



7 апреля 2005 г.

## ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

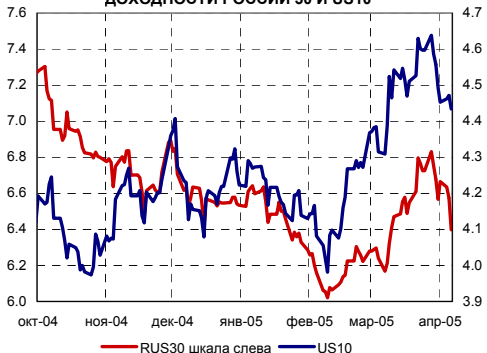
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



ДОХОДНОСТИ РОССИИ 30 И US10



ОБЪЕМ ТОРГОВ И ДОХОДНОСТЬ ГАЗПРОМА АЗ



## ИНДИКАТОРЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Индексы	Значение	Изм-е		Выпуск	Покупка	Продажа	Изм-е	УТМ, %
RUB/USD	27.8753	0.0014	⬆️	ОФЗ 45001	103.90	104.45	-0.35	5.41
EUR/USD	1.2919	0.0014	⬆️	ОФЗ 46001	108.20	108.60	0.15	6.63
MIBOR, %	1.21	0.10	⬆️	ОФЗ 46014	103.91	104.18	0.14	7.98
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	292.5	19.2	⬆️	МГор29-об	107.00	107.15	0.30	7.57
НЕФТЬ (URALS)	48.58	-0.5	⬇️	МГор39-об	104.00	104.10	0.73	8.26
ЗОЛОТО	426.4	1.7	⬆️	КОМИ 7в об	95.01	95.79	0.00	10.90
EMBI+	328.03	0.95	⬆️	Лукойл2обл	98.75	100.00	0.00	7.74
EMBI+ СПРЕД	380	-7	⬇️	ГАЗПРОМ А3	101.40	101.50	0.02	7.32
EMBI+RUSSIA	384.94	1.4	⬆️	ГАЗПРОМ А5	-	-	0.00	7.79
EMBI+RUSSIA СПРЕД	193	-9	⬇️	УралСвзИн6	107.19	107.50	0.03	8.29
MICEX RCBI	103.45	0.01%	⬆️	ТЧМ 02обл.	101.80	102.90	0.00	9.72
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	104.38	104.56	1.46	6.40
КОРПОРАТИВНЫЕ	443.98	5137.86	1911.38	UST 10	96.53	96.58	0.30	4.44
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	1386.05	6020.33		ГАЗПРОМ 13	115.00	115.62	0.39	7.11
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	4185.38	171.13		БАНК МОСКВЫ 09	101.93	102.81	0.36	7.48

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

► **ВЧЕРА.** С утра торговая активность на рынках долговых инструментов находилась на низком уровне. Основной интерес участников рынка как государственных, так и негосударственных облигаций был сосредоточен на новых размещениях. На рынке ОФЗ ЦБ по поручению Минфина проводил аукционы по доразмещению облигаций серий 46018 и 25058 на сумму 2,0 и 2,02 млрд. рублей. Аукционы были отмечены высоким спросом со стороны инвесторов, что обеспечило хорошие результаты аукционов. Средневзвешенная доходность на аукционе по размещению ОФЗ 25058 была определена на уровне 7,4% годовых, что оказалось на 2 пункта выше доходностей данного выпуска на закрытие предыдущего дня. Однако, для размещения более длинного выпуска ОФЗ 46018, Минфину пришлось предложить более существенную премию, которая по нашим оценкам оказалась на уровне 6 пунктов. Хорошие результаты аукционов повысили активность на вторичном рынке. Котировки практически всех наиболее активно торговавшихся облигаций в среднем прибавили по 0,04%. Исключением стали лишь ОФЗ 46018, котировки которых к вечеру снизились на 0,43%, приближая доходность к уровням определенным на аукционе.

► Аукционы по размещению облигаций города Москвы 42 и 36 серии, как и ожидалось, вызвали огромный интерес у инвесторов. Спрос на одном аукционе превысил предложение в 5 раз, на другом — в 2,5 раза. Доходности размещенных бумаг по итогам аукциона сложились с небольшой премией к доходностям московских облигаций на вторичном рынке. Таким образом, как и аукцион по Московской области, который прошел 5-го апреля, аукционы по Москве отразили высокий интерес участников рынка к наиболее качественным облигациям, что получило отражение на вторичном рынке. Практически с самого утра котировки облигаций города Москвы продемонстрировали уверенный рост, по итогам дня в среднем составивший 0,1%. В секторе корпоративных облигаций в первой половине дня наиболее активно торговались выпуски эмитентов второго эшелона (НГК ИТЕРА (+0,27%), АвтоВАЗ (+0,0%), УРСИ 06 (+0,03%), Ленэнерго 01 (+0,1%). К вечеру активность переместилась и в облигации более качественных эмитентов РЖД 03 (+0,0%) и ФСК ЕЭС (+0,5%).

