

Новости и события...

- ✓ В понедельник американские рынки были закрыты в связи с Днем Независимости
- ✓ РФ перевела Германии часть досрочных платежей Парижскому клубу
- ✓ Объем Стабилизационного фонда на 1 июля составил 617.9 млрд. руб. – Минфин
- ✓ 6 июля 2005 года состоится аукцион по доразмещению ОФЗ с амортизацией долга № 46017 в объеме 4 969.232 млн. рублей
- ✓ Сегодня начнется размещение облигаций Южная строительная коммуникационная компания общим объемом 600 млн. рублей

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	130.810	0.08%
Индекс РТС	718.390	-0.20%
RUX-Cbonds	178.863	0.05%
Спрэд EMBI+, б.п.	301.000	0.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.055	0.004
Курс USD/RUR	28.801	0.1211
Курс EUR/USD	1.1901	-0.0054
Нефть, Urals, долл.	53.070	0.72

Рынок базовых активов

В понедельник торги американскими бондами не проводились из-за празднования Дня Независимости, но в целом настроения по базовым активам остаются негативными после резкого роста доходности в пятницу, вызванного сильными данными по экономике США. Рост статистики указывает на правоту ФРС в ужесточении денежной политики. В первую очередь пострадали короткие бумаги, мы считаем, что эта тенденция сохранится, что будет способствовать дальнейшему выпрямлению кривой доходности UST. В настоящее время спрэд доходности между 2Y UST и 10Y UST составляет около 29 б.п. Сегодня выходит отчет по заводским заказам, затем следует достаточно скучная неделя, в конце которой выходит ключевой отчет по занятости США. Это будет один из самых малозначимых отчетов по занятости в этом году, поскольку до следующего заседания 9 августа будут еще опубликованы аналогичные данные за июль. В целом ожидаем понижающихся торгов при нейтральных отчетах. Снижение ожиданий сокращения ставки ЕЦБ в этом году повысило доходность немецких инструментов, которые также находились под давлением падения курса евро до 13-месячного минимума к доллару. Британские облигации, где основания для снижения ставки, выглядели лучше своих континентальных аналогов, однако также увеличили доходность. Важное значение для краткосрочной динамики британских Gilts станет сегодняшняя публикация исследования розничного рынка. На этой неделе ЕЦБ и Банк Англии должны озвучить свои решения по ставкам. Мы ожидаем, что ставки останутся на прежнем уровне: 2.0% и 4.75% соответственно. В конце недели внимание инвесторов будет приковано к отчету по занятости США.

Name	Yld 04/07	Yld 01/07
2Y UST	3.757	3.699
3Y UST	3.786	3.775
5Y UST	3.84	3.833
10Y UST	4.055	4.051
30Y UST	4.299	4.3

Name	Yld 04/07	Yld 01/07
2Y BUND	2.095	2.053
10Y BUND	3.172	3.152
2Y GILT	4.088	4.074
10Y GILT	4.217	4.206

Долги развивающихся рынков

В сегменте ЕМ движения были минимальны из-за выходного дня в США, однако, несмотря на то, что индекс EMBI+ не рассчитывался, наши ожидания по расширению спрэдов оправдались, поскольку на фоне пятничного падения UST бумаги Бразилия'40 снизились на 0.44 п.п., на ту же величину снизились Филиппины'25. Последние ослаблены высокой политической напряженности и решением Верховного Суда о замораживании меру по увеличению налога с продаж. Однако на сегодняшних азиатских торгах мы наблюдаем небольшую повышательную коррекцию и стабилизацию Филиппин. По состоянию на 11.30 МСК индикативные бумаги 2025 года выросли на 0.188 п.п., однако с 30 июня они снизились почти на 3 п.п. Сохраняем нашу негативную оценку долгов страны. Большинство других бумаг, по которым вчера наблюдались минимальные сделки, скорее всего, сегодня будут отыгрывать вниз недавний рост доходности базовых активов. Наибольшие продажи ждем по Бразилии, Турции, высокорейтинговым кредитам, включая ЮАР, Мексику и Россию

