



БАНК  
СОЮЗ

## Новости и события...

- ✓ Индекс деловых настроений Филадельфии впервые за 2 года в июне оказался ниже нуля (-2.2 пункта)
- ✓ Перу выпустит облигации до \$1 млрд. для расплаты с Парижским клубом
- ✓ Аргентина может обслуживать свои долги без помощи МВФ
- ✓ Таиланд выпустил 3-х летние самурайские облигации на 48 млрд. иен
- ✓ РРР выпустила 3-х летние облигации на \$275 млн. для проектов в России
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям «Холдинговая Компания «Сибирский цемент» установлена в размере 12.5% годовых
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «АПК «Хлеб Алтая» установлена в размере 12.9% годовых

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBIndex	130.450	0.05%
Индекс PTC	679.600	-0.53%
RUX-Cbonds	177.962	0.05%
Спред EMBI+, б.п.	316.000	0.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.071	-0.04
Курс USD/RUR	28.602	-0.0213
Курс EUR/USD	1.2108	-0.0012
Нефть, Urals, долл.	50.590	0.18

## Рынок базовых активов

Казначейские облигации США прервали череду своих продаж после выхода слабого индекса промышленности Филадельфии, который в июне снизился до -2.2 пунктов против ожиданий его роста до 10.0 пунктов. Другой, и возможно, более важной причиной закрытия коротких позиций в базовых активах стали опасения расширения кредитных спредов по корпоративным облигациям, если GM не удастся договориться с профсоюзными организациями. Кредитные опасения будут сохраняться еще несколько дней на рынке, что позволит удержать доходность 10Y UST в канале 4.05-4.15%, однако затем возможен ее умеренный рост. Кривая доходности, как мы и ожидали, продолжила принимать более пологую форму, что является доминирующей тенденцией на рынке. Сегодня выходят данные по текущему счету США за первый квартал (16.30 МСК), дефицит ожидается на уровне \$190 млрд., однако мы предполагаем, что он окажется выше. Это будет оказывать давление на государственные облигации, но вряд ли настолько, чтобы «пебрить» рост цен на нефть и кредитные опасения.

Немецкие облигации также прервали свой понижательный тренд, инвесторы воспользовались низкими уровнями для входа на рынок. Недавние продажи были вызваны разочарованием по поводу снижения ставки ЕЦБ, снижением курса евро и большим предложением новых бумаг в регионе. Британские активы также немного подросли, игнорируя внутренние данные.

Name	Yld 16/06	Yld 15/06
2Y UST	3.679	3.717
3Y UST	3.735	3.772
5Y UST	3.847	3.883
10Y UST	4.071	4.111
30Y UST	4.362	4.407

Name	Yld 16/06	Yld 15/06
2Y BUND	2.156	2.162
10Y BUND	3.309	3.283
2Y GILT	4.322	4.322
10Y GILT	4.405	4.395

## Долги развивающихся рынков

Снижение доходности UST и рост еврооблигаций отдельных стран привели к общему росту долгов сегмента emerging markets, и спред индекса EMBI+ не изменился и остался на уровне 316 б.п. Как мы и предполагали, точками роста выступили филиппинские и турецкие еврооблигации. Улучшение бюджетной ситуации в Филиппинах и отход на второй план скандала вокруг семьи президента Арройо продолжают оказывать поддержку долгам страны. Наибольший прирост показали еврооблигации Филиппины'19, которые сегодня представляются наиболее недооцененными среди активов страны. При дюрации 7.702 лет их доходность составляет 8.789%, для сравнения дюрация Филиппин'24 составляет 9.408 лет, а их доходность – 8.703%, всего на 8 б.п. ниже. В среднесрочном периоде Филиппины'19 продолжат демонстрировать опережающую динамику. Турецкие еврооблигации продолжают рост на благоприятных отзывах МВФ и возродившемся оптимизме о переговорах по вступлению в ЕС осенью этого года. Наибольшее продвижение показали индикативные бумаги 2030 года. Мы ожидаем, что сегодня Филиппины и Турция продолжат рост на фоне вчерашнего снижения доходности UST и внутренних факторов. Учитывая прекращение роста доходности UST и сильные фундаментальные параметры отдельных стран, мы считаем, что общее отношение к emerging markets улучшилось за последний месяц. Колумбия одобряет требуемую МВФ пенсионную реформу. Перу к концу июля собирается досрочно погасить долги Парижскому клубу на \$2 млрд., для чего, вероятно, выпустит долги на \$1.5 млрд. на внутренних и международных рынках. Вероятно, секьюритизация задолженности приведет к повышению рейтинга Перу, что делает бумаги с рейтингом BB привлекательными для покупки. Даже Аргентина пообещала осуществлять внешние платежи без помощи МВФ. На первичном рынке Таиланд (Baa1/BBB+) разместил 3-х летние самурайские облигации на 48 млрд. иен.

