

Новости и события...

- ✓ Вчерашние американский и британский рынки были закрыты
- ✓ В апреле Бразилия зафиксировала рост первичного бюджетного профицита на 36%
- ✓ Fitch повысило долгосрочный рейтинг Международного Московского Банка с «BB-» до «BB», прогноз стабильный
- ✓ Сегодня на ММВБ начинается размещение пятого выпуска облигаций МГТС на сумму 1.5 млрд. рублей
- ✓ АВТОВАЗ может приступить к размещению третьего облигационного займа на 5 млрд. руб. уже в июне-июле 2005 года

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	130.110	-0.22%
Индекс PTC	665.840	-0.80%
RUX-Cbonds	176.946	0.04%
Спрэд EMBI+, б.п.	372.000	0.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.075	0.003
Курс USD/RUR	28.092	0.0169
Курс EUR/USD	1.2471	-0.01
Нефть, Urals, долл.	45.910	0

Рынок базовых активов

Американские рынки в понедельник были закрыты по случаю Дня Поминования, и котировки UST практически не изменились. Наш прогноз на неделю остается прежним, - до выхода данных по занятости в пятницу (которые, как ожидается, должны оказаться ниже апрельских показателей), рынок будет торговаться в боковом тренде. Сегодня выходит отчет по продажам автомобилей за последние 10 дней, который считается первым индикатором экономической активности, однако мы думаем, что рынок будет ждать данных по занятости. Между тем, как мы и предполагали, кривая доходности продолжила принимать более пологую форму, на фоне роста краткосрочных процентных ставок и снижения долгосрочных. Эта тенденция сохранится в ближайшие месяцы при нынешнем темпе экономического роста.

Name	Yld 30/05	Yld 27/05
2Y UST	3.647	3.652
3Y UST	3.71	3.717
5Y UST	3.796	3.81
10Y UST	4.075	4.072
30Y UST	4.419	4.432

В Европе активность также была парализована, британские рынки были закрыты. Торги проводились лишь по инструментам еврозоны, которые оказались под давлением отрицательного голосования Франции по Конституции ЕС. Мы ожидаем, что еврозона будет отставать от британских облигаций, несмотря на то, что на этой неделе ЕЦБ, скорее всего, оставит ставку на прежнем уровне 2.0%. Главным драйвером роста британских бондов стали ожидания снижения процентной ставки Банка Англии в конце года (что уже выразилось в опережении более коротких активов). Дополнительные основания для снижения ставок у британских банкиров могут появиться на этой неделе после публикации данных по потребительскому доверию и ипотечному кредитованию. Сегодня на рынке базовых активов рекомендуем хедж-стратегию на покупку коротких британских бумаг против коротких американских гособлигаций.

Name	Yld 30/05	Yld 27/05
2Y BUND	2.178	2.176
10Y BUND	3.332	3.322
2Y GILT	4.353	4.368
10Y GILT	4.384	4.383

Долги развивающихся рынков

Вчера активность торгов на рынке еврооблигаций была крайне низкой, поскольку основные финансовые центры, Лондон и Нью-Йорк, были закрыты. На низколиквидных торгах многие еврооблигации снизились в цене, однако это, скорее связано, с технической коррекцией, чем с игрой на понижение рынка, и мы ожидаем, что с восстановлением активности бумаги вернутся в фазу роста, и сужение спредов продолжится. В целом наши рекомендации на покупку Филиппин сохраняются. Однако мы меняем нашу оценку Турции. После референдума во Франции турецкие еврооблигации демонстрировали неопределенную динамику, однако сегодня мы ощущаем, что инвесторы перенесли отрицательный результат голосования, и готовы снова покупать турецкие бумаги. Поскольку в последнее время отношение к рисковому активам немного улучшилось, мы ожидаем приток средств в долги наиболее ликвидных и типичных представителей emerging markets бразильские еврооблигации. К тому же страновые факторы рисуют вполне благоприятную картину – в апреле Бразилия зафиксировала рост первичного бюджетного профицита на 36%. Поэтому, на наш взгляд, при стабильной внешней конъюнктуре, есть смысл увеличить вложения в бразильские активы. При этом более ограниченными в смысле сокращения спреда представляются мексиканские долги, а в Европе - украинские еврооблигации. Украина практически не отреагировала по повышению рейтинга, которое произошло несколько недель назад. Это заставляет нас рекомендовать продажу бумаг тем инвесторам, которые держали их в своих портфелях, а другим – воздержаться от любых операций с украинскими еврооблигациями.

