

Новости и события...

- ✓ Число новых рабочих мест в США в мае выросло всего на 78 тыс. человек, ожидали 180 тыс. человек
- ✓ Moody's повысило рейтинг Российского Банка Развития до Ba1
- ✓ S&P присвоило планируемому LPN ХКФ-банка рейтинг B-
- ✓ Инфляция в РФ за январь-май 2005 года по предварительным данным составила 7.1% - ЦБР
- ✓ ФСФР планирует передать биржам регистрацию выпусков корпоративных облигаций эмитентами

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	130.180	0.02%
Индекс РТС	676.170	0.17%
RUX-Cbonds	177.213	0.07%
Спрэд EMBI+, б.п.	366.000	-3.000
Yld. 10Y UST, п.п.	3.980	0.069
Курс USD/RUR	28.376	0.0011
Курс EUR/USD	1.2232	-0.004
Нефть, Urals, долл.	48.990	0.6

Рынок базовых активов

После недельного ралли, в результате которого впервые за последние 14 месяцев доходность 10Y UST опустилась ниже 4.0%, в пятницу базовые активы сдали свои позиции. Сначала рынок продолжил свое восхождение после того, как вместо ожидаемых 180 тыс. мест, Департамент труда США сообщил, что в мае число новых рабочих мест выросло всего на 78 тыс. человек. В другой момент столь неожиданное ухудшение рынка труда могло бы вызвать резкое ралли базовых активов, но, учитывая, что базовые активы и без того были перекуплены, плохие данные по занятости не смогли оказать значительного влияния на рынок. Дождавшись публикации индекса ISM по сектору услуг, который снизился, но все же отражает рост сектора, инвесторы решили зафиксировать прибыль перед выходными. В итоге доходность индикативных 10Y UST выросла по сравнению с открытием торгов в пятницу, но остается ниже 4.0%. На наш взгляд, низкая доходность американских гособлигаций сохранится на этой неделе, поскольку экономическая картина выглядит слабо, важных данных в ближайшие дни не ожидается, а с приходом активности на рынок инвесторы продолжают переоценивать свой прогноз по ставкам. Между тем, кривая доходности продолжила принимать более пологую форму, как мы и ожидали. Этот процесс продолжится на фоне снижения долгосрочных ставок и незначительного роста краткосрочных.

Name	Yld 03/06	Yld 02/06
2Y UST	3.573	3.537
3Y UST	3.626	3.575
5Y UST	3.732	3.666
10Y UST	3.98	3.911
30Y UST	4.283	4.24

Европейские бонды также снизились на фоне американского рынка. Несмотря на то, что в последние дни британские облигации и долги еврозоны двигались в одном направлении, последние торговались слабее, из-за политических разногласий в Единой Европе с одной стороны, и признаков замедления экономической активности в Великобритании, с другой. Мы ожидаем, что британские инструменты продолжат демонстрировать опережающую динамику. В отсутствие важных данных из США европейские облигации будут в большей степени опираться на внутренние факторы.

Name	Yld 03/06	Yld 02/06
2Y BUND	2.117	2.112
10Y BUND	3.219	3.214
2Y GILT	4.286	4.267
10Y GILT	4.258	4.235

Долги развивающихся рынков

Низкая доходность UST подогревает интерес к рисковому сектору, что в пятницу выразилось в дальнейшем сокращении спрэдов. Тем не менее, в абсолютном выражении большинство суверенных еврооблигаций снизилось на фоне фиксации прибыли. Больше всего пострадали бумаги наиболее ликвидных представителей класса активов: Бразилии, Филиппин, Мексики, России и Турции. Коррекцию на 0.5-1.0 п.п. нельзя назвать глубокой после стремительного ралли, которое демонстрировали emerging markets в последние дни. Это говорит о том, что в целом позитивные настроения в сегменте сохраняются, однако мы предупреждаем об отсутствии торговых идей, поскольку большинство индикативных бумаг уже вышли на наши целевые уровни, поэтому их дальнейшая динамика, вероятно, будет отличаться высокой волатильностью на фоне нерешительности инвесторов. В этих условиях есть смысл переключиться с индикативных еврооблигаций на другие активы вдоль кривой доходности, однако сомневаемся увидеть здесь большой рост. В Турции во время ралли отставали бумаги 2007, 2008 и 2014 годов. В Филиппинах относительно недооцененными представляются бумаги 2024 года. В целом рекомендуем занять выжидательную позицию для определения дальнейшего направления рынка.

