

## Новости и события...

- ✓ После повышения ставки и сильных данных по промышленности настроения на рынке складываются в пользу дальнейшего роста доходности. Для подкрепления этого повышательного тренда важно, чтобы данные на неделе также оказались сильными. В противном случае мы увидим диапазонные торги в канале 4.00-4.10% по доходности 10Y UST
- ✓ В среднесрочном периоде, учитывая различия в темпах экономического роста и направлении процентных ставок, мы считаем, что британские и немецкие облигации будут торговаться лучше своих американских аналогов
- ✓ В целом на неделе ожидаем снижение EM и расширение спрэдов за счет фиксации прибыли после роста цен на нефть и доходности базовых активов. В первую очередь продажам будут подвержены филиппинские, бразильские, в меньшей степени турецкие еврооблигации. Более сильное сопротивление негативным настроениям окажут мексиканские и российские бумаги
- ✓ На неделе ожидаем умеренное снижение корпоративных еврооблигаций на фоне понижательного прогноза суверенных бумаг. Лучше рынка – МТС, ЛУКОЙЛ, в меньшей степени Сибнефть. По Газпрому и ВТБ ожидаем фиксацию прибыли
- ✓ Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе находился в рамках понижательного ценового тренда. Главным фактором падения стала конъюнктура денежного рынка, где ставки по межбанковским кредитам доходили до 10% годовых
- ✓ На фоне политической и экономической напряженности в ЕС и роста ставки на фоне неплохих экономических данных в США инвесторы отдают предпочтение доллару
- ✓ На текущей неделе мы считаем, что на рынок рублевых будет оказывать негативное влияние динамика курса рубля, но в тоже время, позитивный настрой инвесторов и относительно низкие ставки денежного рынка окажут поддержку котировкам облигаций. Мы ожидаем, нейтральной ценовой динамики по итогам недели

Показатель	Тек. знач.	↑↓ за неделю
Индекс RCBI-с	130.710	0.11%
Индекс PTC	719.820	2.85%
RUX-Cbonds	178.777	0.12%
Спрэд EMBI+, б.п.	301.000	-21.000
Yld. 10Y UST, %	4.051	0.131
Курс USD/RUR	28.679	0.001
Курс EUR/USD	1.1955	-0.014
Нефть, Urals, долл.	52.350	-0.950

**Рынок базовых активов**

Напряженную неделю базовые активы завершили в минусе. Американские государственные облигации фактически игнорировали данные по товарам длительного пользования, пересмотренный вверх до 3.8% ВВП США за первый квартал и даже повышение ставки ФРС на 25 б.п. до 3.25%. Доходность индикативных 10Y UST, как мы и прогнозировали, действительно колебалась в канале 3.90-4.00%. Определенную поддержку оказал фактор конца месяца, квартала и полугодия, когда многие участники рынка корректируют свои позиции в соответствии с индексами облигаций. Однако в пятницу вышли неожиданно сильные данные по промышленности и деловому доверию Мичигана, которые подтвердили правоту ФРС в отношении экономического роста и ужесточения денежной политики. Дело в том, что ранее серия слабых данных ставила под сомнение необходимость повышения ставок, кроме того, в истории США ни разу ставка ФРС не повышалась, если индекс ISM за предыдущий месяц оказывался ниже 50 пунктов. Поэтому публикация этого отчета, по сути, стала отложенной реакцией на решение FOMC по ставкам. Учитывая резкий рост ISM, базовые активы отреагировали немедленным падением. На неделе выходит большой набор данных, ближайшие из них – завтрашний отчет по товарам длительного пользования. Но инвесторы будут ждать конца недели, когда выйдут данные по занятости США в июне. Рынок ожидает, что в июне число новых рабочих мест в экономике США выросло на 180 тыс. человек после майского значения 78 тыс. Если прогнозы экономистов оправдаются, доходность базовых активов продолжит рост. В целом отмечаем, что после повышения ставки и сильных данных по промышленности настроения на рынке складываются в пользу дальнейшего роста доходности. Для подкрепления этого повышательного тренда важно, чтобы данные на неделе также оказались сильными. В противном случае мы увидим диапазонные торги в канале 4.00-4.10 по доходности 10Y UST. Индекс личных потребительских расходов США (PCE) в мае оказался на 0.2 п.п. ниже ожиданий, что говорит о замедлении инфляционной составляющей, поэтому мы прогнозируем, что кривая доходности UST продолжит свое выпрямление. На прошлой неделе спрэд между доходностью 2Y UST и 10UST достигал 27 б.п., однако в конце прошлой недели он расширился до 35 б.п., что мы объясняем фиксацией прибыли по позиции, направленной на выпрямление кривой.

Европейские инструменты за неделю показали смешанную динамику. Немецкие облигации снижались в оглядке на американские аналоги. Британские бонды сумели противостоять понижательным настроениям конца недели после того, как неожиданно слабый отчет по розничным продажам и замедление роста цен на недвижимость Великобритании в июне усилил ожидания снижения ставки Банка Англии на 25 б.п. с текущего уровня 4.75% в этом году. В среднесрочном периоде, учитывая различия в темпах экономического роста и направлении процентных ставок, мы считаем, что британские и немецкие облигации будут торговаться лучше своих американских аналогов. Поэтому считаем среднесрочную позицию на продажу UST против Bund и Gilts оправданной. С начала года спрэд между 10-ти летними американскими и немецкими облигациями расширился с 63 б.п. до 90 б.п. в пользу последних. В ближайшие дни европейские бонды могут оказаться под давлением статистики США, а также волны новых размещений. На неделе ожидаются выпуски на 13 млрд. евро.

Name	Yld 01/07	Yld 24/06
2Y UST	3.699	3.579
3Y UST	3.775	3.611
5Y UST	3.833	3.696
10Y UST	4.051	3.92
30Y UST	4.3	4.223

Name	Yld 01/07	Yld 24/06
2Y BUND	2.053	2.021
10Y BUND	3.152	3.128
2Y GILT	4.074	4.126
10Y GILT	4.206	4.222

**После повышения ставки и сильных данных по промышленности настроения на рынке складываются в пользу дальнейшего роста доходности**

**Мы прогнозируем, что кривая доходности UST продолжит свое выпрямление. На прошлой неделе спрэд между доходностью 2Y UST и 10UST достигал 27 б.п.**

**Слабый отчет по розничным продажам и замедление роста цен на недвижимость Великобритании в июне усилил ожидания снижения ставки Банка Англии на 25 б.п. с текущего уровня 4.75%**

**Считаем среднесрочную позицию на продажу UST против Bund и Gilts оправданной**

## Долги развивающихся рынков

Благоприятная динамика внешних рынков и возвращение аппетита на риск (о чем можно судить, например, по росту бразильских еврооблигаций, которые инвесторы покупали без каких-либо внутренних факторов), привела к сужению спрэдов EM до нового исторического минимума 301 б.п. Большинство бумаг демонстрировали хороший рост, который мог бы еще значительно увеличиться, если бы не фиксация прибыли по некоторым emerging markets на фоне роста доходности базовых активов

Исключением из общей повышательной динамики стали филиппинские еврооблигации, которые снижались на фоне роста политической напряженности и замораживанием повышения налога с продаж Верховным Судом Филиппин, что ставит под угрозу повышение НДС с 2006 года, рассматриваемое как важнейший источник сокращения хронического бюджетного дефицита страны. Индикативные филиппинские еврооблигации с погашением в 2025 году потеряли 2.5 п.п. до 110.813% номинала, оправдывая нашу рекомендацию на продажу, сделанную в специальном обзоре на прошлой неделе. На наш взгляд, при дальнейшей неопределенности по поводу повышения НДС и ухудшении бюджетной статистики (которая пока оказывается лучше ожиданий), есть вероятность снижения рейтингов Филиппин, в этом случае справедливой ценой по бумагам 2025 года будет 105-106% номинала. Возвращение на 114% номинала (раньше этот уровень был нашей целевой оценкой) в ближайшее время не ожидаем. Негативную рекомендацию по Филиппинам сохраняем.

Также слабую динамику показали еврооблигации Чили. Помимо снижения на фоне падения базовых активов, вызывает беспокойство внутренняя социальная напряженность. Работники одной из медных шахт, принадлежащей Placer Dome, (медь - основная статья экспорта Чили) объявили забастовку, хотя компания утверждает, что она сможет поддерживать свой объем добычи. За неделю их индикативные еврооблигации с погашением в 2013 году потеряли 0.88 п.п. Мы ожидаем, что на фоне роста доходности базовых активов их падение продолжится.