## Еврооблигации российских заемщиков

Несмотря на снижение доходности UST не все российские суверенные активы продемонстрировали восстановление. Лишь бумаги 2005, 2010 и 2030 годов смогли улучшить свои позиции. Неспособность российских индикативных бумаг 2030 года вернуться в область выше 110% после снижения доходности 10Y UST на 7 б.п. с их недавнего локального максимума означает то, что сегодня они торгуются дорого, о чем мы писали в наших прошлых обзорах. Поэтому мы повторяем нашу рекомендацию по России на уровне «рынка». С точки зрения относительной стоимости после продаж более привлекательными стали еврооблигации 2018 и 2028 годов.

Корпоративный долг также показал смешанную динамику. Хороший рост второй день подряд демонстрируют еврооблигации АЛРОСы и Альфа-банка, за ними следовали индикативные бумаги Газпрома с погашением в 2013 году. Хуже рынка торговались бумаги ЛУКОЙЛа и Росбанка'09. Вероятно, отставание последнего связано с ожиданием новых выпусков эмитента. Учитывая восстановление суверенного сектора, большинство корпоративных выпусков также отскочат вверх. Привлекательными представляются бумаги Газпрома, которые вчера не полностью восстановились, АЛРОСА'14 и Вымпелком'11.

## Внутренний валютный и денежный рынки

Колебания на рынке FOREX вчера были вызваны техническими факторами. В первой половине дня пара евро/долл росла на коррекции. На уровне 1.2170 произошел резкий отскок вниз примерно на «фигуру» до 1.2060. В дальнейшем наблюдалась слабая повышательная динамика евро. На динамику доллара практически не оказали влияние данные по производственному индексу ФРБ Филадельфии, который оказался отрицательным впервые за последние два года. Его значение составило минус 2.2 пункта. Это еще раз подтверждает гипотезу о явном преобладании длинных позиций по американской валюте и о желании инвесторов пробить вниз отметку 1.2000. Вряд сегодняшний день станет удачным для долларовых быков. Сегодня ожидаются данные по счету текущих операций за первый квартал, обычно эти данные играют «не на руку» американской валюте.

На внутреннем валютном рынке динамика курса рубля вошла в боковой тренд, российская валюта торгуется к доллару вблизи отметки 28.60. Сегодня мы ожидаем усиления тенденции укрепления рубля

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	250.7	+24.2
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	63.1	-10.6
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	+4.8	-37.6
MIACR, % год	3.28	-2.45

  

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.6024	-0.0213
Руб/евро	34.5488	+0.0744
Евро/долл	1.2108	-0.0012

## Рынок федеральных облигаций

Вчера по федеральным облигациям была боковая динамика с преобладанием незначительного роста котировок. Позитивный настрой рынку был задан аукционом по выпуску ОФЗ 46018, спрос по которому существенно превысил предложение и был доразмещен с минимальной премией к рынку. На вчерашних торгах была полностью отыграна аукционная премия по данному выпуску. Устойчивые позиции российских еврооблигаций способствуют стабильности котировок по рублевым госбумагам.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	315.1	+129.8
46001, % год	6.73	+0.07
46002, % год	7.67	+0.01
46014, % год	7.95	+0.01

## Рынок региональных облигаций

Как мы и ожидали вчера вновь возобновился рост цен по региональным облигациям. Столичные бумаги на фоне средней торговой активности подросли на 15-25 б.п. Чуть снизились котировки по краткосрочным выпускам. Спрос затронул и другие субфедеральные облигации, среди которых лидерами являлись выпуски Мособласти. Сегодня по московским облигациям мы ожидаем традиционную разнонаправленную динамику на небольших объемах. Хотим обратить внимание на 2<sup>й</sup> выпуск Новосибирской области, которая чуть «отстала» от роста рынка и имеет все шансы на рост.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл., млн. руб.	2 044.7	-549.3
втч, Москва	658.4	-1012.8
МГор32-об, % год	5.96	-0.06
МГор29-об, % год	7.32	-0.06
МГор38-об, % год	7.67	-0.05