Еврооблигации российских заемщиков

Как мы и ожидали, российские еврооблигации торговались лучше рынка в пятницу. Индикативные бумаги 2030 года также снизились на коррекции, но, во-первых, размер фиксации прибыли был ниже, а, во-вторых, другие ликвидные российские еврооблигации с погашением в 2018 и 2028 годах показали рост на 0.5 п.п. Таким образом, российский долг продолжает выполнять функцию «тихой гавани» emerging markets. Более волатильные бумаги 2028 года могут отставать на сегодняшних торгах, однако в среднесрочном плане они остаются привлекательными для инвесторов. Многие страновые факторы динамики российских еврооблигаций уже учтены в ценах, более важным фактором сегодня представляется поведение рынка базовых активов.

Корпоративный долг в целом выглядел слабее, из наших рекомендаций позитивной для инвесторов стала только покупка АПРОСЫ'14. Однако снижение других бумаг нашей «корзины» является временным, и они покажут восстановление. В частности, интересными остаются евробонды Вымпелкома и Сибнефти.

Внутренний валютный и денежный рынки

Даже относительно слабые данные по занятости в США не смогли привести к преломлению тенденции роста доллара. Так, количество новых рабочих мест в экономике США (Non-Farm Payrolls) в мае 2005 года оказались существенно ниже прогнозных значений, составив 78 тыс. против ожидавшихся 185 тыс. (апрельский показатель равнялся 274 тыс.). Первой реакцией на эти данные был резкий рост пары евро/долл до 1.2340, то есть на полфигуры. Но впоследствии, по всей видимости, покупатели встретили большие приказы на покупку американской валюты, что тут же привело к возвращению пары в рамки 1.23, а в последствии к концу дня доллар вырос до 1.2200-1.2220.

Все эти факты говорят, что пока инвесторы настроены на покупку доллара и никакие единичные данные не в силах преломить тенденцию его роста. Представители ЕЦБ говорят, что непринятие конституции ЕС не несет никакой угрозы единой валюте, а Ж-К. Трише назвал «абсурдными» разговоры о выходе какого-либо члена блока из зоны евро.

Курс рубля в начале дня укрепился по отношению к доллару, но впоследствии вновь вернулся на уровни четверга 28.38. Сегодняшние утренние торги открылись выше 28.40 на 28.43, тем самым в очередной раз, показав максимальное значение за последние 6 месяцев.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	256.7	-9.70
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	106.0	+1.0
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-0.9	-1.5
MIACR, % год	1.44	+0.19

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.3761	+0.0011
Руб/евро	34.8004	0.0807
Евро/долл	1.2232	-0.0040

Рынок федеральных облигаций

На рынке федеральных облигаций продолжается умеренный рост цен. По наиболее ликвидным выпускам рост цен составил 5-10 б.п. Поддержку федеральным облигациям оказывает укрепление котировок российских еврооблигаций. Правда со второй половины пятницы на внешнем долговом рынке началась коррекция, ее сила определит динамику рублевых госбумаг в ближайшие дни. Другим фактором является уровень инфляции, но вышедшие предварительные данные за май оказались вполне прогнозируемыми, с января по май инфляция составила 7.1%.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 002.9	+661.1
46001, % год	6.77	-0.01
46002, % год	7.76	-0.01
46014, % год	7.98	-0.05

Рынок региональных облигаций

Покупатели уже второй день преобладают на рынке региональных облигаций. По столичным выпускам рост цен составил 10-15 б.п. Обороты торгов по-прежнему невысокие. Более активные покупки наблюдались по выпускам Мособласти: 4^й выпуск (+24 б.п.), 5^й (+30 б.п.). Также укрепление котировок на приличных объемах произошло по 2^й Нижегородской области, 2^й Новосибирской области. По другим выпускам цены повышались, но уже в отсутствие активности. Судя по тому, что движущие факторы остаются пока неизменными, мы считаем, что динамика конца прошлой недели продолжится.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 760.3	+361.3
втч, Москва	663.3	+8.8
МГор32-об, % год	5.88	-0.17
МГор29-об, % год	7.44	0.00
МГор38-об, % год	7.91	0.00