В европейском регионе продолжаем следить за турецкими еврооблигациями. Несмотря на неопределенность базовых активов, эти бумаги показали сильный рост, главным образом, благодаря тому, что во второй половине недели ЕС подтвердил намеченную на 3 октября дату начала переговоров о вступлении. Это вызвало ралли индикативных Турция'30, которые со среды выросли на 1.5 фигуры, подешевев в пятницу всего на 0.4 п.п. Однако мы считаем, что теперь турецкие активы вышли на свои целевые уровни, и дальнейший их подъем на фоне возобновления роста цен на нефть и доходности UST маловероятен. Возможна некоторая корректировка вдоль кривой доходности, в частности считаем, что бумаги Турция'12 несправедливо дешево торгуются к Турции'11. Падение турецких еврооблигаций ограничено надеждами на вступление в ЕС, что будет способствовать сохранению спрэдов, а рост – снижением базовых активов. Значительное изменение этих граничных факторов может вывести Турцию'30 за пределы диапазона 143-145%, который мы считаем сегодня оправданным.

Как мы и прогнозировали, и без того дорогие еврооблигации Болгарии с погашением в 2015 году за неделю выросли еще на 0.7 п.п. после объявления плана по выкупу долгов Brady серии Flirb. Далее ожидаем торги по рынку с более вероятным снижением, чем ростом.

**Благоприятная динамика внешних рынков и возвращение аппетита на риск привела к сужению спрэдов EM до нового исторического минимума 301 б.п.**

**При дальнейшей неопределенности по поводу повышения НДС и ухудшении бюджетной статистики (которая пока оказывается лучше ожиданий), есть вероятность снижения рейтингов Филиппин.**

**Чилийские долги снижаются на базовых активах и социальной напряженности**

**Турция выросла после того, как ЕС подтвердил намеченную на 3 октября дату начала переговоров о вступлении.**

**Турецкие активы вышли на целевые уровни, и дальнейший их подъем на фоне возобновления роста цен на нефть и доходности UST маловероятен**

В последние недели хорошую динамику демонстрируют аргентинские долги. Новые еврооблигации Disc, выпущенные в результате реструктуризации, торгуются вблизи 99% номинала. Старые бумаги выросли за неделю на 1.5-2.0 пункта после того, как МВФ обратился к Аргентине с необходимостью начала новых переговоров. Инвесторы восприняли это как дружественный шаг, который может в перспективе означать получение кредитных ресурсов. Кроме того, агентство Moody's на прошлой неделе повысило потолок рейтинга для облигаций до В3. Мы считаем, что у аргентинских долгов, которые торгуются на низких уровнях с большой доходностью большое будущее, но вложение капитала в эти бумаги будет более заметным, после того, как рынок увидит первые купонные выплаты по старым бумагам. Ближайшим будет купон по бумагам 2017 года на \$4.6 млрд. по ставке 11.375%.

**МВФ обратился к Аргентине с необходимостью начала новых переговоров, а Moody's повысило потолок рейтинга для облигаций Аргентины до В3.**

В целом на неделе ожидаем слабопонижительные торги и расширение спрэдов за счет фиксации прибыли после роста цен на нефть и доходности базовых активов. В первую очередь продажам будут подвержены филиппинские, бразильские и в меньшей степени турецкие еврооблигации. Более сильное сопротивление негативным настроениям будут показывать мексиканские и российские бумаги.

## Еврооблигации российских заемщиков

Российские активы показали смешанную динамику. Хуже выглядели более короткие бумаги, поскольку 24 июля погашаются еврооблигации 2005 года, которые пока торгуются выше номинала. В течение всего срока до погашения будет наблюдаться постепенное снижение этих бумаг до номинала. Длинные бумаги 2028 и 2030 выросли на 0.63 п.п. и 0.38 п.п. соответственно, что объясняется общим ростом аппетита на риск и подписанием распоряжения правительства о первых досрочных выплатах Парижскому клубу. Это не новая информация, однако, ожидалось, что первые перечисления начнутся еще в первую половину июня, но из-за отсрочки оптимизм несколько снизился. В сочетании указанных позитивных факторов котировки индикативных российских еврооблигаций с погашением в 2030 году достигали своего нового исторического максимума 112% номинала, при этом спред опустился до минимальной отметки 130 б.п. На этой неделе ситуация выглядит более пессимистично, рост доходности базовых активов окажет давление на российский сегмент, однако в результате погашения бумаг 2005 года на \$3 млрд. в июле Россия получит хорошую поддержку. Это достаточно важное событие для страны, которая редко выходит на рынок, пережившей 7 лет назад дефолт. Мы ожидаем, что высвобожденные средства будут направлены в другие суверенные бумаги. Наиболее привлекательными с точки зрения дюрации/доходности представляются еврооблигации 2018 и 2028 годов. В целом по России ожидаем слабопонижательные диапазонные торги на неделе.

Корпоративный сегмент также показал смешанную динамику. Вопреки нашим ожиданиям, восстановление еврооблигаций Газпрома продолжилось, а наилучшую динамику в секторе показали еврооблигации ЛУКОЙЛа, которые мы рекомендовали на покупку. Эти еврооблигации выросли сразу на 4.35 п.п. и принесли инвесторам хорошую прибыль. Как мы и ожидали, Вымпелком торгуется дорого, поэтому два из трех выпусков эмитента снизились, а еврооблигации МТС закрылись в плюсе. Мы закрываем нашу рекомендацию на покупку Вымпелкома против МТС, и теперь отдаем предпочтение МТС. В банковском секторе наши рекомендации на рост бумаг с относительно низким рейтингом также оправдались. В целом ожидаем умеренное снижение на неделе на фоне слабопонижательного прогноза суверенных бумаг. Лучше рынка – МТС, ЛУКОЙЛ, в меньшей степени Сибнефть. По Газпрому и ВТБ ожидаем фиксацию прибыли.

**В сочетании позитивных факторов котировки индикативных российских еврооблигаций с погашением в 2030 году достигали своего нового исторического максимума 112% номинала**

**Рост доходности базовых активов окажет давление на российский сегмент, однако в результате погашения бумаг 2005 года на \$3 млрд. в июле Россия получит хорошую поддержку**

**Ожидаем умеренное снижение на неделе на фоне слабопонижательного прогноза суверенных бумаг. Лучше рынка – МТС, ЛУКОЙЛ, в меньшей степени Сибнефть. По Газпрому и ВТБ ожидаем фиксацию прибыли**

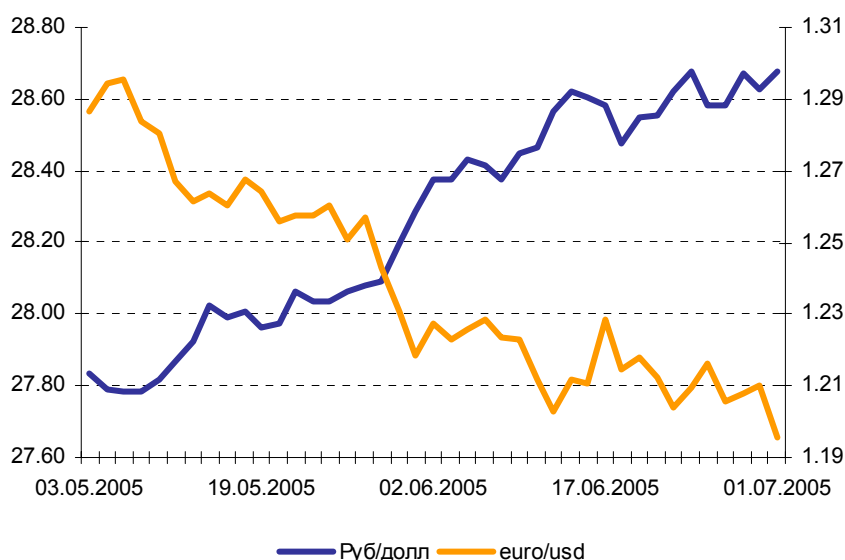
## Валютный рынок и рублевые облигации

Как и нами и прогнозировалось рынок рублевых облигаций на прошлой неделе находился в рамках понижательного ценового тренда. Главным фактором падения стала конъюнктура денежного рынка, где ставки по межбанковским кредитам доходили до 10% годовых.

