

## Новости и события...

- ✓ **В понедельник на рынках США и Великобритании торги закрыты**
- ✓ **Индекс личных потребительских расходов США в апреле составил 0.1% после 0.3% в марте**
- ✓ **Франция отрицательно проголосовала на референдуме по Конституции ЕС, как и ожидалось**
- ✓ **Парижский клуб одобрил досрочное погашение Перу на \$1.5 млрд.**
- ✓ **Турция выпустит 3-х летние FRN с полугодовым купоном**

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за день
Индекс RCBI-c	130.400	0.06%
Индекс PTC	671.230	-0.24%
RUX-Cbonds	176.883	0.05%
Спрэд EMBI+, б.п.	372.000	-2.000
Yld. 10Y UST, п.п.	4.072	-0.014
Курс USD/RUR	28.075	0.0112
Курс EUR/USD	1.2571	0.0063
Нефть, Urals, долл.	45.910	-0.04

✓

## Рынок базовых активов

В преддверии длинных выходных участники рынка базовых активов предпочли воздержаться от резких движений. На утренних торгах в пятницу доходность UST выросла на несколько базисных пунктов, но затем стабилизировалась, несмотря на неожиданные результаты экономических отчетов. Потребительские расходы замедлились в апреле до 0.6% против ожиданий 0.8%, а индекс личных потребительских расходов замедлился до 0.1% после мартовского роста на 0.3%. При этом показатель потребительских настроений Мичигана оказался немного лучше оценок. Сегодня в США День поминовения, рынки Великобритании также закрыты, поэтому активность торгов будет оставаться крайне низкой. Единственная тема, которая сегодня будет отыгрываться на рынке базовых активов – отрицательный результат на референдуме во Франции по поводу принятия единой Конституции ЕС. Главным образом, это окажет давление на долги еврозоны. На неделе активность оживится за счет завтрашней публикации индексов менеджеров по снабжению Нью-Йорка и Чикаго, а в пятницу инвесторы ожидают свежий отчет по занятости. Последние данные по экономике США указывают на некоторое замедление инфляции и долгосрочных процентных ставок, что будет сдерживать базовые активы от роста доходности. Однако мы предупреждаем, что рынок приблизился к очень сильному уровню поддержки по доходности 10Y UST. Чтобы его пробить, потребуется веские основания. После нескольких неудачных попыток доходность может отскочить вверх. Тем более со второй половины мая наблюдался рост цен на черное золото, что снова может сгустить тучи над инфляционным прогнозом. На неделе ожидаем диапазонные торги, но сильные данные по занятости могут вернуть доходность 10Y UST в канал 4.15-4.20%.

Name	Yld 27/05	Yld 26/05
2Y UST	3.652	3.635
3Y UST	3.717	3.708
5Y UST	3.81	3.821
10Y UST	4.072	4.086
30Y UST	4.432	4.43

Name	Yld 27/05	Yld 26/05
2Y BUND	2.176	2.173
10Y BUND	3.322	3.319
2Y GILT	4.368	4.363
10Y GILT	4.383	4.356

## Долги развивающихся рынков

В конце прошлой недели emerging markets сохраняли позитивный тон. Наибольшая активность наблюдалась в турецком долге. В ожидании отрицательного голосования Франции на референдуме по поводу единой Конституции ЕС инвесторы стали закрывать короткие позиции по турецким инструментам. Дело в том, что во время последнего ралли высокодоходных инструментов, в результате которого большинство суверенных еврооблигаций вернулись к своим максимумам начала марта, турецкие активы отставали, главным образом, из-за референдума во Франции. Но когда ожидания были отыграны, инвесторы стали возвращать позиции на «фактах», в результате индикативные Турция'30 прибавили 1.5 п.п. до 137.7% номинала. Французы действительно не приняли Конституцию, но, как нам кажется, резких распродаж не будет, особенно после того, как председатель Еврокомиссии Бароссо заявил, что отказ Франции не мешает переговорам о вступлении Турции в начале октября. Турецкие еврооблигации останутся в центре внимания на неделе, поскольку, во-первых, латиноамериканские бонды сегодня торговаться практически не будут, а, во-вторых, Турция планирует завтра выпустить 3-х летние долларовые FRN с полугодовым купоном. Короткий срок позволит привлечь хороший спрос по не очень высокой ставке, но следует помнить, что у Турции и без того большой объем краткосрочного долга. Некоторый интерес могут представлять долги Перу после того, как Парижский клуб одобрил программы досрочного погашения долгов на \$1.5 млрд. В целом на рынке EM сохраняются позитивные настроения, и мы ожидаем дальнейшего сокращения спредов. Хороший потенциал к росту видим в Филиппинах, которые зафиксировали более высокий рост ВВП за первый квартал.