Рынок корпоративных облигаций

По «фишкам» в пятницу был умеренный рост в пределах 10-15 б.п. на фоне среднего объема торгов. Но главным событием стал долгожданный выход на вторичный рынок 4^{то} выпуска Газпрома. Котировался он возле 101% от номинала, что соответствует доходности к погашению 8.1% годовых. Мы считаем, что данная бумага имеет потенциал снижения доходности в рамках сокращения спреда к кривой облигаций Москвы на 10-20 б.п.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 205.9	+461.2
втч, РПС	1 585.3	+132.9
ГАЗПРОМ А5, % год	7.03	-0.06
РЖД-03обл	8.30	0.00
УралСвзИн6, % год	7.75	-0.29

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	0.128	3.0B	BBB-	S&P	100.69	-0.13	3.24	0.81	46.8	03.06.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.838	2.4B	BBB-	S&P	110.81	-0.06	4.42	0.02	85.6	03.06.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.539	3.0B	BBB-	S&P	109.25	0.00	4.65	0.00	106.1	03.06.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.098	3.5B	BBB-	S&P	149.00	0.50	5.66	-0.04	167.9	03.06.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	10.689	2.5B	BBB-	S&P	181.50	0.50	6.11	-0.03	196.5	03.06.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.372	21.1B	BBB-	S&P	110.75	-0.38	5.68	0.04	140.7	03.06.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.827	2.7B	BBB-	S&P	94.44	0.13	5.02	-0.05	154.0	03.06.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.933	1.7B	BBB-	S&P	98.65	-0.10	4.50	0.12	136.9	03.06.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.462	1.7B	BBB-	S&P	87.56	0.06	5.44	-0.01	174.1	03.06.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.864	1.3B	BB+	FCH	96.50	0.00	4.93	0.00	139.8	03.06.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.885	400.0M	BBB-	S&P	106.98	-0.22	2.85	0.21	54.0	03.06.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.264	374.0M	BBB-	S&P	111.11	-0.01	4.40	0.00	163.9	03.06.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.520	350.0M	B+	FCH	107.74	-0.11	7.19	0.04	380.4	03.06.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	28.01.2011	4.447	350.0M	B+	FCH	103.74	-0.13	8.03	0.03	430.5	03.06.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.447	175.0M	Ba2	MDY	102.07	0.07	5.96	-0.19	285.1	03.06.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.834	190.0M	B+	FCH	100.50	-0.48	7.28	0.58	419.0	03.06.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.564	150.0M	B+	FCH	100.25	0.31	7.56	-0.20	398.4	03.06.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.643	500.0M	B2	MDY	105.94	0.19	5.87	-0.07	224.6	03.06.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.707	500.0M	B	S&P	110.10	0.53	7.37	-0.08	339.3	03.06.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.289	150.0M			101.00	0.00	8.01	-0.03	505.7	03.06.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.687	250.0M	Baa2	MDY	103.56	-0.21	7.02	0.05	329.5	03.06.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.949	125.0M	B-	FCH	101.75	0.00	7.42	0.00	431.4	02.06.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.236	175.0M	B	FCH	103.36	-0.08	6.13	0.06	255.0	03.06.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.378	300.0M	B	FCH	110.58	-0.30	7.84	0.08	410.0	03.06.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.759	500.0M	BB-	S&P	107.19	-0.40	5.06	0.21	148.4	03.06.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.648	700.0M	BB-	S&P	119.25	0.02	5.48	-0.01	175.2	03.06.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.398	1.0B	BB	FCH	115.13	-0.08	4.52	0.01	193.4	03.06.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.719	1.7B	BB-	S&P	121.19	0.19	6.14	-0.03	216.8	03.06.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.271	1.2B	BBB-	FCH	107.00	0.00	6.45	0.00	247.3	03.06.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.446	1.2B	BB-	S&P	123.39	0.94	6.77	-0.06	248.5	03.06.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.323	150.0M	Baa2	MDY	102.05	0.03	3.14	-0.14	105.6	03.06.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	3.057	1.0B	Baa2	MDY	104.06	-0.24	5.91	0.08	228.3	03.06.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.351	150.0M	Ba3	MDY	101.80	0.00	8.35	0.00	470.9	03.06.2005