Напряженность со свободными рублевыми средствами стала следствием приближения окончания квартала и налоговых выплат. Высокие ставки на межбанковском рынке наблюдались и неделей ранее, но тогда рынок облигаций устоял и продавцов было немного. На прошлой неделе количество продавцов заметно увеличилось и продажи затронули практически все сегменты рынка рублевых облигаций. Лучше всех себя чувствовали рублевые госбумаги, которые всю неделю плавно росли в цене по техническим причинам: спрос на данный инструмент в преддверии закрытия балансов.

Только в конце недели, с началом нового месяца ставки на денежном рынке снизились до более приемлемых и привычных уровней 2-3% годовых. Это привело к появлению спроса на рублевые облигации, что выразилось в умеренном росте котировок на 10-20 б.п. В тоже время инвесторы ждали заседания ФРС США по вопросу изменения ставки и его влияния на долговой и валютный рынки.

30 июня ФРС США в девятый подряд раз повысила учетную ставку на 25 б.п. до 3.25% годовых. В сопроводительном заявлении никаких изменений по сравнению с предыдущим не произошло, по-прежнему сохраняется ключевая фраза о «размеренном» повышении ставки. Это указывает на продолжение ужесточения денежно-кредитной политики. Аналитики ожидают, что до конца года ставка составит 3.75% годовых. Самое интересное, что данное событие никак не отразилось, ни на долговом, ни на валютном рынке. Всю прошлую неделю пара евро/долл торговалась в диапазоне 1.2000-1.2200. Инвесторы не увидели ничего нового в итогах заседания, поэтому ждали подтверждения обоснованности политики повышения ставок на фоне относительно слабых ключевых макроэкономических показателей последнего времени.



Это подтверждение они нашли в данных опубликованных в пятницу. Индекс Института менеджеров по поставкам (ISM) в июне вырос до

53.8 пунктов, показав наибольший рост за два последних года. Это привело к покупке доллара, в результате которых он резко вырос по отношению к евро, пробив один за одним ряд ключевых уровней на 1.2000, 1.1970 и 1.1950. Тем самым, тренд роста американской валюты после некоторой заминки в последние несколько недель, вновь продемонстрировал свою силу. Пока на фоне политической и экономической напряженности в евросоюзе и роста ставки на фоне неплохих экономических данных в США инвесторы отдают предпочтение доллару. На этой неделе будет два основных события для валютного рынка: заседания стран Большой восьмерки (начало в среду) и данных по занятости в США (Non-Farm Payrolls), которые появятся в пятницу.

Курс рубля всю прошлую неделю находился на относительно стабильных уровнях 28.60-28.69. Но в понедельник произошло резкое падение на 14 копеек до 28.81. Дальнейшая динамика курса рубля относительно доллара по-прежнему зависит от рынка FOREX, где преобладает тенденция к укреплению американской валюты. В связи с этим, на текущей неделе следует ожидать продолжения снижения курса рубля.

Валютный рынок, по нашему мнению, придя на смену денежному, станет основным движущим фактором для рынка рублевых облигаций. Мы не считаем, что это приведет к повтору ситуации прошедшей недели, так как «валютный» фактор менее значим, чем фактор дорогих денег. К тому же на этой неделе не будет столь масштабных первичных размещений, как на прошлой, поэтому мы ожидаем нейтральной динамики.

Из первичных размещений предыдущей недели стоит отметить три основных: ФСК ЕЭС, АвтоВАЗ и Стройтрансгаз. Наиболее удачным оказалось размещение облигаций ФСК ЕЭС на 7 млрд. руб., спрос превысил предложение почти в 1.5 раза, доходность установилась на уровне рынка. Высокий спрос на данную бумагу свидетельствует о позитивном отношении инвесторов к длинным бумагам, а значит и к перспективам рынка рублевых облигаций в целом. Аукцион по АвтоВАЗу также прошел с переподпиской около 20%, но доходность оказалась несколько выше прогнозируемых значений, составив 9.94% годовых. И последнее из рассматриваемых размещений облигаций Стройтрансгаза прошло на уровне ожиданий большинства инвесторов по 9.83% годовых. Оптимизм внушает успешность аукционов на фоне острой ситуации с рублевой ликвидностью.

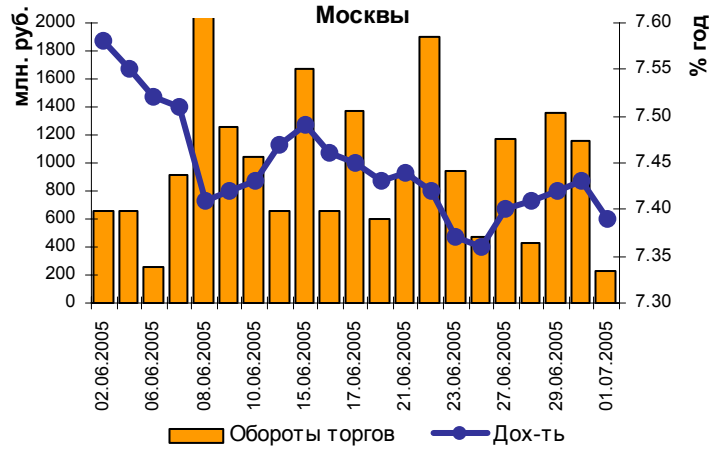
На этой неделе размещения будут менее масштабными на общую сумму 2.6 млрд. руб. Наиболее интересным мы считаем размещение облигаций ООО «ЮСКК» на 600 млн. руб. Эта компания занимает доминирующее положение в Южном федеральном округе на рынке строительства коммуникаций. Она сотрудничает с такими крупными компаниями как: ЮТК, Мегафон, МТС, РЖД и другими (подробней см. наш обзор «ЮСКК – Динамичная компания перспективного региона»). По данному выпуску мы ожидаем предоставления достаточно высокой премии к рынку. Так, по нашим оценкам, справедливая доходность облигаций к годовой оферте лежит в пределах 13.0-13.2% годовых. Рекомендуем участвовать в аукционе по доходности выше обозначенного уровня.

В результате, на текущей неделе мы считаем, что на рынок рублевых облигаций будет оказывать негативное влияние динамика курса рубля, но в то же время, позитивный настрой инвесторов и относительно низкие ставки денежного рынка окажут поддержку котировкам облигаций. Мы ожидаем, нейтральной ценовой динамики по итогам недели.

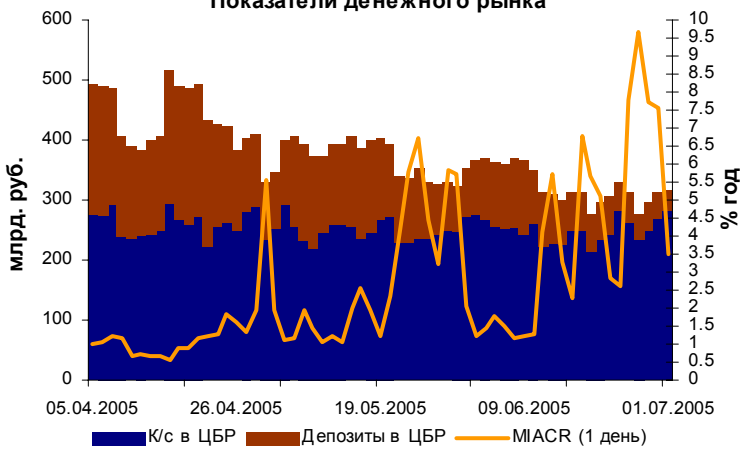
Динамика оборота торгов и доходности по ГКО-ОФЗ



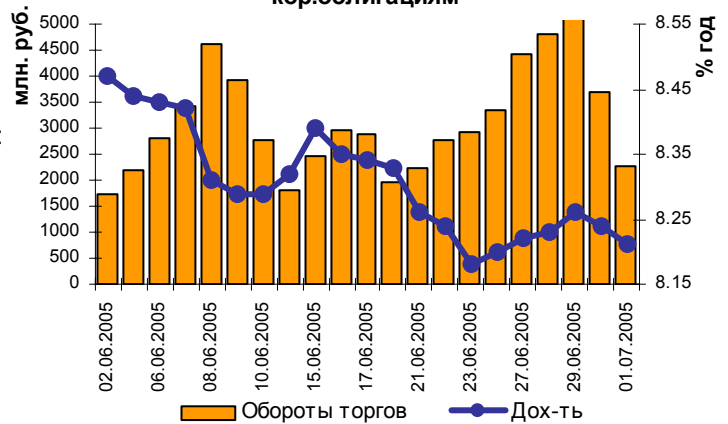
Динамика оборота торгов и доходности по ОГВЗ