**Еврооблигации российских заемщиков**

Российский сегмент в пятницу торговался достаточно скучно. Факторы поддержки рынка себя исчерпали, а неопределенная динамика базовых сдерживала участников от сделок в преддверии длинных выходных в США и Великобритании. На этом фоне российские индикативные еврооблигации с погашением в 2030 году не смогли взять новую высоту, хотя остались выше 109% номинала. Потери понесли другие активы вдоль кривой доходности. Бумаги 2018 и 2028 годов, которые сравнительно дешевы, снизились на коррекции, после того, как в течении последних сессий они показывали опережающую динамику. Мы ожидаем, что в ближайшее время они будут восстанавливаться.

Большинство корпоративных евробондов также понизилось. Исключением из негативной динамики стали бумаги еврооблигации Газпрома. Падение других выпусков, на наш взгляд, связано с коррекцией, поскольку снижение было незначительным. Интересными по-прежнему остаются бумаги Вымпелкома, Северсталь'14, Росбанк'09.

## Внутренний валютный и денежный рынки

В пятницу доллар снижался на фоне не очень убедительных макроэкономических данных из США. Индекс цен потребительских расходов еще раз указал, что угрозы инфляционного давления как таковой не существует, инфляция умеренная. В результате, к концу торговой сессии пара евро/долл достигла 1.2590. Но выход результатов референдума по Конституции евросоюза во Франции, где население не приняло ее, привел к падению доллара к уровням 1.2510. С учетом того, что сегодняшний день является выходным в Великобритании и США и соответственно отсутствием макроэкономических данных и ликвидности, скорее всего, торговля будет проходить около уровня поддержки для пары евро/долл на 1.2500. Курс рубля стабилизировался в диапазоне 28.07-28.10.

## Рынок федеральных облигаций

В секторе рублевых госбумаг наблюдалась разнонаправленная ценовая динамика. Долгосрочные выпуски подешевели на 10-15 б.п. По краткосрочным бумаги подросли на 5-10 б.п. По-прежнему основная поддержка рублевым госбумагам оказывается со стороны еврооблигаций РФ, котировки которых держатся возле исторических максимумов. Сегодня мы не ожидаем изменений конъюнктуры рынка федеральных облигаций.

## Рынок региональных облигаций

Как мы и предполагали по региональным облигациям в пятницу преобладали умеренные покупки. В секторе московских облигаций активные торги проходили только по 39<sup>му</sup> выпуску, который прибавил в стоимости 50 б.п. (до этого этот выпуск являлся лидером падения). По другим столичным облигациям совершались единичные сделки на минимальные суммы. Рост цен в пределах 10 б.п. показали выпуски Нижегородской и Московской области. Мы рекомендуем избегать покупок облигаций Москвы и Мообласти, обратить внимание на 2<sup>й</sup> выпуск Новосибирской области.

## Рынок корпоративных облигаций

Достаточно вялые торги были и по корпоративным облигациям. Но ценовая динамика была позитивной. Котировки выпусков Газпрома практически не изменились РЖД 1в (+20 б.п.), РЖД 2в (+14 б.п.) и РЖД 3в (+5 б.п.). «Телекомы» торговались разнонаправлено. По всей видимости, инвесторы не имеют четких прогнозов дальнейшего движения рынка. Основной риск исходит от валютного рынка, где присутствует явная тенденция укрепления доллара. Плюс к этому уже вторую неделю на денежном рынке чувствуется нехватка рублей, причиной чему является и ситуация на валютном рынке, где рост доллара делает эту валюту привлекательной, тем самым создавая дефицит рублей. Окончание месяца (сегодня выплата налога на прибыль) создает дополнительное давление на денежный рынок. В этой связи, сегодня мы ожидаем умеренно негативную динамику цен.