Еврооблигации российских заемщиков

Как мы и ожидали, российские суверенные и корпоративные еврооблигации подешевели в понедельник на фоне роста доходности UST. Лучшие торговались долги компаний нефтяного сектора, которые мы по-прежнему оцениваем выше рынка. Также ожидаем восстановление бумаг МТС, особенно 2010 года. Сегодня российские еврооблигации активы продолжают падение, несмотря на то, что РФ перевела часть досрочных платежей Парижскому клубу. В среднесрочном периоде Россия будет черпать поддержку за счет благоприятных технических факторов после погашения бумаг 2005 года на \$3 млрд. в июле.

Внутренний валютный и денежный рынки

Пара евро/долл после пятничного падения, в понедельник двигалась в рамках бокового тренда. Единая валюта нашла новый уровень поддержки на 1.1890-1.1900. В течение всего дня инвесторы «штурмовали» данный уровень, но это не принесло никакого результата. На фоне отсутствия новостей участники продолжали продажи единой валюты, основываясь на старых, но сильных факторах: слабость экономики еврозоны, политическая напряженность и разность ставок в Европе и США. Основные события будут иметь место в конце недели. Главные из них: встреча G8, решение по ставкам в еврозоне и данные по занятости в США.

Сегодня с утра паре евро/долл удалось пробить уровень поддержки на 1.1890-1.1900. В настоящий момент участники столкнулись с новой поддержкой на 1.1865-1.1870. Мы считаем, что это промежуточный уровень поддержки и пройти его не составит особого труда. Падение евро в ближайшее время продолжится, так как мы не видим факторов поддержки для единой валюты.

Курс рубля к доллару вчера на закрытии вырос на 16 копеек к уровню пятницы. Сегодня торги открылись на прежних значениях 28.82. Ожидаем дальнейшего ослабления российской валюты.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	291.5	+8.9
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	29.6	-4.8
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-3.4	+16.9
MIACR, % год	2.85	-4.68

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.8005	+0.1211
Руб/евро	34.3461	-0.1854
Евро/долл	1.1901	-0.0054

Рынок федеральных облигаций

Пока рублевые гособлигации устояли против давления со стороны снижения котировок на рынке базовых активов и ослабления рубля по отношению к доллару. Котировки большинства выпусков не изменились по сравнению с закрытием пятницы. Мы считаем, что в таких обстоятельствах вряд ли мы увидим роста цен, но и сильного падения с учетом специфики данного сектора долгового рынка также не ожидается.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	243.8	+109.4
46001, % год	6.57	-0.08
46002, % год	7.59	-0.04
46014, % год	7.86	0.00

Рынок региональных облигаций

Как и следовало ожидать, груз негатива нашел отражение в падении активности инвесторов. Из около 1 млрд. руб. оборота региональных облигаций вчерашнего дня более половины пришлось на сделки с 5^м выпуском Мособласти (-13 б.п.). Единственной подорожавшей бумагой вчера стал 2^й выпуск Нижегородской обл. (+15 б.п.). По остальным выпускам, включая столичные котировки снижались в пределах 20 б.п. Ставки межбанковского рынка наконец-то вернулись в прежние низкие рамки 1-2% годовых, что будет являться главным поддерживающим фактором для рублевых облигаций. Основной риск сейчас заключается в том, что не видно потолка по росту доллара на внешнем рынке, после краткосрочной стабилизации вновь началось ралли. По нашему мнению, «провалов» рынка не будет.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	928.5	+188.9
втч, Москва	105.8	-118.7
МГор32-об, % год	5.93	-0.04
МГор29-об, % год	7.12	+0.07
МГор38-об, % год	7.66	0.00