## Рынок корпоративных облигаций

Вчера «фишки» полностью отыграли предыдущее падение, подорожав на 20-30 б.п. Активность инвесторов по-прежнему низкая. В общем стандартная ситуация для бокового рынка, спекулятивные продажи сменяют покупки, а в целом уровни доходности не претерпевают заметных изменений. Наиболее ликвидным сегментом были «телефомы», при этом их динамика была разнонаправленной, по УРСИ и ЦТК котировки выросли, по другим наблюдалось небольшое снижение. Сегодня конъюнктура денежного рынка улучшилась, ставки однодневных МБК снизились до 1-2% годовых. Плавное укрепление рубля также оказывает поддержку котировкам рублевых облигаций. Ожидаем умеренный рост цен.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 975.8	+506.1
втч, РПС	2 568.4	+358.8
ГАЗПРОМ А5, % год	7.00	-0.01
РЖД-03обл	8.08	-0.09
УралСвзИнб, % год	7.60	-0.25

## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-ва	Цена закр.	Изм. цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спред	Дата закр.
Государственные еврооблигации													
Россия, 05	8.75	USD	24.07.2005	0.092	3.0B	BBB-	S&P	100.55	0.05	2.64	-0.68	-8.7	16.06.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.799	2.4B	BBB-	S&P	110.30	-0.01	4.59	0.00	90.4	16.06.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.497	3.0B	BBB-	S&P	108.91	0.16	4.74	-0.06	92.6	16.06.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.016	3.5B	BBB-	S&P	146.88	-0.37	5.83	0.03	179.5	16.06.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	10.590	2.5B	BBB-	S&P	176.92	-0.46	6.35	0.02	196.7	16.06.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.307	21.1B	BBB-	S&P	109.81	0.12	5.79	-0.01	142.1	16.06.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.807	2.7B	BBB-	S&P	93.50	0.00	5.41	0.00	167.1	16.06.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.897	1.7B	BBB-	S&P	98.68	-0.01	4.52	0.01	130.8	16.06.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.44	1.7B	BBB-	S&P	87.00	0.25	5.57	-0.05	169.4	16.06.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.843	1.3B	BB+	FCH	95.50	0.00	5.54	0.00	180.9	16.06.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.852	400.0M	BBB-	S&P	107.00	0.35	2.52	-0.41	44.8	16.06.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.228	374.0M	BBB-	S&P	110.50	-0.12	4.50	0.02	164.7	16.06.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.487	350.0M	B+	FCH	107.80	0.00	7.21	0.00	346.8	16.06.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	11.11.2011	4.409	350.0M	B+	FCH	103.55	0.05	8.07	-0.01	422.6	16.06.2005
Альфа-Банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.411	175.0M	Ba2	MDY	102.00	0.11	5.72	-0.30	252.4	16.06.2005
Альфа-Банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.798	190.0M	B+	FCH	100.79	0.16	6.88	-0.21	370.8	16.06.2005
Альфа-Банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.528	150.0M	B+	FCH	100.94	0.42	7.11	-0.28	342.5	16.06.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.607	500.0M	B2	MDY	106.25	0.09	5.73	-0.03	199.2	16.06.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.669	500.0M	B	S&P	109.96	0.50	7.39	-0.07	331.5	16.06.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.253	150.0M			100.88	0.00	7.99	-0.04	501.1	16.06.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.648	250.0M	Baa2	MDY	102.95	-0.42	7.18	0.11	333.4	16.06.2005
Банк Москвы, 10	7.375	USD	26.11.2010	4.558	300.0M	BB+	FCH	101.18		7.11		325.9	16.06.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.000	125.0M	B-	FCH	101.75	0.00	7.40	0.00	0.0	08.06.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.200	175.0M	B	FCH	103.44	0.19	5.99	-0.16	230.3	16.06.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.343	300.0M	B	FCH	110.66	0.15	7.79	-0.04	393.9	16.06.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.722	500.0M	BB-	S&P	107.02	0.09	5.08	-0.05	139.6	16.06.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.610	700.0M	BB-	S&P	118.51	0.13	5.62	-0.03	177.3	16.06.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.365	1.0B	BB	FCH	114.96	0.16	4.54	-0.03	187.1	16.06.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.674	1.7B	BB-	S&P	119.75	0.41	6.34	-0.06	226.4	16.06.2005
