

Новости и события...

- ✓ До тех пор, пока кредитные опасения будут сохраняться на рынке, резкого роста доходности UST мы не увидим. Испытанием для рынка на неделе станут данные по инфляции, которые могут пролить свет на прогноз ставок
- ✓ В целом по сегменту EM ожидаем диапазонные торги. Лучше рынка будут торговаться Россия и Турция. С точки зрения кредитного качества, предпочтение отдаем долгам, находящимся вблизи границы, разделяющей спекулятивные и инвестиционные бумаги. Наиболее выгодной стратегией считаем игру на сужение спрэдов
- ✓ После ралли российского долга на фоне позитивного решения Парижского клуба меняем рекомендацию по России с «выше рынка» до «рынка». Более привлекательной представляется игра вдоль кривой доходности. Инвесторы будут уделять большее внимание еврооблигациям 2028 года, которые на сегодняшний день являются самыми доходными российскими суверенными активами и России'18, которые несправедливо недооценены к России'30
- ✓ Всю прошлую неделю котировки рублевых облигаций находились в нисходящем тренде. Фактором негативной динамики стала ситуация на валютном рынке
- ✓ В этой связи, мы считаем, что по рублевым облигациям на этой неделе более вероятно негативная ценовая динамика. Относительная ясность на долговом рынке может появиться во второй половине недели, когда будет опубликована основная статистика по экономике США
- ✓ На фоне существующих рисков, в ближайшие дни мы рекомендуем избегать покупок бумаг, в которых велика доля нерезидентов, так как в случае продолжения тенденции ослабления рубля, мы можем увидеть продажи таких выпусков (Москва, «голубые фишки», Мособласть)

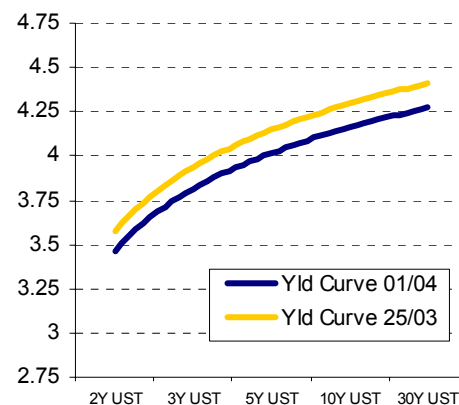
Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-с	129.900	0.22%
Индекс PTC	641.240	-4.23%
RUX-Cbonds	175.980	0.02%
Спрэд EMBI+, б.п.	392.000	9.000
Yld. 10Y UST, %	4.127	-0.075
Курс USD/RUR	27.970	0.185
Курс EUR/USD	1.2616	-0.027
Нефть, Urals, долл.	42.690	-3.460

Рынок базовых активов

Вопреки всем логичным ожиданиям, базовые активы на прошлой неделе продолжили свой подъем. Они игнорировали негативные факторы и росли на позитивных данных. Большую роль в снижении доходности UST сыграли кредитные опасения инвесторов, вызванные снижением рейтингов GM и Ford до спекулятивного статуса сначала агентством S&P в пятницу 6 мая, а затем – через неделю – агентством Moody's по Ford. Большую поддержку оказали также сильные результаты квартальных аукционов по размещению UST. Например, переподписка при размещении 3Y UST составила 2.38 раз. Успех аукциона по размещению 5Y UST (переподписка 2.47 раз) был омрачен неожиданным сокращением дефицита торгового баланса (\$55 млрд. против ожиданий \$62 млрд.), поэтому в среду американские гособлигации прервали свой подъем. Однако уже в четверг рост возобновился, при этом рынок проигнорировал неожиданное увеличение розничных продаж почти в два раза в апреле, и сконцентрировался на размещении индикативных 10Y UST. Результаты третьего аукциона прошлой неделе также превзошли ожидания участников рынка, переподписка составила 2.33 раза. В итоге доходность 10Y UST сократилась с 4.216% до 4.187%. В конце недели ее снижение продолжилось на фоне слабого индекса потребительских настроений Мичигана. В процессе торгов она опускалась до 4.11%.

Name	Yld 13/05	Yld 06/05
2Y UST	3.598	3.725
3Y UST	3.7	3.788
5Y UST	3.825	3.952
10Y UST	4.127	4.266
30Y UST	4.484	4.632

На наш взгляд, нынешние уровни доходности UST представляются достаточно агрессивными, особенно с учетом сохраняющейся тенденции к повышению ставок. В настоящее время доходность 10Y UST находится вблизи своих 3-х месячных минимумов, хотя с тех пор ставка по федеральным фондам была повышена на 50 б.п. Экономика подает смешанные сигналы, но в игру включились такие факторы, как стремление инвесторов перевести средства в безопасные активы на фоне кредитных опасений. До тех пор, пока эти опасения будут сохраняться на рынке, резкого роста доходности UST мы не увидим. Испытанием для рынка на неделе станут данные по инфляции, которые могут пролить свет на прогноз ставок. Во вторник выходит индекс цен производителей за апрель, который ожидается на уровне 0.2%, на такой же отметке ожидается рост стержневого индекса потребительских цен, выходящий в среду. Цены производителей в апреле находились под действием разнонаправленных факторов. С одной стороны, давление на них снизилось на фоне снижения цен на нефть (на \$2.7 для марки Brent), но с другой, уровень занятости, который увеличивает затраты предпринимателей, оказался выше ожиданий. Поэтому есть основания ожидать роста снижения базовых активов на неделе. Однако неожиданное сокращение чистого притока капитала в США в марте с \$84.1 млрд. до \$45.7 млрд. будет поддерживать UST в начале недели.



Европейские облигации продолжили устанавливать новые исторические минимумы по доходности. Согласно нашим прогнозам, предпочтительнее выглядели британские облигации (самые лучшие результаты за неделю среди долгов развитых стран) благодаря очень позитивному тону последнего квартального отчета Банка Англии по инфляции. В отчете указывается замедление экономического роста и возможное сокращение процентной ставки с текущего уровня 4.75% к концу года. Это неожиданное решение привело к сокращению доходности Gilts на 20-22 б.п. Между тем, немецкие гособлигации черпали поддержку, скорее, у внешних факторов, таких как спрос на «тихую гавань», вызванный снижением рейтинга автомобильных компаний. Рост экономики Германии в первом квартале на 1% оказался выше ожиданий и повысил доходности. Рекомендуем Великобританию vs Германии.