	Текущее значение	↑↓
К/с банков в ЦБР, млрд. руб	251.4	+6.4
Депозиты банков в ЦБР, млрд. руб	78.0	-3.40
Сальдо операций ЦБР, млрд. руб.	-0.1	-15.7
MIACR, % год	3.24	-1.18

	Текущее значение	↑↓
Руб/долл	28.0813	+0.0175
Руб/евро	35.1859	-0.037
Евро/долл	1.2571	+0.0063

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов ГКО-ОФЗ, млн. руб.	1 097.3	+661.2
46001, % год	6.75	+0.06
46002, % год	7.72	+0.01
46014, % год	8.00	-0.02

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов субфед.обл, млн. руб.	875.5	-1044.3
втч, Москва	321.5	-473.6
МГор32-об, % год	6.15	-0.13
МГор29-об, % год	7.46	0.00
МГор38-об, % год	8.08	0.00

	Текущее значение	↑↓
Оборот торгов кор.обл., млн. руб.	2 608.7	-269.0
втч, РПС	2 182.9	-271.4
ГАЗПРОМ А5, % год	7.10	-0.02
РЖД-03обл	8.38	-0.01
УралСвзИн6, % год	8.22	+0.16

## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-вд	Цена зафр.	Изм.цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спрэд	Дата зафр.
Государственные еврооблигации													
Россия, 05	8.75	USD	24.07.2005	0.144	3.0B	BBB-	S&P	100.75	0.00	3.43	-0.10	70.7	27.05.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.855	2.4B	BBB-	S&P	110.75	-0.25	4.49	0.11	84.7	27.05.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.554	3.0B	BBB-	S&P	109.31	0.06	4.65	-0.03	83.3	27.05.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.059	3.5B	BBB-	S&P	145.94	-0.25	5.92	0.02	184.4	27.05.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	10.628	2.5B	BBB-	S&P	176.25	-0.75	6.39	0.04	195.8	27.05.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.342	21.1B	BBB-	S&P	109.13	0.00	5.86	0.00	142.7	27.05.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.849	2.7B	BBB-	S&P	93.50	-0.19	5.37	0.05	162.1	27.05.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.939	1.7B	BBB-	S&P	98.62	0.00	4.50	0.01	166.0	27.05.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.479	1.7B	BBB-	S&P	86.50	0.00	5.66	0.00	193.3	27.05.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.886	1.3B	BB+	FCH	96.25	0.00	5.05	0.01	151.5	27.05.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.907	400.0M	BBB-	S&P	107.15	-0.05	2.83	0.03	71.5	27.05.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.277	374.0M	BBB-	S&P	109.57	-0.07	4.67	0.01	179.9	27.05.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.539	350.0M	B+	FCH	107.13	0.38	7.44	-0.15	372.1	27.05.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	11.11.2011	4.461	350.0M	B+	FCH	103.34	-0.08	8.12	0.02	431.4	27.05.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.464	175.0M	Ba2	MDY	102.04	0.04	6.20	-0.11	309.4	27.05.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.850	190.0M	B+	FCH	100.65	-0.27	7.12	0.32	402.7	27.05.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.580	150.0M	B+	FCH	99.91	0.11	7.78	-0.07	414.5	27.05.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.658	500.0M	B2	MDY	104.65	-0.05	6.36	0.02	264.3	27.05.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.695	500.0M	B	S&P	108.08	0.09	7.66	-0.01	358.3	27.05.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.306	150.0M			101.25	0.00	7.40	-0.04	448.7	27.05.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.701	250.0M	Baa2	MDY	102.82	-0.01	7.22	0.00	341.7	27.05.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.964	125.0M	B-	FCH	101.75	-0.13	7.45	0.12	431.5	27.05.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.252	175.0M	B	FCH	103.31	-0.15	6.20	0.11	255.6	27.05.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.392	300.0M	B	FCH	109.96	0.03	8.01	-0.01	419.7	27.05.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.775	500.0M	BB-	S&P	107.07	-0.10	5.16	0.05	152.0	27.05.