Внутренний валютный и денежный рынки

Наши опасения по поводу силы американской валюты оправдались. Против тренда не пойдешь! Вчера на фоне отсутствия торгов в США и Великобритании пара евро/долл пробила уровень поддержки 1.2500, в дальнейшем, войдя в боковое движение до окончания дня на уровне 1.2450. Азиатская сессия открылась еще большим падением курса евро, в течение 20 минут потеряв 80 пунктов. В настоящий момент торги проходят в диапазоне 1.2380-1.2400. Это минимальное значение с октября прошлого года. Поводом для продаж единой валюты стали отрицательные результаты референдума во Франции по Конституции ЕС, что добавляет неопределенность в деятельность Союза. Впереди грядет аналогичное голосование в Нидерландах, где по опросам Конституция также вряд ли будет принята. Все это указывает на все еще существующую слабость единой европейской валюты.

Как реакция на движение на FOREX на российском валютном рынке курс рубля к доллару потерял разом 10 копеек, открывшись на 28.18.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб.	246.2	-5.2
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.	78.7	+0.7
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-5.1	-5.0
MIACR, % год	5.82	+2.58

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.0919	+0.0106
Руб/евро	35.1963	+0.0104
Евро/долл	1.2471	-0.0100

Рынок федеральных облигаций

По федеральным облигациям котировки облигаций выросли, что превзошло наши ожидания бокового движения. Рост цен составил 5-10 б.п. Основной фактор стабильности – рынок базовых активов, на котором вчера торгов не было, но ставки остаются на минимальных значениях. Сегодня вполне возможна негативная динамика вслед за падением курса рубля.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	404.7	-692.6
46001, % год	6.70	-0.05
46002, % год	7.71	-0.01
46014, % год	8.00	0.00

Рынок региональных облигаций

В секторе столичных облигаций по краткосрочным выпускам был отмечен рост котировок до 45 б.п. Самый длинный выпуск подешевел на 25 б.п. По другим субфедеральным бумагам преобладали продажи. Подешевели: Мособласть 4в (-14 б.п.), Мособласть 5в (-1 б.п.), Ярославская обл. 3в (-6 б.п.), Нижегородская обл. 2в (-1 б.п.). На фоне столь резкого падения курса рубля мы рекомендуем избегать инвестиций в облигации Москвы, как наиболее подверженных валютному риску. Защитными инструментами могут явиться выпуски: Нижегородской, Иркутской и Новосибирской областей.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 466.7	+591.2
втч, Москва	880.7	+559.2
МГор32-об, % год	6.11	-0.04
МГор29-об, % год	7.45	-0.01
МГор38-об, % год	8.08	0.00

Рынок корпоративных облигаций

В секторе корпоративных облигаций по большинству выпусков происходило снижение котировок, затронувшее все эшелоны бумаг. Продажи по «фишкам» носили неоднородный характер, так наиболее ликвидные выпуски Газпрома потеряли в стоимости порядка 20 б.п. По «телекомам» изменение цен было смешанным без определенной закономерности. Даже в бумагах «третьего эшелона», которые в текущих обстоятельствах выполняют функцию «спасительной гавани» преобладали продавцы. Сегодняшнее падение курса рубля и сохраняющиеся относительно высокие ставки на денежном рынке позволяют с высокой долей вероятности прогнозировать активизацию продаж в «фишках» и «первом эшелоне». Конъюнктура рынка облигаций и смежных рынков может отразиться на результатах сегодняшнего аукциона по МГТС.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 178.5	-430.2
втч, РПС	1 834.1	-348.8
ГАЗПРОМ А5, % год	7.19	+0.09
РЖД-03обл	8.30	-0.08
УралСвзИн6, % год	8.13	-0.09

