

Новости и события...

- ✓ Турецкие долги получили поддержку за счет одобрения продажи 55% акций Turk Telecom за \$6.5 млрд.
- ✓ ABN Amro, Goldman Sachs и Merrill Lynch снижают рекомендации по вложениям в бразильские долги на фоне скандала
- ✓ Бразилия провела обмен индикативных C-bond на новые бумаги с тем же купоном, новый индикатив
- ✓ Татарстан через Sinek Capital разместил LPN на \$250 млн. по под 7.70%

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	131.460	0.07%
Индекс PTC	774.100	2.24%
RUX-Cbonds	179.830	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	294.000	6.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.221	-0.061
Курс USD/RUR	28.579	-0.022
Курс EUR/USD	1.2066	-0.0097
Нефть, Urals, долл.	54.350	1.32

Рынок базовых активов

В отсутствии важных данных, в пятницу рынок торговался под действием технических факторов. Решение Китая о ревальвации юаня повысило в четверг доходность длинных облигаций, чего не смог сделать даже Алан Гринспен, представив свой оптимистичный прогноз экономики. Поэтому в ходе коррекции в пятницу долгосрочные облигации стали лидером восстановления, сократив доходность на 6-7 б.п. Как мы указывали в пятничном обзоре, для новых продаж потребуются дополнительные признаки ревальвации юаня, что в ближайшее время маловероятно, поэтому считаем, что «китайский» фактор скоро уйдет на второй план. Сегодня важных данных не выходит, поэтому ожидаем диапазонные торги. В целом отмечаем нейтральный настрой инвесторов, поскольку попытки медведей продавить на прошлой неделе рынок вниз остались без поддержки.

Name	Yld 22/07	Yld 21/07
2Y UST	3.917	3.945
3Y UST	3.961	4.002
5Y UST	4.041	4.092
10Y UST	4.221	4.282
30Y UST	4.44	4.506

Ревальвация юаня оправдало нашу долгосрочную рекомендацию на покупку европейских облигаций против UST. Решение Китая, которое теоретически сокращает спрос на американские долги, привело к 5-ти месячному максимуму немецких облигаций против UST, особенно после возобновившегося спроса на «тихую гавань» из-за нового взрыва в Лондоне. Британские бумаги также укрепились на фоне взрывов и более низкого роста ВВП во втором квартале, как мы и ожидали. Слабые данные усиливают надежды инвесторов на снижение ставки Банка Англии в следующем месяце, что будет поддерживать британские Gilts в ближайшие недели.

Name	Yld 22/07	Yld 21/07
2Y BUND	2.174	2.228
10Y BUND	3.235	3.286
2Y GILT	4.098	4.171
10Y GILT	4.29	4.355

Долги развивающихся рынков

В пятницу высокодоходные еврооблигации падали под давлением скандала в Бразилии и ухудшением общих условий emerging markets, что на фоне снижения доходности UST, привело к расширению спреда EMBI+ на 6 б.п. до 294 б.п., а бразильского спреда – на 12 б.п. Лучше торговались высокорейтинговые кредиты, успевшие отыграть вверх снижение доходности UST. Опасаясь, что скандал, в котором правящая Рабочая Партия Бразилии обвиняется в подкупе конгрессменов, усугубится на выходных, инвесторы предпочли избавиться от высокодоходных бумаг. Сигналом для продаж могли послужить данные нового опроса, показавшие снижение рейтинга популярности президента Лулы да Силва, хотя пока он остается крепким фаворитом на президентских выборах 2006 года. Кроме того, рынок находился в неопределенности по поводу новых бумаг Бразилии, появившихся в результате обмена дорогих C-bond на \$5.6 млрд. Новые облигации будут иметь тот же купон 8%, но без кол-опциона его дюрация будет на 3.75 лет больше, что ухудшает права инвесторов и несет дополнительный риск. Общим негативным фоном служили еще оставшиеся опасения по поводу дальнейшей ревальвации юаня, которая способна увеличить доходность UST и снизить привлекательность emerging markets. Поскольку в выходные значительного ухудшения в Бразилии не произошло, то, скорее всего, в начале недели emerging markets немного подрастут. В ближайшие дни инвесторы будут следить ситуацией в Бразилии, а также будут ждать данные по ВВП США за второй квартал, которые могут дать намек на прогноз ставок. В спекулятивном сегменте на фоне общего падения подросли турецкие еврооблигации, поддержанные одобрением плана по частичной приватизации Turk Telecom (55% или \$6.55 млрд.), что снизит необходимость внешних заимствований. Индикативные Турция'30 выросли на 1.3 п.п. Однако продолжения ралли сегодня не ожидаем, поскольку ключевые вопросы с МВФ не улажены.