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.661	700.0M	BB-	S&P	118.35	0.00	5.71	0.00	189.5	27.05.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.416	1.0B	BB	FCH	114.23	0.18	4.71	-0.04	202.3	27.05.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.723	1.7B	BB-	S&P	119.50	0.00	6.39	0.00	231.4	27.05.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.295	1.2B	BBB-	FCH	105.50	0.50	6.61	-0.05	253.2	27.05.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.248	1.2B	BB-	S&P	119.60	0.04	7.03	0.00	259.5	27.05.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.343	150.0M	Baa2	MDY	102.27	-0.02	2.87	0.00	79.3	27.05.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	3.072	1.0B	Baa2	MDY	103.66	-0.07	6.04	0.02	233.9	27.05.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.368	150.0M	Ba3	MDY	102.25	0.00	8.16	0.00	444.3	27.05.2005
ИБГ Никойл, 07	9	USD	19.03.2007	1.673	150.0M	B	FCH	101.88	-0.34	7.85	0.20	420.7	27.05.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	170.75	-3.10	-3.73	0.00	0.0	27.05.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.514	200.0M	B+	FCH	102.65	0.00	5.68	-0.02	254.2	27.05.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.224	200.0M	B	S&P	102.88	0.17	6.94	-0.14	316.7	27.05.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.742	375.0M	B2	MDY	100.01	0.04	8.00	-0.01	418.2	27.05.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	3.010	300.0M	BB-	FCH	101.00	-0.16	7.66	0.05	394.1	27.05.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.461	150.0M	B	FCH	100.68	0.00	8.33	0.00	462.2	27.05.2005
Моснарбанк, 07	4.92	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.69	0.00	4.43	0.01	99.6	27.05.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.857	150.0M	BBB-	FCH	97.09	0.01	5.41	0.00	169.8	27.05.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.348	400.0M	BB-	S&P	107.04	-0.21	6.81	0.08	309.2	27.05.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.414	400.0M	BB-	S&P	102.46	-0.23	7.78	0.05	396.6	27.05.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.146	400.0M	BB-	S&P	99.42	-0.12	8.11	0.02	429.7	27.05.2005
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	1.572	125.0M	B	FCH	101.75	-0.50	7.99	0.31	432.9	27.05.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.753	500.0M	Ba2	MDY	99.01	-0.09	7.39	0.02	358.2	27.05.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.381	100.0M			98.63	0.00	12.78	0.00	952.1	24.05.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	0.984	200.0M			101.00	-0.13	6.73	0.07	359.1	27.05.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.563	120.0M	B1	MDY	102.55	-0.16	7.35	0.10	369.3	27.05.2005
Промсвязьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.332	200.0M	B	FCH	103.08	-0.02	7.88	0.01	423.2	27.05.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.558	300.0M	B+	FCH	103.14	0.19	8.53	-0.07	481.3	27.05.2005
Росбанк, 12	7	USD	01.07.2012	0.000	130.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Роснефть, 06	12.75	USD	20.11.2006	1.383	150.0M	B-	S&P	110.71	-0.04	5.08	0.01	144.1	27.05.2005
Русский Стандарт, 05	11	USD	28.05.2005	0.000	30.0M		S&P	100.01	0.00	7.02	0.00	0.0	27.05.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.746	150.0M	Ba3	MDY	101.83	0.15	7.67	-0.09	402.1	27.05.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.142	300.0M	B	S&P	100.35	-0.14	7.63	0.07	397.9	27.05.2005
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	101.16	-0.09	4.20	0.07	75.0	27.05.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	7.275	1.0B	BB+	FCH	99.34	0.09	6.32	-0.01	224.2	27.05.2005
Севералмаз, 06	8.875	USD	09.03.2006	0.944	100.0M			101.00	0.00	7.70	0.00	440.6	23.03.2005

