

Новости и события...

- ✓ **Заказы на товары длительного пользования США в апреле выросли на 1.9%, выше ожиданий**
- ✓ **Бразилия провела доразмещение выпуска 2034 года на \$500 млн. через Bearn Sterns и Deutsche Bank под 8.814%, доведя его до \$1.5 млрд.**
- ✓ **Fitch улучшило прогноз рейтинга Филиппин на уровне ВВ до стабильного**
- ✓ **Сегодня на ММВБ начинается размещение облигаций Волгоградской области общим объемом 700 млн. рублей и облигаций Ист Лайн Хэндлинг объемом 3 млрд. руб.**
- ✓ **Госдолг России за 2004 г сократился на 237.7 млрд. руб. до 3.952 трлн. руб. на 1 января 2005 года; внешний долг составлял 3.173 трлн. руб., внутренний – 778.5 млрд. руб.**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-с	130.390	0.01%
Индекс РТС	667.450	2.19%
RUX-Cbonds	176.914	0.13%
Спрэд EMBI+, б.п.	376.000	-11.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.090	0.057
Курс USD/RUR	28.037	0.0041
Курс EUR/USD	1.2602	0.0025
Нефть, Urals, долл.	45.180	2.12

Рынок базовых активов

После нескольких дней роста, базовые активы стали, наконец, обращать внимание на сильные экономические данные, перестав черпать поддержку за счет благоприятных технических параметров. Заказы на товары длительного пользования в апреле оказались выше ожиданий, а продажи домов на первичном рынке достигли рекордных показателей. Однако мы пока не говорим о развороте краткосрочного тренда в пользу роста доходности, поскольку вчерашнее движение можно объяснить также коррекцией рынка после долгого роста. Определяющим фактором дальнейшей динамики базовых активов станет сегодняшняя публикация второго предварительного значения ВВП за первый квартал (16.30 МСК). Большинство участников рынка ожидает, что вторая публикация окажется лучше первой (3.1%) на фоне снижения цен на нефть и более сильных заказов на товары длительного пользования. Рынок в среднем ожидает, что ВВП вырос на 3.6%. Если рост окажется в пределах 3.1-3.3%, это будет говорить о замедлении экономики и снижении долгосрочных ставок, что приведет к снижению доходности, при этом кривая примет более пологую форму. До выхода данных активность рынка будет оставаться низкой.

Name	Yld 25/05	Yld 24/05
2Y UST	3.615	3.603
3Y UST	3.699	3.678
5Y UST	3.819	3.779
10Y UST	4.09	4.033
30Y UST	4.433	4.357

Между тем доходность облигаций еврозоны обновила свой исторический минимум на фоне новых признаков замедления экономики. Индекс делового климата Ifo в мае сократился с 93.3 до 92.9 пунктов, четвертое снижение подряд. Ослабление экономики оказывает также поддержку британским долгам. Новые официальные данные показали снижение прогнозов экономического роста до 0.5% с предыдущего квартала и 2.7% с предыдущего года. Тем не менее ближе к закрытию европейские облигации снизились на фиксации прибыли, ранее в течение дня они демонстрировали снижение доходности на 2-3 б.п. Какие бы не оказались данные по ВВП США, мы ожидаем, что в ближайшее время подъем европейских облигаций возобновится.

Name	Yld 25/05	Yld 24/05
2Y BUND	2.203	2.203
10Y BUND	3.299	3.308
2Y GILT	4.323	4.33
10Y GILT	4.322	4.325