Еврооблигации российских заемщиков

Как мы и ожидали, в суверенном сегменте бумаги 2018 и 2030 годов, торгующиеся параллельно продолжили подъема, но они отставали от роста базовых активов, что привело к небольшому расширению спреда. Внешние факторы складываются благоприятно для российского долга: доходность базовых активов сократилась, технические параметры безупречны. Мы не ожидаем шокирующего ралли российских еврооблигаций, но считаем, что они будут демонстрировать устойчивость на фоне более высокой волатильности остальных emerging markets.

Наши выборочные рекомендации по корпоративным еврооблигациям полностью оправдались. Как мы и ожидали, бумаги Газпром'20 стали лидерами торгов, восстановившись на 1.78 п.п. после падения на 2 п.п. в четверг. Теперь мы считаем, что сегодня - завтра лучше будут торговаться долги Газпрома в средней части кривой. МТС и длинный Вымпелком также принесли положительный результат для инвесторов. Вымпелком'11 по-прежнему представляется привлекательным для покупки. В банковском секторе небольшое восстановление показали бумаги ВТБ. Но в целом банковские выпуски по-прежнему оцениваем слабо.

В пятницу Татарстан разместил через компанию Sinek Capital свои LPN на \$250 млн. Под 7.7%, первоначальный ориентир составлял 7.75-8.0%. Бумаги с погашением 3 августа 2015 года могут быть предъявлены к погашению по оферте 3 августа 2012 года. Наши прогнозы по поводу спреда к Москве на уровне 250 б.п. оказались оправданы.

Внутренний валютный и денежный рынки

В пятницу котировки доллара на международном валютном рынке укрепились в рамках коррекции, после падения в четверг на новости о ревальвации юаня. Напомним, что с 15.00 (мск) в четверг курс юаня был частично либеризирован, в результате чего его курс по отношению к доллару был повышен на 2.1% с 8.28 до 8.11. Торги в пятницу открылись вблизи 1.2150, но во второй половине дня началось коррекционное движение в итоге, к закрытию американской сессии пара евро/долл торговалась на 1.2060. То есть, результатом новой политики Китая стало возвращение доллара на прежние позиции, которые наблюдались до новостей из Китая. Только по отношению к японской валюте доллар остается в минусе по результатам последних двух торговых дней.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	261.4	+13.8
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	29.8	-3.0
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	+32.6	+28.5
MIACR, % год	4.06	-3.04

В пятницу Китай заявил, что недавняя ревальвация это первый шаг и Центральный Банк намерен постепенно реформировать валютный режим, так как по их оценкам преимущества этой политики перевешивают недостатки для экономики страны.

ЕЦБ сообщил, что экономика еврозоны во втором квартале покажет меньшие темпы роста по сравнению с первым кварталом. Это заявление привело к умеренному ослаблению позиций единой валюты сегодня на утренней сессии.

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.5792	-0.022
Руб/евро	34.8037	+0.0475
Евро/долл	1.2066	-0.0097

В пятницу курс рубля отреагировал на новости из Китая ростом, укрепившись с 28.66 до 28.60. Дополнительно давление на курс американской валюты оказывалось по причине ее продаж в период налоговых выплат для поддержания рублевой ликвидности. Сегодня котировки вновь вернулись на 28.68.

Рынок рублевых облигаций

На фоне снижения ставок по межбанковским кредитам и появившимися надеждами на укрепление рубля, на рынке рублевых облигаций в пятницу преобладали покупки, коснувшиеся в основном «фишек» и ликвидных бумаг первого/второго эшелона.