ИБГ Никойл, 07	9	USD	19.03.2007	1.657	150.0M	B	FCH	102.25	-0.22	7.61	0.13	403.5	03.06.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	172.95	0.90	-3.73	0.00	0.0	03.06.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.497	200.0M	B+	FCH	102.75	0.00	5.33	-0.03	219.4	03.06.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.208	200.0M	A-	S&P	102.60	-0.19	7.14	0.15	339.3	03.06.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.727	375.0M	B2	MDY	100.45	-0.13	7.88	0.04	414.9	03.06.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	2.994	300.0M	BB-	FCH	101.25	-0.38	7.57	0.13	394.1	03.06.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.445	150.0M	B	FCH	100.90	0.00	8.24	0.00	461.3	03.06.2005
Моснарбанк, 07	4.92	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.67	0.00	4.47	0.01	99.9	03.06.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.840	150.0M	BBB-	FCH	97.15	-0.20	5.40	0.07	176.9	03.06.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.329	400.0M	BB-	S&P	107.31	-0.19	6.68	0.07	323.1	03.06.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.402	400.0M	BB-	S&P	103.14	-0.25	7.62	0.06	388.4	03.06.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.137	400.0M	BB-	S&P	100.28	-0.08	7.94	0.02	421.3	03.06.2005
НОМОС-Банк, 07	9.125	USD	13.02.2007	1.555	125.0M	B	FCH	101.96	-0.41	7.84	0.26	425.0	03.06.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.739	500.0M	Ba2	MDY	99.74	0.23	7.19	-0.06	345.4	03.06.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.350	100.0M			103.25	-0.13	-0.15	0.27	-313.0	03.06.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	0.970	200.0M			101.13	0.00	6.59	0.00	347.3	02.06.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.547	120.0M	B1	MDY	102.52	-0.41	7.36	0.26	376.6	03.06.2005
Промсвязьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.316	200.0M	B	FCH	103.05	0.00	7.87	0.00	429.2	03.06.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.538	300.0M	B+	FCH	102.58	-0.91	8.74	0.35	510.5	03.06.2005
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	1.367	150.0M	B-	S&P	110.60	-0.15	5.07	0.09	150.8	03.06.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.729	150.0M	Ba3	MDY	102.05	0.00	7.53	0.00	395.1	03.06.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.126	300.0M	B	S&P	100.45	-0.30	7.58	0.14	399.8	03.06.2005
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	101.15	-0.10	4.23	0.08	71.9	03.06.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	4.050	1.0B	BB+	FCH	100.45	0.34	6.12	-0.09	238.1	03.06.2005
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	3.190	325.0M	B2	MDY	103.32	-0.40	7.58	0.12	394.4	03.06.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.212	375.0M	B+	FCH	103.00	-0.39	8.75	0.06	477.5	03.06.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			100.75	0.00	8.40	0.00	0.0	02.06.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.531	400.0M	B+	S&P	107.70	-0.30	6.57	0.17	297.8	03.06.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	3.002	500.0M	B+	S&P	110.69	-1.31	7.32	0.39	374.3	03.06.2005
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	06.11.2007	2.178	700.0M	BB+	FCH	110.69	0.19	6.16	-0.09	258.5	03.06.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	1.033	140.0M	B	FCH	101.50	-0.75	7.25	0.70	260.5	03.06.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.289	450.0M	B1	MDY	107.25	0.03	7.86	-0.01	413.2	03.06.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.893	300.0M	B1	MDY	99.70	-0.04	8.07	0.01	433.9	03.06.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	5.005	300.0M	BB-	S&P	100.30	-0.13	8.31	0.03	458.6	03.06.2005
ВТБ, 06	4.4	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.49	0.00	4.28	0.01	76.1	03.06.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.53	0.03	4.59	-0.01	110.6	03.06.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.083	550.0M	BBB-	FCH	104.30	-0.25	5.51	0.08	180.3	03.06.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.165	450.0M	BBB-	FCH	108.25	-0.18	5.92	0.03	218.9	03.06.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.081	750.0M	BB+	FCH	101.64	0.14	5.84	-0.03	210.7	03.06.2005
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	2.665	150.0M	B+	S&P	100.76	-0.24	8.20	0.09	457.9	03.06.2005