Долги развивающихся рынков

Отставание emerging markets от базовых активов привело к сокращению спреда индекса EMBI+ сразу на 11 б.п. Высокодоходные еврооблигации позитивно отреагировали на ранее снижение доходности UST, но затем не успели отыграть вечернее падение базовых активов. Вероятно, понижательную коррекцию в сегменте EM мы увидим сегодня утром, однако она будет неглубокой в преддверии публикации данных по ВВП США. Наша рекомендация на покупку филиппинских еврооблигаций полностью оправдала себя, поскольку принятие мер по увеличению НДС и повышение прогноза рейтинга страны ВВ агентством Fitch с негативного до позитивного привели к ралли долгов Филиппин. Индикативные еврооблигации с погашением в 2025 году прибавили 1.63 п.п. Мы ожидаем, что в ближайшее время, если отчет по ВВП не изменит глобальные настроения инвесторов, восхождение Филиппин сохранится. Хуже выглядят высокорейтинговые долги, которые обычно сохраняют стабильные спреды к UST и успевают реагировать на изменения в базовых активах в рамках одной сессии. Сегодня активность рынка будет оставаться низкой. Если отчет по экономике США окажется в рамках или лучше ожиданий, коррекция EM может продолжиться, инвесторы зафиксируют прибыль. Слабый отчет подтвердит их надежды на замедление экономического роста, и, в поисках доходности, они продолжат инвестировать в суверенные еврооблигации. При этом фаворитами гонки могут стать Филиппины, Колумбия, Перу, Бразилия, т.е. кредиты с более низким рейтингом. Турцию оцениваем хуже.

Еврооблигации российских заемщиков

Россия продолжила рост, котировки индикативной тридцатка в ходе торгов достигали 109.313% номинала, однако вечернее снижение базовых активов оказало понижательное действие на высокорейтинговые долги, в результате чего Россия'30 закрылась около 108.62%. Как мы и прогнозировали, более сильным спросом пользовались доходные еврооблигации Россия'18 и Россия'28. Сегодня рынки будут ждать данных по ВВП США. Если они выявят замедление американской экономики, подъем российского внешнего долга возобновится. При нейтральном отчете по ВВП, наиболее вероятны диапазонные торги по России. В этом случае бумаги 2018 и 2028 годов останутся в фокусе инвесторов. Оснований для резкого падения мы не видим, причиной могут быть лишь внешние факторы, такие как резкое ускорение ВВП и завтрашнего индекс личных потребительских расходов, но это представляется маловероятным.

В корпоративном секторе стратегия на покупку Вымпелкома продолжает приносить прибыль. В сравнении с МТС эти бумаги представляются недооцененными. Этот не отыгранный дифференциал вчера увеличился за счет роста еврооблигаций МТС. АПРОСА'14 также демонстрируют хорошую динамику. Рост наблюдался в некоторых нефтяных евробондах. Сегодня ждем низкую активность, в случае роста в суверенных еврооблигациях, в числе лидеров окажется Газпром. В среднесрочном периоде сохраняем рекомендацию по покупке Вымпелкома.

Внутренний валютный и денежный рынки

На валютном рынке без перемен. Колебания доллара происходят в рамках прежнего диапазона 1.2550-1.2630. Вышедшие данные практически не оказали влияния, лишь вызвав краткосрочные движения. Немецкий индекс IFO оказался хуже ожиданий, что уже не удивляет инвесторов, которые привыкли к слабым данным по экономике еврозоны и ее отдельных стран. Данные из США были достаточно сильными, вырос объем заказов на товары длительного пользования (Durable Goods Orders) и продажи новых домов. Что в очередной раз подтвердило силу доллара в настоящий момент. Пока ему не удастся пробить краткосрочный уровень поддержки на 1.2540-1.2550. Возможно, сегодняшние данные по ВВП США за 1й квартал дадут необходимый импульс американской валюте.

На внутреннем валютном рынке вчера было спокойно, чему отчасти способствовала остановка торгов в связи с перебоями энергоснабжения. Курс рубля практически не изменился, торгуясь на 28.03-28.06. Сегодняшнее открытие по 28.06.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	236.0	-1.0
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	92.7	-24.8
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	+9.3	-37.5
MIACR, % год	-	-

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.0367	0.0040
Руб/евро	35.2786	-0.0062
Евро/долл	1.2602	+0.0025

Рынок федеральных облигаций

Вчера цены рублевых госбумаг подросли на 10-15 б.п. на фоне снижения доходности по еврооблигациям РФ. Активность была лишь в двух выпусках ОФЗ 46018 (+10 б.п.) и 46014 (+16 б.п.). Укрепление котировок мы считаем вполне закономерной реакцией на достаточно сильное движение на международном долговом рынке. Буквально за 3 дня доходность RUS'30 упала на 15 б.п. до 5.84% годовых. Мы считаем, что этот фактор будет являться поддержкой для федеральных рублевых облигаций в ближайшие дни.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	737.1	+596.3
46001, % год	6.76	+0.08
46002, % год	7.69	0.00
46014, % год	8.00	-0.03