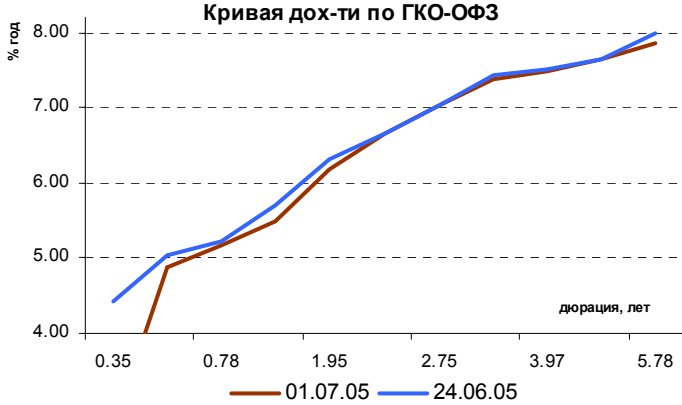
Показатели денежного рынка



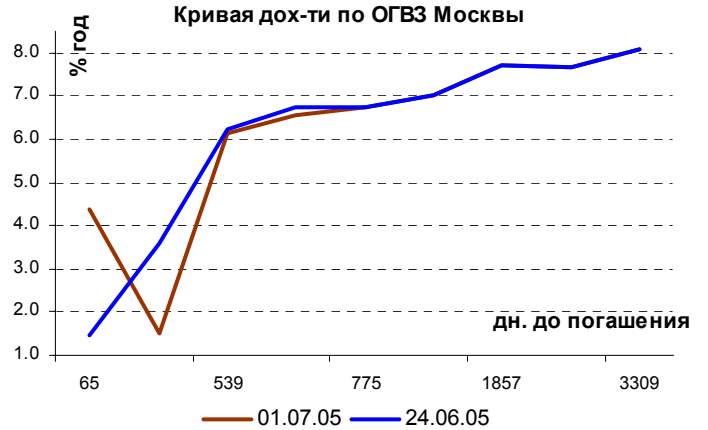
Динамика оборота торгов и доходности по кор. облигациям



Кривая доходности по ГКО-ОФЗ



Кривая доходности по ОГВЗ Москвы



## Итоги торгов российскими еврооблигациями за неделю

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	0.047	3.0B	BBB-	S&P	100.13	-0.25	5.86	2.65	804.0	01.07.2005
Россия, 07	10	USD	26.06.2007	1.839	2.4B	BBB-	S&P	110.19	-0.19	4.53	0.04	92.5	01.07.2005
Россия, 10	8.25	USD	31.03.2010	2.457	3.0B	BBB-	S&P	109.13	0.00	4.60	-0.03	82.6	01.07.2005
Россия, 18	11	USD	24.07.2018	8.023	3.5B	BBB-	S&P	149.00	0.00	5.64	0.00	159.2	01.07.2005
Россия, 28	12.75	USD	24.06.2028	11.061	2.5B	BBB-	S&P	181.38	0.63	6.11	-0.03	180.4	01.07.2005
Россия, 30	5	USD	31.03.2030	8.312	21.1B	BBB-	S&P	111.75	0.38	5.58	-0.04	130.2	01.07.2005
Минфин5	3	USD	14.05.2008	2.752	2.7B	BBB-	S&P	94.25	-0.15	5.15	0.07	138.1	01.07.2005
Минфин6	3	USD	14.05.2006	0.856	1.7B	BBB-	S&P	98.50	-0.31	4.81	0.41	147.1	01.07.2005
Минфин7	3	USD	14.05.2011	5.402	1.7B	BBB-	S&P	88.00	0.50	5.37	-0.10	155.7	01.07.2005
Минфин8	3	USD	14.11.2007	1.802	1.3B	BB+	FCH	96.00	-0.62	5.30	0.38	162.3	01.07.2005
Муниципальные еврооблигации													
Москва, 06	10.95	EUR	28.04.2006	0.808	400.0M	BBB-	S&P	106.47	-0.12	2.74	-0.04	83.9	01.07.2005
Москва, 11	6.45	EUR	12.10.2011	5.189	374.0M	BBB-	S&P	111.02	-0.05	4.40	0.00	162.9	01.07.2005
Корпоративные еврооблигации													
АФК Система, 08	10.25	USD	14.04.2008	2.443	350.0M	B+	FCH	107.69	-0.06	7.13	0.00	335.1	01.07.2005
АФК Система, 11	8.875	USD	28.01.2011	4.368	350.0M	B+	FCH	103.83	-0.17	8.01	0.04	416.6	01.07.2005
Альфа-банк, 05	10.75	USD	19.11.2005	0.367	175.0M	Ba2	MDY	101.71	-0.08	5.90	-0.07	252.3	01.07.2005
Альфа-банк, 06	8	USD	13.04.2006	0.753	190.0M	B+	FCH	100.84	0.09	6.75	-0.15	340.0	01.07.2005
Альфа-банк, 07	7.75	USD	09.02.2007	1.483	150.0M	B+	FCH	100.56	0.12	7.35	-0.08	371.1	01.07.2005
АЛРОСА, 08	8.125	USD	06.05.2008	2.564	500.0M	Ba3	MDY	106.80	0.05	5.49	-0.04	171.3	01.07.2005
АЛРОСА, 14	8.875	USD	17.11.2014	6.676	500.0M	B	S&P	113.50	1.45	6.89	-0.20	284.1	01.07.2005
АВТОВАЗ, 05	11.75	USD	22.09.2005	0.208	150.0M			100.50	0.00	9.00	-0.25	583.8	01.07.2005
Банк Москвы, 09	8	USD	28.09.2009	3.611	250.0M	Baa2	MDY	104.75	0.04	6.69	-0.02	284.5	01.07.2005
Банк Москвы, 10	7.375	USD	26.11.2010	4.522	300.0M	BB+	FCH	102.91	0.23	6.72	-0.05	288.0	01.07.2005
Банк Зенит, 06	9.25	USD	12.06.2006	0.909	125.0M	B-	FCH	101.88	0.00	7.12	-0.05	378.2	01.07.2005
ЕвразХолдинг, 06	8.875	USD	25.09.2006	1.155	175.0M	B	FCH	103.05	-0.30	6.22	0.20	283.0	01.07.2005
ЕвразХолдинг, 09	10.88	USD	03.08.2009	3.300	300.0M	B	FCH	110.82	-0.24	7.72	0.05	387.8	01.07.2005
Газпром, 07	9.125	USD	25.04.2007	1.679	500.0M	BB-	S&P	107.30	-0.22	4.83	0.07	121.9	01.07.2005
Газпром, 09	10.5	USD	21.10.2009	3.569	700.0M	BB-	S&P	119.49	-0.06	5.35	-0.01	153.7	01.07.2005
Газпром, 10	7.8	EUR	27.09.2010	4.330	1.0B	BB	FCH	117.07	0.28	4.10	-0.07	159.7	01.07.2005
Газпром, 13	9.625	USD	01.03.2013	5.655	1.7B	BB-	S&P	122.65	0.70	5.90	-0.11	189.7	01.07.2005
Газпром, 15	5.875	EUR	01.06.2015	7.818	1.0B	BB	FCH	106.92	0.98	4.97	-0.12	185.8	01.07.2005
Газпром, 20	7.201	USD	01.02.2020	9.210	1.2B	BBB-	FCH	108.00	0.50	6.35	-0.05	229.8	01.07.2005
Газпром, 34	8.625	USD	28.04.2034	12.487	1.2B	BB-	S&P	125.46	-0.17	6.63	0.01	233.0	01.07.2005
Газпромбанк, 05	9.75	EUR	04.10.2005	0.244	150.0M	Baa2	MDY	101.69	-0.06	2.66	-0.25	181.7	01.07.2005
Газпромбанк, 08	7.25	USD	30.10.2008	2.978	1.0B	Baa2	MDY	104.91	0.03	5.60	-0.02	180.1	01.07.2005
ХКФБ, 08	9.125	USD	04.02.2008	2.270	150.0M	Ba3	MDY	101.57	0.00	8.43	0.00	464.2	01.07.2005
ИБГ Николай, 07	9	USD	19.03.2007	1.576	150.0M	B	FCH	101.56	-0.49	7.99	0.26	434.0	01.07.2005
Лукойл, 07	3.5	USD	29.11.2007	3.208	350.0M	BB	S&P	181.60	4.35	-3.73	0.00	0.0	01.07.2005
МДМ-Банк, 05	10.75	USD	16.12.2005	0.442	200.0M	B+	FCH	102.29	-0.12	5.41	0.00	202.1	01.07.2005
МДМ-Банк, 06	9.375	USD	23.09.2006	1.127	200.0M	A-	S&P	102.68	0.05	6.95	-0.08	340.3	01.07.2005
Мегафон, 09	8	USD	10.12.2009	3.797	375.0M	B2	MDY	101.02	0.33	7.72	-0.09	387.8	01.07.2005
ММК, 08	8	USD	21.10.2008	2.914	300.0M	BB-	FCH	101.46	-0.04	7.49	0.01	370.5	01.07.2005
МБРР	8.625	USD	03.03.2008	2.365	150.0M	B	FCH	100.87	-0.07	8.25	0.03	446.0	01.07.2005
Моснарбанк, 07	4.92	USD	05.10.2007	0.000	200.0M	BBB-	FCH	101.56	-0.18	4.61	0.07	94.8	01.07.2005
Моснарбанк, 08	4.375	USD	30.06.2008	2.822	150.0M	BBB-	FCH	97.10	-0.04	5.44	0.02	166.3	01.07.2005
МТС, 08	9.75	USD	30.01.2008	2.252	400.0M	BB-	S&P	107.38	0.13	6.57	-0.08	279.5	01.07.2005
МТС, 10	8.375	USD	14.10.2010	4.335	400.0M	BB-	S&P	102.00	0.75	7.87	-0.18	413.8	01.07.2005
МТС, 12	8	USD	28.01.2012	5.067	400.0M	BB-	S&P	101.50	0.35	7.70	-0.07	386.3	01.07.2005
НОМОС-Банк, 07	9.125	USD	13.02.2007	1.475	125.0M	B	FCH	101.75	-0.01	7.93	-0.01	427.6	01.07.2005
НорНикель, 09	7.125	USD	30.09.2009	3.658	500.0M	Ba2	MDY	99.53	-0.14	7.25	0.04	340.8	01.07.2005
НОВАТЭК, 05	9.125	USD	14.10.2005	0.269	100.0M			99.75	-7.25	9.87	23.12	672.2	01.07.2005
НОВАТЭК, 06	7.75	USD	16.06.2006	0.926	200.0M			100.50	-0.25	7.19	0.24	382.7	30.06.2005
Петрокоммерц, 07	9	USD	09.02.2007	1.466	120.0M	B1	MDY	102.42	0.11	7.35	-0.09	369.8	01.07.2005
Промсв язьбанк, 06	10.25	USD	27.10.2006	1.235	200.0M	B	FCH	103.00	-0.24	7.77	0.15	412.6	01.07.2005
Росбанк, 09	9.75	USD	24.09.2009	2.527	300.0M	B+	FCH	104.19	0.06	8.08	-0.03	432.2	01.07.2005
Росбанк, 12	9	USD	01.07.2012	0.000	130.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Росс. Банк Развития	0		29.12.2006	0.000				0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Роснефть, 06	12.75	USD	20.11.2006	1.286	150.0M	B-	S&P	110.00	0.00	5.09	-0.11	144.5	01.07.2005
Русский Стандарт, 07	8.75	USD	14.04.2007	1.649	150.0M	Ba3	MDY	102.00	0.11	7.51	-0.08	386.4	01.07.2005
Русский Стандарт, 07	7.8	USD	28.09.2007	2.045	300.0M	B	S&P	100.69	0.05	7.45	-0.03	380.6	01.07.2005
Салават, 08	8.75	USD	12.05.2008	0.000	50.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Салавнефтеорг, 07	8.875	USD	11.04.2007	0.000	40.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
Сбербанк, 06	4.92	USD	24.10.2006	0.000	1.0B	BBB-	FCH	101.17	0.03	4.33	0.02	67.3	01.07.2005
Сбербанк, 15	6.23	USD	11.02.2015	3.972	1.0B	BB+	FCH	100.88	0.19	6.01	-0.05	216.3	01.07.2005