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена закр.	Изм.цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спрэд	Дата закр.
Государственные еврооблигации													
Россия, 05	8.75	USD	24.07.2005	0.142	3.0B	BBB-	S&P	100.72	-0.03	3.63	0.20	93.2	30.05.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.852	2.4B	BBB-	S&P	110.64	-0.11	4.54	0.05	83.0	30.05.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.552	3.0B	BBB-	S&P	109.13	-0.19	4.72	0.07	85.2	30.05.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.065	3.5B	BBB-	S&P	146.00	0.06	5.92	0.00	183.8	30.05.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	10.649	2.5B	BBB-	S&P	177.31	1.06	6.33	-0.06	193.2	30.05.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.348	21.1B	BBB-	S&P	109.18	0.06	5.85	-0.01	141.8	30.05.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.849	2.7B	BBB-	S&P	93.38	-0.13	5.43	0.06	171.7	30.05.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.939	1.7B	BBB-	S&P	98.38	-0.25	4.80	0.30	166.0	30.05.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.48	1.7B	BBB-	S&P	85.88	-0.63	5.80	0.14	192.9	30.05.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.885	1.3B	BB+	FCH	95.50	-0.75	5.49	0.44	157.8	30.05.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.901	400.0M	BBB-	S&P	106.99	-0.16	2.98	0.15	78.1	30.05.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.272	374.0M	BBB-	S&P	110.16	0.59	4.57	-0.10	178.4	30.05.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.536	350.0M	B+	FCH	107.13	0.00	7.44	0.00	368.2	27.05.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	28.01.2011	4.459	350.0M	B+	FCH	103.34	0.00	8.12	0.00	429.6	27.05.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.461	175.0M	Ba2	MDY	102.20	0.16	5.86	-0.35	276.0	30.05.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.848	190.0M	B+	FCH	100.65	0.00	7.12	0.00	369.9	27.05.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.577	150.0M	B+	FCH	99.91	0.00	7.78	0.00	423.6	27.05.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.658	500.0M	B2	MDY	104.65	0.00	6.36	0.00	264.3	27.05.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.696	500.0M	B	S&P	108.08	0.00	7.66	0.00	356.3	27.05.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.303	150.0M			101.25	0.00	7.40	0.00	443.2	27.05.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.699	250.0M	Baa2	MDY	103.28	0.46	7.10	-0.12	331.5	30.05.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.964	125.0M	B-	FCH	101.75	0.00	7.45	0.00	431.5	27.05.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.250	175.0M	B	FCH	103.31	0.00	6.20	0.00	248.8	27.05.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.392	300.0M	B	FCH	109.96	0.00	8.01	0.00	419.7	27.05.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.773	500.0M	BB-	S&P	107.10	0.03	5.14	-0.02	148.6	30.05.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.659	700.0M	BB-	S&P	118.34	-0.01	5.71	0.00	190.8	30.05.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.410	1.0B	BB	FCH	114.22	-0.01	4.71	0.00	199.2	30.05.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.723	1.7B	BB-	S&P	119.64	0.14	6.37	-0.02	229.4	30.05.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.292	1.2B	BBB-	FCH	105.50	0.00	6.61	0.00	255.3	30.05.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.268	1.2B	BB-	S&P	119.95	0.35	7.00	-0.02	258.9	30.05.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.337	150.0M	Baa2	MDY	102.17	-0.10	3.10	0.22	96.1	30.05.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	3.070	1.0B	Baa2	MDY	103.72	0.06	6.03	-0.02	231.9	30.05.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.368	150.0M	Ba3	MDY	102.25	0.00	8.16	0.00	444.3	27.05.2005
ИБГ Никойл, 07	9	USD	19.03.2007	1.671	150.0M	B	FCH	101.88	0.00	7.85	0.00	400.4	27.05.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	170.75	0.00	-3.73	0.00	0.0	27.05.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.511	200.0M	B+	FCH	102.42	-0.23	6.11	0.43	296.7	30.05.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.222	200.0M	B	S&P	102.88	0.00	6.94	0.00	334.1	27.05.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.739	375.0M	B2	MDY	100.01	0.00	8.00	0.00	419.5	27.05.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	3.008	300.0M	BB-	FCH	101.00	0.00	7.66	0.00	389.4	27.05.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.461	150.0M	B	FCH	100.68	0.00	8.33	0.00	462.2	27.05.2005
Моснарбанк, 07	4.92	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.69	0.00	4.43	0.00	99.6	27.05.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.857	150.0M	BBB-	FCH	97.09	0.00	5.41	0.00	169.8	27.05.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.345	400.0M	BB-	S&P	107.04	0.00	6.81	0.00	313.4	27.05.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.413	400.0M	BB-	S&P	102.46	0.00	7.78	0.00	391.4	27.05.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.145	400.0M	BB-	S&P	99.42	0.00	8.11	0.00	428.0	27.05.2005
НОМОС-Банк, 07	9.125	USD	13.02.2007	1.569	125.0M	B	FCH	101.75	0.00	7.99	0.00	405.6	27.05.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.751	500.0M	Ba2	MDY	99.01	0.00	7.39	0.00	353.0	27.05.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.381	100.0M			98.63	0.00	12.78	0.00	952.1	24.05.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	0.984	200.0M			101.00	0.00	6.73	0.00	359.1	27.05.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.561	120.0M	B1	MDY	102.55	0.00	7.35	0.00	360.5	27.05.2005
Промсвязьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.332	200.0M	B	FCH	103.08	0.00	7.88	0.00	423.2	27.05.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.553	300.0M	B+	FCH	103.14	0.00	8.53	0.00	487.9	27.05.2005
Росбанк, 12	7	USD	01.07.2012	0.000	130.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Роснефть, 06	12.75	USD	20.11.2006	1.381	150.0M	B-	S&P	110.68	-0.03	5.10	0.02	142.1	30.05.2005
Русский Стандарт, 05	11	USD	28.05.2005	0.000	30.0M		S&P	100.01	0.00	7.02	0.00	0.0	27.05.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.746	150.0M	Ba3	MDY	101.83	0.00	7.67	0.00	402.1	27.05.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.139	300.0M	B	S&P	100.44	0.09	7.58	-0.04	392.7	30.05.2005
Салават, 08	8.75	USD	12.05.2008	0.000	50.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Салавнефтеорг, 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	BBB-	FCH	101.07	-0.09	4.27	0.07	70.9	30.05.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	7.274	1.0B	BB+	FCH	99.34	0.00	6.32	0.00	225.4	27.05.2005
Севералмаз, 06	8.875	USD	09.03.2006	0.944	100.0M			101.00	0.00	7.70	0.00	440.6	23.03.2005

