FCH	116.75	-0.25	7.322	0.02	266.8	16.12.2005
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	11.589	900.0M	BB	FCH	112	-1.00	7.698	0.08	301.2	16.12.2005
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.819	2.2B	Ba3	MDY	104.13	0.00	6.643	0.00	219.2	16.12.2005
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.384	1.5B	Ba3	MDY	150.69	0.56	7.352	-0.04	269.6	16.12.2005
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.889	1.0B	BB-	FCH	108.13	0.13	6.271	-0.02	181.6	16.12.2005
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	10.95	1.1B	B+	FCH	96	0.00	8.246	0.00	359	16.12.2005
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.323	2.0B	BB	FCH	123.63	0.00	8.166	0.00	353.4	16.12.2005
Эквадор'30	9	USD	15.08.2030	8.135	2.7B	B-	FCH	91.5	-1.00	11.01	0.14	628.5	16.12.2005

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)
Спаскин 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