Севералмаз, 06	8.875	USD	09.03.2006	0.700	100.0M			100.00	0.00	8.65	0.00	522.1	22.06.2005
Северсталь, 09	8.625	USD	24.02.2009	3.108	325.0M	B2	MDY	102.80	-0.20	7.72	0.06	393.8	01.07.2005
Северсталь, 14	9.25	USD	19.04.2014	6.134	375.0M	B+	FCH	103.28	0.30	8.70	-0.05	465.2	01.07.2005
Северстальтранс, 06	0	USD	16.03.2006	0.000	100.0M			101.13	1.13	7.80	0.00	0.0	27.06.2005
Сибкакадембанк'08	9.75	USD	19.05.2008	2.541	100.0M			100.50	-0.13	9.54	0.05	575.9	01.07.2005
Сибнефть, 07	11.5	USD	13.02.2007	1.451	400.0M	B+	S&P	107.32	-0.18	6.59	0.05	298.8	01.07.2005
Сибнефть, 09	10.75	USD	15.01.2009	2.923	500.0M	B+	S&P	112.00	0.11	6.86	-0.05	307.8	01.07.2005
ИД Копейка, 06	12	USD	03.04.2006	0.000	3.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ТНК-ВР, 11	11	USD	06.11.2007	2.098	700.0M	BB+	FCH	110.63	-0.12	6.03	0.01	239.0	01.07.2005
Уралсиб, 06	8.875	USD	06.07.2006	0.997	140.0M	B	FCH	101.75	-0.10	7.00	0.18	187.2	01.07.2005
Вымпелком, 09	10	USD	16.06.2009	3.361	450.0M	B1	MDY	107.49	-0.31	7.76	0.08	391.3	01.07.2005
Вымпелком, 10	8	USD	11.02.2010	3.816	300.0M	B1	MDY	100.54	-0.10	7.86	0.03	401.0	01.07.2005
Вымпелком, 11	8.375	USD	22.10.2011	4.94	300.0M	BB-	S&P	101.97	0.47	7.97	-0.10	412.5	01.07.2005
ВТБ, 06	4.794	USD	22.06.2006	0.000	350.0M	BBB-	FCH	100.70	0.21	4.16	-0.19	62.0	01.07.2005
ВТБ, 07	6.09	USD	30.07.2007	0.000	300.0M	BBB-	FCH	103.63	-0.04	4.65	0.05	95.9	01.07.2005
ВТБ, 08	6.875	USD	11.12.2008	3.107	550.0M	BBB-	FCH	104.63	0.23	5.38	-0.08	159.6	01.07.2005
ВТБ, 11	7.5	USD	12.10.2011	5.089	450.0M	BBB-	FCH	108.81	0.17	5.80	-0.04	195.9	01.07.2005
ВТБ, 15	6.315	USD	04.02.2015	4.002	750.0M	BB+	FCH	102.00	0.29	5.75	-0.07	190.2	01.07.2005
Волгатанкер, 07	9.25	USD	27.07.2007	0.000	120.0M			0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	
ВиммБилльДанн, 08	8.5	USD	21.05.2008	2.584	150.0M	B+	S&P	100.56	0.06	8.27	-0.03	449.2	01.07.2005