Ставки денежного рынка в пятницу снизились с 7 до 4% годовых по кредитам overnight. Но мы не ожидаем дальнейшего снижения стоимости рублей в преддверии окончания месяца и, соответственно, налоговых выплат. Сегодня с утра ставки находились в диапазоне 5-6% годовых. Торговая активность рынка облигаций падает с каждым днем, что является отражением волатильной динамики на денежном рынке, неопределенности на валютном и относительно низких ставок доходности самих бумаг. Плюс к этому сезонный фактор «летних отпусков» также указывает на падение активности в ближайшее время.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	769.5	-3866.4
46001, % год	6.64	-0.03
46002, % год	7.52	0.00
46014, % год	7.94	-0.01

Сегодня более вероятно, по нашему мнению, плавное снижение котировок рублевых облигаций.

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, 07	10	USD	26.06.2007	1.780	2.4B	BBB-	S&P	109.69	-0.20	4.65	0.10	66.7	22.07.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.398	3.0B	BBB-	S&P	108.75	-0.06	4.68	0.02	66.3	22.07.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.238	3.5B	BBB-	S&P	147.94	0.19	5.72	-0.02	153.8	22.07.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	10.942	2.5B	BBB-	S&P	179.06	-0.13	6.23	0.01	177.6	22.07.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.223	21.1B	BBB-	S&P	110.63	0.50	5.72	-0.05	128.0	22.07.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.697	2.7B	BBB-	S&P	94.13	0.00	5.24	0.00	137.2	22.07.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.786	1.7B	BBB-	S&P	98.75	0.00	4.60	0.00	134.0	22.07.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.333	1.7B	BBB-	S&P	87.38	0.00	5.53	0.00	153.2	22.07.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.733	1.3B	BB+	FCH	96.38	0.38	5.14	-0.22	140.4	22.07.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.751	400.0M	BBB-	FCH	105.90	-0.23	2.87	0.26	43.6	22.07.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.130	374.0M	BBB-	FCH	110.80	0.30	4.42	-0.05	162.7	22.07.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.383	350.0M	B+	FCH	107.24	-0.26	7.25	0.10	323.3	22.07.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	11.11.2011	4.495	350.0M	B+	FCH	103.91	-0.19	7.98	0.04	386.9	22.07.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.308	175.0M	Ba2	MDY	101.42	-0.01	5.98	-0.01	228.9	22.07.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.695	190.0M	B+	FCH	100.70	0.28	6.86	-0.41	366.6	22.07.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.425	150.0M	B+	FCH	100.50	-0.06	7.38	0.04	341.4	22.07.2005
Альфа-банк, 08	7.75	USD	02.07.2008	2.662	250.0M	Ba2	MDY	99.60	0.14	7.90	-0.05	393.4	22.07.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.508	500.0M	Ba3	MDY	106.51	-0.12	5.56	0.04	158.6	22.07.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.620	500.0M	B	S&P	113.50	0.01	6.88	0.00	262.0	22.07.2005
Амтел, 07	9.25	USD	30.06.2007	1.802	175.0M			100.28		9.08		518.9	20.07.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.153	150.0M			100.75	-0.06	6.53	0.30	305.9	22.07.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.554	250.0M	Baa2	MDY	105.26	0.29	6.53	-0.08	253.8	22.07.2005
Банк Москвы, 10	7.375	USD	26.11.2010	4.470	300.0M	BB+	FCH	103.57	-0.13	6.57	0.03	252.8	22.07.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.853	125.0M	B-	FCH	101.94	0.00	6.91	-0.01	329.8	22.07.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.097	175.0M	B	FCH	102.56	-0.36	6.54	0.31	271.8	22.07.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.241	300.0M	B	FCH	109.85	-0.15	7.96	0.04	391.6	22.07.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.620	500.0M	BB-	S&P	106.87	-0.02	4.96	0.01	95.9	22.07.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.512	700.0M	BB-	S&P	118.76	0.14	5.47	-0.04	143.0	22.07.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.273	1.0B	BB	FCH	116.39	-0.21	4.20	0.04	150.8	22.07.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.591	1.7B	BB-	S&P	121.25	-0.25	6.09	0.04	186.2	22.07.2005