Рынок корпоративных облигаций

На рынке корпоративных облигаций преобладали продажи, затронувшие в первую очередь «фишки» и «телекомы». Лидером падения стал 4^й Газпром, подешевевший на 44 б.п. (УТМ 7.79% годовых). При этом в третьем эшелоне были отмечены выборочные покупки ряда бумаг: Миг-Финанс (+5 б.п.), ОГО (+3 б.п.), Инпром (+10 б.п.) и Евросеть (+5 б.п.). Сегодня состоится аукцион по размещению облигаций ЮСКК на 600 млн. руб. Мы ожидаем высокой премии ко вторичному рынку, что делает эту бумагу одной из наиболее привлекательной на среди бумаг третьего эшелона. Рекомендуем покупать по доходности к годовой оферте выше 13.0-13.2% годовых.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 065.9	-213.6
втч, РПС	1 734.9	-183.0
ГАЗПРОМ А5, % год	6.96	-0.01
РЖД-03обл	7.83	-0.01
УралСвзИн6, % год	7.96	+0.16

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-вд	Цена зафр.	Изм.цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спрэд	Дата зафр.
Государственные еврооблигации													
Россия, 05	8.75	USD	24.07.2005	0.047	3.0B	BBB-	S&P	100.13	0.00	5.86	0.00	289.9	04.07.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.839	2.4B	BBB-	S&P	110.19	0.00	4.53	0.00	89.0	04.07.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.461	3.0B	BBB-	S&P	109.00	-0.13	4.65	0.05	88.4	04.07.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.020	3.5B	BBB-	S&P	149.00	0.00	5.64	0.00	158.4	04.07.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	11.045	2.5B	BBB-	S&P	181.06	-0.31	6.13	0.02	181.9	04.07.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.298	21.1B	BBB-	S&P	111.44	-0.31	5.62	0.03	133.2	04.07.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.752	2.7B	BBB-	S&P	94.25	0.00	5.16	0.01	138.1	04.07.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.842	1.7B	BBB-	S&P	98.50	0.00	4.81	0.00	162.9	01.07.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.402	1.7B	BBB-	S&P	88.00	0.00	5.37	0.00	155.7	01.07.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.802	1.3B	BB+	FCH	96.00	0.00	5.30	0.00	162.3	01.07.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.808	400.0M	BBB-	S&P	106.39	-0.08	2.81	0.07	75.0	04.07.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.183	374.0M	BBB-	S&P	111.02	0.00	4.40	0.00	169.3	04.07.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.442	350.0M	B+	FCH	107.48	-0.21	7.21	0.08	342.4	04.07.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	11.11.2011	4.366	350.0M	B+	FCH	103.69	-0.14	8.04	0.03	419.5	04.07.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.367	175.0M	Ba2	MDY	101.72	0.01	5.87	-0.03	249.6	04.07.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.753	190.0M	B+	FCH	100.75	-0.09	6.87	0.12	352.0	04.07.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.483	150.0M	B+	FCH	100.52	-0.04	7.38	0.03	373.8	04.07.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.564	500.0M	Ba3	MDY	106.75	-0.05	5.51	0.02	172.4	04.07.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.674	500.0M	B	S&P	113.33	-0.17	6.92	0.02	283.4	04.07.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.208	150.0M			100.50	0.00	9.00	0.00	583.8	01.07.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.611	250.0M	Baa2	MDY	104.75	0.00	6.69	0.00	284.5	04.07.2005
Банк Москвы, 10	7.375	USD	26.11.2010	4.522	300.0M	BB+	FCH	102.83		6.74		289.8	04.07.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.909	125.0M	B-	FCH	101.88	0.00	7.12	0.00	378.2	01.07.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.155	175.0M	B	FCH	103.05	0.00	6.22	0.00	283.6	04.07.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.301	300.0M	B	FCH	111.07	0.25	7.66	-0.07	381.0	04.07.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.678	500.0M	BB-	S&P	107.27	-0.03	4.85	0.02	110.1	04.07.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.569	700.0M	BB-	S&P	119.42	-0.07	5.37	0.02	152.5	04.07.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.328	1.0B	BB	FCH	116.90	-0.17	4.13	0.03	159.3	04.07.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.657	1.7B	BB-	S&P	122.46	-0.19	5.93	0.03	187.1	04.07.2005