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.	Спрэд	Дата закр.
ARGENTINA GB-05	11	USD	04.12.2005	0.486	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	621.55	2.55	62071.4	03.06.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.173	990.3M	D	FCH	27.50	-0.25	151.42	1.58	14345.6	03.06.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	1.782	11.5B	D	FCH	29.00	0.00	74.93	0.05	7138.2	03.06.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.393	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	67.75	0.03	6414.4	03.06.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.678	879.1M	D	FCH	27.813	0.00	55.82	0.02	5211.5	03.06.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.889	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	45.756	0.01	4200.4	03.06.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	2.622	2.4B	D	FCH	27.438	-0.06	44.876	0.10	4091.3	03.06.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.696	4.6B	D	FCH	37	0.00	32.388	0.00	2842.5	03.06.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.59	7.9B	D	FCH	28.75	0.00	37.469	0.03	3353.2	03.06.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.907	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.038	0.00	3503.9	03.06.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.67	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.504	0.00	2623	03.06.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.658	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	32.317	0.02	2806.8	03.06.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.1	1.0B	BB-	FCH	100.688	0.00	2.804	-0.17	-16.8	03.06.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.585	1.5B	BB-	FCH	103.25	-0.19	4.604	0.29	124.7	03.06.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.896	1.5B	BB-	FCH	112.063	-0.12	5.196	0.05	161	03.06.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.472	1.0B	BB-	FCH	107.875	-0.19	4.837	0.11	124.9	03.06.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.529	1.2B	BB-	FCH	109.563	0.06	5.665	-0.03	201.4	03.06.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.411	1.2B	BB-	FCH	114.875	0.00	5.602	-0.01	197.3	03.06.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.454	2.0B	BB-	FCH	130.313	-0.50	6.404	0.11	264.1	03.06.2005
BRAZIL GLB-09N	8.84	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	116	0.00	4.867	0.01	151.3	03.06.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.872	1.0B	BB-	FCH	121.813	-0.25	6.661	0.05	292.8	03.06.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.368	1.5B	BB-	FCH	110.813	-0.37	6.81	0.08	303.9	03.06.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.717	1.2B	BB-	FCH	114.688	-0.38	7.02	0.07	328.8	03.06.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.836	1.2B	BB-	FCH	118.688	-0.31	7.367	0.05	361.4	03.06.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.619	1.2B	BB-	FCH	116.313	-0.69	7.506	0.10	346.7	03.06.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.119	750.0M	BB-	FCH	117.25	-1.13	7.813	0.16	382.3	03.06.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.884	1.0B	BB-	S&P	101.625	-0.50	7.633	0.07	362.3	03.06.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.426	1.5B	BB-	FCH	104.125	-1.00	8.373	0.12	437.1	03.06.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.665	1.0B	BB-	S&P	133.688	-0.62	8.643	0.06	467	03.06.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.507	2.1B	BB-	FCH	102.813	-0.63	8.569	0.07	428.5	03.06.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.51	824.7M	BB-	FCH	102.875	-0.44	8.563	0.05	427.1	03.06.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.52	1.2B	BB-	S&P	101	-1.50	8.641	0.16	432.8	03.06.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.855	3.5B	BB-	FCH	114.063	-0.94	8.679	0.09	439.1	03.06.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.601	1.6B	BB-	FCH	131.375	-1.38	9.05	0.11	480.2	03.06.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.774	2.0B	BB-	FCH	96	-1.13	8.627	0.11	433.2	03.06.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.522	2.0B	BB-	FCH	119.25	-0.50	8.176	0.06	425.5	03.06.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	6.961	1.3B	BBB-	FCH	124.938	0.00	4.954	0.00	101	03.06.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	1.992	600.0M	A	FCH	102.875	-0.06	4.194	0.03	61.4	03.06.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.473	500.0M	A	FCH	108.688	-0.31	4.417	0.08	78.9	03.06.