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	0.408	908.2M	D	FCH	26.00	0.00	711.72	28.45	70573.8	01.07.2005
ARGENTINA GB-06	11	USD	09.10.2006	1.090	990.3M	D	FCH	28.75	0.50	154.73	0.24	15085.2	01.07.2005
ARGENTINA GB-08	15.5	USD	19.12.2008	2.168	11.5B	D	FCH	30.00	1.00	73.68	-1.96	6987.1	01.07.2005
ARGENTINA GB-09	11.75	USD	07.04.2009	2.321	1.0B	D	FCH	26.00	0.00	68.57	0.24	6474.6	01.07.2005
ARGENTINA GB-10	11.375	USD	15.03.2010	2.656	879.1M	D	FCH	31	1.38	51.528	-1.84	4765.9	01.07.2005
ARGENTINA GB-12	12.375	USD	21.02.2012	2.787	1.6B	D	FCH	31.5	0.00	45.992	0.07	4211.3	01.07.2005
ARGENTINA GB-15	11.75	USD	15.06.2015	3.262	2.4B	D	FCH	30	1.94	41.431	-2.56	3736.6	01.07.2005
ARGENTINA GB-17	11.375	USD	30.01.2017	3.612	4.6B	D	FCH	37	0.00	32.459	0.02	2841.2	01.07.2005
ARGENTINA GB-18	12.25	USD	19.06.2018	4.717	7.9B	D	FCH	31.5	0.00	34.265	0.17	3021.5	01.07.2005
ARGENTINA GB-20	12	USD	01.02.2020	2.824	1.2B	D	FCH	31	0.00	39.111	0.02	3502.2	01.07.2005
ARGENTINA GB-27	9.75	USD	19.09.2027	3.592	3.2B	D	FCH	32	0.00	30.508	0.00	2619.8	01.07.2005
ARGENTINA GB-31	12	USD	19.06.2031	4.81	9.3B	D	FCH	32.5	0.00	31.458	0.16	2715.8	01.07.2005
BRAZIL GLB-05	9.625	USD	15.07.2005	0.022	1.0B	BB-	FCH	100.25	0.06	-1.55	-6.71	-455.5	01.07.2005
BRAZIL GLB-06	10.25	USD	11.01.2006	0.487	1.5B	BB-	FCH	103	-0.13	4.252	0.00	75.4	01.07.2005
BRAZIL GLB-07	11.25	USD	26.07.2007	1.818	1.5B	BB-	FCH	111.25	-0.13	5.384	0.01	174.4	01.07.2005
BRAZIL GLB-07N	10	USD	16.01.2007	1.394	1.0B	BB-	FCH	107.25	0.06	5.001	-0.11	140.1	01.07.2005
BRAZIL GLB-08	9.375	USD	07.04.2008	2.452	1.2B	BB-	FCH	109.75	0.56	5.5	-0.24	171.9	01.07.2005
BRAZIL GLB-08N	11.5	USD	12.03.2008	2.333	1.2B	BB-	FCH	114.625	0.19	5.546	-0.11	176.4	01.07.2005
BRAZIL GLB-09	14.5	USD	15.10.2009	3.377	2.0B	BB-	FCH	130	0.63	6.362	-0.18	252	01.07.2005
BRAZIL GLB-09N	9.23	USD	29.06.2009	0	750.0M	BB-	FCH	115.938	0.44	4.963	-0.07	152.5	01.07.2005
BRAZIL GLB-10	12	USD	15.04.2010	3.794	1.0B	BB-	FCH	121.625	1.13	6.633	-0.27	279.2	01.07.2005
BRAZIL GLB-10N	9.25	USD	22.10.2010	4.292	1.5B	BB-	FCH	111.438	0.94	6.647	-0.21	280.6	01.07.2005
BRAZIL GLB-11	10	USD	07.08.2011	4.641	1.2B	BB-	FCH	114.5	1.00	7.027	-0.20	318.4	01.07.2005
BRAZIL GLB-12	11	USD	11.01.2012	4.767	1.2B	BB-	FCH	119.688	0.87	7.163	-0.16	331.3	01.07.2005
BRAZIL GLB-13	10.25	USD	17.06.2013	5.792	1.2B	BB-	FCH	117.063	1.06	7.372	-0.17	331.1	01.07.2005
BRAZIL GLB-14	10.5	USD	14.07.2014	6.052	750.0M	BB-	FCH	118.438	0.81	7.634	-0.12	357.4	01.07.2005
BRAZIL GLB-15	7.875	USD	07.03.2015	6.796	1.6B	BB-	S&P	101.5	1.00	7.65	-0.15	359.7	01.07.2005
BRAZIL GLB-19	8.875	USD	14.10.2019	8.376	1.5B	BB-	FCH	105.625	0.88	8.196	-0.10	414.4	01.07.2005
BRAZIL GLB-20	12.75	USD	15.01.2020	7.634	1.0B	BB-	S&P	135.875	1.88	8.422	-0.18	437.1	01.07.2005
BRAZIL GLB-24	8.875	USD	15.04.2024	9.465	2.1B	BB-	FCH	103.875	0.88	8.457	-0.09	415	01.07.2005
BRAZIL GLB-24N	8.875	USD	15.04.2024	9.462	824.7M	BB-	FCH	104	1.00	8.444	-0.11	414.3	01.07.2005
BRAZIL GLB-25	8.75	USD	04.02.2025	9.495	1.2B	BB-	S&P	102.75	0.75	8.459	-0.08	415.7	01.07.2005
BRAZIL GLB-27	10.125	USD	15.05.2027	9.84	3.5B	BB-	FCH	115.75	1.56	8.522	-0.14	422.2	01.07.2005
BRAZIL GLB-30	12.25	USD	06.03.2030	9.659	1.6B	BB-	FCH	134	1.75	8.838	-0.14	453.6	01.07.2005
BRAZIL GLB-34	8.25	USD	20.01.2034	10.776	2.0B	BB-	FCH	97.375	0.56	8.495	-0.05	419.6	01.07.2005
BRAZIL GLB-40	11	USD	17.08.2040	6.461	5.2B	BB-	FCH	119.875	0.56	8.083	-0.08	402.9	01.07.2005
BULGARIA GLB-15	8.25	USD	15.01.2015	6.886	1.3B	BBB-	FCH	125.125	0.69	4.914	-0.09	86.3	01.07.2005
CHILE GB-07	5.625	USD	23.07.2007	1.914	600.0M	A	FCH	102.625	-0.19	4.269	0.08	62.9	01.07.2005
CHILE GLB-09	6.875	USD	28.04.2009	3.394	500.0M	A	FCH	108.375	-0.75	4.457	0.19	67.8	01.07.2005
CHILE GLB-12	7.125	USD	11.01.2012	5.253	750.0M	A	FCH	114.188	-0.63	4.58	0.10	74	01.07.2005
CHILE GB-13	5.5	USD	15.01.2013	6.151	1.0B	A	FCH	105.625	-0.88	4.607	0.13	55.6	01.07.2005
COLOMBIA GLB-06	10.5	USD	13.06.2006	0.909	500.0M	BB	FCH	106.375	0.38	3.493	-0.54	11.1	01.07.2005
COLOMBIA GLB-07	7.625	USD	15.02.2007	1.502	750.0M	BB	FCH	105	0.44	4.362	-0.31	71.5	01.07.2005
COLOMBIA GLB-08	8.625	USD	01.04.2008	2.458	500.0M	BB	FCH	109.75	-0.63	4.773	0.20	99.2	01.07.2005
COLOMBIA GLB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.249	765.3M	BB	FCH	114.938	-0.44	5.344	0.10	156.5	01.07.2005
COLOM PUT GB-09	9.75	USD	23.04.2009	3.215	234.7M	BB	FCH	103.5	0.00	8.641	-0.01	486.1	01.07.2005
COLOMBIA GLB-10	10.5	USD	09.07.2010	3.939	507.1M	BB	FCH	118.688	-0.06	6.11	0.00	227	01.07.2005
COLOMBIA GLB-11	9.75	USD	09.04.2011	3.418	708.7M	BB+	FCH	114.188	-0.06	5.711	0.00	186.9	01.07.2005
COLOMBIA GLB-12	10	USD	23.01.2012	4.897	500.0M	BB	FCH	116.188	0.44	6.885	-0.08	302.3	01.07.2005
COLOMBIA GLB-13	10.75	USD	15.01.2013	5.346	750.0M	BB	FCH	121.75	0.75	6.983	-0.12	293.2	01.07.2005
COLOMBIA GLB-14	8.25	USD	22.12.2014	6.834	500.0M	BB	FCH	107.25	0.75	7.18	-0.11	312.8	01.07.2005
COLOMBIA GLB-20	11.75	USD	25.02.2020	7.961	1.1B	BB	FCH	131	0.75	8.094	-0.08	404.1	01.07.2005
COLOMBIA GLB-24	8.125	USD	21.05.2024	9.863	500.0M	BB	FCH	99.5	0.38	8.176	-0.04	387.6	01.07.2005
COLOMBIA GLB-27	8.375	USD	15.02.2027	10.067	250.0M	BB	FCH	101	0.94	8.274	-0.09	397.2	01.07.2005
COLOMBIA GLB-33	10.375	USD	28.01.2033	10.288	635.0M	BB	FCH	118.75	-0.06	8.588	0.00	428.8	01.07.2005
ECUADOR GLB-12	12	USD	15.11.2012	4.942	1.2B		S&P	95	1.00	13.07	-0.22	922.9	01.07.2005
ECUADOR GLB-30	8	USD	15.08.2030	9.763	2.7B		S&P	83	0.25	9.835	-0.03	540.8	01.07.2005
EGYPT GLB-06	7.625	USD	11.07.2006	0.958	500.0M	BB+	FCH	103.375	0.00	4.18	-0.07	80.5	01.07.2005
EGYPT GLB-11	8.75	USD	11.07.2011	4.762	1.0B	BB+	FCH	121.25	1.13	4.656	-0.21	81.6	01.07.2005
KOREA GLB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.494	3.0B	A	FCH	112.188	-0.25	4.169	0.06	39	01.07.2005
KOREA GLB-13	4.25	USD	01.06.2013	6.746	1.0B	A	FCH	97	-0.94	4.708	0.15	65.6	01.07.2005
KAZAKH GLB-07	11.125	USD	11.05.2007	1.706	350.0M	BBB-	FCH	118.125	0.00	1.162	-0.11	-247.9	01.07.2005
MEXICO UMS-06	8.5	USD	01.02.2006	0.547	1.5B	BBB	S&P	102.813	-0.13	3.437	0.03	4.4	01.07.2005
MEXICO UMS-07	9.875	USD	15.01.2007	1.394	1.5B	BBB	S&P	108.875	-0.25	3.817	0.08	17.6	01.07.2005
MEXICO UMS-08	8.625	USD	12.03.2008	2.405	1.5B	BBB	S&P	110.5	-0.25	4.424	0.06	64.3	01.07.2005
MEXICO UMS-08	4.625	USD	08.10.2008	3.025	1.5B	BBB	S&P	100.688	0.19	4.394	-0.06	61.4	01.07.2005
MEXICO UMS-09	10.375	USD	17.02.2009	3.05	1.9B	BBB	S&P	119	-0.25	4.601	0.04	82	01.07.2005
MEXICO UMS-10	9.875	USD	01.02.2010	3.734	2.0B	BBB	S&P	120.688	0.06	4.777	-0.03	93.4	01.07.2005
MEXICO UMS-11	8.375	USD	14.01.2011	4.459	2.5B	BBB	S&P	116	-0.19	5.02	0.03	120.4	01.07.2005
MEXICO UMS-12	7.5	USD	14.01.2012	5.196	1.5B	BBB	S&P	112.875	0.00	5.15	-0.01	129.9	01.07.2005
MEXICO UMS-13	6.375	USD	16.01.2013	5.98	2.0B	BBB	S&P	106.813	-0.06	5.266	0.01	122.5	01.07.2005
MEXICO UMS-14	5.875	USD	15.01.2014	6.685	1.8B	BBB	S&P	103.938	0.25	5.295	-0.04	124.4	01.07.2005
MEXICO UMS-15	6.625	USD	03.03.2015	7.261	2.0B	BBB	S&P	109.75	0.38	5.319	-0.05	125.9	01.07.2005
MEXICO UMS-16	11.375	USD	15.09.2016	7.278	2.4B	BBB	S&P	148.125	-0.25	5.543	0.02	149.1	01.07.2005
MEXICO UMS-19	8.125	USD	30.12.2019	9.322	2.6B	BBB	S&P	121.25	0.00	5.918	0.00	186.8	01.07.2005
MEXICO UMS-22	8	USD	24.09.2022	10.184	1.3B	BBB	S&P	122	1.50	5.94	-0.13	188.9	01.07.2005
MEXICO UMS-26	11.5	USD	15.05.2026	10.534	585.6M	BBB	S&P	160.25	0.38	6.278	-0.02	197.7	01.07.2005
MEXICO UMS-31	8.3	USD	15.08.2031	12.117	3.2B	BBB	S&P	124	1.31	6.396	-0.09	209.5	01.07.2005
MEXICO UMS-33	7.5	USD	08.04.2033	12.807	3.1B	BBB	S&P	115.125	1.38	6.334	-0.10	203.4	01.07.2005
MEXICO UMS-34	6.75	USD	27.09.2034	13.318	1.5B	BBB	S&P	106	1.38	6.297	-0.10	199.7	01.07.2005