Долги развивающихся рынков

На неделе спрэд между emerging markets и UST расширился (на 9 б.п. до 392 б.п. по индексу EMBI+), поскольку доходность базовых активов снижалась более стремительными темпами, тем более некоторые факторы оказывали различное влияние на два сегмента. Важнейший фактор снижения доходности UST – кредитные опасения, вызванные снижением рейтингов GM и Ford, – ухудшали общее отношение к рисковому активу. Поэтому на фоне хорошей динамики UST, бразильские суверенные еврооблигации, являющиеся индикатором EM, в нерешительности торговались в узком диапазоне. Лучшие рынка выглядели долги с более высоким рейтингом, такие как Россия, Польша, ЮАР, Мексика, которые торгуются с узкими спредами с США, поэтому более чутко реагируют на динамику UST. В спекулятивной категории сильную динамику показали долги Перу и Турции. Перуанские еврооблигации росли в надежде на согласие Парижского клуба на досрочное погашение долгов на \$1.5 млрд., что в период с 2005 по 2008 годы позволило бы сэкономить \$300 млн. в год. Причиной подъема турецких еврооблигаций стало долгожданное одобрение кредитной программы МВФ на \$10 млрд. с одновременным перечислением первого транша. В рамках соглашения Турция обязуется придерживаться первичный бюджетный профицит в размере 6.5% ВВП. Кроме того, Турция пообещала, что в течение ближайших 3-х лет она будет стремиться к инфляции ниже 3%, что также должно быть позитивно воспринято на рынке. В понедельник Турция приняла также важную налоговую реформу, несмотря на то, что ранее президент Ахмет Некдет Сезер наложил на нее вето. Принятие закона рассматривается как еще один шаг на пути сотрудничества с МВФ и вступления в ЕС, а также как повод для очередного апгрейда. Тем не менее, на торгах в начале новой недели мы наблюдаем фиксацию прибыли по турецким инструментам после бурного роста на прошлой неделе на фоне соглашения с МВФ. Примечательно, что остальные рынки, Россия и Украина, на европейских торгах в понедельник торгуются в плюсе. Фундаментально и технически Турция имеет основания для дальнейшего роста.

Долги нефтеэкспортеров со спекулятивным рейтингом, Венесуэлы и Эквадора, показали различную динамику. Венесуэльские еврооблигации продолжили снижение на фоне негативной динамики цен на нефть и неблагоприятных страновых факторов. Между тем, Эквадор продолжил свое восстановление после резких распродаж, вызванных государственным переворотом. Дополнительную поддержку оказало выплата купона по еврооблигациям 2012 года в размере \$75 млн. Это доказало мировому финансовому сообществу, что даже после государственного переворота, вызвавшего опасения на Wall Street, страна по-прежнему исполняет свои обязательства по внешнему долгу. Мы ожидаем, что на этом фоне индикативные бумаги 2030 года могут немного подрасти, однако в целом оцениваем Эквадор по рынку, а Венесуэлу – ниже рынка.

Несколько дней стабильности позволили развивающимся эмитентам продолжить свои заимствования на внешнем рынке. При этом круг заемщиков выглядел неоднородным, начиная с крупного заемщика, Бразилии, продолжая высокорейтинговой Польшей и завершая недавно окрепшего после дефолта Уругвая. В хронологическом порядке все выглядело следующим образом. Ранее отказавшись, во вторник Филиппины все-таки провели доразмещение своих выпусков 2015 года – на \$250 млн. и 2030 года – на \$500 млн. Оба довыпуска были размещены вблизи сильных границ предполагаемого диапазона. Инвесторы про-

должают кредитовать государство, которое не способно покрыть растущий бюджетный дефицит за счет внутренних источников. Это говорит о том, что международные инвесторы еще готовы рисковать в поисках доходности. Другой крупный эмитент Бразилия также во вторник предложила \$500 млн. с погашением в 2019 году к выпуску, размещенному в прошлом году. Fitch присвоило бумагам рейтинг BB-, что соответствует страновому рейтингу Бразилии. Отложив в середине апреля, Уругвай разместил свой 12-ти летний выпуск на \$300 млн. по номиналу с купоном 9.25%. Это знаменует возвращение страны на рынки капиталов после дефолта, и дебютный выпуск для правительства первого левого президента за последние 175 лет. 37% купили европейские инвесторы. Позже стало известно, что Уругвай готов увеличить свое присутствие на внешнем рынке, Вплоть до 2009 года он намерен выпускать бумаги на \$500 млн. Объем небольшой, но по мере выпуска ликвидность кредита будет возрастать, а учитывая, что нынешние займы страны недооценены, мы ожидаем, что привлекательность Уругвая будет возрастать. Международных инвесторов пугает высокая зависимость Уругвая от внешних факторов и приход к власти левого президента Васкеса. Однако если все пойдет по бразильскому сценарию, где в ноябре 2002 года к власти пришел также левый президент, но доказавший свое стремление встать на рыночные рельсы, мы увидим бурный рост котировок. Польша может увеличить размер своего займа до 5 млрд. евро. Выпуск предназначен для досрочного погашения долгов Парижскому клубу. К настоящему моменту она выплатила уже более 40% на \$12.3 млрд., а концу года – планирует довести эту цифру до 70%. Министерство финансов страны полагает, что досрочное погашение долгов, может, по примеру России, стать основанием для повышения рейтингов с текущего уровня A2/BBB+. Другим важным событием первичного рынка стала реструктуризация еврооблигаций Доминиканы на \$1.1 млрд. на фоне общего одобрения инвесторов. Под реструктуризацию попадают \$456 млн. 9.5-процентных амортизационных бумаг с погашением в 2011 году и \$574 млн. 9.04-процентных бумаг 2018 года. Идея обмена, который является частью требований Парижского клуба кредиторов, заключается в увеличении сроков обращающихся выпусков и отсрочки платежей в этом и следующем годах. Fitch присвоило рейтинг новым облигациям на уровне B-, хотя понизило рейтинг вовлеченных в обмен облигаций до DDD, поскольку реструктуризация ухудшает положение инвесторов. Однако, на прошлой неделе агентство уточнило, что если правительство продолжит исполнять обязательства по не участвующим в обмене облигациям, оно вскоре вернет рейтинг. Таким образом, можно сказать, что реструктуризация долгов Доминиканы проходит очень успешно. Это уже вторая реструктуризация в этом после самой масштабной сделки Аргентины, в результате которой инвесторы пошли на списание 70% долгов. Последняя, вероятно, вскоре вернется на рынок публичных заимствований, особенно после того, как американский судья разморозил аргентинские дефолтные облигации на \$7 млрд., которые кредиторы не приняли к обмену. В начале июня со своим предложением 3-х летних самурайских еврооблигаций на 48 млрд. иен (\$456 млн.) готовится выйти Таиланд Лид-менеджером выступил Nomura Securities.

В целом по сегменту EM ожидаем диапазонные торги. Лучше рынка будут торговаться Россия и Турция. С точки зрения кредитного качества, предпочтение отдаем долгам, находящимся вблизи границы, разделяющей спекулятивные и инвестиционные бумаги. Наиболее выгодной стратегией считаем игру на сужение спредов.

Еврооблигации российских заемщиков

Парижский клуб был главной темой российских еврооблигаций на прошлой неделе. После многих месяцев переговоров, в четверг, а формально – в пятницу, страны-члены Клуба одобрили досрочное погашение долгов России на \$15 млрд. по номиналу (всего Россия должна около \$43 млрд.). Первые выплаты начнутся уже в июне текущего года, а завершатся к середине августа. В свою очередь Клуб обязался на совершать операции типа Aries в течение 18 месяцев. Подъем котировок наблюдался уже в среду, когда Парижский клуб приступил к рассмотрению предложения российской стороны. На этом фоне индикативные еврооблигации с погашением в 2030 году достигали исторического максимума вблизи 108% номинала, пробив доходность ниже 6.0%. Однако затем на фиксации прибыли они просели до 107.5%. На наш взгляд, краткосрочный потенциал роста индикативных еврооблигаций исчерпан, у рынка больше нет внутренних факторов роста. Мы ожидаем, что в ближайшее время Россия'30 останется вблизи текущих значений, но ее динамика в большей степени будет зависеть от настроений на международных рынках капитала. В этой ситуации более привлекательной представляется игра вдоль кривой доходности. В частности, мы считаем, что после того, как ралли в бумагах 2030 года завершилось, инвесторы будут уделять большее внимание еврооблигациям 2028 года, которые на сегодняшний день являются самыми доходными российскими суверенными активами. Кроме того, более высокая доходность России'18 по сравнению с Россией'30 с более высокой дюрацией мы считаем несправедливым, поэтому ожидаем опережающего роста бумаг 2018 года. В целом, после ралли российского долга на фоне позитивного решения Парижского клуба меняем рекомендацию по России с «выше рынка» до «рынка». Вопреки нашим ожиданиям, решение клуба о погашении именно части долга не вызвало снижение Aries.