Газпром, 15	5.875	EUR	01.06.2015	7.816	1.0B	BB	FCH	106.58		5.01		184.7	04.07.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.210	1.2B	BBB-	FCH	108.00	0.00	6.35	0.00	229.8	04.07.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.466	1.2B	BB-	S&P	125.00	-0.46	6.66	0.03	236.1	04.07.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.244	150.0M	Baa2	MDY	101.58	-0.11	3.00	0.35	94.0	04.07.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	2.978	1.0B	Baa2	MDY	104.98	0.07	5.58	-0.02	179.3	04.07.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.270	150.0M	Ba3	MDY	101.45	-0.12	8.48	0.05	469.4	04.07.2005
ИБГ Николай, 07	9	USD	19.03.2007	1.576	150.0M	B	FCH	101.45	-0.11	8.06	0.07	441.0	04.07.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	184.30	2.70	-3.73	0.00	0.0	04.07.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.442	200.0M	B+	FCH	102.22	-0.07	5.57	0.16	217.8	04.07.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.127	200.0M	A-	S&P	102.57	-0.11	7.04	0.09	349.3	04.07.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.796	375.0M	B2	MDY	100.92	-0.10	7.75	0.03	390.5	04.07.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	2.914	300.0M	BB-	FCH	101.35	-0.11	7.52	0.04	373.5	04.07.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.364	150.0M	B	FCH	100.80	-0.07	8.28	0.03	449.0	04.07.2005
Моснарбанк, 07	5.329	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.55	-0.01	4.63	0.02	95.4	04.07.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.822	150.0M	BBB-	FCH	97.13	0.03	5.43	-0.01	164.4	04.07.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.248	400.0M	BB-	S&P	107.39	0.01	6.57	0.00	283.1	04.07.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.335	400.0M	BB-	S&P	102.00	0.00	7.87	0.00	413.8	01.07.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.058	400.0M	BB-	S&P	101.50	0.00	7.70	0.00	394.9	04.07.2005
НОМОС-Банк, 07	9.125	USD	13.02.2007	1.475	125.0M	B	FCH	101.50	-0.25	8.10	0.17	433.1	04.07.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.657	500.0M	Ba2	MDY	99.25	-0.28	7.33	0.08	348.5	04.07.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.269	100.0M			99.75	0.00	9.87	0.00	672.2	01.07.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	0.926	200.0M			100.50	0.00	7.19	0.00	382.7	30.06.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.466	120.0M	B1	MDY	102.25	-0.17	7.46	0.11	369.9	04.07.2005
Промсв язьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.235	200.0M	B	FCH	103.05	0.05	7.73	-0.04	408.6	04.07.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.526	300.0M	B+	FCH	104.03	-0.16	8.15	0.06	438.5	04.07.2005
Росбанк, 12	9	USD	01.07.2012	0.000	130.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Росс. Банк Развития	0		29.12.2006	0.000				0.00		0.00		0.0	
Роснефть, 06	12.75	USD	20.11.2006	1.286	150.0M	B-	S&P	109.96	-0.04	5.12	0.03	147.3	04.07.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.649	150.0M	Ba3	MDY	102.00	0.00	7.51	0.00	375.2	04.07.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.045	300.0M	B	S&P	100.68	-0.01	7.45	0.00	381.1	04.07.2005
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	-0.10	4.43	0.10	78.8	04.07.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	3.971	1.0B	BB+	FCH	100.74	-0.14	6.04	0.04	219.8	04.07.2005