MALAYSIA GLB-09	8.75	USD	01.06.2009	3.404	1.5B	A3	MDY	115.313	-0.69	4.429	0.16	58.7	01.07.2005
PANAMA GLB-08	8.25	USD	22.04.2008	2.525	550.0M	BB+	FCH	109	0.00	4.764	-0.03	98.5	01.07.2005
PANAMA GLB-11	9.625	USD	08.02.2011	4.415	750.0M	BB+	FCH	119.25	0.56	5.566	-0.12	172.3	01.07.2005
PANAMA GLB-12	9.375	USD	23.07.2012	5.305	500.0M	BB+	FCH	120.875	0.63	5.731	-0.11	189.1	01.07.2005
PANAMA GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.101	600.0M	BB+	FCH	108.5	0.13	6.075	-0.02	202.3	01.07.2005
PANAMA GLB-20	10.75	USD	15.05.2020	8.641	350.0M	BB+	FCH	135.688	1.25	6.876	-0.11	282.4	01.07.2005
PANAMA GLB-23	9.375	USD	16.01.2023	9.434	756.0M	BB+	FCH	123.25	-0.19	7.044	0.01	299.3	01.07.2005
PANAMA GLB-27	8.875	USD	30.09.2027	10.8	975.0M	BB+	FCH	119.125	-0.13	7.144	0.01	284.3	01.07.2005
PANAMA GLB-29	9.375	USD	01.04.2029	10.919	500.0M	BB+	FCH	123.5	0.00	7.279	0.00	297.8	01.07.2005
PANAMA GLB-34	8.125	USD	28.04.2034	12.141	250.0M	BB+	FCH	111.25	0.81	7.193	-0.06	289.3	01.07.2005
PERU GLB-08	9.125	USD	15.01.2008	2.234	500.0M	BB	FCH	110.375	-0.13	4.713	0.02	93.5	01.07.2005
PERU GLB-12	9.125	USD	21.02.2012	5.101	4.9M	BB	FCH	117.313	-0.69	5.924	0.11	208.2	01.07.2005
PERU GLB-15	9.875	USD	06.02.2015	6.535	750.0M	BB	FCH	123.25	0.50	6.566	-0.57	251.2	01.07.2005
PERU GLB-16	8.375	USD	03.05.2016	7.529	500.0M	BB	FCH	116.25	4.25	6.281	-0.51	222.9	01.07.2005
PERU GLB-33	8.75	USD	21.11.2033	11.622	900.0M	BB	FCH	112.5	0.00	7.662	0.00	336.2	01.07.2005
PHILIPPINE GB-08	8.875	USD	15.04.2008	2.49	1.0B	BB	FCH	108	-0.81	5.708	0.28	174	01.07.2005
PHILIPPINE GB-10	9.875	USD	16.03.2010	3.813	605.9M	BB	FCH	110.5	-1.00	7.193	0.23	341.1	01.07.2005
PHILIPPINE GB-11	8.375	USD	15.02.2011	4.466	1.5B	BB	FCH	103	-0.50	7.703	0.11	385.9	01.07.2005
PHILIPPINE GB-13	9	USD	15.02.2013	5.531	1.0B	BB	FCH	104.375	-1.13	8.212	0.19	423.5	01.07.2005
PHILIPPINE GB-19	9.875	USD	15.01.2019	7.6	1.1B	BB	FCH	106.75	-1.75	9.001	0.21	498.1	01.07.2005
PHILIPPINE GB-24	9.5	USD	21.10.2024	9.376	1.0B	BB	FCH	107.5	-0.38	8.689	0.04	438.8	01.07.2005
PHILIPPINE GB-25	10.625	USD	16.03.2025	8.844	2.0B	BB	FCH	110.813	-2.50	9.406	0.26	516.9	01.07.2005
POLAND GLB-12	6.25	USD	03.07.2012	5.837	1.4B	BBB+	FCH	110.375	-0.26	4.503	0.04	66.3	01.07.2005
QATAR GLB-09	9.5	USD	21.05.2009	3.346	1.0B	A1	MDY	117.688	0.00	4.472	-0.02	69.4	01.07.2005
QATAR GLB-30	9.75	USD	15.06.2030	12.371	1.4B	A1	MDY	156.25	0.75	5.555	-0.04	125.5	01.07.2005
S. AFRICA GB-09	9.125	USD	19.05.2009	3.354	1.5B	Baa1	MDY	115.75	-0.38	4.627	0.08	84.9	01.07.2005
S. AFRICA GB-12	7.375	USD	25.04.2012	5.504	1.0B	Baa1	MDY	114.688	1.37	4.815	-0.23	97.4	01.07.2005
TURKEY GLB-05	9.875	USD	23.02.2005	0	400.0M	NR	S&P	100.125	0.00	-140.302	0.00	0	22.03.2005
TURKEY GLB-06	11.375	USD	27.11.2006	1.314	1.0B	BB-	FCH	109.313	-0.25	4.382	0.07	83	01.07.2005
TURKEY GLB-07	10	USD	19.09.2007	1.987	600.0M	B+	FCH	109.75	0.08	5.242	-0.07	159.8	01.07.2005
TURKEY GLB-08	12	USD	15.12.2008	2.952	600.0M	BB-	FCH	119.875	0.00	5.567	-0.03	178.7	01.07.2005
TURKEY GLB-08	10.5	USD	13.01.2008	2.192	1.1B	BB-	FCH	112	-0.50	5.34	0.16	158.7	01.07.2005
TURKEY GLB-08	9.875	USD	19.03.2008	2.392	1.3B	BB-	FCH	111.625	0.00	5.199	-0.03	141.8	01.07.2005
TURKEY GLB-09	12.375	USD	15.06.2009	3.296	1.2B	BB-	FCH	123.5	0.50	5.636	-0.16	179.4	01.07.2005
TURKEY GLB-10	11.75	USD	15.06.2010	3.985	1.5B	BB-	FCH	124	0.25	6.053	-0.07	221.2	01.07.2005
TURKEY GB-11	9	USD	30.06.2011	4.837	750.0M	BB-	FCH	113.5	0.25	6.256	-0.06	241.8	01.07.2005
TURKEY GLB-12	11.5	USD	23.01.2012	4.803	1.0B	BB-	FCH	127.5	0.63	6.305	-0.11	246.6	01.07.2005
TURKEY GB-13	11	USD	14.01.2013	5.354	1.5B	BB-	FCH	126.563	0.50	6.481	-0.08	243	01.07.2005
TURKEY GB-14	9.5	USD	15.01.2014	6.019	1.2B	BB-	FCH	117.938	0.44	6.702	-0.07	265.2	01.07.2005
TURKEY GLB-15	7.25	USD	15.03.2015	7.028	1.5B	B+	FCH	103.5	1.00	6.75	-0.14	269.8	01.07.2005
TURKEY GLB-25	7.375	USD	05.02.2025	10.263	2.0B	BB-	FCH	98.688	0.44	7.503	-0.04	320.1	01.07.2005
TURKEY GLB-30	11.875	USD	15.01.2030	10.156	1.5B	BB-	FCH	144.375	1.56	7.791	-0.11	351.2	01.07.2005
TURKEY GLB-34	8	USD	14.02.2034	11.543	1.5B	BB-	FCH	103.438	0.94	7.7	-0.08	339.8	01.07.2005
UKRAINE GLB-07	11	USD	15.03.2007	0.903	570.6M	BB-	FCH	105.438	-2.68	4.984	2.78	136.7	01.07.2005
UKRAINE GLB-13	7.65	USD	11.06.2013	6.162	1.0B	BB-	FCH	110.125	0.50	6.024	-0.08	196.2	01.07.2005
URUGUAY GLB-11	7.25	USD	15.02.2011	4.581	445.5M	B+	FCH	100.313	0.88	7.179	-0.19	333.5	01.07.2005
URUGUAY GLB-15	7.5	USD	15.03.2015	6.878	1.0B	B+	FCH	98.25	1.13	7.758	-0.17	370.5	01.07.2005
URUGUAY GLB-33	7.875	USD	15.01.2033	10.61	1.1B	B+	FCH	91.375	1.88	8.705	-0.20	440.5	01.07.2005
VENEZUELA GLB-07	9.125	USD	18.06.2007	1.824	315.0M	B+	FCH	105.5	0.00	6.084	-0.03	244	01.07.2005
VENEZUELA GLB-10	5.375	USD	07.08.2010	4.388	1.5B	B+	FCH	93.125	0.13	7.004	-0.03	317.6	01.07.2005
VENEZUELA GLB-13	10.75	USD	19.09.2013	5.713	700.0M	B+	FCH	117.125	0.88	7.872	-0.14	381.9	01.07.2005
VENEZUELA GLB-18	13.625	USD	15.08.2018	7.051	500.0M	B+	FCH	134.625	1.63	9.056	-0.18	500.2	01.07.2005
VENEZUELA GLB-14	8.5	USD	08.10.2014	6.521	1.5B	B+	FCH	103.875	0.63	7.899	-0.09	384.6	01.07.2005
VENEZUELA GLB18N	7	USD	01.12.2018	8.545	1.0B	B+	FCH	88.688	-0.31	8.423	0.04	437	01.07.2005
VENEZUELA GLB-27	9.25	USD	15.09.2027	9.795	4.0B	B+	FCH	104.813	0.50	8.752	-0.05	444.5	01.07.2005
VENEZUELA GLB-34	9.375	USD	13.01.2034	10.257	1.5B	B+	FCH	104.813	1.00	8.907	-0.09	460.1	01.07.2005