Рынок региональных облигаций

По всей видимости, продолжительная остановка торгов по всем сегментам рублевых активов не способствовала активной игре на рынке. Сложности со свободными рублевыми средствами, которые и так уже несколько дней присутствуют, вчера были усугублены сбоем в работе биржи и ЦБ РФ. В результате ставки межбанковских кредитов взлетели до 20% годовых. В результате, на фоне низкой активности котировки столичных выпусков изменялись разнонаправлено, по другим субфедеральным облигациям преобладало снижение котировок. Сегодня, судя по очередному ослаблению курса рубля на рынке региональных облигаций, вновь будут преобладать продажи.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	1 495.4	-524.1
втч, Москва	469.9	-379.3
МГор32-об, % год	6.22	-0.01
МГор29-об, % год	7.37	-0.11
МГор38-об, % год	8.09	0.00

Рынок корпоративных облигаций

По «фишкам» вчера торгов практически не было. Впрочем, как и по большинству корпоративных облигаций. Те незначительные сделки, что сформировали объем торгов, заключались в основном в РПС. Пока можно лишь сказать, что тенденция на рынке рублевых облигаций, под влиянием высоких ставок на денежном рынке и снижением рубля на валютном, остается нисходящей. Наибольшее давление, по нашему мнению, оказывается и будет оказываться на бумаги «первого эшелона» и «фишки». Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам участвовать в корпоративных размещениях с осторожностью, учитывая «летние» риски.

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	1 477.5	-1052.9
втч, РПС	1 294.4	-496.0
ГАЗПРОМ А5, % год	7.12	-0.17
РЖД-03обл	8.32	0.00
УралСвзИн6, % год	8.10	-0.02

Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-вд	Цена закр.	Изм.цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спрэд	Дата закр.
Государственные еврооблигации													
Россия, 05	8.75	USD	24.07.2005	0.150	3.0B	BBB-	S&P	100.75	-0.06	3.61	0.13	85.8	25.05.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.861	2.4B	BBB-	S&P	110.87	0.06	4.45	-0.05	83.7	25.05.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.559	3.0B	BBB-	S&P	109.38	0.13	4.63	-0.05	81.5	25.05.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.064	3.5B	BBB-	S&P	145.94	0.31	5.92	-0.03	183.6	25.05.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	10.634	2.5B	BBB-	S&P	176.00	0.68	6.40	-0.04	197.0	25.05.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.332	21.1B	BBB-	S&P	108.62	0.06	5.92	0.00	148.1	25.05.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.866	2.7B	BBB-	S&P	93.81	0.11	5.25	-0.04	155.3	25.05.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.956	1.7B	BBB-	S&P	98.63	0.13	4.50	-0.14	133.3	25.05.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.497	1.7B	BBB-	S&P	86.37	0.00	5.69	0.00	188.4	25.05.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.902	1.3B	BB+	FCH	96.12	0.12	5.12	-0.07	143.4	25.05.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.912	400.0M	BBB-	S&P	107.16	-0.04	2.87	-0.03	76.2	25.05.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.284	374.0M	BBB-	S&P	109.74	-0.30	4.64	0.05	178.3	25.05.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.544	350.0M	B+	FCH	107.23	0.42	7.40	-0.16	370.9	25.05.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	11.11.2011	4.463	350.0M	B+	FCH	103.18	0.09	8.16	-0.02	434.3	25.05.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.469	175.0M	Ba2	MDY	102.06	-0.05	6.21	0.03	307.4	25.05.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.856	190.0M	B+	FCH	100.65	0.36	7.13	-0.44	400.1	25.05.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.586	150.0M	B+	FCH	99.87	0.15	7.81	-0.10	419.1	25.05.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.663	500.0M	B2	MDY	104.63	-0.12	6.36	0.03	266.6	25.05.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.691	500.0M	B	S&P	107.35	0.35	7.76	-0.06	367.8	25.05.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.311	150.0M			101.38	-0.13	7.08	0.27	416.5	25.05.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.706	250.0M	Baa2	MDY	102.87	0.25	7.21	-0.07	339.5	25.05.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.969	125.0M	B-	FCH	101.75	-0.25	7.45	0.24	428.0	25.05.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.258	175.0M	B	FCH	103.45	0.03	6.10	-0.04	249.0	25.05.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.398	300.0M	B	FCH	110.03	0.12	8.00	-0.04	417.7	25.05.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.781	500.0M	BB-	S&P	107.21	0.00	5.10	-0.02	148.6	25.05.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.667	700.0M	BB-	S&P	118.39	0.25	5.70	-0.07	189.6	25.05.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.420	1.0B	BB	FCH	114.10	0.04	4.74	-0.01	205.2	25.05.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.731	1.7B	BB-	S&P	119.77	0.15	6.35	-0.03	226.7	25.05.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.238	1.2B	BBB-	FCH	105.00	-0.55	6.66	0.06	257.8	25.05.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.209	1.2B	BB-	S&P	118.77	-0.83	7.09	0.06	266.8	25.05.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.348	150.0M	Baa2	MDY	102.31	-0.06	2.86	0.01	78.4	25.05.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	3.078	1.0B	Baa2	MDY	103.71	0.07	6.03	-0.02	233.6	25.05.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.372	150.0M	Ba3	MDY	101.33	-1.00	8.55	0.42	485.2	25.05.2005
ИБГ Никойл, 07	9	USD	19.03.2007	1.679	150.0M	B	FCH	101.88	0.00	7.85	0.00	423.6	25.05.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	173.19	3.54	-3.73	0.00	0.0	25.05.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.520	200.0M	B+	FCH	102.65	0.00	5.73	-0.07	255.7	25.05.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.230	200.0M	B	S&P	102.75	0.10	7.05	-0.09	327.4	25.05.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.747	375.0M	B2	MDY	99.96	-0.10	8.01	0.03	419.8	25.05.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	3.015	300.0M	BB-	FCH	100.84	0.14	7.71	-0.05	401.6	25.05.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.467	150.0M	B	FCH	100.68	0.00	8.34	0.00	464.5	25.05.2005
Моснарбанк, 07	4.92	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.69	0.00	4.41	0.01	99.8	25.05.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.862	150.0M	BBB-	FCH	97.12	-0.13	5.40	0.05	170.5	25.05.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.354	400.0M	BB-	S&P	107.12	0.17	6.78	-0.07	308.6	25.05.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.417	400.0M	BB-	S&P	102.07	0.39	7.87	-0.09	404.9	25.05.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.152	400.0M	BB-	S&P	99.51	0.51	8.09	-0.10	427.6	25.05.2005
Ниж. Нов город, 05	8.75	USD	03.04.2005	0.000	20.0M		MDY	100.00	0.00	8.39	0.00	0.0	01.04.2005
НОМОС-Банк, 07	9.125	USD	13.02.2007	1.577	125.0M	B	FCH	101.75	0.00	7.99	0.00	436.0	25.05.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.759	500.0M	Ba2	MDY	98.89	0.02	7.43	0.00	360.8	25.05.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.381	100.0M			98.63	0.00	12.78	0.00	952.1	24.05.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	1.048	200.0M			101.13	0.00	6.67	0.00	346.3	04.05.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.569	120.0M	B1	MDY	102.55	-0.01	7.36	0.00	373.0	25.05.2005
Промсвязьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.338	200.0M	B	FCH	103.00	0.02	7.95	-0.03	433.3	25.05.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.563	300.0M	B+	FCH	103.00	-0.03	8.58	0.01	486.7	25.05.2005
Росбанк, 12	7	USD	01.07.2012	0.000	130.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Роснефть, 06	12.75	USD	20.11.2006	1.389	150.0M	B-	S&P	110.67	-0.08	5.13	0.01	152.9	25.05.2005
Русский Стандарт, 05	11	USD	28.05.2005	0.000	30.0M			100.01	0.00	7.02	0.00	0.0	25.05.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.752	150.0M	Ba3	MDY	101.88	0.13	7.64	-0.08	402.8	25.05.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.148	300.0M	B	S&P	100.54	0.03	7.54	-0.01	392.3	25.05.2005
Салават, 08	8.75	USD	12.05.2008	0.000	50.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Салавнефтеорг, 07	8.875	USD	11.04.2007	0.000	40.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Сбербанк, 06	4.92	USD	24.10.2006	0.000	1.0B	BBB-	FCH	101.20	0.13	4.16	-0.09	73.6	25.05.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	7.280	1.0B	BB+	FCH	99.29	-0.05	6.33	0.01	224.2	25.05.2005
Севералмаз, 06	8.875	USD	09.03.2006	0.944	100.0M			101.00	0.00	7.70	0.00	440.6	23.03.2005