Севералмаз, 06	8.875	USD	09.03.2006	0.700	100.0M			100.00	0.00	8.65	0.00	522.1	22.06.2005
Северсталь, 09	8.625	USD	24.02.2009	3.108	325.0M	B2	MDY	102.75	-0.05	7.74	0.02	395.3	04.07.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.132	375.0M	B+	FCH	103.15	-0.13	8.73	0.02	467.3	04.07.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			101.13	0.00	7.80	0.00	0.0	27.06.2005
Сибкаадембанк'08	9.75	USD	19.05.2008	2.540	100.0M			100.13		9.69		590.9	04.07.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.451	400.0M	B+	S&P	107.45	0.13	6.51	-0.08	275.4	04.07.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	2.924	500.0M	B+	S&P	112.44	0.44	6.72	-0.13	294.3	04.07.2005
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	2.099	700.0M	BB+	FCH	110.78	0.15	5.97	-0.07	232.5	04.07.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	0.997	140.0M	B	FCH	101.75	0.00	7.00	0.00	187.8	04.07.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.361	450.0M	B1	MDY	107.32	-0.17	7.80	0.05	396.2	04.07.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.816	300.0M	B1	MDY	100.26	-0.28	7.93	0.07	408.3	04.07.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	4.941	300.0M	BB-	S&P	102.12	0.15	7.94	-0.03	409.4	04.07.2005
ВТБ, 06	4.794	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.70	0.00	4.17	0.01	62.0	04.07.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.60	-0.03	4.68	0.03	95.7	04.07.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.107	550.0M	BBB-	FCH	104.69	0.06	5.36	-0.02	157.4	04.07.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.089	450.0M	BBB-	FCH	108.75	-0.06	5.81	0.01	197.0	04.07.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.001	750.0M	BB+	FCH	101.89	-0.11	5.77	0.03	192.9	04.07.2005
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	2.584	150.0M	B+	S&P	100.39	-0.17	8.34	0.07	455.2	04.07.2005