Газпром, 15	5.875	EUR	01.06.2015	7.760	1.0B	BB	FCH	106.26	0.37	5.05	-0.05	182.3	22.07.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.437	1.2B	BBB-	FCH	107.33	1.78	6.42	-0.18	221.2	22.07.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.261	1.2B	BB-	S&P	122.19	-0.23	6.85	0.01	238.6	22.07.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.189	150.0M	Baa2	MDY	101.20	-0.06	3.12	0.20	105.2	22.07.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	2.919	1.0B	Baa2	MDY	104.72	0.08	5.64	-0.03	167.3	22.07.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.215	150.0M	Ba3	MDY	101.82	0.09	8.31	-0.04	433.3	22.07.2005
ХКФБ, 08	8.625	USD	30.06.2008	2.632	275.0M	Ba3	MDY	100.76	-0.05	8.32	0.02	435.4	22.07.2005
ИБГ Никойл, 07	9	USD	19.03.2007	1.518	150.0M	B	FCH	101.52	0.12	7.98	-0.08	410.3	22.07.2005
Импэксбанк, 07	9	USD	29.06.2007	1.797	100.0M	B1	MDY	100.12	0.03	8.92	-0.02	500.5	22.07.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.308	350.0M	BB	S&P	194.00	1.44	-3.73	0.00	0.0	22.07.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.386	200.0M	B+	FCH	101.80	-0.02	5.91	0.02	226.5	22.07.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.069	200.0M	A-	S&P	102.83	0.40	6.71	-0.37	327.5	22.07.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.737	375.0M	B2	MDY	100.83	0.29	7.77	-0.08	377.2	22.07.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	2.857	300.0M	BB-	FCH	101.99	0.02	7.29	-0.01	330.3	22.07.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.308	150.0M	B	FCH	100.63	-0.04	8.34	0.02	436.7	22.07.2005
Моснарбанк, 07	5.329	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.68	0.00	4.71	0.01	91.8	22.07.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.764	150.0M	BBB-	FCH	97.17	-0.14	5.43	0.05	138.8	22.07.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.197	400.0M	BB-	S&P	107.50	0.04	6.46	-0.02	249.8	22.07.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.272	400.0M	BB-	S&P	104.39	-0.23	7.32	0.05	319.2	22.07.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.211	400.0M	BB-	S&P	102.25	0.23	7.56	-0.04	351.9	22.07.2005
НОМОС-Банк, 07	9.125	USD	13.02.2007	1.416	125.0M	B	FCH	101.59	-0.01	8.01	0.01	405.6	22.07.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.605	500.0M	Ba2	MDY	100.38	-0.04	7.02	0.01	297.1	22.07.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.217	100.0M			100.50	0.00	6.61	0.00	321.2	21.07.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	0.868	200.0M			101.00	0.00	6.56	0.00	293.7	22.07.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.408	120.0M	B1	MDY	102.25	0.14	7.42	-0.10	347.5	22.07.2005
Промсвязьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.177	200.0M	B	FCH	102.85	-0.14	7.79	0.11	374.4	22.07.2005
Росбанк, 07	7.625	USD	09.07.2007	1.861	150.0M	B-	S&P	100.09	-0.26	7.64	0.15	358.2	22.07.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.469	300.0M	B+	FCH	104.27	0.17	8.02	-0.07	408.0	22.07.2005
Росбанк, 12	9	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	1.230	150.0M	B-	S&P	109.15	0.40	5.43	-0.31	150.3	22.07.2005
Росс. Банк Развития	7.6		29.12.2006	0.000	2.5B			0.00		0.00		0.0	
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.594	150.0M	B+	S&P	102.35	-0.03	7.26	0.02	333.4	22.07.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	1.987	300.0M	B+	S&P	100.70	0.46	7.44	-0.23	372.0	22.07.2005