Северсталь, 09	8.625	USD	24.02.2009	3.209	325.0M	B2	MDY	102.75	0.07	7.76	-0.02	405.6	25.05.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.221	375.0M	B+	FCH	102.18	-0.07	8.88	0.01	480.1	25.05.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			100.88	0.00	8.33	0.00	0.0	24.05.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.553	400.0M	B+	S&P	107.64	0.24	6.67	-0.17	303.4	25.05.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	3.021	500.0M	B+	S&P	110.93	0.86	7.26	-0.26	356.6	25.05.2005
ИД Копейка, 06	12	USD	03.04.2006	0.000	3.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ТНК-ВР, 11	11	USD	11.11.2011	2.200	700.0M	BB+	FCH	110.13	0.13	6.42	-0.08	281.3	25.05.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	1.058	140.0M	B	FCH	101.50	0.00	7.28	-0.01	309.5	25.05.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.307	450.0M	B1	MDY	106.35	0.22	8.12	-0.07	431.1	25.05.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.913	300.0M	B1	MDY	99.13	0.28	8.22	-0.08	439.8	25.05.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	5.027	300.0M	BB-	S&P	99.94	0.53	8.38	-0.11	456.8	25.05.2005
ВТБ, 06	4.4	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.47	0.03	4.25	-0.02	79.2	25.05.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.34	0.01	4.65	0.00	120.9	25.05.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.106	550.0M	BBB-	FCH	103.50	0.38	5.76	-0.12	206.9	25.05.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.174	450.0M	BBB-	FCH	106.19	0.25	6.30	-0.05	248.5	25.05.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.098	750.0M	BB+	FCH	100.19	0.54	6.20	-0.13	237.9	25.05.2005
Волгатанкер, 07	9.25	USD	27.07.2007	0.000	120.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ВиммБилльДанн, 08	8.5	USD	21.05.2008	2.686	150.0M	B+	S&P	100.05	0.10	8.48	-0.04	479.0	25.05.2005