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	0.406	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	711.72	0.00	70941.9	04.07.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.087	990.3M	D	FCH	28.75	0.00	154.73	0.00	15108.3	04.07.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	2.165	11.5B	D	FCH	30.00	0.00	73.68	0.00	6989.2	04.07.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.309	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	68.57	0.00	6477.5	04.07.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.652	879.1M	D	FCH	31	0.00	51.528	0.00	4767	04.07.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.784	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	45.992	0.00	4211.5	04.07.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	3.259	2.4B	D	FCH	30	0.00	41.431	0.00	3736.1	04.07.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.609	4.6B	D	FCH	37	0.00	32.459	0.00	2841	04.07.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.713	7.9B	D	FCH	31.5	0.00	34.265	0.00	3023.4	04.07.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.821	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.111	0.00	3502.1	04.07.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.589	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.508	0.00	2618.8	04.07.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.805	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	31.458	0.00	2716.6	04.07.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.019	1.0B	BB-	FCH	100.25	0.00	-1.55	0.00	-61.06	04.07.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.485	1.5B	BB-	FCH	103.063	0.06	4.13	-0.12	72.9	04.07.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.816	1.5B	BB-	FCH	111.25	0.00	5.384	0.00	160.9	04.07.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.391	1.0B	BB-	FCH	107.188	-0.06	5.042	0.04	126.5	04.07.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.449	1.2B	BB-	FCH	109.75	0.00	5.5	0.00	170.9	04.07.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.331	1.2B	BB-	FCH	114.625	0.00	5.546	0.00	175.9	04.07.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.374	2.0B	BB-	FCH	130	0.00	6.362	0.00	250.7	04.07.2005
BRAZIL GLB-09N	9.23	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	115.875	-0.06	4.995	0.03	152.3	04.07.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.792	1.0B	BB-	FCH	121.625	0.00	6.633	0.00	278	04.07.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.289	1.5B	BB-	FCH	111.438	0.00	6.647	0.00	279.4	04.07.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.639	1.2B	BB-	FCH	114.5	0.00	7.027	0.00	317.3	04.07.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.764	1.2B	BB-	FCH	119.75	0.06	7.152	-0.01	329.9	04.07.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.789	1.2B	BB-	FCH	117.125	0.06	7.363	-0.01	330.6	04.07.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.049	750.0M	BB-	FCH	118.5	0.06	7.625	-0.01	356.8	04.07.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.793	1.6B	BB-	S&P	101.5	0.00	7.65	0.00	359.3	04.07.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.377	1.5B	BB-	FCH	105.625	0.00	8.196	0.00	413	04.07.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.631	1.0B	BB-	S&P	135.875	0.00	8.422	0.00	436.5	04.07.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.462	2.1B	BB-	FCH	103.938	0.06	8.45	-0.01	413.9	04.07.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.459	824.7M	BB-	FCH	104	0.00	8.444	0.00	413.1	04.07.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.492	1.2B	BB-	S&P	102.75	0.00	8.459	0.00	414.7	04.07.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.837	3.5B	BB-	FCH	115.75	0.00	8.522	0.00	421.2	04.07.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.657	1.6B	BB-	FCH	134	0.00	8.838	0.00	452.6	04.07.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.774	2.0B	BB-	FCH	97.375	0.00	8.495	0.00	418.6	04.07.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.455	5.2B	BB-	FCH	119.438	-0.44	8.14	0.06	406.1	04.07.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	6.883	1.3B	BBB-	FCH	125.125	0.00	4.914	0.00	85.9	04.07.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	1.911	600.0M	A	FCH	102.625	0.00	4.269	0.00	49.9	04.07.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.391	500.0M	A	FCH	108.375	0.00	4.457	0.00	68.8	04.07.