Относительная стабильность позволила разместить свои еврооблигации еще одному российскому эмитенту. Сибкадембанк, имеющий рейтинги В1/В-/В-, выпустил бумаги на \$100 млн. с погашением в 2008 году под 9.75% через Dresdner Kleinwort Wasserstein. На наш взгляд, размещение прошло достаточно дорого, однако Сибкадем – новое имя на рынке, поэтому вынужден был заплатить инвесторам премию. По состоянию на 16 мая на вторичных торгах бумаги подешевели на 0.38 п.п. и торгуются сегодня с доходностью около 9.9%. Инвесторов больше интересует предстоящее размещение российского газового монополиста Газпрома на 1 млрд. долларов или евро. Рoadшоу запланировано на эту неделю, а размещение должно состояться 20 мая. Лид-менеджерами выступают ABN Amro и CSFB. Детали выпуска пока не известны, но мы ожидаем, что заем будет иметь индикативный срок – 10 лет. Бумаги будут выпущены в рамках одобренной программы на \$5 млрд., из которой 2 транша на 1 млрд. евро и \$1.2 млрд. уже размещены. Лид-менеджерами выступают ABN Amro и CSFB. Fitch присвоило выпуску облигаций Gaz Capital S.A. в рамках программы по выпуску облигаций, предоставляющих участие в ссуде, рейтинг на уровне ВВ.

Корпоративный сектор за неделю показал снижение, лучше рынка торговались некоторые банковские выпуски, причем в низкой рейтинговой категории. По наиболее ликвидным и интересным корпоративным бумагам, Газпрому, наблюдалась небольшая фиксация прибыли, вызванная подготовкой к новому выпуску. Кроме того, понижательное давление на корпоративный сегмент оказали кредитные опасения на мировых рынках. На неделе ожидаем восстановление большинства бумаг, в лидерах – телекомы, ВТБ. Газпром будет торговаться по рынку.

Валютный рынок и рублевые облигации

Всю прошлую неделю котировки рублевых облигаций находились в нисходящем тренде. Фактором негативной динамики стала ситуация на валютном рынке. Лидерами падения стали «фишки», по которым, после роста в течение двух недель, инвесторы фиксировали прибыль. Другой причиной более сильного падения «голубых фишек» является присутствие в составе спекулятивных инвесторов нерезидентов, которые достаточно чутко реагируют на колебания и тенденции на валютном рынке. В результате, за прошлую неделю доходность высоконадежных корпоративных облигаций в среднем увеличилась на 20-30 б.п.

Столичные бумаги практически не торгуются, средний оборот торгов составил порядка 250 млн. руб., который по большей части формировался единичными сделками. На фоне такой низкой ликвидности сегмента, облигации Москвы снизились в наименьшей степени, их доходность выросла примерно на 10 б.п.

Падения не удалось избежать и лидерам роста последних дней выпускам Новосибирской и Московской областям, продажи по которым сопровождались как обычно приличными объемами.

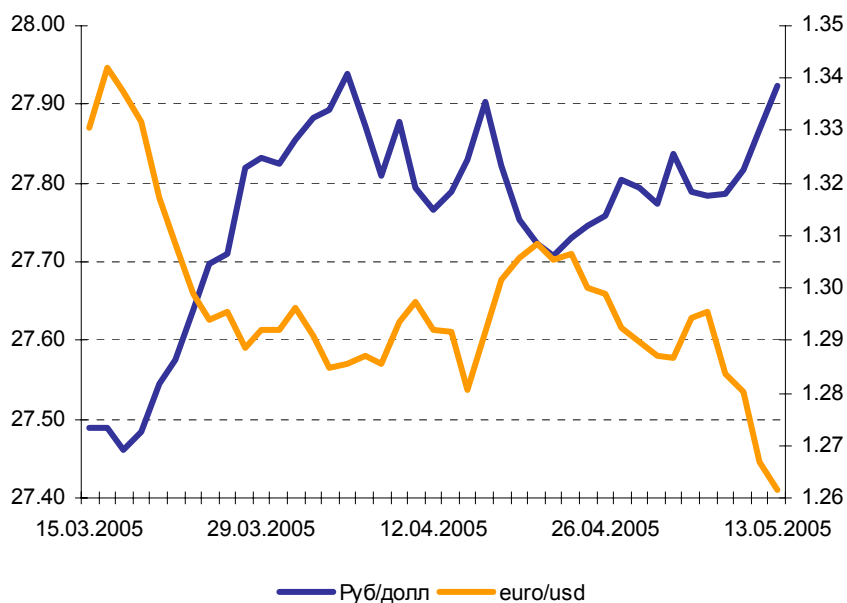
В целом можно отметить, что пока не чувствуется большого желания у инвесторов избавляться от рублевых облигаций. Это больше похоже на краткосрочную реакцию на негативное движение на валютном рынке. Конъюнктура базовых активов пока остается благоприятной. На прошлой неделе росли котировки, как Казначейских бумаг США, так и еврооблигаций РФ. Достижение соглашения о досрочном погашении долга России перед Парижским клубом кредиторов прибавило оптимизма участникам рынка, в итоге, доходность Rus'30 вновь приблизилась к своему историческому минимуму около 6% годовых. Рублевая ликвидность после преодоления фактора конца месяца, вновь вернулась к своему привычному состоянию, ставки однодневных МБК находились возле 1% годовых. То есть единственной причиной падения рублевых бумаг стал стремительный рост доллара.

На рынке FOREX за неделю курс доллара к евро вырос с 1.2900 до 1.2600, что является одним из наиболее существенных снижений за последние несколько месяцев, достигнув полугодового минимума. Причиной столь сильного укрепления американской валюты стал ряд позитивных макроэкономических данных вышедших в последние несколько дней. Основными из них являлись: сокращение дефицита торгового баланса (ожидали продолжения его роста), резкий рост занятости (Non Farm Payrolls) и впечатляющий рост розничных продаж. Эти показатели свидетельствуют об устойчивом росте экономики США. Еще один-два месяца назад, казалось, что Америка входит в стадию стагнации и в случае, если бы последняя статистика вышла негативной, краткосрочная тенденция (с нового года) роста доллара была бы сломлена.

Но вот инвесторы получили «хорошую порцию» позитивной информации, что привело к усилению укрепления американской валюты, в результате был пробит ключевой уровень поддержки для евро на 1.2730. В конце недели пара евро/долл консолидировалась около 1.2600.

В соответствии с динамикой международного рынка, курс рубля к доллару всю прошлую неделю снижался с 27.80 до 28.00. С учетом того, что, по всей видимости, Банк России не вмешивался в ход торгов, данное движение можно оценить более чем умеренное (20 копеек на фоне

3 «фигур» на FOREX). В условиях давления огромного притока валютной выручки экспортеров рассчитывать на обвальное падение рубля опрометчиво. Тем более, пока еще нельзя однозначно сказать, что в пара евро/долл продолжит столь впечатляющее движение.