Источник: Reuters

Итоги торгов зарубежными еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена закр.	Изм.цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спрэд	Дата закр.
ARGENTINA GB-05	11	USD	04.12.2005	0.431	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	585.05	16.85	56732.5	25.05.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.194	990.3M	D	FCH	26.63	-0.25	153.31	2.05	15021.9	25.05.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	1.809	11.5B	D	FCH	29.00	0.00	74.57	0.13	7095.3	25.05.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.410	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	67.47	0.01	6368.3	25.05.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.705	879.1M	D	FCH	27.875	0.00	55.542	0.00	5182.4	25.05.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.914	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	45.657	-0.02	4187.4	25.05.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	2.658	2.4B	D	FCH	27.688	0.00	44.413	-0.03	4039.3	25.05.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.227	4.6B	D	FCH	32.5	-0.06	36.434	0.07	3236.6	25.05.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.628	7.9B	D	FCH	28.75	0.00	37.269	0.08	3322.5	25.05.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.93	1.2B	D	FCH	31	0.00	38.984	-0.04	3491.7	25.05.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.692	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.48	-0.03	2608.4	25.05.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.829	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	32.152	0.06	2775.2	25.05.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.122	1.0B	BB-	FCH	100.813	0.00	2.783	-0.60	8.3	25.05.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.587	1.5B	BB-	FCH	103.625	-0.06	4.192	0.02	100.8	25.05.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.918	1.5B	BB-	FCH	112	0.13	5.265	-0.09	165.2	25.05.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.494	1.0B	BB-	FCH	107.75	-0.06	4.96	0.00	134.9	25.05.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.55	1.2B	BB-	FCH	109.063	0.50	5.873	-0.19	218.2	25.05.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.432	1.2B	BB-	FCH	114.25	0.31	5.857	-0.14	210.9	25.05.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.473	2.0B	BB-	FCH	129.375	-0.13	6.646	0.02	277	25.05.2005
BRAZIL GLB-09N	8.84	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	115.875	0.19	4.87	-0.04	161.5	25.05.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.888	1.0B	BB-	FCH	120.813	0.69	6.889	-0.16	307.8	25.05.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.383	1.5B	BB-	FCH	110	0.25	6.985	-0.06	317.4	25.05.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.727	1.2B	BB-	FCH	112.625	0.94	7.409	-0.19	358.4	25.05.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.845	1.2B	BB-	FCH	117	0.00	7.666	-0.01	384.6	25.05.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.619	1.2B	BB-	FCH	114.625	0.31	7.766	-0.05	367	25.05.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.11	750.0M	BB-	FCH	115.75	0.25	8.025	-0.04	392.1	25.05.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.869	1.0B	BB-	S&P	99.625	0.25	7.925	-0.04	381	25.05.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.392	1.5B	BB-	FCH	102.75	0.75	8.534	-0.09	444.2	25.05.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.621	1.0B	BB-	S&P	131.125	0.13	8.9	-0.01	482	25.05.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.45	2.1B	BB-	FCH	101.25	0.69	8.737	-0.07	430.7	25.05.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.449	824.7M	BB-	FCH	101.25	0.75	8.734	-0.08	429.9	25.05.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.45	1.2B	BB-	S&P	99.625	0.50	8.785	-0.06	435.6	25.05.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.768	3.5B	BB-	FCH	111.875	0.88	8.885	-0.09	445.1	25.05.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.515	1.6B	BB-	FCH	129.125	0.81	9.232	-0.07	483.1	25.05.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.65	1.5B	BB-	FCH	94.5	0.63	8.774	-0.07	434.7	25.05.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.519	5.2B	BB-	FCH	117.375	0.75	8.426	-0.10	433.4	25.05.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	6.98	1.3B	BBB-	FCH	124	0.25	5.067	-0.03	94.3	25.05.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	2.014	600.0M	A	FCH	102.75	-0.06	4.26	0.02	64.5	25.05.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.494	500.0M	A	FCH	108.313	-0.19	4.525	0.04	83.9	25.05.