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.25	750.0M	A	FCH	114.188	0.00	4.58	0.00	73	04.07.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.148	1.0B	A	FCH	105.625	0.00	4.607	0.00	54.9	04.07.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.906	500.0M	BB	FCH	106.375	0.00	3.493	0.00	10.2	04.07.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.499	750.0M	BB	FCH	105	0.00	4.362	0.00	58.2	04.07.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.455	500.0M	BB	FCH	109.75	0.00	4.773	0.00	98.2	04.07.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.246	765.3M	BB	FCH	114.938	0.00	5.344	0.00	155.6	04.07.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.212	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.641	0.00	485.7	04.07.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	3.937	507.1M	BB	FCH	118.688	0.00	6.11	0.00	225.6	04.07.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.416	708.7M	BB+	FCH	114.188	0.00	5.711	0.00	185.7	04.07.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.894	500.0M	BB	FCH	116.313	0.13	6.863	-0.02	301.3	04.07.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.343	750.0M	BB	FCH	121.75	0.00	6.983	0.00	292.5	04.07.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.831	500.0M	BB	FCH	107.25	0.00	7.18	0.00	312.4	04.07.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.958	1.1B	BB	FCH	131	0.00	8.094	0.00	403.5	04.07.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.86	500.0M	BB	FCH	99.5	0.00	8.176	0.00	386.6	04.07.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	10.064	250.0M	BB	FCH	101	0.00	8.274	0.00	396.1	04.07.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.285	635.0M	BB	FCH	118.75	0.00	8.588	0.00	427.7	04.07.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	4.94	1.2B	S&P	FCH	95	0.00	13.07	0.00	922	04.07.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	9.76	2.7B	S&P	FCH	84	1.00	9.71	-0.13	539.7	04.07.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	0.955	500.0M	BB+	FCH	103.375	0.00	4.18	0.00	80.7	04.07.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.76	1.0B	BB+	FCH	121.25	0.00	4.656	0.00	80.5	04.07.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.491	3.0B	A	FCH	112.188	0.00	4.169	0.00	38	04.07.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.743	1.0B	A	FCH	97	0.00	4.708	0.00	65	04.07.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.704	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.162	0.00	-261.3	04.07.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.544	1.5B	BBB	S&P	102.813	0.00	3.437	0.00	2.6	04.07.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.391	1.5B	BBB	S&P	108.875	0.00	3.817	0.00	3.8	04.07.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.403	1.5B	BBB	S&P	110.5	0.00	4.424	0.00	63.3	04.07.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.023	1.5B	BBB	S&P	100.688	0.00	4.394	0.00	60.7	04.07.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.047	1.9B	BBB	S&P	119	0.00	4.601	0.00	81	04.07.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.731	2.0B	BBB	S&P	120.688	0.00	4.777	0.00	92.2	04.07.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.457	2.5B	BBB	S&P	115.875	-0.13	5.044	0.02	119.3	04.07.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.193	1.5B	BBB	S&P	112.938	0.06	5.139	-0.01	128.9	04.07.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	5.977	2.0B	BBB	S&P	106.75	-0.06	5.276	0.01	121.9	04.07.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.683	1.8B	BBB	S&P	103.938	0.00	5.295	0.00	123.8	04.07.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.258	2.0B	BBB	S&P	109.813	0.06	5.312	-0.01	125.3	04.07.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.275	2.4B	BBB	S&P	148.125	0.00	5.543	0.00	148.2	04.07.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.319	2.6B	BBB	S&P	121.25	0.00	5.918	0.00	186.4	04.07.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.181	1.3B	BBB	S&P	122	0.00	5.94	0.00	188.5	04.07.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.531	585.6M	BBB	S&P	160.25	0.00	6.278	0.00	196.3	04.07.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	15.08.2031	12.115	3.2B	BBB	S&P	124	0.00	6.396	0.00	208.1	04.07.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.805	3.1B	BBB	S&P	115.125	0.00	6.334	0.00	202.3	04.07.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.315	1.5B	BBB	S&P	106	0.00	6.297	0.00	198.7	04.07.2005