Русский Стандарт, 08	8.125	USD	21.04.2008	2.457	300.0M	B+	S&P	100.47	-0.08	7.92	0.03	395.2	22.07.2005
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	101.12	-0.13	4.38	0.11	63.1	22.07.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	3.912	1.0B	BB+	FCH	100.21	-0.14	6.18	0.04	200.6	22.07.2005
Севералмаз, 06	8.875	USD	09.03.2006	0.642	100.0M			101.75	0.00	5.86	0.00	234.7	13.07.2005
Северсталь, 09	8.625	USD	24.02.2009	3.048	325.0M	B2	MDY	102.82	0.63	7.70	-0.20	390.9	22.07.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.073	375.0M	B+	FCH	102.80	0.05	8.78	-0.01	452.2	22.07.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			101.25	0.00	7.50	0.00	0.0	20.07.2005
Сибкакадембанк'08	9.75	USD	19.05.2008	2.486	100.0M			100.81	0.00	9.41	0.12	543.4	22.07.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.394	400.0M	B+	S&P	108.69	-0.06	5.55	0.03	142.3	22.07.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	3.012	500.0M	B+	S&P	114.60	0.10	6.02	-0.03	205.6	22.07.2005
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	2.043	700.0M	BB+	FCH	110.93	-0.07	5.79	0.03	187.5	22.07.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	0.939	140.0M	B	FCH	101.75	0.00	6.86	-0.01	85.2	22.07.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.304	450.0M	B1	MDY	107.50	-0.11	7.72	0.03	361.9	22.07.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.76	300.0M	B1	MDY	100.72	-0.32	7.81	0.08	370.0	22.07.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	4.886	300.0M	BB-	S&P	102.18	0.43	7.92	-0.09	388.0	22.07.2005
ВТБ, 06	4.794	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.63	0.23	4.31	-0.25	64.6	22.07.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.88	-0.04	4.62	0.03	88.5	22.07.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.048	550.0M	BBB-	FCH	104.44	0.16	5.41	-0.05	146.9	22.07.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.022	450.0M	BBB-	FCH	107.50	0.14	6.03	-0.03	198.4	22.07.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	3.942	750.0M	BB+	FCH	101.26	-0.29	5.92	0.07	177.7	22.07.2005
ВТБ, 35	6.25	USD	30.06.2035	13.832	1.0B	BB+	S&P	99.86	0.17	6.27	-0.02	204.5	22.07.2005
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	2.525	150.0M	B+	S&P	101.06	-0.02	8.06	0.01	432.8	22.07.2005