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.35	750.0M	A	FCH	114	-0.31	4.638	0.04	83.8	25.05.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.247	1.0B	A	FCH	105.188	-0.13	4.68	0.02	59.2	25.05.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.963	500.0M	BB	FCH	106.25	0.00	4.238	-0.07	109.5	25.05.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.602	750.0M	BB	FCH	105	0.00	4.544	-0.01	91.1	25.05.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.554	500.0M	BB	FCH	108	0.25	5.533	-0.10	184.3	25.05.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.341	785.3M	BB	FCH	112.625	0.00	6.061	-0.01	238.9	25.05.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.315	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	6.667	0.00	497.8	25.05.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	4.023	507.1M	BB	FCH	115.75	0.06	6.796	-0.02	297.9	25.05.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.5	708.7M	BB+	FCH	112	-0.56	6.349	0.13	250.2	25.05.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.97	500.0M	BB	FCH	112.688	-0.06	7.53	0.00	369.9	25.05.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.402	750.0M	BB	FCH	117.25	-0.25	7.707	0.03	362.1	25.05.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.491	500.0M	BB	FCH	103.25	0.00	7.76	0.00	369.8	25.05.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.94	1.1B	BB	FCH	125.938	0.00	8.604	0.00	451.1	25.05.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.822	500.0M	BB	FCH	96.125	-0.38	8.538	0.04	411.9	25.05.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	9.986	250.0M	BB	FCH	97.25	0.75	8.656	-0.08	422.3	25.05.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.05	635.0M	BB	FCH	112.75	0.25	9.101	-0.03	466.2	25.05.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	5.022	1.2B	B-	S&P	93.375	0.13	13.43	-0.03	935.4	25.05.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	7.711	2.7B	B-	S&P	79.563	0.56	12.68	-0.09	833.3	25.05.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	1.058	500.0M	BB+	FCH	103.688	0.06	4.195	-0.08	108.7	25.05.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.857	1.0B	BB+	FCH	120.375	0.19	4.857	-0.04	104.2	25.05.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.592	3.0B	A	FCH	112.25	0.06	4.297	-0.03	58.4	25.05.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.84	1.0B	A	FCH	96.188	0.00	4.832	0.00	74.9	25.05.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.806	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.629	-0.04	-200.4	25.05.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.647	1.5B	BBB	S&P	103.25	-0.06	3.532	0.03	24.8	25.05.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.493	1.5B	BBB	S&P	109.125	0.00	3.996	-0.04	30.7	25.05.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.506	1.5B	BBB	S&P	110.75	0.25	4.47	-0.10	62.1	25.05.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.125	1.5B	BBB	S&P	100.313	0.31	4.517	-0.11	85.4	25.05.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.149	1.9B	BBB	S&P	118.938	0.00	4.741	-0.02	103.8	25.05.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.832	2.0B	BBB	S&P	120.5	0.00	4.9	-0.01	109.8	25.05.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.558	2.5B	BBB	S&P	116.063	0.31	5.051	-0.07	126.3	25.05.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.293	1.5B	BBB	S&P	112.75	0.50	5.194	-0.09	140.5	25.05.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	6.075	2.0B	BBB	S&P	106.313	0.31	5.352	-0.05	127.4	25.05.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.773	1.8B	BBB	S&P	102.875	-0.13	5.449	0.02	136	25.05.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.339	2.0B	BBB	S&P	108.25	-0.06	5.516	0.00	144.6	25.05.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.361	2.4B	BBB	S&P	147.313	0.50	5.645	-0.05	157.3	25.05.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.077	2.6B	BBB	S&P	119.875	0.63	6.053	-0.06	197.2	25.05.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.189	1.3B	BBB	S&P	118.938	-0.06	6.198	0.00	211.9	25.05.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.545	585.6M	BBB	S&P	157.625	0.81	6.448	-0.05	202.3	25.05.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	12.05.2031	12.058	3.2B	BBB	S&P	121.063	0.50	6.597	-0.04	216.8	25.05.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.715	3.1B	BBB	S&P	111.875	-0.13	6.563	0.01	213.5	25.05.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.201	1.5B	BBB	S&P	103	-0.13	6.517	0.01	208.8	25.05.2005