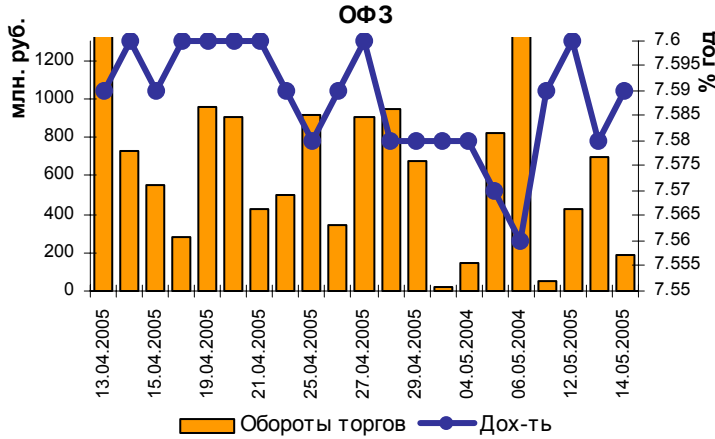
Динамика курса доллара на этой неделе будет зависеть от очередной порции макроэкономической статистики из США. Ожидаются: приток иностранного капитала в активы США, инфляция цен производителей и индекс потребительских цен. Эти данные во многом могут определить конъюнктуру валютного рынка. Так, рост инфляции на фоне высоких показателей занятости может стать сигналом для ФРС США к более сильному повышению процентной ставки и соответственно росту курса доллара.

Судя по данным, вышедшим в понедельник не все так радужно в экономике США. Приток иностранного капитала в активы США резко снизился (с 84.1 до 45.7 млрд. руб.), промышленный индекс Нью-Йорка неожиданно «ушел в минус», составив -11.11 пункта. Что тут же привело к падению доллара с 1.2600 до 1.2640. Во вторник и среду ожидаются индексы инфляции.

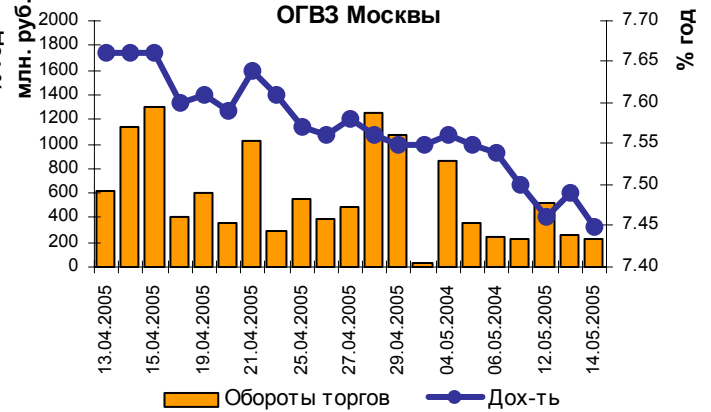
В общем, риски снижения рубля в настоящий момент достаточно высоки, при этом на фоне сильных данных по экономике США возрастает вероятность начала повышения доходности Казначейских облигаций.

В этой связи, мы считаем, что по рублевым облигациям на этой неделе более вероятна негативная ценовая динамика. Относительная ясность на долговом рынке может появиться во второй половине недели, когда будет опубликована основная статистика по экономике США. На фоне существующих рисков, в ближайшие дни мы рекомендуем избегать покупок бумаг, в которых велика доля нерезидентов, так как в случае продолжения тенденции ослабления рубля, мы можем увидеть продажи таких выпусков (Москва, «голубые фишки», Мособласть). Интересными в данный момент и одновременно относительно безопасными мы видим инвестиции в бумаги «третьего эшелона», которые будут чувствовать себя достаточно стабильно в случае снижения рынка. Участие в аукционах без премии мы считаем рискованным.

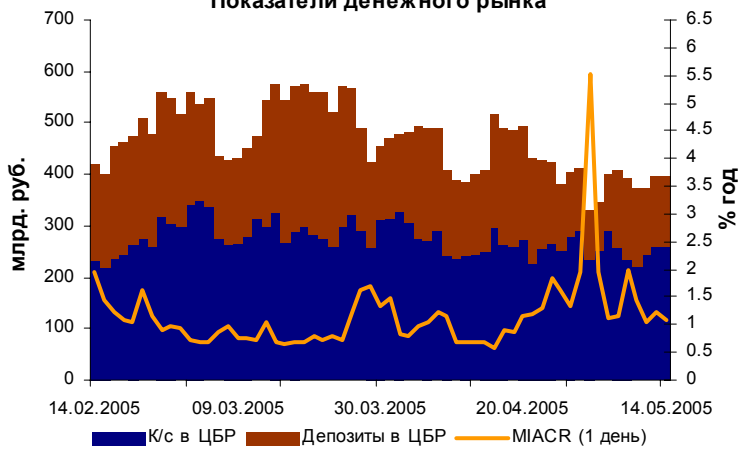
Динамика оборота торгов и доходности по ГКО-ОФЗ



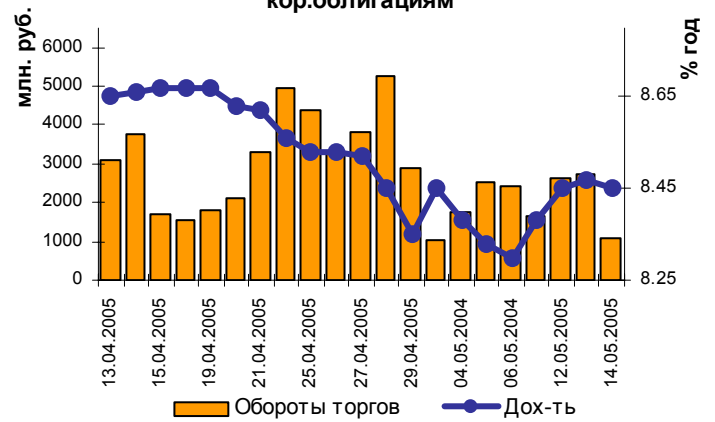
Динамика оборота торгов и доходности по ОГВЗ Москвы



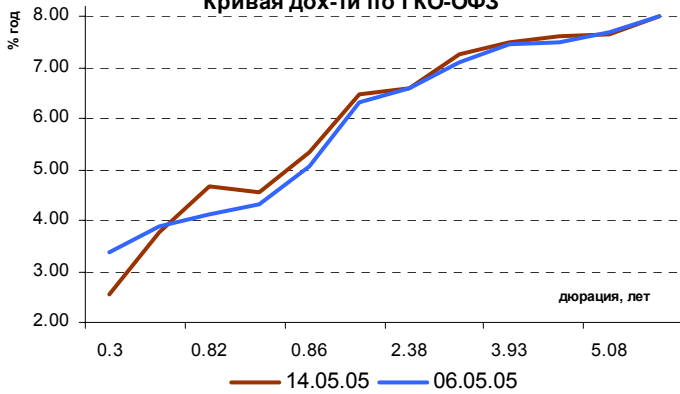
Показатели денежного рынка



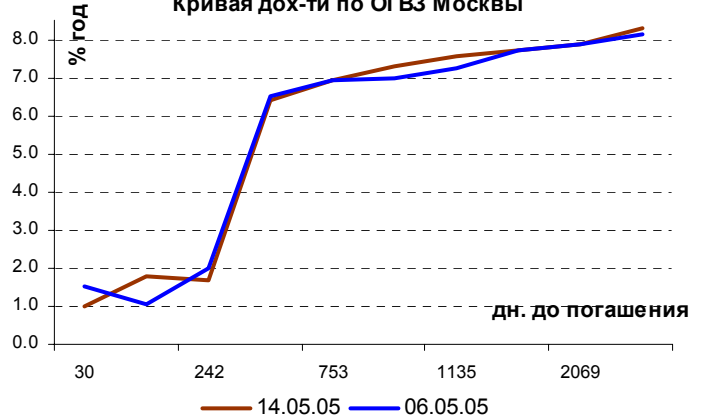
Динамика оборота торгов и доходности по кор.облигациям