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	0.350	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	799.31	5.05	79546.4	22.07.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.028	990.3M	D	FCH	28.75	0.00	162.46	0.41	15172.3	22.07.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	2.146	11.5B	D	FCH	32.00	1.00	70.20	-1.91	6619.9	22.07.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.246	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	69.22	0.04	6521.5	22.07.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.588	879.1M	D	FCH	31	0.00	51.889	0.02	4781.5	22.07.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.72	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	46.184	0.01	4211.4	22.07.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	3.204	2.4B	D	FCH	30	0.00	41.427	0.00	3718	22.07.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.002	4.6B	D	FCH	32.5	-0.50	36.612	0.51	3292	22.07.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.619	7.9B	D	FCH	31.5	0.00	34.714	0.02	3051	22.07.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.76	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.182	0.00	3492.4	22.07.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.532	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.521	0.00	2605.8	22.07.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.706	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	31.869	0.02	2744.2	22.07.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0	1.0B	NR	S&P	100.25	0.00	-76.522	0.00	0	22.07.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.453	1.5B	BB-	FCH	102	-0.69	5.719	1.47	206.8	22.07.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.849	1.5B	BB-	FCH	111	0.38	5.368	-0.20	145.6	22.07.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.399	1.0B	BB-	FCH	106.875	-0.25	5.083	0.16	112.4	22.07.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.392	1.2B	BB-	FCH	108.813	-0.19	5.789	0.07	182.1	22.07.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.274	1.2B	BB-	FCH	113.875	-0.13	5.726	0.04	175.7	22.07.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.316	2.0B	BB-	FCH	129.125	-0.13	6.487	0.03	244.5	22.07.2005
BRAZIL GLB-09N	9.23	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	115.125	-0.19	5.24	0.06	158.3	22.07.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.73	1.0B	BB-	FCH	120	-0.25	6.948	0.05	288	22.07.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.227	1.5B	BB-	FCH	110	-0.13	6.935	0.03	289.8	22.07.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.571	1.2B	BB-	FCH	113.188	-0.31	7.259	0.06	320.8	22.07.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.917	1.2B	BB-	FCH	118.438	-0.19	7.359	0.03	333.3	22.07.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.708	1.2B	BB-	FCH	114.5	-0.75	7.755	0.12	351.4	22.07.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.226	750.0M	BB-	FCH	115.75	0.25	8.003	-0.04	374.7	22.07.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.7	1.6B	BB-	FCH	99.25	0.00	7.986	0.00	378.3	22.07.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.223	1.5B	BB-	FCH	103	-1.00	8.505	0.12	432.8	22.07.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.864	1.0B	BB-	FCH	132	-1.00	8.796	0.10	449.1	22.07.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.295	2.1B	BB-	FCH	101	-0.75	8.763	0.08	427.9	22.07.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.287	824.7M	BB-	FCH	100	-0.50	8.872	0.06	429.9	22.07.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.285	1.2B	BB-	FCH	99.25	0.25	8.831	-0.03	438.7	22.07.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.658	3.5B	BB-	FCH	112.813	0.38	8.792	-0.04	433.2	22.07.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.444	1.6B	BB-	FCH	128.5	-0.25	9.284	0.02	484	22.07.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.965	2.0B	BB-	FCH	94.625	0.00	8.766	0.00	431.8	22.07.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.349	5.2B	BB-	FCH	116.625	-0.25	8.505	0.03	428.3	22.07.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	7.044	1.3B	BBB-	FCH	123.5	-0.94	5.09	0.11	84.1	22.07.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	1.907	600.0M	A	FCH	102.313	0.06	4.397	-0.04	49.1	22.07.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.335	500.0M	A	FCH	107.75	0.13	4.6	-0.04	62.3	22.07.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.352	750.0M	A	FCH	113.063	0.13	4.751	-0.02	68.2	22.07.