Северсталь, 09	8.625	USD	24.02.2009	3.205	325.0M	B2	MDY	102.89	0.02	7.71	0.00	399.5	27.05.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.216	375.0M	B+	FCH	102.14	-0.11	8.89	0.02	481.8	27.05.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			101.00	0.00	8.10	0.00	0.0	26.05.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.548	400.0M	B+	S&P	107.75	0.00	6.59	-0.01	293.5	27.05.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	3.016	500.0M	B+	S&P	110.99	-0.26	7.24	0.08	352.4	27.05.2005
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	2.194	700.0M	BB+	FCH	110.32	0.07	6.34	-0.03	270.2	27.05.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	1.053	140.0M	B	FCH	101.50	-0.50	7.27	0.46	310.6	27.05.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.301	450.0M	B1	MDY	106.31	-0.16	8.13	0.04	432.5	27.05.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.908	300.0M	B1	MDY	99.24	0.24	8.19	-0.06	437.5	27.05.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	5.02	300.0M	BB-	S&P	99.80	-0.18	8.41	0.04	459.8	27.05.2005
ВТБ, 06	4.4	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.47	0.03	4.27	-0.02	78.9	27.05.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.34	-0.08	4.67	0.05	120.5	27.05.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.101	550.0M	BBB-	FCH	103.71	-0.33	5.70	0.10	198.2	27.05.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.170	450.0M	BBB-	FCH	106.48	-0.08	6.25	0.01	243.8	27.05.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.092	750.0M	BB+	FCH	99.85	-0.04	6.28	0.01	246.2	27.05.2005
Волгатанкер, 07	9.25	USD	27.07.2007	0.000	120.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ВиммБилльДанн, 08	8.5	USD	21.05.2008	2.681	150.0M	B+	S&P	100.05	-0.45	8.48	0.17	476.9	27.05.2005