Кривая доходности по ГКО-ОФЗ



Кривая доходности по ОГВЗ Москвы



Суверенные рейтинги стран

Страна	Moody's	Standard&Poor's	Fitch
Австралия	Aaa/стаб.	AAA	AA+
Австрия	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Азербайджан	-	-	BB/Стаб. с 22.11.04
Алжир	рейтинги появятся в этом году		
Андорра	-	AA-	-
Аргентина	Сaa1/стаб.	SD	DDD
Аруба	BBB		BBB/нег. С 27.08.04
Багамские острова	A3/стаб.	A-	-
Барбадос	Vaa2/стаб.	A	-
Бахрейн	Vaa1/стаб.	A-	A-
Белиз	B2/стаб.	CCC	-
Бельгия	Aa1	AA+	AA
Бенин	-	B+	-
Бермудские острова	Aa1/стаб.	AA	AA
Болгария	Va1/поз.	BB+/стаб. С 10.02.05	BB+
Боливия	B3/стаб.	B-	-
Босния и Герцеговина	B3/поз.	-	-
Ботсвана	A2/стаб.	A	-
Бразилия	V1/поз.	BB-/поз. с 17.09.04	BB-/стаб. с 28.09.04
Великобритания			
Венгрия	A1/стаб.	A-	A-
Венесуэла	B2/стаб. с 07.09.04	B с 4.03.05	B+/стаб. с 20.09.04
Вьетнам	V1/поз.	BB-	BB-
Гамбия	-	-	B-
Гана	-	B+	-
Гватемала	Va2/стаб.	BB-	-
Германия	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Гондурас	B2/стаб.	-	-
Гонконг	A1/стаб.	A+	AA-
Гренада	-	BB-	-
Греция	A1/стаб.	A с 17.11.04	A
Дания	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Доминиканская Республика	B3/нег.	SD с 01.02.05	B
Египет	Va1/стаб.	BB+	BB+
Израиль	A2/стаб.	A-	A-
Индия	Vaa3/стаб.	BB+/стаб. С 02.02.05	BB
Индонезия	B2/поз. С 18.02.05	B	BB-/поз. С 27.01.05
Иордания	Va2/стаб.	BB	-
Иран	-	-	B+
Ирландия	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Исландия	Aaa/стаб.	AA-/стаб. С 10.02.05	AA-
Испания	Aaa/стаб.	AA+	AA+
Италия	Aa2/стаб.	AA	AA
Казахстан	Vaa3/поз.	BBB-	BBB-/стаб. с 27.10.04
Каймановы острова	Aa3	-	-
Камерун	-	B	B
Канада	Aaa	AAA	AA+
Катар	A3/стаб.	A+	-
Кипр	A2/стаб.	A	A+
Китай	A2/стаб.	BBB+	A-

Колумбия	Ba2	BB	BB
Коста-Рика	Ba1/нег.	BB	BB
Куба	Саа1/стаб.	-	-
Кувейт	A2/стаб.	A+	AA-
Латвия	A2/стаб.	A- с 29.07.04	A-/поз с 09.07.04
Лесото	-	-	B+
Ливан	B3/стаб.	B-	B-
Литва	A3/поз.	A-	A-/поз с 09.07.04
Лихтенштейн	Aaa	AAA	-
Люксембург	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Маврикий	Baa2/стаб.	-	-
Макау	A1/стаб.	-	-
Малави	-	-	CCC+
Малайзия	A3/стаб.	A-	BBB+
Мальта	A3/стаб.	A	A
Марокко	Ba1/стаб.	BB	-
Мексика	Baa1/стаб. с 06/01/05	BBB/стаб. с 31.01.05	BBB-
Мозамбик	-	-	B
Молдова	Саа1/стаб.	-	B-
Монголия	-	B	-
Нидерланды	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Никарагуа	Саа1/стаб.	-	-
Новая Зеландия	Aaa/стаб.	AA+	AA+
Норвегия	Aaa/стаб.	AAA	AAA
ОАЭ	A1/стаб.	-	-
Оман	Baa2/стаб.	BBB	-
Острова Кука	-	B+	-
Пакистан	B2/поз.	B	-
Панама	Ba1/стаб.	BB	BB+
Папуа Новая Гвинея	B1/стаб.	B	B
Парагвай	Саа1/стаб.	B-/стаб. с 26.07.04	-
Перу	Ba3/стаб.	BB-	BB/стаб. с 18.11.04
Польша	A2/стаб.	BBB+/поз. с 22.03.05	BBB+
Португалия	Aa2/стаб.	AA	AA
Россия	Baa3	BBB-/стаб. с 31.01.05	BBB- с 18.11.04
Румыния	Ba1/поз.	BB+/поз. с 01.02.05	BB/по. с 23.08.04
Сальвадор	Baa3/стаб.	BB+/стаб. с 10.09.04	BB+
Сан-Марино	-	-	AA
Саудовская Аравия	Baa2/стаб.	A	-
Сенегал	-	B+	-
Сербия	-	B+/стаб. с 08.11.04	-
Сингапур	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Словакия	A2/поз.	BBB+	A- с 23.09.04
Словения	Aa3/стаб.	A+	AA-/поз с 09.07.04
Суринам	B1/стаб.	B-	-
США	Aaa	AAA	AAA
Таиланд	Baa1/стаб.	BBB	BBB+/стаб. с 11.05.05
Тайвань	Aa3/стаб.	AA-	A+
Тринидад и Тобаго	Baa3/стаб.	BBB	-
Тунис	Baa2/стаб.	BBB	BBB
Туркменистан	B2/стаб.	-	CCC-
Турция	B1/поз. с 13.02.05	BB-/ с 17.08.04	BB-

Украина	В1/стаб. С 17.02.05	В+/Позитивный с 20.07.04	ВВ-/Стаб. с 21.01.05
Уругвай	В3/стаб. с 10.11.04	В/стаб. с 21.07.04	В+ с 07.03.05
Фиджи	Ва2/стаб.	-	-
Филиппины	В1/стаб. с 16.02.05	ВВ-/стаб. с 17.01.05	ВВ
Финляндия	Ааа/стаб.	ААА	ААА
Франция	Ааа/стаб.	ААА	ААА
Хорватия	Ваа3/стаб.	ВВВ-	ВВВ-
Чехия	А1/стаб.	А-	А-
Чили	Ваа1/поз. С 14.02.05	А	А/ с 28.03.05
Швейцария	Ааа/стаб.	ААА	ААА
Швеция	Ааа/стаб.	ААА	АА+
Эквадор	Саа1/стаб.	В- с 24.01.05	В- с 07.10.04
Эстония	А1/стаб.	А-	А/поз с 09.07.04
ЮАР	Ваа1/стаб.	ВВВ	ВВВ
Южная Корея	А3/стаб.	А-	А
Ямайка	В1/стаб.	В	-
Япония	Ааа/стаб.	АА-	АА