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.333	750.0M	A	FCH	114.875	-0.50	4.492	0.08	76.3	03.06.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.231	1.0B	A	FCH	106	-0.44	4.557	0.07	57.4	03.06.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.941	500.0M	BB	FCH	106.625	0.31	3.777	-0.32	64.1	03.06.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.58	750.0M	BB	FCH	105.25	-0.25	4.356	0.15	69.4	03.06.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.533	500.0M	BB	FCH	108.563	-0.56	5.304	0.20	160.7	03.06.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.323	785.3M	BB	FCH	113.875	-0.13	5.705	0.03	212.9	03.06.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.292	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.661	0.00	503.5	03.06.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	4.007	507.1M	BB	FCH	116.875	-0.13	6.543	0.03	285.4	03.06.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.492	708.7M	BB+	FCH	113.75	0.00	5.888	0.00	215.5	03.06.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.96	500.0M	BB	FCH	114.188	-0.44	7.261	0.08	353	03.06.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.397	750.0M	BB	FCH	118.688	-0.44	7.48	0.07	344.8	03.06.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.495	500.0M	BB	FCH	104.5	-0.81	7.577	0.12	360.5	03.06.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.978	1.1B	BB	FCH	128.688	-0.19	8.328	0.02	437.8	03.06.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.881	500.0M	BB	FCH	98	-0.31	8.336	0.03	405.7	03.06.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	10.118	250.0M	BB	FCH	100	0.00	8.373	0.00	409.3	03.06.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.255	635.0M	BB	FCH	116.313	-0.75	8.792	0.06	450.4	03.06.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	4.993	1.2B	B-	S&P	92.438	-0.75	13.646	0.17	961.9	03.06.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	9.459	2.7B	B-	S&P	79.188	-0.50	10.332	0.07	605.2	03.06.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	1.036	500.0M	BB+	FCH	103.563	-0.06	4.245	0.05	100.1	03.06.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.838	1.0B	BB+	FCH	121.375	0.50	4.676	-0.09	97.8	03.06.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.57	3.0B	A	FCH	112.5	-0.06	4.178	0.02	56.8	03.06.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.828	1.0B	A	FCH	97.5	-0.06	4.628	0.01	65.7	03.06.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.784	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.532	-0.01	-205.7	03.06.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.625	1.5B	BBB	S&P	103.25	0.00	3.37	-0.02	21	03.06.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.472	1.5B	BBB	S&P	109.375	-0.06	3.786	0.03	19.8	03.06.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.484	1.5B	BBB	S&P	111.25	0.19	4.259	-0.07	76.7	03.06.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.103	1.5B	BBB	S&P	100.5	-0.13	4.46	0.04	83.5	03.06.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.129	1.9B	BBB	S&P	119.625	0.00	4.537	0.00	90.6	03.06.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.813	2.0B	BBB	S&P	121.063	-0.25	4.766	0.05	103	03.06.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.539	2.5B	BBB	S&P	116.5	-0.38	4.962	0.07	122.2	03.06.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.276	1.5B	BBB	S&P	113.313	-0.19	5.098	0.03	135.6	03.06.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	6.059	2.0B	BBB	S&P	107	-0.31	5.246	0.05	129.2	03.06.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.766	1.8B	BBB	S&P	103.625	-0.69	5.343	0.10	133.4	03.06.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.328	2.0B	BBB	S&P	109.188	-0.56	5.398	0.07	144	03.06.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.363	2.4B	BBB	S&P	149.188	-0.31	5.468	0.03	151.8	03.06.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.1	2.6B	BBB	S&P	121.813	-0.56	5.875	0.05	190.7	03.06.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.227	1.3B	BBB	S&P	120.688	-0.88	6.053	0.07	207	03.06.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.601	585.6M	BBB	S&P	160.5	-1.06	6.27	0.06	201.5	03.06.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	15.08.2031	12.157	3.2B	BBB	S&P	123.188	-0.88	6.453	0.06	216.1	03.06.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.857	3.1B	BBB	S&P	114.188	-0.88	6.401	0.06	209.7	03.06.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.352	1.5B	BBB	S&P	105	-1.13	6.37	0.08	207.4	03.06.2005