Источник: Reuters

## Итоги торгов зарубежными еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена закр.	Изм.цены	Дох. к пог.	Изм.дох.	Спрэд	Дата закр.
ARGENTINA GB-05	11	USD	04.12.2005	0.428	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	598.45	6.32	57990.6	27.05.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.191	990.3M	D	FCH	26.44	0.00	155.09	0.31	15148.9	27.05.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	1.806	11.5B	D	FCH	29.00	0.00	74.66	0.04	7097.3	27.05.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.403	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	67.59	0.03	6368.8	27.05.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.702	879.1M	D	FCH	27.875	0.00	55.624	0.02	5182.9	27.05.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.911	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	45.713	0.01	4187.2	27.05.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	2.633	2.4B	D	FCH	27.313	-0.25	45.021	0.37	4095.4	27.05.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.267	4.6B	D	FCH	33	0.19	35.935	-0.18	3187.1	27.05.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.623	7.9B	D	FCH	28.75	0.00	37.319	0.03	3325.6	27.05.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.927	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.028	0.00	3492.5	27.05.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.69	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.505	0.00	2608.1	27.05.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.824	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	32.193	0.02	2777	27.05.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.119	1.0B	BB-	FCH	100.75	-0.06	3.204	0.36	46.5	27.05.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.585	1.5B	BB-	FCH	103.5	-0.13	4.342	0.18	120	27.05.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.916	1.5B	BB-	FCH	111.938	-0.06	5.295	0.02	164.6	27.05.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.491	1.0B	BB-	FCH	107.813	0.06	4.923	-0.05	127.4	27.05.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.548	1.2B	BB-	FCH	109.125	0.13	5.844	-0.05	213.5	27.05.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.429	1.2B	BB-	FCH	114.625	0.06	5.723	-0.03	201.4	27.05.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.471	2.0B	BB-	FCH	129.875	0.06	6.526	-0.02	271.3	27.05.2005
BRAZIL GLB-09N	8.84	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	115.625	-0.13	4.947	0.04	164.8	27.05.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.887	1.0B	BB-	FCH	121.188	0.12	6.81	-0.03	299.7	27.05.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.383	1.5B	BB-	FCH	110.188	-0.06	6.948	0.01	313.6	27.05.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.729	1.2B	BB-	FCH	113.75	0.44	7.2	-0.08	338.4	27.05.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.848	1.2B	BB-	FCH	118.188	0.19	7.46	-0.03	364.7	27.05.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.626	1.2B	BB-	FCH	115.688	0.06	7.605	-0.01	353.1	27.05.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.12	750.0M	BB-	FCH	116.688	-0.06	7.895	0.01	382.1	27.05.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.882	1.0B	BB-	S&P	100.75	0.00	7.761	0.00	369.1	27.05.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.408	1.5B	BB-	FCH	103.5	0.25	8.448	-0.03	437.7	27.05.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.628	1.0B	BB-	S&P	131.625	1.13	8.849	-0.11	477.5	27.05.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.483	2.1B	BB-	FCH	102	0.44	8.656	-0.05	422.4	27.05.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.475	824.7M	BB-	FCH	101.938	0.25	8.663	-0.03	423	27.05.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.482	1.2B	BB-	S&P	100.313	0.00	8.714	0.00	427.9	27.05.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.816	3.5B	BB-	FCH	113.063	0.25	8.773	-0.02	434.1	27.05.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.552	1.6B	BB-	FCH	129.5	0.25	9.204	-0.02	477.1	27.05.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.702	2.0B	B1	MDY	95.25	0.25	8.701	-0.03	426.9	27.05.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.53	5.2B	BB-	FCH	118.25	0.19	8.309	-0.02	423.2	27.05.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	6.974	1.3B	BBB-	FCH	124.188	-0.13	5.044	0.01	97	27.05.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	2.011	600.0M	A	FCH	102.75	0.00	4.265	0.00	61.5	27.05.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.491	500.0M	A	FCH	108.375	0.06	4.51	-0.02	80.2	27.05.