Северсталь, 09	8.625	USD	24.02.2009	3.202	325.0M	B2	MDY	102.89	0.00	7.71	0.00	400.7	27.05.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.218	375.0M	B+	FCH	102.14	0.00	8.89	0.00	479.8	27.05.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			101.00	0.00	8.10	0.00	0.0	26.05.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.545	400.0M	B+	S&P	107.75	0.00	6.59	0.00	294.8	27.05.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	3.013	500.0M	B+	S&P	110.76	-0.29	7.31	0.07	358.6	30.05.2005
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	06.11.2007	2.192	700.0M	BB+	FCH	110.15	-0.17	6.41	0.07	276.0	30.05.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	1.050	140.0M	B	FCH	101.50	0.00	7.27	0.00	224.6	27.05.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.299	450.0M	B1	MDY	106.31	0.00	8.13	0.00	428.0	27.05.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.905	300.0M	B1	MDY	99.24	0.00	8.19	0.00	435.4	27.05.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	5.02	300.0M	BB-	S&P	99.80	0.00	8.41	0.00	459.8	27.05.2005
ВТБ, 06	4.4	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.47	0.00	4.27	0.00	78.9	27.05.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.34	0.00	4.67	0.00	120.5	27.05.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.099	550.0M	BBB-	FCH	103.38	-0.33	5.80	0.10	188.9	30.05.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.168	450.0M	BBB-	FCH	106.48	0.00	6.25	0.00	242.1	27.05.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.092	750.0M	BB+	FCH	99.85	0.00	6.28	0.00	246.2	27.05.2005
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	2.681	150.0M	B+	S&P	100.05	0.00	8.48	0.00	476.9	27.05.2005