Газпром, 15	5.875	EUR	01.06.2015	7.815	1.0B	BB	FCH	102.36		5.56		226.0	16.06.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.194	1.2B	BBB-	FCH	105.63	-0.25	6.59	0.03	252.2	16.06.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.258	1.2B	BB-	S&P	120.68	0.43	6.95	-0.03	258.8	16.06.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.288	150.0M	Baa2	MDY	101.85	0.00	3.05	-0.06	98.5	16.06.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	3.020	1.0B	Baa2	MDY	103.83	-0.04	5.97	0.01	223.2	16.06.2005
ХКФ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.313	150.0M	Ba3	MDY	101.09	0.06	8.64	-0.03	489.2	16.06.2005
ИБГ Никойл, 07	9	USD	19.03.2007	1.621	150.0M	B	FCH	101.79	-0.22	7.87	0.13	418.5	16.06.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	172.25	-1.95	-3.73	0.00	0.0	16.06.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.486	200.0M	B+	FCH	102.50	0.00	5.46	-0.03	225.7	16.06.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.172	200.0M	A-	S&P	102.50	-0.15	7.17	0.12	335.0	16.06.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.836	375.0M	B2	MDY	99.75	-0.23	8.07	0.06	421.8	16.06.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	2.958	300.0M	BB-	FCH	101.16	-0.02	7.59	0.01	365.4	16.06.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.408	150.0M	B	FCH	100.28	-0.01	8.50	0.00	475.1	16.06.2005
Моснарбанк, 07	4.92	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.64	0.00	4.54	0.01	102.2	16.06.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.804	150.0M	BBB-	FCH	97.30	0.14	5.35	-0.05	161.3	16.06.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.296	400.0M	BB-	S&P	107.25	0.21	6.67	-0.09	293.2	16.06.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.363	400.0M	BB-	S&P	102.76	-0.13	7.70	0.03	385.5	16.06.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.102	400.0M	BB-	S&P	100.53	0.22	7.89	-0.04	404.7	16.06.2005
НОМОС-Банк, 07	9.125	USD	13.02.2007	1.519	125.0M	B	FCH	101.82	0.32	7.91	-0.21	421.4	16.06.2005
Норникель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.702	500.0M	Ba2	MDY	99.19	-0.05	7.35	0.01	349.6	16.06.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.314	100.0M			100.88	0.13	6.18	-0.42	320.5	16.06.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	0.000	200.0M			100.75	0.00	6.96	0.00	0.0	14.06.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.510	120.0M	B1	MDY	102.53	0.71	7.32	-0.47	362.1	16.06.2005
Промсвязьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.280	200.0M	B	FCH	103.18	-0.04	7.71	0.03	402.3	16.06.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.499	300.0M	B+	FCH	102.36	-1.46	8.81	0.56	506.3	16.06.2005
Росбанк, 12	7	USD	01.07.2012	0.000	130.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Росс. Банк Развития	0	USD	29.12.2006	0.000				0.00		0.00		0.0	
Роснефть, 06	12.75	USD	20.11.2006	1.331	150.0M	B-	S&P	110.13	0.00	5.22	-0.01	153.3	16.06.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.693	150.0M	Ba3	MDY	101.75	0.04	7.69	-0.03	399.8	16.06.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.090	300.0M	B	S&P	100.57	0.22	7.51	-0.11	363.2	16.06.2005
Салават, 08	8.75	USD	12.05.2008	0.000	50.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Салаватнефтегорг, 07	8.875	USD	11.04.2007	0.000	40.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Сбербанк, 06	4.92	USD	24.10.2006	0.000	1.0B	BB-	FCH	101.25	0.10	4.20	-0.07	71.5	16.06.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	4.011	1.0B	BB+	FCH	99.78	-0.05	6.26	0.01	218.7	16.06.2005