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.401	1.5B	A3	MDY	115.313	0.00	4.429	0.00	59.2	04.07.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.522	550.0M	BB+	FCH	109	0.00	4.764	0.00	97.6	04.07.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.412	750.0M	BB+	FCH	119.25	0.00	5.566	0.00	171	04.07.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.302	500.0M	BB+	FCH	120.875	0.00	5.731	0.00	187.8	04.07.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.098	600.0M	BB+	FCH	108.5	0.00	6.075	0.00	201.8	04.07.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.638	350.0M	BB+	FCH	135.688	0.00	6.876	0.00	281.6	04.07.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.431	756.0M	BB+	FCH	123.25	0.00	7.044	0.00	298.7	04.07.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.797	975.0M	BB+	FCH	119.125	0.00	7.144	0.00	283.2	04.07.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.916	500.0M	BB+	FCH	123.5	0.00	7.279	0.00	296.6	04.07.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.138	250.0M	BB+	FCH	111.25	0.00	7.193	0.00	288.2	04.07.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.231	500.0M	BB	FCH	110.375	0.00	4.713	0.00	92.3	04.07.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.099	4.9M	BB	FCH	117.313	0.00	5.924	0.00	208.9	04.07.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.533	750.0M	BB	FCH	123.25	0.00	6.566	0.00	250.6	04.07.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.526	500.0M	BB	FCH	116.25	0.00	6.281	0.00	222.3	04.07.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.619	900.0M	BB	FCH	112.5	0.00	7.662	0.00	335.1	04.07.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.487	1.0B	BB	FCH	108.5	0.50	5.52	-0.19	172.9	04.07.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.81	605.9M	BB	FCH	110.25	-0.25	7.253	0.06	333.9	04.07.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.463	1.5B	BB	FCH	103	0.00	7.703	0.00	385	04.07.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.533	1.0B	BB	FCH	104	-0.38	8.278	0.07	414.1	04.07.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.616	1.1B	BB	FCH	106.688	-0.06	9.009	0.01	488.8	04.07.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.374	1.0B	BB	FCH	107.5	0.00	8.689	0.00	437.7	04.07.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	8.863	2.0B	BB	FCH	110.375	-0.44	9.451	0.04	509.3	04.07.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.834	1.4B	BBB+	FCH	110.375	0.00	4.503	0.00	64.8	04.07.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.343	1.0B	A1	MDY	117.688	0.00	4.472	0.00	69	04.07.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	12.368	1.4B	A1	MDY	156.25	0.00	5.555	0.00	124.5	04.07.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.351	1.5B	Baa1	MDY	115.75	0.00	4.627	0.00	84.6	04.07.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.502	1.0B	Baa1	MDY	114.688	0.00	4.815	0.00	96.4	04.07.2005
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	1.311	1.0B	BB-	FCH	109.188	-0.13	4.47	0.09	68.9	04.07.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	1.984	600.0M	B+	FCH	109.75	0.00	5.242	0.00	146.5	04.07.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.95	600.0M	BB-	FCH	119.875	0.00	5.567	0.00	177.7	04.07.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.189	1.1B	BB-	FCH	111.5	-0.50	5.541	0.20	175.8	04.07.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.389	1.3B	BB-	FCH	111.625	0.00	5.199	0.00	141.1	04.07.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.293	1.2B	BB-	FCH	123.5	0.00	5.636	0.00	178.1	04.07.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.982	1.5B	BB-	FCH	124	0.00	6.053	0.00	220	04.07.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.834	750.0M	BB-	FCH	113.5	0.00	6.256	0.00	240.8	04.07.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.8	1.0B	BB-	FCH	127.5	0.00	6.305	0.00	245.5	04.07.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.352	1.5B	BB-	FCH	126.563	0.00	6.481	0.00	242.3	04.07.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.016	1.2B	BB-	FCH	117.938	0.00	6.702	0.00	264.5	04.07.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.025	1.5B	B+	FCH	103.5	0.00	6.75	0.00	269.4	04.07.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.26	2.0B	BB-	FCH	98.688	0.00	7.503	0.00	318.7	04.07.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	10.144	1.5B	BB-	FCH	144.125	-0.25	7.808	0.02	350.9	04.07.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.54	1.5B	BB-	FCH	103.438	0.00	7.7	0.00	338.7	04.07.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.9	570.6M	BB-	FCH	105.438	0.00	4.984	0.00	122.1	04.07.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.159	1.0B	BB-	FCH	110.188	0.06	6.014	-0.01	195.6	04.07.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.578	445.5M	B+	FCH	100.313	0.00	7.179	0.00	332.6	04.07.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.876	1.0B	B+	FCH	98.25	0.00	7.758	0.00	369.7	04.07.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.607	1.1B	B+	FCH	91.375	0.00	8.705	0.00	439.5	04.07.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.821	315.0M	B+	FCH	105.5	0.00	6.084	0.00	231.5	04.07.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.385	1.5B	B+	FCH	93.063	-0.06	7.02	0.02	316.8	04.07.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.71	700.0M	B+	FCH	117.125	0.00	7.872	0.00	381.5	04.07.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.048	500.0M	B+	FCH	134.625	0.00	9.056	0.00	499.4	04.07.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.518	1.5B	B+	FCH	103.875	0.00	7.899	0.00	384.2	04.07.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.542	1.0B	B+	FCH	88.688	0.00	8.423	0.00	436.2	04.07.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.792	4.0B	B+	FCH	104.875	0.06	8.746	-0.01	443.5	04.07.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	10.255	1.5B	B+	FCH	104.875	0.06	8.901	-0.01	458.7	04.07.2005

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)
Спасскин Андрей SpasskinAY@banksoyuz.ru 729-55-00 (5458)

Брокерское обслуживание

Ищенко Николай broker@banksoyuz.ru 729-55-00 (5681)
Кононов Максим Maxim.Kononov@banksoyuz.ru 729-55-00 (5660)

Операции на фондовых рынках

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

Денежные рынки

Спиридонов Александр SpiridonovAB@banksoyuz.ru 729-55-61 (5244)
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.