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.	Спрэд	Дата закр.
ARGENTINA GB-05	11	USD	04.12.2005	0.425	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	598.45	0.00	59354.0	30.05.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.188	990.3M	D	FCH	26.44	0.00	155.09	0.00	15182.1	30.05.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	1.803	11.5B	D	FCH	29.00	0.00	74.66	0.00	7104.7	30.05.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.400	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	67.59	0.00	6393.4	30.05.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.698	879.1M	D	FCH	27.875	0.00	55.624	0.00	5186.6	30.05.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.908	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	45.713	0.00	4189.9	30.05.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	2.63	2.4B	D	FCH	27.313	0.00	45.021	0.00	4098.1	30.05.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.264	4.6B	D	FCH	33	0.00	35.935	0.00	3189.4	30.05.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.619	7.9B	D	FCH	28.75	0.00	37.319	0.00	3330.2	30.05.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.924	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.028	0.00	3494.7	30.05.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.687	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.505	0.00	2610	30.05.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.819	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	32.193	0.00	2780.6	30.05.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.117	1.0B	BB-	FCH	100.813	0.06	2.698	-0.51	32.1	30.05.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.582	1.5B	BB-	FCH	103.5	0.00	4.342	0.00	118.5	30.05.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.913	1.5B	BB-	FCH	111.938	0.00	5.295	0.00	163.8	30.05.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.488	1.0B	BB-	FCH	107.75	-0.06	4.961	0.04	129.4	30.05.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.545	1.2B	BB-	FCH	109.125	0.00	5.844	0.00	215.3	30.05.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.426	1.2B	BB-	FCH	114.5	-0.13	5.768	0.04	207.6	30.05.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.468	2.0B	BB-	FCH	129.5	-0.38	6.61	0.08	271.8	30.05.2005
BRAZIL GLB-09N	8.84	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	115.75	0.13	4.916	-0.03	162.5	30.05.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.884	1.0B	BB-	FCH	120.813	-0.37	6.891	0.08	300.2	30.05.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.38	1.5B	BB-	FCH	109.813	-0.37	7.028	0.08	312.9	30.05.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.727	1.2B	BB-	FCH	113.75	0.00	7.2	0.00	339.4	30.05.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.845	1.2B	BB-	FCH	117.313	-0.87	7.614	0.15	366.7	30.05.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.624	1.2B	BB-	FCH	115.75	0.06	7.596	-0.01	354.4	30.05.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.118	750.0M	BB-	FCH	115.125	-1.56	8.117	0.22	384.2	30.05.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.88	1.0B	BB-	S&P	100.75	0.00	7.761	0.00	371	30.05.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.404	1.5B	BB-	FCH	103.5	0.00	8.448	0.00	439.6	30.05.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.626	1.0B	BB-	S&P	131.625	0.00	8.849	0.00	479.3	30.05.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.48	2.1B	BB-	FCH	102	0.00	8.656	0.00	424.3	30.05.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.475	824.7M	BB-	FCH	101.938	0.00	8.663	0.00	424.3	30.05.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.477	1.2B	BB-	S&P	100.5	0.19	8.694	-0.02	430.5	30.05.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.813	3.5B	BB-	FCH	110.875	-2.19	8.981	0.21	436	30.05.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.549	1.6B	BB-	FCH	129.5	0.00	9.204	0.00	479	30.05.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.699	2.0B	B1	MDY	95.25	0.00	8.701	0.00	428.8	30.05.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.527	2.0B	BB-	FCH	118.25	0.00	8.309	0.00	424.5	30.05.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	6.97	1.3B	BBB-	FCH	123.938	-0.25	5.073	0.03	101.9	30.05.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	2.008	600.0M	A	FCH	102.75	0.00	4.265	0.00	64.2	30.05.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.489	500.0M	A	FCH	108.125	-0.25	4.578	0.07	80.6	30.05.