Севералмаз, 06	8.875 USD	09.03.2006	0.719	100.0M			101.50	0.00	6.53	0.00	322.2	15.06.2005
Северсталь, 09	8.625 USD	24.02.2009	3.153	325.0M	B2	MDY	103.10	0.36	7.64	-0.11	389.1	16.06.2005
Северсталь, 14	9.25 USD	19.04.2014	6.161	375.0M	B+	FCH	102.45	0.25	8.84	-0.04	478.5	16.06.2005
Северстальтранс, 06	0 USD	16.03.2006	0.000	100.0M			100.75	0.00	8.40	0.00	0.0	02.06.2005
Сибакадембанк'08	9.75 USD	19.05.2008	2.587	100.0M			101.50		9.15		540.5	16.06.2005
Сибнефть, 07	11.5 USD	13.02.2007	1.495	400.0M	B+	S&P	107.50	0.00	6.60	-0.01	290.4	16.06.2005
Сибнефть, 09	10.75 USD	15.01.2009	2.965	500.0M	B+	S&P	111.50	0.22	7.04	-0.07	330.5	16.06.2005
ИД Копейка, 06	12 USD	03.04.2006	0.000	3.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ТНК-ВР, 11	11 USD	11.11.2011	2.142	700.0M	BB+	FCH	110.50	0.00	6.17	0.00	248.5	16.06.2005
Уралсиб, 06	8.875 USD	06.07.2006	1.000	140.0M	B	FCH	102.00	0.18	6.71	-0.18	187.1	16.06.2005
Вымпелком, 09	10 USD	16.06.2009	3.401	450.0M	B1	MDY	106.16	-0.34	8.16	0.10	431.0	16.06.2005
Вымпелком, 10	8 USD	11.02.2010	3.856	300.0M	B1	MDY	99.47	0.08	8.14	-0.02	428.1	16.06.2005
Вымпелком, 11	8.375 USD	22.10.2011	4.974	300.0M	BB-	S&P	100.68	0.39	8.23	-0.08	438.1	16.06.2005
ВТБ, 06	4.4 USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.49	-0.01	4.37	0.02	74.1	16.06.2005
ВТБ, 07	6.09 USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.40	0.00	4.70	0.01	113.8	16.06.2005
ВТБ, 08	6.875 USD	11.12.2008	3.151	550.0M	BBB-	FCH	104.28	0.16	5.50	-0.05	176.2	16.06.2005
ВТБ, 11	7.5 USD	12.10.2011	5.124	450.0M	BBB-	FCH	107.55	-0.06	6.04	0.01	219.3	16.06.2005
ВТБ, 15	6.315 USD	04.02.2015	4.043	750.0M	BB+	FCH	100.94	0.03	6.01	-0.01	215.6	16.06.2005
Волгатанкер, 07	9.25 USD	27.07.2007	0.000	120.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ВиммБилльДанн, 08	8.5 USD	21.05.2008	2.628	150.0M	B+	S&P	100.50	0.10	8.30	-0.04	456.2	16.06.2005