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.246	1.0B	A	FCH	104.875	0.38	4.718	-0.06	49.8	22.07.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.851	500.0M	BB	FCH	103.625	0.38	6.176	-0.44	40.3	22.07.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.443	750.0M	BB	FCH	104.625	0.38	4.5	-0.25	58.3	22.07.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.397	500.0M	BB	FCH	108.75	0.06	5.084	-0.03	111.6	22.07.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.188	765.3M	BB	FCH	113.5	0.00	5.686	0.00	172.2	22.07.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.157	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.627	0.00	466.6	22.07.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	4.05	507.1M	BB	FCH	117.563	0.44	6.312	-0.10	229.9	22.07.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.352	708.7M	BB+	FCH	112.875	0.00	6.01	0.00	193.5	22.07.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	5.035	500.0M	BB	FCH	114.375	-0.25	7.189	0.04	315.1	22.07.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.537	750.0M	BB	FCH	121.5	2.38	7.003	-0.37	278.1	22.07.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.747	1.0B	BB	FCH	104.75	-0.38	7.534	0.05	327.7	22.07.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.839	1.1B	BB	FCH	128.25	-0.69	8.36	0.07	408.8	22.07.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.749	500.0M	BB	FCH	98.5	0.25	8.282	-0.03	385.3	22.07.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	9.969	250.0M	BB	FCH	99.75	0.56	8.399	-0.06	393.1	22.07.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.556	635.0M	BB	FCH	116.5	-0.25	8.776	0.02	433.5	22.07.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	4.941	1.2B		S&P	98.5	-0.50	12.308	0.11	812.4	22.07.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	9.864	2.7B		S&P	85	-0.25	9.59	0.03	499.7	22.07.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	0.935	500.0M	BB+	FCH	103.375	0.25	3.987	-0.27	36.5	22.07.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.866	1.0B	BB+	FCH	119.25	-0.25	4.975	0.04	89.2	22.07.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.434	3.0B	A	FCH	111.688	-0.19	4.268	0.06	25.6	22.07.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.683	1.0B	A	FCH	96.5	0.69	4.79	-0.11	56.9	22.07.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.648	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	0.888	-0.01	-303.1	22.07.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.488	1.5B	BBB	S&P	102.375	0.00	3.763	-0.02	-13.1	22.07.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.397	1.5B	BBB	S&P	108.25	0.06	4.024	-0.05	10.7	22.07.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.347	1.5B	BBB	S&P	110	-0.19	4.537	0.07	56.9	22.07.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	2.966	1.5B	BBB	S&P	99.875	0.00	4.665	0.00	70.3	22.07.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	2.989	1.9B	BBB	S&P	117.875	-0.25	4.84	0.07	84.5	22.07.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.673	2.0B	BBB	S&P	119.75	-0.13	4.937	0.03	89.5	22.07.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.557	2.5B	BBB	S&P	115.063	0.06	5.174	-0.01	114	22.07.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.302	1.5B	BBB	S&P	111.5	-0.38	5.37	0.06	130	22.07.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	6.091	2.0B	BBB	S&P	105.563	0.25	5.458	-0.04	121.8	22.07.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.801	1.8B	BBB	S&P	102.25	0.13	5.538	-0.02	129.1	22.07.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.181	2.0B	BBB	S&P	108	0.13	5.538	-0.02	130	22.07.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.198	2.4B	BBB	S&P	146.375	0.25	5.692	-0.03	145.3	22.07.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.245	2.6B	BBB	S&P	120.563	0.19	5.976	-0.02	174.7	22.07.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.082	1.3B	BBB	S&P	120.625	0.25	6.05	-0.02	183	22.07.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.441	565.6M	BBB	S&P	158.875	-0.81	6.357	0.05	189.5	22.07.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	15.08.2031	12.005	3.2B	BBB	S&P	123.188	0.62	6.45	-0.04	200.8	22.07.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.674	3.1B	BBB	S&P	113.75	0.13	6.43	-0.01	198.4	22.07.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.178	1.5B	BBB	S&P	104.75	-0.50	6.388	0.04	193.8	22.07.2005
MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.345	1.5B	A3	MDY	114.563	0.13	4.573	-0.04	61.1	22.07.2005

PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.466	550.0M	BB+	FCH	108.438	-0.44	4.912	0.16	87.6	22.07.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.358	750.0M	BB+	FCH	119	-0.56	5.584	0.11	144.8	22.07.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.455	500.0M	BB+	FCH	121.563	-0.38	5.603	0.06	155.6	22.07.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.04	600.0M	BB+	FCH	107.5	-1.13	6.203	0.15	186.5	22.07.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.573	350.0M	BB+	FCH	135.375	-0.13	6.896	0.01	268.1	22.07.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.753	756.0M	BB+	FCH	123.75	-0.75	6.998	0.06	275.7	22.07.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.75	975.0M	BB+	FCH	119	-0.50	7.152	0.04	269	22.07.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.879	500.0M	BB+	FCH	124.25	-0.25	7.221	0.02	279.7	22.07.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.158	250.0M	BB+	FCH	112.5	0.00	7.098	0.00	264.7	22.07.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.267	500.0M	BB	FCH	109	0.00	5.189	0.00	81.6	22.07.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.044	4.9M	BB	FCH	117.25	0.25	5.915	-0.04	187.8	22.07.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.484	750.0M	BB	FCH	123.625	0.00	6.508	0.00	227.8	22.07.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.392	500.0M	BB	FCH	112.25	-0.50	6.753	0.06	253.2	22.07.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.578	900.0M	BB	FCH	112.5	-0.50	7.661	0.04	320	22.07.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.428	1.0B	BB	FCH	107.875	0.00	5.699	0.00	175.6	22.07.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.752	605.9M	BB	FCH	109.75	-0.25	7.351	0.06	330.8	22.07.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.405	1.5B	BB	FCH	102.5	-0.13	7.81	0.03	379.7	22.07.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.476	1.0B	BB	FCH	104.375	0.00	8.21	0.00	399.8	22.07.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.907	1.1B	BB	FCH	107.125	-0.25	8.953	0.03	475.6	22.07.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.284	1.0B	BB	FCH	106.75	0.00	8.785	0.00	432.3	22.07.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	8.779	2.0B	BB	FCH	110	0.25	9.49	-0.03	504.4	22.07.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.77	1.4B	BBB+	FCH	108.875	-0.13	4.733	0.02	67.7	22.07.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.286	1.0B	A1	MDY	116.75	0.13	4.655	-0.04	69.2	22.07.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	12.138	1.4B	A1	MDY	151.25	0.13	5.824	-0.01	138.2	22.07.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.293	1.5B	Baa1	MDY	114.25	-0.56	4.971	0.15	97.3	22.07.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.432	1.0B	Baa1	MDY	112.75	-0.13	5.114	0.02	107.8	22.07.2005
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	1.255	1.0B	BB-	FCH	109	0.00	4.344	-0.01	51.5	22.07.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	1.928	600.0M	B+	FCH	109.25	-0.50	5.369	0.23	145.3	22.07.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.895	600.0M	BB-	FCH	119.75	-0.25	5.516	0.07	151.2	22.07.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.236	1.1B	BB-	FCH	112.063	-0.06	5.212	0.02	127.4	22.07.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.334	1.3B	BB-	FCH	111.625	0.00	5.114	0.00	114.8	22.07.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.236	1.2B	BB-	FCH	122.75	0.00	5.75	0.00	170.7	22.07.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.926	1.5B	BB-	FCH	124	0.50	6.003	-0.11	201.4	22.07.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.776	750.0M	BB-	FCH	113.25	0.25	6.282	-0.05	227	22.07.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.956	1.0B	BB-	FCH	126.875	0.06	6.377	-0.01	234.9	22.07.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.522	1.5B	BB-	FCH	125.75	0.13	6.578	-0.02	235.7	22.07.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.197	1.2B	BB-	FCH	117.5	-0.13	6.752	0.02	252.2	22.07.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	6.954	1.5B	B+	FCH	102.563	0.06	6.88	-0.01	266.7	22.07.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.142	2.0B	BB-	FCH	97.563	0.31	7.616	-0.03	320.6	22.07.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	10.418	1.5B	BB-	FCH	141.625	1.13	7.979	-0.08	352.5	22.07.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.391	1.5B	BB-	FCH	102.563	0.31	7.775	-0.03	335.4	22.07.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.845	570.6M	BB-	FCH	105.125	0.00	4.977	-0.02	107.1	22.07.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.096	1.0B	BB-	FCH	109.5	0.31	6.11	-0.05	188.8	22.07.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.528	445.5M	B+	FCH	101.25	0.25	6.973	-0.05	293.3	22.07.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.824	1.0B	B+	FCH	98.75	0.00	7.684	0.00	345.3	22.07.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	11.014	1.1B	B+	FCH	91	0.00	8.744	0.00	429	22.07.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.766	315.0M	B+	FCH	105.688	0.00	5.897	0.00	198.2	22.07.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.33	1.5B	B+	FCH	93	-0.75	7.052	0.19	293.9	22.07.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.642	700.0M	B+	FCH	116.25	-0.25	7.993	0.04	377.8	22.07.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	6.965	500.0M	B+	FCH	133.375	1.38	9.182	-0.15	499.8	22.07.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.46	1.5B	B+	FCH	103.75	0.13	7.915	-0.02	369.3	22.07.2005
VENEZUELA GLB18B	7	USD	01.12.2018	8.478	1.0B	B+	FCH	88.5	0.00	8.452	0.00	423.2	22.07.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.677	4.0B	B+	FCH	103.625	-0.25	8.871	0.03	442.8	22.07.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	10.585	1.5B	B+	FCH	104	0.13	8.983	-0.01	455.9	22.07.2005

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 Research@banksoyuz.ru 729-55-00 (5385)
Лукьянов Павел Research@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.