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.346	750.0M	A	FCH	113.688	-0.44	4.691	0.07	80.5	30.05.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.242	1.0B	A	FCH	105.188	-0.06	4.682	0.01	60.9	30.05.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.958	500.0M	BB	FCH	106.75	0.00	3.758	0.00	61.3	30.05.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.596	750.0M	BB	FCH	105.25	-0.06	4.385	0.04	75.3	30.05.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.549	500.0M	BB	FCH	108	0.00	5.528	0.00	183.7	30.05.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.337	765.3M	BB	FCH	112.25	-0.66	6.158	0.24	223.2	30.05.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.309	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.666	0.00	498.6	30.05.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	4.021	507.1M	BB	FCH	115.563	-0.81	6.833	0.17	287.9	30.05.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.5	708.7M	BB+	FCH	112.625	0.06	6.19	-0.02	239.7	30.05.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.971	500.0M	BB	FCH	113.625	-0.25	7.366	0.04	357.3	30.05.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.406	750.0M	BB	FCH	118.5	0.25	7.514	-0.04	346	30.05.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.504	500.0M	BB	FCH	104	0.00	7.65	0.00	359.9	30.05.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.974	1.1B	BB	FCH	127.75	-0.13	8.423	0.01	436.7	30.05.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.886	500.0M	BB	FCH	97.875	0.63	8.35	-0.07	393.7	30.05.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	10.007	250.0M	BB	FCH	95	-2.75	8.897	0.29	418.8	30.05.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.198	635.0M	BB	FCH	115.375	0.00	8.873	0.00	445.9	30.05.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	5.006	1.2B	B-	S&P	93.25	0.50	13.459	-0.11	950.9	30.05.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	9.43	2.7B	B-	S&P	78.688	0.12	10.4	-0.02	598.5	30.05.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	1.053	500.0M	BB+	FCH	103.688	0.06	4.179	-0.06	104.1	30.05.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.85	1.0B	BB+	FCH	120.188	-0.06	4.886	0.01	107.3	30.05.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.586	3.0B	A	FCH	112.125	0.00	4.332	0.00	62.2	30.05.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.838	1.0B	A	FCH	96.438	0.00	4.791	0.00	68.9	30.05.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.8	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.605	0.00	-203.2	30.05.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.641	1.5B	BBB	S&P	103.188	0.06	3.585	-0.09	51.4	30.05.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.488	1.5B	BBB	S&P	109.188	0.00	3.956	0.00	32.6	30.05.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.5	1.5B	BBB	S&P	110.688	0.06	4.485	-0.02	77.2	30.05.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.119	1.5B	BBB	S&P	99.875	-0.44	4.664	0.14	83.4	30.05.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.144	1.9B	BBB	S&P	119.188	0.00	4.675	0.00	98.1	30.05.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.827	2.0B	BBB	S&P	120.188	-0.44	4.969	0.10	107.7	30.05.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.553	2.5B	BBB	S&P	116.125	-0.06	5.041	0.01	125.3	30.05.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.288	1.5B	BBB	S&P	113	0.06	5.155	-0.01	136.2	30.05.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	6.07	2.0B	BBB	S&P	105.75	-0.63	5.442	0.10	128.1	30.05.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.77	1.8B	BBB	S&P	102.188	-1.00	5.551	0.15	135.3	30.05.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.336	2.0B	BBB	S&P	108.375	-0.06	5.502	0.01	144.8	30.05.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.36	2.4B	BBB	S&P	147.313	0.06	5.647	-0.01	158.1	30.05.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.077	2.6B	BBB	S&P	120.063	0.00	6.035	0.00	197.6	30.05.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.191	1.3B	BBB	S&P	119.25	0.00	6.173	0.00	212	30.05.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.552	585.6M	BBB	S&P	157.813	0.06	6.436	0.00	201.5	30.05.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	15.08.2031	12.077	3.2B	BBB	S&P	121.375	0.00	6.577	0.00	214.9	30.05.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.754	3.1B	BBB	S&P	112.625	-0.06	6.511	0.00	209.6	30.05.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.248	1.5B	BBB	S&P	103.75	0.00	6.462	0.00	204.3	30.05.2005