Источник: Reuters

## Итоги торгов зарубежными еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена закр.	Изм.цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спред	Дата закр.
ARGENTINA GB-05	11	USD	04.12.2005	0.450	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	657.77	3.00	656393.3	16.06.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.135	990.3M	D	FCH	27.75	1.31	154.35	-6.73	150883.3	16.06.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	2.191	11.5B	D	FCH	29.00	0.00	75.48	0.02	7174.2	16.06.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.359	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	68.10	0.03	6435.3	16.06.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.654	879.1M	D	FCH	28.313	0.50	55.236	-0.79	5138	16.06.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.848	1.5B	D	FCH	31.5	0.00	45.856	0.01	4198.7	16.06.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	3.143	2.4B	D	FCH	27.75	0.25	44.455	-0.37	4036	16.06.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.657	4.6B	D	FCH	37	0.00	32.418	0.00	2833.8	16.06.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.719	7.9B	D	FCH	28.75	0.00	36.23	0.02	3217.2	16.06.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.868	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.066	0.00	3494.8	16.06.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.634	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.504	0.00	2612.6	16.06.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.743	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	31.139	0.02	2678.8	16.06.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.064	1.0B	BB-	FCH	100.688	0.00	-0.663	-0.39	-385.9	16.06.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.529	1.5B	BB-	FCH	103.438	0.00	3.924	-0.03	69.1	16.06.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.86	1.5B	BB-	FCH	111.625	0.13	5.313	-0.07	160.3	16.06.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.435	1.0B	BB-	FCH	107.25	0.06	5.128	-0.05	141.7	16.06.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.493	1.2B	BB-	FCH	109.188	0.25	5.762	-0.10	200.2	16.06.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.374	1.2B	BB-	FCH	114.375	0.25	5.72	-0.10	196.2	16.06.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.416	2.0B	BB-	FCH	129.688	0.25	6.496	-0.06	262.6	16.06.2005
BRAZIL GLB-09N	8.84	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	116.375	0.88	4.809	-0.21	146.2	16.06.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.831	1.0B	BB-	FCH	120.875	0.44	6.835	-0.10	296.7	16.06.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.327	1.5B	BB-	FCH	110.375	0.38	6.89	-0.08	302.4	16.06.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.674	1.2B	BB-	FCH	113.688	0.50	7.195	-0.10	332.8	16.06.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.797	1.2B	BB-	FCH	118.625	0.63	7.365	-0.11	350.2	16.06.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.826	1.2B	BB-	FCH	116.375	1.38	7.489	-0.21	340.4	16.06.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.075	750.0M	BB-	FCH	117	0.69	7.843	-0.10	373	16.06.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.836	1.0B	BB-	S&P	101	0.63	7.724	-0.09	360	16.06.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.384	1.5B	BB-	FCH	103	-1.00	8.506	0.12	424	16.06.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.634	1.0B	BB-	S&P	134	2.00	8.608	-0.20	452.1	16.06.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.447	2.1B	BB-	FCH	102.625	1.25	8.589	-0.13	421.3	16.06.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.44	824.7M	BB-	FCH	102.5	1.13	8.602	-0.12	421.7	16.06.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.474	1.2B	BB-	S&P	101.375	0.38	8.602	-0.04	421.7	16.06.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.812	3.5B	BB-	FCH	114.063	1.00	8.678	-0.09	430.8	16.06.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.575	1.6B	BB-	FCH	130.75	0.25	9.099	-0.02	470.7	16.06.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.726	2.0B	BB-	FCH	96.188	0.56	8.609	-0.06	423.4	16.06.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.49	5.2B	BB-	FCH	118.938	0.88	8.211	-0.12	410.4	16.06.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	6.918	1.3B	BBB-	FCH	123.688	-0.19	5.091	0.02	97.3	16.06.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	1.956	600.0M	A	FCH	102.688	0.00	4.264	0.00	55.9	16.06.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.435	500.0M	A	FCH	108.188	0.12	4.533	-0.03	79.4	16.06.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.293	750.0M	A	FCH	114.125	0.25	4.604	-0.04	75	16.06.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.189	1.0B	A	FCH	105.313	0.25	4.658	-0.04	58	16.06.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.951	500.0M	BB	FCH	106	0.00	4.172	-0.02	93.8	16.06.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.543	750.0M	BB	FCH	104.5	-0.25	4.751	0.15	104	16.06.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.498	500.0M	BB	FCH	109.688	0.19	4.85	-0.07	109	16.06.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.29	765.3M	BB	FCH	114.5	0.25	5.504	-0.07	174.7	16.06.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.256	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.652	0.00	489.9	16.06.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	3.977	507.1M	BB	FCH	117.625	0.25	6.363	-0.06	249.8	16.06.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.457	708.7M	BB+	FCH	113.5	-0.13	5.924	0.03	199.1	16.06.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.927	500.0M	BB	FCH	114.688	0.44	7.162	-0.08	332.3	16.06.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.367	750.0M	BB	FCH	119.75	0.50	7.304	-0.08	321.6	16.06.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.851	500.0M	BB	FCH	105	1.00	7.505	-0.15	338.4	16.06.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.942	1.1B	BB	FCH	128.688	0.38	8.325	-0.04	423.5	16.06.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.851	500.0M	BB	FCH	98.5	0.25	8.282	-0.03	390.7	16.06.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	10.044	250.0M	BB	FCH	99.063	0.31	8.468	-0.03	409.1	16.06.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.215	635.0M	BB	FCH	116.75	0.19	8.755	-0.02	437.9	16.06.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	5.009	1.2B	B-	S&P	96.563	0.13	12.724	-0.03	886.3	16.06.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	9.853	2.7B	B-	S&P	84.75	0.25	9.617	-0.03	523.9	16.06.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	1	500.0M	BB+	FCH	103.25	0.00	4.435	-0.01	109.4	16.06.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.796	1.0B	BB+	FCH	120	-0.06	4.893	0.01	102	16.06.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.533	3.0B	A	FCH	112.188	0.06	4.235	-0.03	47.5	16.06.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.786	1.0B	A	FCH	96.625	0.25	4.765	-0.04	64.7	16.06.2005
KAZAKN GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.748	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.37	-0.01	-234.3	16.06.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.589	1.5B	BBB	S&P	103.125	0.19	3.283	-0.32	14.3	16.06.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.435	1.5B	BBB	S&P	109.188	0.06	3.776	-0.05	6.7	16.06.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.447	1.5B	BBB	S&P	110.688	0.00	4.415	0.00	65.5	16.06.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.067	1.5B	BBB	S&P	100.125	-0.06	4.582	0.02	76.4	16.06.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.091	1.9B	BBB	S&P	119	0.13	4.658	-0.04	88	16.06.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.773	2.0B	BBB	S&P	119.938	0.25	4.98	-0.06	109.6	16.06.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.5	2.5B	BBB	S&P	115	-0.63	5.232	0.12	117.8	16.06.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.233	1.5B	BBB	S&P	112.438	0.19	5.235	-0.03	133.8	16.06.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	6.017	2.0B	BBB	S&P	106.375	0.44	5.339	-0.07	126.1	16.06.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.717	1.8B	BBB	S&P	103	0.00	5.432	0.00	134.4	16.06.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.289	2.0B	BBB	S&P	108.625	0.25	5.466	-0.03	136.1	16.06.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.309	2.4B	BBB	S&P	147.563	0.56	5.608	-0.05	151.9	16.06.2005
MEXICO UMS-19	8.125</												