Итоги торгов российскими еврооблигациями за неделю

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	0.183	3.0B	BBB-	S&P	101.00	0.06	3.18	-0.68	32.9	13.05.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.893	2.4B	BBB-	S&P	110.44	-0.38	4.73	0.15	112.3	13.05.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.591	3.0B	BBB-	S&P	109.13	0.00	4.76	-0.01	93.2	13.05.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.059	3.5B	BBB-	S&P	144.00	-0.44	6.09	0.03	196.8	13.05.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	10.550	2.5B	BBB-	S&P	172.75	0.50	6.58	-0.03	209.4	13.05.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.332	21.1B	BBB-	S&P	107.38	0.17	6.05	-0.02	156.6	13.05.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.899	2.7B	BBB-	S&P	93.31	0.06	5.41	-0.02	171.6	13.05.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.989	1.7B	BBB-	S&P	98.56	-0.06	4.52	0.07	137.8	13.05.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.529	1.7B	BBB-	S&P	86.00	0.40	5.75	-0.08	189.5	13.05.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.935	1.3B	BB+	FCH	95.50	-0.25	5.43	0.15	168.6	13.05.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.945	400.0M	BBB-	S&P	107.35	-0.12	2.94	0.01	80.2	13.05.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.318	374.0M	BBB-	S&P	109.95	-0.13	4.61	0.02	163.5	13.05.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.578	350.0M	B+	FCH	107.66	-0.71	7.27	0.25	356.8	13.05.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	11.11.2011	4.505	350.0M	B+	FCH	104.28	0.05	7.92	-0.01	409.4	13.05.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.478	175.0M	Ba2	MDY	102.25	-0.09	6.14	0.06	300.7	13.05.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.892	190.0M	B+	FCH	100.75	0.06	7.05	-0.08	396.7	13.05.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.622	150.0M	B+	FCH	99.75	-0.19	7.88	0.12	427.4	13.05.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.696	500.0M	B2	MDY	104.50	-0.29	6.43	0.10	273.1	13.05.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.723	500.0M	B	S&P	107.35	0.58	7.77	-0.09	363.9	13.05.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.344	150.0M			101.50	-0.13	7.16	0.10	431.6	13.05.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.738	250.0M	Baa2	MDY	102.53	-0.28	7.31	0.07	348.5	13.05.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	1.008	125.0M	B-	FCH	101.75	0.13	7.51	-0.13	428.3	11.05.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.291	175.0M	B	FCH	103.50	-0.56	6.13	0.40	251.6	13.05.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.433	300.0M	B	FCH	110.27	-0.15	7.95	0.03	411.5	13.05.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.814	500.0M	BB-	S&P	106.81	-0.23	5.37	0.09	176.7	13.05.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.698	700.0M	BB-	S&P	117.86	-0.49	5.86	0.10	203.0	13.05.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.454	1.0B	BB	FCH	114.24	-0.36	4.72	0.07	187.3	13.05.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.750	1.7B	BB-	S&P	118.21	-0.38	6.59	0.05	246.7	13.05.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.326	1.2B	BBB-	FCH	105.00	-0.25	6.66	0.03	253.1	13.05.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.165	1.2B	BB-	S&P	117.45	0.20	7.18	-0.01	269.2	13.05.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.381	150.0M	Baa2	MDY	102.52	-0.08	2.89	-0.03	80.3	13.05.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	3.111	1.0B	Baa2	MDY	103.46	-0.32	6.12	0.10	241.9	13.05.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.408	150.0M	Ba3	MDY	102.83	0.30	7.94	-0.13	422.1	13.05.2005
ИБГ Никойл, 07	9	USD	19.03.2007	1.713	150.0M	B	FCH	102.27	0.27	7.64	-0.17	401.9	13.05.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	163.06	-4.14	-3.73	0.00	0.0	13.05.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.553	200.0M	B+	FCH	102.30	-0.41	6.61	0.61	344.2	13.05.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.263	200.0M	B	S&P	102.30	-0.10	7.46	0.06	365.1	13.05.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.783	375.0M	B2	MDY	100.42	-0.47	7.89	0.12	405.7	13.05.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	3.050	300.0M	BB-	FCH	101.65	-0.80	7.44	0.26	374.2	13.05.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.501	150.0M	B	FCH	101.20	-0.17	8.13	0.07	441.8	13.05.2005
Моснарбанк, 07	4.92	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.71	0.93	4.37	-0.39	100.1	13.05.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.896	150.0M	BBB-	FCH	97.31	0.33	5.32	-0.11	161.7	13.05.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.388	400.0M	BB-	S&P	107.60	-0.47	6.62	0.17	291.7	13.05.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.454	400.0M	BB-	S&P	102.49	-0.92	7.77	0.20	394.9	13.05.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.191	400.0M	BB-	S&P	100.14	-0.21	7.97	0.04	414.1	13.05.2005
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	1.611	125.0M	B	FCH	101.80	0.05	7.98	-0.04	434.4	13.05.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.792	500.0M	Ba2	MDY	98.86	-0.02	7.43	0.01	360.3	13.05.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.467	100.0M			101.50	0.00	5.81	0.00	267.4	21.04.2005
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	1.603	120.0M	B1	MDY	103.14	0.15	7.02	-0.11	339.5	13.05.2005
Промсвязьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.371	100.0M	B	FCH	102.84	0.04	8.12	-0.05	450.0	13.05.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.597	300.0M	B+	FCH	103.31	0.67	8.48	-0.26	473.9	13.05.2005
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	1.345	150.0M	Baa3	MDY	111.00	-0.04	5.07	-0.03	146.5	13.05.2005
Русский Стандарт, 05	11	USD	28.05.2005	0.028	30.0M			100.14	-0.08	5.66	0.22	321.2	13.05.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.785	150.0M	Ba3	MDY	101.75	-0.23	7.74	0.12	412.1	13.05.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.181	300.0M	B	S&P	100.49	-0.01	7.56	0.00	395.6	13.05.2005
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	101.05	-0.17	4.25	0.13	88.1	13.05.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	7.302	1.0B	BB+	FCH	98.42	-0.89	6.45	0.13	232.1	13.05.2005
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	3.247	325.0M	B2	MDY	104.16	0.33	7.34	-0.10	362.9	13.05.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.262	375.0M	B+	FCH	102.72	-0.54	8.80	0.09	467.4	13.05.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			100.88	0.00	8.40	0.00	0.0	06.05.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.587	400.0M	B+	S&P	108.26	0.11	6.38	-0.10	276.0	13.05.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	3.051	500.0M	B+	S&P	109.84	-1.88	7.61	0.55	388.9	13.05.2005
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	2.233	700.0M	BB+	FCH	110.32	-0.38	6.41	0.14	280.1	13.05.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	1.092	140.0M	B	FCH	101.81	0.16	7.04	-0.16	274.3	13.05.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.339	450.0M	B1	MDY	106.02	-0.43	8.23	0.12	440.1	13.05.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.945	300.0M	B1	MDY	98.90	-0.15	8.28	0.04	444.8	13.05.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	5.057	300.0M	BB-	S&P	99.48	-0.02	8.48	0.00	465.3	13.05.2005
ВТБ, 06	4.4	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.45	-0.05	4.24	0.06	82.8	13.05.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.48	-0.09	4.57	0.05	120.6	13.05.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.138	550.0M	BBB-	FCH	103.27	-0.05	5.84	0.01	213.7	13.05.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.203	450.0M	BBB-	FCH	105.64	-0.40	6.41	0.07	258.5	13.05.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.128	750.0M	BB+	FCH	99.00	-0.25	6.49	0.06	266.0	13.05.2005
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	2.609	150.0M	B+	S&P	100.05	0.00	8.48	0.00	478.0	13.05.2005