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.499	1.5B	A3	MDY	115.375	-0.44	4.504	0.11	62.9	30.05.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.619	550.0M	BB+	FCH	108.625	0.00	5.003	0.00	131.4	30.05.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.506	750.0M	BB+	FCH	118.875	0.06	5.688	-0.01	189.2	30.05.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.392	500.0M	BB+	FCH	119	-0.75	6.056	0.12	208.8	30.05.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.163	600.0M	BB+	FCH	106.5	0.00	6.346	0.00	229.5	30.05.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.677	350.0M	BB+	FCH	133.375	0.00	7.092	0.00	303.9	30.05.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.443	756.0M	BB+	FCH	118.5	-2.25	7.468	0.20	321.3	30.05.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.753	975.0M	BB+	FCH	114.938	-0.94	7.486	0.08	299.4	30.05.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.918	500.0M	BB+	FCH	121.5	0.13	7.434	-0.01	301.4	30.05.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.174	250.0M	BB+	FCH	110.188	0.06	7.275	0.00	286.2	30.05.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.327	500.0M	BB	FCH	110	0.00	5	0.00	131	30.05.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.196	4.9M	BB	FCH	116.625	-0.94	6.072	0.16	211	30.05.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.56	750.0M	BB	FCH	121.5	-0.06	7.21	0.01	315.7	30.05.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.518	500.0M	BB	FCH	109.5	-1.50	7.108	0.19	286.8	30.05.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.61	900.0M	BB	FCH	110.75	0.56	7.804	-0.05	339	30.05.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.58	1.0B	BB	FCH	108.313	-0.06	5.689	0.02	204.9	30.05.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.909	605.9M	BB	FCH	110.125	-0.38	7.325	0.09	329.7	30.05.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.567	1.5B	BB	FCH	103.25	0.00	7.657	0.00	377.9	30.05.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.643	1.0B	BB	FCH	105.375	0.31	8.047	-0.05	390.5	30.05.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.743	1.1B	BB	FCH	108.375	0.06	8.805	-0.01	473.7	30.05.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.422	1.0B	BB	FCH	107.25	0.00	8.717	0.00	436.7	30.05.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	9.02	2.0B	BB	FCH	112	0.13	9.286	-0.01	485.3	30.05.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.767	1.4B	BBB+	FCH	109.25	-1.00	4.699	0.16	74.8	30.05.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.44	1.0B	A1	MDY	117.688	0.12	4.576	-0.03	76.6	30.05.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	11.96	1.4B	A1	MDY	152.5	0.00	5.763	0.00	134.3	30.05.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.448	1.5B	Baa1	MDY	116.063	0.06	4.641	-0.02	84.8	30.05.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.588	1.0B	Baa1	MDY	113.313	0.00	5.063	0.00	127	30.05.2005
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	1.408	1.0B	BB-	FCH	109.5	0.00	4.682	0.00	105.5	30.05.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	2.08	600.0M	B+	FCH	109.813	0.06	5.393	-0.03	174.1	30.05.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.902	600.0M	BB-	FCH	119	0.00	5.96	0.00	207.3	30.05.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.285	1.1B	BB-	FCH	111	-0.13	5.892	0.05	200.6	30.05.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.484	1.3B	BB-	FCH	111	0.00	5.568	0.00	185.5	30.05.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.222	1.2B	BB-	FCH	121.625	-0.25	6.231	0.06	235.9	30.05.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.885	1.5B	BB-	FCH	121.813	-0.44	6.589	0.09	269.2	30.05.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.725	750.0M	BB-	FCH	111.125	0.06	6.737	-0.01	294.4	30.05.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.871	1.0B	BB-	FCH	123.813	-0.31	6.958	0.05	305.3	30.05.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.418	1.5B	BB-	FCH	123.313	0.00	6.997	0.00	288.8	30.05.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.079	1.2B	BB-	FCH	114.5	-0.63	7.21	0.09	306.6	30.05.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.076	1.5B	B+	FCH	99.875	0.00	7.266	0.00	315.8	30.05.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.223	2.0B	BB-	FCH	94.813	-0.63	7.897	0.06	338.4	30.05.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	9.989	1.5B	BB-	FCH	137.625	-0.06	8.271	0.00	382.1	30.05.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.371	1.5B	BB-	FCH	99.75	0.00	8.021	0.00	359.4	30.05.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.976	570.6M	BB-	S&P	107.063	0.19	3.966	-0.18	58.8	30.05.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.029	1.0B	BB-	S&P	108.375	-0.06	6.304	0.01	221.2	30.05.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.664	445.5M	B+	FCH	98.375	0.00	7.603	0.00	380.7	30.05.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.9	1.0B	B+	FCH	94	0.00	8.409	0.00	435.6	30.05.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.322	1.1B	B+	FCH	86.375	0.00	9.246	0.00	482.7	30.05.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.84	315.0M	B+	FCH	105	0.00	6.472	0.00	284.7	30.05.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.467	1.5B	B+	FCH	90.063	0.13	7.737	-0.03	397.3	30.05.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.744	700.0M	B+	FCH	112.25	0.13	8.646	-0.02	459.3	30.05.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.03	500.0M	B+	FCH	129.5	0.00	9.626	0.00	557.1	30.05.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.54	1.5B	B+	FCH	99	0.00	8.655	0.00	460.4	30.05.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.525	1.0B	B+	FCH	85.063	0.25	8.926	-0.04	488.1	30.05.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.579	4.0B	B+	FCH	99	-0.06	9.355	0.01	493.5	30.05.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	9.962	1.5B	B+	FCH	99.313	0.00	9.443	0.00	503	30.05.2005