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.483	1.5B	A3	MDY	115.813	-0.37	4.378	0.09	64.4	03.06.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.603	550.0M	BB+	FCH	108.938	-0.19	4.874	0.04	127	03.06.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.491	750.0M	BB+	FCH	119.5	0.06	5.563	-0.01	187.5	03.06.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.382	500.0M	BB+	FCH	121	0.25	5.74	-0.04	204.7	03.06.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.166	600.0M	BB+	FCH	107.25	-0.68	6.246	0.12	220.7	03.06.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.666	350.0M	BB+	FCH	133.313	-0.38	7.086	0.03	309	03.06.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.52	756.0M	BB+	FCH	122.5	1.50	7.113	-0.13	305.4	03.06.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.832	975.0M	BB+	FCH	118.313	-0.25	7.21	0.02	297.2	03.06.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.983	500.0M	BB+	FCH	122.875	0.00	7.328	0.00	304.1	03.06.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.289	250.0M	BB+	FCH	112.75	0.00	7.082	0.00	284.1	03.06.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.312	500.0M	BB	FCH	110.938	-0.06	4.614	0.02	105.8	03.06.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.189	4.9M	BB	FCH	118.625	-0.69	5.736	0.11	201.2	03.06.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.569	750.0M	BB	FCH	122.625	-1.88	7.083	0.24	306.3	03.06.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.539	500.0M	BB	FCH	113	-0.75	6.676	0.09	270.3	03.06.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.794	900.0M	BB	FCH	113.625	-1.38	7.576	0.11	328.9	03.06.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.564	1.0B	BB	FCH	108.75	0.38	5.514	-0.14	197.4	03.06.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.893	605.9M	BB	FCH	111.5	-0.25	6.994	0.06	332.2	03.06.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.55	1.5B	BB	FCH	104.125	0.13	7.468	-0.03	373.3	03.06.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.632	1.0B	BB	FCH	106.625	0.00	7.833	0.00	391.6	03.06.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.744	1.1B	BB	FCH	109.375	0.13	8.685	-0.01	477.1	03.06.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.456	1.0B	BB	FCH	107.75	0.75	8.665	-0.08	439.3	03.06.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	9.069	2.0B	BB	FCH	114	-0.50	9.085	0.05	484.7	03.06.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.76	1.4B	BBB+	FCH	111.25	-0.26	4.382	0.04	65.1	03.06.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.424	1.0B	A1	MDY	117.875	-0.44	4.511	0.11	82.9	03.06.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	12.052	1.4B	A1	MDY	155.5	-0.50	5.6	0.03	132	03.06.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.433	1.5B	Baa1	MDY	116.438	0.00	4.529	0.00	81.6	03.06.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.572	1.0B	Baa1	MDY	113.313	0.00	5.058	0.00	132.8	03.06.2005
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	1.391	1.0B	BB-	FCH	109.688	0.00	4.486	-0.01	95.2	03.06.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	2.064	600.0M	B+	FCH	110	0.08	5.281	-0.03	169.9	03.06.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.888	600.0M	BB-	FCH	120.5	0.25	5.511	-0.08	188.3	03.06.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.273	1.1B	BB-	FCH	112.5	0.06	5.282	-0.03	165	03.06.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.469	1.3B	BB-	FCH	111.813	0.19	5.247	-0.07	161.7	03.06.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.217	1.2B	BB-	FCH	123.563	0.00	5.728	0.00	199.5	03.06.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.881	1.5B	BB-	FCH	124.625	0.25	5.996	-0.05	227.6	03.06.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.727	750.0M	BB-	FCH	113.25	0.00	6.332	0.00	260.4	03.06.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.87	1.0B	BB-	FCH	126.188	-0.44	6.559	0.07	277	03.06.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.429	1.5B	BB-	FCH	126.438	0.25	6.529	-0.04	257.4	03.06.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.096	1.2B	BB-	FCH	118	-0.31	6.71	0.04	272.8	03.06.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.098	1.5B	B+	FCH	103	-0.25	6.822	0.03	284.9	03.06.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.367	2.0B	BB-	FCH	98.5	0.25	7.521	-0.02	323.9	03.06.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	10.116	1.5B	BB-	FCH	142.5	-0.75	7.922	0.05	364.3	03.06.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.593	1.5B	BB-	FCH	103	-0.56	7.737	0.05	346	03.06.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.96	570.6M	BB-	S&P	107	-0.06	3.92	0.04	298.8	03.06.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.033	1.0B	BB-	S&P	110.188	1.19	6.027	-0.18	197	03.06.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.654	445.5M	B+	FCH	99.313	0.94	7.397	-0.21	365	03.06.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.917	1.0B	B+	FCH	95.5	0.00	8.175	0.00	418.5	03.06.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.441	1.1B	B+	FCH	88.125	0.13	9.051	-0.01	475.8	03.06.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.824	315.0M	B+	FCH	105	0.00	6.453	0.00	287.1	03.06.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.462	1.5B	B+	FCH	91.188	-0.06	7.46	0.02	372.7	03.06.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.746	700.0M	B+	FCH	113.25	-0.81	8.485	0.13	446.4	03.06.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.028	500.0M	B+	FCH	130	-1.25	9.568	0.14	564.8	03.06.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.553	1.5B	B+	FCH	100.875	-1.13	8.36	0.17	436.8	03.06.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.58	1.0B	B+	FCH	87.313	-0.56	8.608	0.08	463.5	03.06.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.696	4.0B	B+	FCH	101.5	-0.63	9.089	0.07	479.8	03.06.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	10.117	1.5B	B+	FCH	101.438	-0.94	9.23	0.09	494	03.06.2005

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 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)

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.