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.505	1.5B	A3	MDY	115.813	-0.13	4.404	0.03	59.1	25.05.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.624	550.0M	BB+	FCH	108.688	0.06	4.978	-0.04	129.7	25.05.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.511	750.0M	BB+	FCH	118.75	-0.25	5.715	0.04	190.8	25.05.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.396	500.0M	BB+	FCH	119.5	-0.50	5.976	0.07	214.7	25.05.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.157	600.0M	BB+	FCH	105	0.25	6.545	-0.04	240	25.05.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.87	350.0M	BB+	FCH	132.5	0.50	7.171	-0.05	306.9	25.05.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.432	756.0M	BB+	FCH	119.75	-0.25	7.354	0.02	327.5	25.05.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.726	975.0M	BB+	FCH	114.75	0.69	7.502	-0.06	306.1	25.05.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.912	500.0M	BB+	FCH	121	-0.75	7.473	0.06	302.4	25.05.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.182	250.0M	BB+	FCH	110	0.75	7.288	-0.06	286.1	25.05.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.333	500.0M	BB	FCH	110.25	0.00	4.901	-0.02	122.1	25.05.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.2	4.9M	BB	FCH	117.5	0.25	5.929	-0.04	211.3	25.05.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.559	750.0M	BB	FCH	120.5	0.13	7.335	-0.01	323	25.05.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.516	500.0M	BB	FCH	109.625	-0.13	7.09	0.01	298.9	25.05.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.54	900.0M	BB	FCH	109	-1.00	7.945	0.08	349.3	25.05.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.586	1.0B	B1	MDY	108.75	0.69	5.537	-0.26	193.8	25.05.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.91	605.9M	B1	MDY	110.125	0.63	7.327	-0.15	352.3	25.05.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.565	1.5B	B1	MDY	103	0.63	7.706	-0.14	390.3	25.05.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.642	1.0B	B1	MDY	105.375	1.13	8.043	-0.20	400.6	25.05.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.743	1.1B	B1	MDY	108.25	1.25	8.817	-0.16	474	25.05.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.432	1.0B	B1	MDY	106.5	0.00	8.791	0.00	436.4	25.05.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	8.985	2.0B	B1	MDY	111.375	1.63	9.35	-0.17	492.6	25.05.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.775	1.4B	BBB+	FCH	110.25	0.38	4.54	-0.06	73.7	25.05.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.445	1.0B	A1	MDY	117.688	0.06	4.581	-0.02	76.3	25.05.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	11.975	1.4B	A1	MDY	153	0.63	5.736	-0.03	130.2	25.05.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.454	1.5B	Baa1	MDY	116.063	0.13	4.64	-0.05	84.3	25.05.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.594	1.0B	Baa1	MDY	113.313	0.00	5.061	-0.01	126	25.05.2005
TURKEY GLB-05	9.875	USD	23.02.2005	0	400.0M	NR	S&P	100.125	0.00	-140.302	0.00	0	22.03.2005
TURKEY GLB-06	11.375	USD	27.11.2006	1.413	1.0B	BB-	FCH	109.5	0.00	4.684	-0.06	107.9	25.05.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	2.086	600.0M	B+	FCH	109.688	-0.13	5.458	0.04	183.3	25.05.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.904	600.0M	BB-	FCH	119	-0.06	5.957	0.00	227.6	25.05.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.29	1.1B	BB-	FCH	111.25	0.00	5.792	-0.02	211.2	25.05.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.489	1.3B	BB-	FCH	110.875	-0.06	5.611	0.00	193.2	25.05.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.226	1.2B	BB-	FCH	121.625	0.13	6.228	-0.05	243	25.05.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.886	1.5B	BB-	FCH	121.688	0.31	6.612	-0.08	282.6	25.05.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.729	750.0M	BB-	FCH	110.875	0.25	6.786	-0.05	298.3	25.05.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.873	1.0B	BB-	FCH	124	-0.06	6.924	0.00	312.6	25.05.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.417	1.5B	BB-	FCH	122.875	0.25	7.06	-0.05	297.4	25.05.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.074	1.2B	BB-	FCH	114.5	0.50	7.207	-0.08	313	25.05.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.068	1.5B	B+	FCH	99.75	0.38	7.281	-0.06	320.4	25.05.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.167	2.0B	BB-	FCH	94.5	0.13	7.93	-0.01	349.8	25.05.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	9.901	1.5B	BB-	FCH	135.875	0.06	8.401	-0.01	396.7	25.05.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.313	1.5B	BB-	FCH	99	0.50	8.086	-0.05	366.3	25.05.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.981	570.6M	BB-	S&P	107	-0.06	4.06	0.01	56.3	25.05.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.032	1.0B	BB-	S&P	108.688	0.31	6.257	-0.05	219.5	25.05.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.672	445.5M	B+	FCH	98.75	1.63	7.515	-0.37	371.2	25.05.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.907	1.0B	B+	FCH	94.25	2.75	8.366	-0.44	429.9	25.05.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.368	1.1B	B+	FCH	85.75	0.00	9.315	0.00	477.3	25.05.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.845	315.0M	B+	FCH	105	0.00	6.478	-0.01	285.4	25.05.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.473	1.5B	B+	FCH	90.125	1.13	7.715	-0.29	391.4	25.05.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.748	700.0M	B+	FCH	112	0.00	8.682	-0.01	459.7	25.05.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.035	500.0M	B+	FCH	129.688	0.44	9.601	-0.05	552.9	25.05.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.547	1.5B	B+	FCH	99	0.50	8.651	-0.08	459.7	25.05.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.541	1.0B	B+	FCH	85.188	0.37	8.907	-0.05	481.8	25.05.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.598	4.0B	B+	FCH	99.313	0.81	9.321	-0.09	489.2	25.05.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	9.972	1.5B	B+	FCH	99	0.38	9.472	-0.04	502.6	25.05.2005

Источник: Reuters

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

Анализ долговых рынков

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

**Продажа долговых инструментов,
андеррайтинг**

Автухов Михаил bond@banksoyuz.ru 729-55-07 (5280)
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.