Источник: Reuters

Итоги торгов зарубежными еврооблигациями за неделю

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	0.470	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	521.22	22.68	45933.4	13.05.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.237	990.3M	D	FCH	28.88	-0.13	139.03	1.86	13256.2	13.05.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	1.850	11.5B	D	FCH	29.00	0.00	74.07	0.20	7030.6	13.05.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.459	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	67.25	0.12	6349.3	13.05.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.752	879.1M	D	FCH	28.25	-0.06	54.816	0.17	5097.1	13.05.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.951	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	45.622	0.03	4172.3	13.05.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	2.733	2.4B	D	FCH	28.125	0.00	43.771	0.03	3960	13.05.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.254	4.6B	D	FCH	32.5	0.06	36.41	-0.05	3225.1	13.05.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.727	7.9B	D	FCH	28.75	0.00	36.973	0.12	3284.9	13.05.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.964	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.009	0.01	3480.6	13.05.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.725	3.4B	D	FCH	32	0.00	30.511	0.00	2600.6	13.05.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.764	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	31.908	0.10	2742.2	13.05.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.156	1.0B	BB-	FCH	100.813	-0.25	4.313	1.00	13.65	13.05.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.621	1.5B	BB-	FCH	103.875	-0.13	4.105	0.07	104.1	13.05.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.951	1.5B	BB-	FCH	111.563	-0.25	5.558	0.08	189.3	13.05.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.527	1.0B	BB-	FCH	107.563	0.25	5.181	-0.19	154.2	13.05.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.582	1.2B	BB-	FCH	108	-0.19	6.295	0.05	257.1	13.05.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.463	1.2B	BB-	FCH	113.563	-0.44	6.172	0.13	244.7	13.05.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.502	2.0B	BB-	FCH	128.75	-0.31	6.832	0.05	298.6	13.05.2005
BRAZIL GLB-09N	8.84	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	115.5	2.50	4.956	-0.62	174.8	13.05.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.916	1.0B	BB-	FCH	119.688	0.00	7.167	-0.01	331	13.05.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.412	1.5B	BB-	FCH	108.625	-0.25	7.295	0.05	337.3	13.05.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.749	1.2B	BB-	FCH	111.5	0.00	7.638	0.00	376.7	13.05.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.869	1.2B	BB-	FCH	114.5	-1.50	8.129	0.27	397.2	13.05.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.634	1.2B	BB-	FCH	112.5	-0.13	8.109	0.02	382.8	13.05.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.112	750.0M	BB-	FCH	113.438	-0.06	8.366	0.01	421.4	13.05.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.873	1.0B	BB-	S&P	97.625	0.13	8.23	-0.02	406.9	13.05.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.334	1.5B	BB-	FCH	99.875	-0.13	8.889	0.02	474.7	13.05.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.591	1.0B	BB-	S&P	129.5	1.50	9.069	-0.16	499.3	13.05.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.36	2.1B	BB-	FCH	98.438	-0.44	9.047	0.05	454.3	13.05.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.36	824.7M	BB-	FCH	98.375	-0.56	9.054	0.06	453.6	13.05.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.382	1.2B	BB-	S&P	97.375	0.63	9.035	-0.07	453.5	13.05.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.655	3.5B	BB-	FCH	108.813	0.06	9.185	-0.01	468.2	13.05.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.376	1.6B	BB-	FCH	124.25	-0.25	9.655	0.02	511.3	13.05.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.515	1.5B	BB-	FCH	92.125	0.13	9.02	-0.01	451.6	13.05.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.503	5.2B	BB-	FCH	114.563	0.38	8.809	-0.05	465.4	13.05.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	7.004	1.3B	BBB-	FCH	123.438	0.13	5.139	-0.02	96.8	13.05.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	2.047	600.0M	A	FCH	102.75	0.06	4.287	-0.04	65.9	13.05.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.527	500.0M	A	FCH	108.375	0.31	4.531	-0.09	83.1	13.05.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.381	750.0M	A	FCH	113.875	0.25	4.671	-0.04	85	13.05.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.277	1.0B	A	FCH	104.938	0.50	4.723	-0.08	60	13.05.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.997	500.0M	BB	FCH	106	0.50	4.676	-0.53	153	13.05.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.635	750.0M	BB	FCH	105.063	1.06	4.562	-0.64	81.3	13.05.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.586	500.0M	BB	FCH	107.5	0.25	5.748	-0.10	206.9	13.05.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.372	765.3M	BB	FCH	111.5	1.26	6.392	-0.35	267.1	13.05.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.348	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.676	0.00	495.8	13.05.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	4.048	507.1M	BB	FCH	114.313	0.94	7.122	-0.21	327.8	13.05.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.525	708.7M	BB+	FCH	111.625	0.63	6.476	-0.17	263.2	13.05.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.989	500.0M	BB	FCH	111.125	1.00	7.826	-0.19	398.3	13.05.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.417	750.0M	BB	FCH	116	1.56	7.92	-0.26	377.6	13.05.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.516	500.0M	BB	FCH	102.25	1.00	7.907	-0.15	372.8	13.05.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.928	1.1B	BB	FCH	124.5	2.44	8.758	-0.26	462	13.05.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.364	500.0M	BB	FCH	94	0.25	8.78	-0.03	425.5	13.05.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	9.971	250.0M	BB	FCH	94.5	0.00	8.951	0.00	428.8	13.05.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	9.968	635.0M	BB	FCH	110.75	1.75	9.286	-0.16	477.7	13.05.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	5.058	1.2B	B-	S&P	93.5	-0.75	13.401	0.17	923.2	13.05.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	7.777	2.7B	-	S&P	79.5	-0.88	12.679	0.15	817.7	13.05.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	1.092	500.0M	BB+	FCH	103.563	0.00	4.398	-0.04	121.1	13.05.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.884	1.0B	BB+	FCH	119.625	0.13	5	-0.03	115.8	13.05.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.625	3.0B	A	FCH	112.313	0.19	4.321	-0.08	58	13.05.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.724	1.0B	A	FCH	96	0.38	4.857	-0.06	71.7	13.05.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.839	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.771	-0.06	-186.1	13.05.2005
MEXICO UMS-05	9.75	USD	06.04.2005	0	1.0B	-	S&P	100	0.00	9.299	0.00	0	13.05.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.68	1.5B	BBB	S&P	103.25	-0.25	3.757	0.26	59	13.05.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.526	1.5B	BBB	S&P	108.875	0.06	4.268	-0.08	63.1	13.05.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.538	1.5B	BBB	S&P	110.438	0.13	4.626	-0.06	90.3	13.05.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.157	1.5B	BBB	S&P	99.625	0.19	4.745	-0.06	104.5	13.05.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.18	1.9B	BBB	S&P	118.375	0.13	4.939	-0.05	121.2	13.05.2005
MEXICO 2009 FRN	3.84	USD	13.01.2009	0	1.0B	BBB	S&P	101.25	-0.13	3.657	0.06	32.5	13.05.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.86	2.0B	BBB	S&P	119.375	-0.13	5.177	0.02	133	13.05.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.585	2.5B	BBB	S&P	114.938	0.69	5.283	-0.14	144	13.05.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.314	1.5B	BBB	S&P	110.938	0.06	5.512	-0.01	164.9	13.05.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	6.092	2.0B	BBB	S&P	104.375	-0.19	5.662	0.03	150	13.05.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.788	1.8B	BBB	S&P	101.188	0.19	5.698	-0.03	155.6	13.05.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.344	2.0B	BBB	S&P	105.813	-0.19	5.836	0.02	167	13.05.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.358	2.4B	BBB	S&P	144.813	0.19	5.893	-0.02	175.2	13.05.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.04	2.6B	BBB	S&P	116.938	0.13	6.33	-0.01	218.9	13.05.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.155	1.3B	BBB	S&P	116.75	0.69	6.388	-0.06	224.7	13.05.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.45	565.6M	BBB	S&P	153.188	-0.31	6.732	0.02	223.5	13.05.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	15.08.2031	11.888	3.2B	BBB	S&P	117.125	-0.13	6.88	0.01	237.7	13.05.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.559	3.1B	BBB	S&P	108.75	0.13	6.795	-0.01	229.4	13.05.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.02	1.5B	BBB	S&P	100	0.38	6.749	-0.03	225.3	13.05.2005