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.446	1.5B	A3	MDY	115.375	0.19	4.455	-0.05	60.2	16.06.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.566	550.0M	BB+	FCH	109.125	0.31	4.768	-0.12	110	16.06.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.457	750.0M	BB+	FCH	119.5	0.38	5.543	-0.07	167.4	16.06.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.342	500.0M	BB+	FCH	120.25	0.25	5.843	-0.04	198	16.06.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.137	600.0M	BB+	FCH	108.25	0.25	6.111	-0.03	202.6	16.06.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.688	350.0M	BB+	FCH	135.875	0.38	6.865	-0.03	277.2	16.06.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.486	756.0M	BB+	FCH	123.5	0.00	7.025	0.00	293.7	16.06.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.838	975.0M	BB+	FCH	119.25	0.25	7.135	-0.02	275.8	16.06.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.983	500.0M	BB+	FCH	124	2.00	7.242	-0.15	286.4	16.06.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.253	250.0M	BB+	FCH	112.25	-0.50	7.118	0.04	273.3	16.06.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.276	500.0M	BB	FCH	110.25	-0.25	4.828	0.09	102.1	16.06.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.15	4.9M	BB	FCH	118.5	0.38	5.743	-0.06	187.7	16.06.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.53	750.0M	BB	FCH	123.5	0.13	7.01	-0.01	292.3	16.06.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.491	500.0M	BB	FCH	112.75	-0.25	6.702	0.03	264.4	16.06.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.692	900.0M	BB	FCH	113	-0.50	7.624	0.04	324.8	16.06.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.528	1.0B	BB	FCH	108.563	0.19	5.544	-0.07	180.9	16.06.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.859	605.9M	BB	FCH	111.688	0.44	6.932	-0.11	313.9	16.06.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.509	1.5B	BB	FCH	103.25	0.50	7.652	-0.11	378.7	16.06.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.581	1.0B	BB	FCH	105.125	0.50	8.085	-0.09	401.6	16.06.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.702	1.1B	BB	FCH	108.5	1.13	8.789	-0.14	465.6	16.06.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.408	1.0B	BB	FCH	107.375	0.00	8.703	0.00	433.3	16.06.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	8.973	2.0B	BB	FCH	112	0.44	9.285	-0.04	488.3	16.06.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.712	1.4B	BBB+	FCH	109.625	-0.25	4.631	0.04	76.5	16.06.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.386	1.0B	A1	MDY	117.125	0.06	4.663	-0.02	91	16.06.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	12.466	1.4B	A1	MDY	156.5	0.00	5.545	0.00	116.2	16.06.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.395	1.5B	Baa1	MDY	115.75	0.00	4.67	0.00	90	16.06.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.536	1.0B	Baa1	MDY	113.313	0.00	5.049	0.00	118.7	16.06.2005
TURKEY GLB-05	9.875	USD	23.02.2005	0	400.0M	NR	S&P	100.125	0.00	-140.302	0.00	0	22.03.2005
TURKEY GLB-06	11.375	USD	27.11.2006	1.355	1.0B	BB-	FCH	109.5	0.06	4.455	-0.05	74.5	16.06.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	2.026	600.0M	B+	FCH	109.813	0.13	5.297	-0.06	159.5	16.06.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.993	600.0M	BB-	FCH	119.5	0.50	5.743	-0.15	198.3	16.06.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.237	1.1B	BB-	FCH	112.5	0.00	5.219	0.00	146	16.06.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.433	1.3B	BB-	FCH	111.563	0.06	5.287	-0.03	153.1	16.06.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.336	1.2B	BB-	FCH	123.188	0.19	5.774	-0.05	190.5	16.06.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	4.023	1.5B	BB-	FCH	123.625	0.25	6.17	-0.05	230.2	16.06.2005
TURKEY GLB-11	9	USD	30.06.2011	4.685	750.0M	BB-	FCH	112.75	0.25	6.415	-0.05	254.9	16.06.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.83	1.0B	BB-	FCH	125.813	0.25	6.603	-0.04	270.6	16.06.2005
TURKEY GLB-13	11	USD	14.01.2013	5.38	1.5B	BB-	FCH	125.25	0.38	6.69	-0.06	262	16.06.2005
TURKEY GLB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.045	1.2B	BB-	FCH	116.813	0.50	6.87	-0.07	279.9	16.06.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.045	1.5B	B+	FCH	101.75	0.25	6.997	-0.04	291.2	16.06.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.26	2.0B	BB-	FCH	97.5	0.69	7.621	-0.07	324.4	16.06.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	10.095	1.5B	BB-	FCH	141.688	0.81	7.978	-0.06	359.8	16.06.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.489	1.5B	BB-	FCH	102.063	0.38	7.817	-0.03	343.4	16.06.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.948	570.6M	BB-	FCH	107.125	0.00	3.553	-0.02	-15.4	16.06.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.181	1.0B	BB-	FCH	107.75	-0.25	6.393	0.04	230.7	16.06.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.613	445.5M	B+	FCH	98.25	-0.25	7.634	0.06	368.4	16.06.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.872	1.0B	B+	FCH	94.25	-0.25	8.373	0.04	418.8	16.06.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.438	1.1B	B+	FCH	88.5	0.25	9.01	-0.03	463.3	16.06.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.865	315.0M	B+	FCH	105	0.00	6.41	0.00	270.5	16.06.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.424	1.5B	B+	FCH	92	0.38	7.27	-0.09	338.6	16.06.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.726	700.0M	B+	FCH	114.813	-0.19	8.235	0.03	415	16.06.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.027	500.0M	B+	FCH	131.75	0.75	9.371	-0.08	529.3	16.06.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.538	1.5B	B+	FCH	102.375	0.13	8.128	-0.02	402.2	16.06.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	6.556	1.0B	B+	FCH	87.75	0.31	8.55	-0.04	446.1	16.06.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.704	4.0B	B+	FCH	102.25	0.44	9.011	-0.05	462.9	16.06.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	10.139	1.5B	B+	FCH	102.5	0.38	9.126	-0.04	475.1	16.06.2005