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 Dbogoslovsky@banksoyuz.ru 729-55-00 (5385)
Лукьянов Павел Pavel.Lukyanov@banksoyuz.ru 729-55-00 (5272)

**Продажа долговых инструментов,
андеррайтинг**

Автухов Михаил bond@banksoyuz.ru 729-55-07 (5280)
Спаскин Андрей SpasskinAY@banksoyuz.ru 729-55-00 (5458)

Брокерское обслуживание

Ищенко Николай broker@banksoyuz.ru 729-55-00 (5681)

Операции на фондовых рынках

Гаврисев Андрей GavrisevAV@banksoyuz.ru 729-55-61 (5388)
Подставкин Алексей lexa@banksoyuz.ru 729-55-61 (5391)
Шомахов Павел ShomahovPY@banksoyuz.ru 729-55-61 (5389)

Денежные рынки

Спиридонов Александр SpiridonovAB@banksoyuz.ru 729-55-61 (5244)
Палей Илья PaleyIY@banksoyuz.ru 729-55-18 (5368)

**Организация долгового
финансирования**

Бахшиян Шаген BahshiyanSG@banksoyuz.ru 729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий BarkovDV@banksoyuz.ru 729-55-00 (5653)

Оценка риска контрагентов и эмитентов

Куринов Наран KurinovNB@banksoyuz.ru 729-55-00 (5201)

Рынок МБК и Forex

Александров Василий alexva@banksoyuz.ru 729-55-00 (5384)
Гусев Павел 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.