Источник: Reuters

## 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	B3/стаб. С 29.06.05	SD	DDD
Аруба	BBB		BBB/нег. С 27.08.04
Багамские острова	A3/стаб.	A-	-
Барбадос	Baa2/стаб.	A	-
Бахрейн	Baa1/стаб.	A-	A-
Белиз	B2/стаб.	CCC	-
Бельгия	Aa1	AA+	AA
Бенин	-	B+	-
Бермудские острова	Aa1/стаб.	AA	AA
Болгария	Ba1/поз.	BB+/стаб. С 10.02.05	BB+
Боливия	B3/стаб.	B-	-
Босния и Герцеговина	B3/поз.	-	-
Ботсвана	A2/стаб.	A	-
Бразилия	B1/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	B1/поз.	BB-	BB-
Гамбия	-	-	B-
Гана	-	B+	-
Гватемала	Ba2/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.	B/стаб. с 29.06.05	B
Египет	Ba1/стаб.	BB+	BB+
Израиль	A2/стаб.	A-	A-
Индия	Baa3/стаб.	BB+/стаб. С 02.02.05	BB
Индонезия	B2/поз. С 18.02.05	B	BB-/поз. С 27.01.05
Иордания	Ba2/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	Baa3/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-/ с 28.06.05	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	V1/стаб. С 17.02.05	V+/Позитивный с 20.07.04	BB-/Стаб. с 21.01.05
Уругвай	V3/стаб. с 10.11.04	V/стаб. с 21.07.04	V+ с 07.03.05
Фиджи	Va2/стаб.	-	-
Филиппины	V1/стаб. с 16.02.05	BB-/стаб. с 17.01.05	BB/стаб. С 26.05.05
Финляндия	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Франция	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Хорватия	Vaa3/стаб.	BBB-	BBB-
Чехия	A1/стаб.	A-	A-
Чили	Vaa1/поз. С 14.02.05	A	A/ с 28.03.05
Швейцария	Aaa/стаб.	AAA	AAA
Швеция	Aaa/стаб.	AAA	AA+
Эквадор	Saa1/стаб.	CCC+ с 20.06.05	B- с 07.10.04
Эстония	A1/стаб.	A-	A/поз с 09.07.04
ЮАР	Vaa1/стаб.	BBB	BBB
Южная Корея	A3/стаб.	A-	A
Ямайка	V1/стаб.	B	-
Япония	Aaa/стаб.	AA-	AA

---

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)  
Кононов Максим [Maxim.Kononov@banksoyuz.ru](mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru) 729-55-00 (5660)

**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) 230-37-56 (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.