Источник: Reuters

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

**Анализ долговых рынков**

Богословский Дмитрий  
 Лукьянов Павел

[Dbogoslovsky@banksoyuz.ru](mailto:Dbogoslovsky@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5385)  
[Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru](mailto:Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5272)

**Продажа долговых инструментов,  
 андеррайтинг**

Автухов Михаил  
 Спасскин Андрей

[bond@banksoyuz.ru](mailto:bond@banksoyuz.ru) 729-55-07 (5280)  
[SpasskinAY@banksoyuz.ru](mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5458)

**Брокерское обслуживание**

Ищенко Николай  
 Кононов Максим

[broker@banksoyuz.ru](mailto:broker@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5681)  
[Maxim.Kononov@banksoyuz.ru](mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5660)

**Операции на фондовых рынках**

Гаврисев Андрей  
 Подставкин Алексей  
 Шомахов Павел

[GavrisevAV@banksoyuz.ru](mailto:GavrisevAV@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5388)  
[Ilexa@banksoyuz.ru](mailto:Ilexa@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5391)  
[ShomahovPY@banksoyuz.ru](mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5389)

**Денежные рынки**

Спиридонов Александр  
 Палей Илья

[SpiridonovAB@banksoyuz.ru](mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru) 729-55-61 (5244)  
[PaleyIY@banksoyuz.ru](mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru) 729-55-18 (5368)

**Организация долгового  
 финансирования**

Бахшиян Шаген  
 Барков Дмитрий

[BahshiyanSG@banksoyuz.ru](mailto:BahshiyanSG@banksoyuz.ru) 729-55-67 (5311)  
[BarkovDV@banksoyuz.ru](mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5653)

**Оценка риска контрагентов и эмитентов**

Куринов Наран

[KurinovNB@banksoyuz.ru](mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5201)

**Рынок МБК и Forex**

Александров Василий  
 Гусев Павел

[alexva@banksoyuz.ru](mailto:alexva@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5384)  
[GusevPV@banksoyuz.ru](mailto:GusevPV@banksoyuz.ru) 729-55-21 (5245)

Данный обзор не является предложением, требованием или просьбой купить или продать какие-либо активы и имеет лишь информационные цели. Каждый аналитик высказывает свое собственное мнение относительно финансовых рынков и конкретных ценных бумаг и эмитентов. Банк «СОЮЗ» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенных на основе мнений и рекомендаций, представленных в данном обзоре. Данный обзор не имеет направленности на конкретную операцию или определенное лицо. Информация, использованная в обзоре, взята из общедоступных источников, признаваемых Банком «СОЮЗ» надежными.