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.411	1.5B	A3	MDY	116	0.44	4.381	-0.12	54.2	13.05.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.657	550.0M	BB+	FCH	108.125	0.06	5.219	-0.03	149.7	13.05.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.534	750.0M	BB+	FCH	116.75	-0.38	6.109	0.07	219.1	13.05.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.413	500.0M	BB+	FCH	117.75	-0.75	6.265	0.11	236.4	13.05.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.164	600.0M	BB+	FCH	103.625	-0.25	6.738	0.03	257.9	13.05.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.651	350.0M	BB+	FCH	130.625	-0.75	7.346	0.07	320.5	13.05.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.382	756.0M	BB+	FCH	117.25	-1.75	7.584	0.16	337.4	13.05.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.634	975.0M	BB+	FCH	112.5	-0.75	7.694	0.06	318.5	13.05.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.85	500.0M	BB+	FCH	119.25	-0.75	7.612	0.06	311.4	13.05.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.011	250.0M	BB+	FCH	106.125	-1.88	7.598	0.15	302	13.05.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.365	500.0M	BB	FCH	109	-0.75	5.438	0.27	161.6	13.05.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.219	4.9M	BB	FCH	115.5	0.50	6.273	-0.09	240.7	13.05.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.559	750.0M	BB	FCH	118.5	0.50	7.561	-0.05	341.9	13.05.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.504	500.0M	BB	FCH	107.625	1.13	7.349	-0.15	320.2	13.05.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	10.93	900.0M	BB	FCH	106.125	0.13	8.191	-0.01	368.5	13.05.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.618	1.0B	B1	MDY	107.563	-0.12	5.999	0.03	225.6	13.05.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.938	605.9M	B1	MDY	109.313	-0.06	7.533	0.01	374.2	13.05.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.589	1.5B	B1	MDY	101.5	-0.13	8.039	0.03	419.9	13.05.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.657	1.0B	B1	MDY	103.688	-0.44	8.34	0.07	420.6	13.05.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.682	1.1B	B1	MDY	104.75	-0.06	9.252	0.01	512	13.05.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.474	1.0B	B1	MDY	106.875	0.38	8.756	-0.04	425.9	13.05.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	8.87	2.0B	B1	MDY	107.625	-0.75	9.746	0.08	521.5	13.05.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.803	1.4B	BBB+	FCH	109	0.25	4.745	-0.04	81.1	13.05.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.342	1.0B	NR	S&P	117.188	0.19	4.741	-0.06	88.4	13.05.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	11.825	1.4B	A+	S&P	148.375	0.38	5.996	-0.02	148.4	13.05.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.486	1.5B	Baa1	MDY	115.625	0.38	4.789	-0.11	94.7	13.05.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.627	1.0B	Baa1	MDY	113.313	0.69	5.073	-0.11	123.9	13.05.2005
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	1.377	1.0B	BB-	FCH	109.563	-0.06	4.795	-0.01	120.5	13.05.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	2.119	600.0M	B+	FCH	109.563	0.00	5.571	-0.02	193.9	13.05.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.937	600.0M	BB-	FCH	118.75	0.75	6.082	-0.23	242.8	13.05.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.323	1.1B	BB-	FCH	110.625	0.13	6.095	-0.07	237.2	13.05.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.522	1.3B	BB-	FCH	110.688	0.25	5.732	-0.11	201.3	13.05.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.256	1.2B	BB-	FCH	120.75	-0.06	6.494	0.00	265.4	13.05.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.914	1.5B	BB-	FCH	120.625	-0.06	6.865	0.00	301.4	13.05.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.757	750.0M	BB-	FCH	110	0.38	6.962	-0.08	314.3	13.05.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.898	1.0B	BB-	FCH	123.125	0.19	7.09	-0.04	323.7	13.05.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.438	1.5B	BB-	FCH	122	0.44	7.207	-0.07	306.4	13.05.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.102	1.2B	BB-	FCH	114	0.38	7.288	-0.06	314.8	13.05.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.1	1.5B	B+	FCH	99.25	0.75	7.356	-0.11	321.5	13.05.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.195	2.0B	BB-	FCH	94.5	1.13	7.929	-0.12	343.6	13.05.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	9.889	1.5B	BB-	FCH	134.625	0.31	8.497	-0.02	399.9	13.05.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.292	1.5B	BB-	FCH	98.188	0.37	8.163	-0.03	366.3	13.05.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	1.015	570.6M	BB-	S&P	107.188	-0.19	4.089	0.03	320.2	13.05.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.063	1.0B	BB-	S&P	108.25	0.00	6.327	0.00	218.5	13.05.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.691	445.5M	B+	FCH	96.5	0.25	8.019	-0.05	417.9	13.05.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.885	1.0B	B+	FCH	90.25	-1.00	9.014	0.17	479.2	13.05.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.25	1.1B	B+	FCH	84	-1.63	9.522	0.19	493.6	13.05.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.88	315.0M	B+	FCH	106	0.00	6.013	-0.02	238	13.05.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.526	1.5B	B+	FCH	93	3.00	6.996	-0.74	315.1	13.05.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.784	700.0M	B+	FCH	112.063	-0.44	8.682	0.07	454.1	13.05.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.099	500.0M	B+	FCH	130.75	-0.75	9.492	0.08	534.6	13.05.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.571	1.5B	B+	FCH	98.25	-1.25	8.775	0.20	459.2	13.05.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.229	1.0B	B+	FCH	85	-0.31	8.931	0.05	478.9	13.05.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.588	4.0B	B+	FCH	98.438	-0.75	9.416	0.08	491.9	13.05.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	9.977	1.5B	B+	FCH	98.625	-0.88	9.513	0.09	500.2	13.05.2005

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	230-37-56 (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.