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.348	750.0M	A	FCH	114.125	0.00	4.619	0.00	80.6	27.05.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.245	1.0B	A	FCH	105.25	0.00	4.672	0.00	59.8	27.05.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.961	500.0M	BB	FCH	106.75	-0.06	3.758	0.04	61.9	27.05.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.599	750.0M	BB	FCH	105.313	0.19	4.348	-0.12	69.2	27.05.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.552	500.0M	BB	FCH	108	-0.50	5.528	0.18	181.8	27.05.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.34	765.3M	BB	FCH	113.125	0.13	5.921	-0.04	221.3	27.05.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.312	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.666	0.00	495.8	27.05.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	4.024	507.1M	BB	FCH	116.375	0.06	6.659	0.01	284.6	27.05.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.501	708.7M	BB+	FCH	112.563	0.06	6.206	-0.02	239.2	27.05.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.975	500.0M	BB	FCH	113.875	-0.13	7.321	0.02	350.8	27.05.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.407	750.0M	BB	FCH	118.25	-0.19	7.553	0.03	347.9	27.05.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.505	500.0M	BB	FCH	104	0.13	7.65	-0.02	357.6	27.05.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.977	1.1B	BB	FCH	127.875	0.13	8.411	-0.01	433.4	27.05.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.879	500.0M	BB	FCH	97.25	0.44	8.417	-0.05	398.6	27.05.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	10.01	250.0M	BB	FCH	97.75	0.50	8.604	-0.05	416.9	27.05.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.201	635.0M	BB	FCH	115.375	1.38	8.873	-0.12	444	27.05.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	5.007	1.2B	B-	S&P	92.75	0.44	13.573	-0.10	950.3	27.05.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	9.438	2.7B	B-	S&P	78.563	0.06	10.418	-0.01	598.3	27.05.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	1.055	500.0M	BB+	FCH	103.625	0.06	4.236	-0.06	109.5	27.05.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.852	1.0B	BB+	FCH	120.25	0.00	4.875	0.00	106.2	27.05.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.589	3.0B	A	FCH	112.125	-0.06	4.332	0.02	62.3	27.05.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.839	1.0B	A	FCH	96.438	0.25	4.791	-0.04	71.6	27.05.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.803	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.605	-0.01	-204.4	27.05.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.644	1.5B	BBB	S&P	103.125	-0.13	3.679	0.17	52.2	27.05.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.491	1.5B	BBB	S&P	109.188	-0.06	3.956	0.03	30.7	27.05.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.502	1.5B	BBB	S&P	110.625	-0.06	4.508	0.02	79.9	27.05.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.122	1.5B	BBB	S&P	100.313	0.06	4.522	-0.02	81.2	27.05.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.146	1.9B	BBB	S&P	119.188	-0.06	4.675	0.01	96.2	27.05.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.829	2.0B	BBB	S&P	120.625	0.13	4.874	-0.03	105.8	27.05.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.556	2.5B	BBB	S&P	116.188	0.19	5.029	-0.04	121.6	27.05.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.291	1.5B	BBB	S&P	112.938	0.25	5.165	-0.04	135.2	27.05.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	6.072	2.0B	BBB	S&P	106.375	0.13	5.345	-0.02	127	27.05.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.773	1.8B	BBB	S&P	103.188	0.19	5.406	-0.03	133.2	27.05.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.34	2.0B	BBB	S&P	108.438	0.06	5.494	-0.01	141.9	27.05.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.358	2.4B	BBB	S&P	147.25	-0.13	5.653	0.01	157.8	27.05.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.079	2.6B	BBB	S&P	120.063	0.25	6.035	-0.02	196.1	27.05.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.194	1.3B	BBB	S&P	119.25	-0.13	6.173	0.01	209.9	27.05.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.549	585.6M	BBB	S&P	157.75	0.00	6.44	0.00	200.8	27.05.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	15.08.2031	12.071	3.2B	BBB	S&P	121.375	0.19	6.577	-0.01	214.3	27.05.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.761	3.1B	BBB	S&P	112.688	0.31	6.507	-0.02	207.4	27.05.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.251	1.5B	BBB	S&P	103.75	0.13	6.462	-0.01	203	27.05.2005

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.502	1.5B	A3	MDY	115.813	-0.06	4.393	0.01	57.9	27.05.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.622	550.0M	BB+	FCH	108.625	-0.13	5.003	0.04	129.5	27.05.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.508	750.0M	BB+	FCH	118.813	0.00	5.7	0.00	188.4	27.05.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.393	500.0M	BB+	FCH	119.75	0.75	5.939	-0.12	212.6	27.05.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.166	600.0M	BB+	FCH	106.5	0.75	6.346	-0.10	227.6	27.05.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.68	350.0M	BB+	FCH	133.375	0.38	7.092	-0.03	301.9	27.05.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.446	756.0M	BB+	FCH	120.75	-1.00	7.267	0.09	319.2	27.05.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.756	975.0M	BB+	FCH	115.875	0.13	7.409	-0.01	297.6	27.05.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.918	500.0M	BB+	FCH	121.375	-0.13	7.444	0.01	301.1	27.05.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.175	250.0M	BB+	FCH	110.125	0.19	7.28	-0.01	284.8	27.05.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.33	500.0M	BB	FCH	110	0.00	5	0.00	129.2	27.05.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.199	4.9M	BB	FCH	117.563	0.06	5.916	-0.01	210.1	27.05.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.563	750.0M	BB	FCH	121.563	-0.19	7.202	0.03	312.5	27.05.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.521	500.0M	BB	FCH	111	0.50	6.922	-0.06	284.8	27.05.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.591	900.0M	BB	FCH	110.188	-0.81	7.849	0.07	341.8	27.05.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.583	1.0B	BB	FCH	108.375	0.00	5.667	0.00	195.8	27.05.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.909	605.9M	BB	FCH	110.5	0.13	7.236	-0.03	342.4	27.05.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.564	1.5B	BB	FCH	103.25	0.25	7.657	-0.05	384	27.05.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.639	1.0B	BB	FCH	105.063	-0.38	8.1	0.06	402.2	27.05.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.741	1.1B	BB	FCH	108.313	0.31	8.812	-0.04	473.8	27.05.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.457	1.0B	BB	FCH	107.25	0.63	8.717	-0.06	428.4	27.05.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	9.01	2.0B	BB	FCH	111.875	0.63	9.299	-0.06	486.6	27.05.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.77	1.4B	BBB+	FCH	110.25	-0.13	4.541	0.02	72.8	27.05.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.442	1.0B	A1	MDY	117.563	-0.12	4.607	0.03	79.6	27.05.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	11.965	1.4B	A1	MDY	152.5	-0.58	5.763	0.03	133	27.05.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.451	1.5B	Baa1	MDY	116	0.06	4.657	-0.02	84.6	27.05.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.591	1.0B	Baa1	MDY	113.313	0.00	5.063	0.00	125	27.05.2005
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	1.411	1.0B	BB-	FCH	109.5	0.00	4.682	-0.01	103.9	27.05.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	2.083	600.0M	B+	FCH	109.75	0.00	5.421	0.00	177.3	27.05.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.902	600.0M	BB-	FCH	119	0.00	5.96	0.00	225	27.05.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.287	1.1B	BB-	FCH	111.125	0.00	5.843	0.00	213.5	27.05.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.487	1.3B	BB-	FCH	111	0.06	5.568	-0.03	186	27.05.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.224	1.2B	BB-	FCH	121.875	0.31	6.168	-0.08	235.5	27.05.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.887	1.5B	BB-	FCH	122.25	0.44	6.497	-0.09	268.4	27.05.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.728	750.0M	BB-	FCH	111.063	0.31	6.749	-0.06	293.5	27.05.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.871	1.0B	BB-	FCH	124.125	0.31	6.906	-0.05	309.3	27.05.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.417	1.5B	BB-	FCH	123.313	0.25	6.997	-0.04	292.2	27.05.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.079	1.2B	BB-	FCH	115.125	0.50	7.12	-0.07	304.5	27.05.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.073	1.5B	B+	FCH	99.875	0.13	7.266	-0.02	319.2	27.05.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.205	2.0B	BB-	FCH	95.438	0.38	7.832	-0.04	339.7	27.05.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	9.974	1.5B	BB-	FCH	137.688	1.50	8.267	-0.11	383.4	27.05.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.367	1.5B	BB-	FCH	99.75	0.63	8.021	-0.06	358.7	27.05.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.978	570.6M	BB-	S&P	106.875	-0.19	4.144	0.16	51.8	27.05.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.029	1.0B	BB-	S&P	108.438	0.19	6.294	-0.03	221.9	27.05.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.667	445.5M	B+	FCH	98.375	-0.25	7.603	0.05	378.6	27.05.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.903	1.0B	B+	FCH	94	0.00	8.409	0.00	433.5	27.05.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.325	1.1B	B+	FCH	86.375	2.38	9.246	-0.28	481.4	27.05.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.843	315.0M	B+	FCH	105	0.00	6.472	0.00	282.2	27.05.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.47	1.5B	B+	FCH	89.938	-0.56	7.768	0.14	395.1	27.05.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.746	700.0M	B+	FCH	112.125	0.13	8.666	-0.02	459.3	27.05.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.033	500.0M	B+	FCH	129.5	0.00	9.626	0.00	554.8	27.05.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.541	1.5B	B+	FCH	99	0.00	8.655	0.00	458.1	27.05.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.526	1.0B	B+	FCH	84.813	-0.31	8.962	0.05	488.7	27.05.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.58	4.0B	B+	FCH	99.063	-0.06	9.348	0.01	491.6	27.05.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	9.967	1.5B	B+	FCH	99.313	-0.06	9.443	0.01	501.1	27.05.2005

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

**Продажа долговых инструментов,  
андеррайтинг**

Автухов Михаил [bond@banksoyuz.ru](mailto:bond@banksoyuz.ru) 729-55-07 (5280)  
Спасскин Андрей [SpasskinAY@banksoyuz.ru](mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5458)

**Брокерское обслуживание**

Ищенко Николай [broker@banksoyuz.ru](mailto:broker@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5681)

**Операции на фондовых рынках**

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

**Денежные рынки**

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

**Организация долгового  
финансирования**

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

**Оценка риска контрагентов и эмитентов**

Куринов Наран [KurinovNB@banksoyuz.ru](mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5201)

**Рынок МБК и Forex**

Александров Василий [alexva@banksoyuz.ru](mailto:alexva@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5384)  
Гусев Павел [GusevPV@banksoyuz.ru](mailto: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.