События последних дней добавляют оптимизма инвесторам на внутренних долговых рынках. Стабильность на внешних долговых рынках, хороший спрос на первичном рынке и ожидания в сторону укреплению рубля заставляют нас на время обратить внимание на облигации первого эшелона и наиболее качественные выпуски облигаций второго эшелона с высокой дюрацией.



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

## ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
АЛФИН 02об	3250.06	0.00 ↑
НГК ИТЕРА	307.42	0.27 ↑
УралСвзИн6	258.52	0.03 ↑
АВТОВАЗ об	182.19	0.00 ↑
Ленэнерг01	119.60	0.10 ↑
РЖД-03обл	87.54	0.00 ↑
ЦентрТел-3	72.98	0.00 ↑
ФСК ЕЭС-01	68.36	0.50 ↑
СалютЭнерг	64.16	-0.10 ↓
Евросеть-1	63.54	-0.10 ↓

## ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %	Падение, %
8.00	ИНТЕКО-1об
0.65	ДальСвз1об
0.60	ТНК5в1т-об
0.53	АМТЕЛ-1 об
	УралВагЗФ
	Балтимор01
	СУЭК-02
	СлавИнв 01
	РЕСТОРАНС2

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Вчера на рынке казначейских облигаций сохранилась стабильность. По итогам торгов котировки на рынке долговых инструментов казначейства США продолжили расти. Доходность 10-летних us-treasuries снизилась на 3 пункта до уровня 4,44% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** На фоне стабильности на рынке us-treasuries, инвесторы принялись «наверстывать упущенное время», в результате чего котировки еврооблигаций развивающихся стран выросли. По итогам дня индекс EMBI+ вырос на 0,95%, спрэд индекса сократился на 10 пунктов до 380 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Российский сегмент оказался в числе лидеров роста. Позитивный эффект на рынок продолжает оказывать новость о возможном соглашении Парижского клуба на досрочное погашение долга России. По итогам торгов индекс EMBI+Россия вырос на 1,4%, а спрэд индекса сократился на 15 пунктов до 192 б.п. Стоимость «России-30» сегодня с утра составляет 104,31/104,63 процентов от номинала. Спрэд к 10-летним us-treasuries снизился ниже 200 пунктов и сегодня с утра составляет 195 б.п.

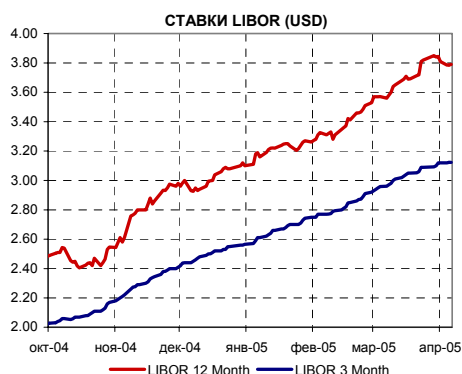
► **СТРАТЕГИЯ.** До конца недели мы ждем сохранения стабильности на внешних долговых рынках. Значимой для долговых рынков макростатистики выходить не будет, и рынок us-treasuries будет стабильным. Из всех событий, которые возможно окажут влияние на состояние внешних долговых рынков, мы выделяем пока публичное выступление председателя ФРС США А. Гринспена в пятницу. К концу недели интерес инвесторов к долговым рынкам развивающихся стран немного снизится, т.к. в настоящее время премии за риск инвестирования в облигации развивающихся стран находятся на близких к справедливым уровнях. Несмотря на снижение доходностей на рынке us-treasuries, которое наблюдалось на этой неделе, говорить о стабилизации пока рано. Уже на следующей неделе в США выйдет очередная порция макростатистики, которая может потревожить еще не окрепший рынок базовых активов, и как следствие привести к возобновлению продаж на emerging markets. На этом фоне, достаточно привлекательными выглядят корпоративные еврооблигации российских эмитентов, которые в отличие от субфедеральных пока еще выглядят достаточно привлекательно.

## ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **МОСКВА 42.** Спрос на аукционе по размещению облигаций 42 выпуска города Москвы превысил объем предложения (2 млрд. рублей) в пять раз и составил 10,09 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 7,14% годовых.

► **МОСКВА 36.** Спрос на аукционе по размещению облигаций 36 выпуска города Москвы превысил объем предложения (3,9 млрд. рублей) в 2,3 раза и составил 9,02 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 7,62% годовых.

► **ХАЙЛЕНД ГОЛД ФИНАНС.** Ставка первого купона по облигациям ООО «Хайленд Голд Финанс» установлена в размере 12% годовых, что соответствует доходности к полугодовой оферте на уровне 12,55% годовых. В результате аукциона выпуск был размещен в полном объеме (750 млн. рублей).



## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **СВЯЗЬИНВЕСТ.** Проект указа о продаже 75% без одной акции Связьинвеста будет внесен в правительство сегодня или завтра, заявил заместитель министра экономического развития и торговли РФ Андрей Шаронов. «Государство хочет уйти из Связьинвеста до завершения демополизации, то есть предполагается продать весь оставшийся пакет 75% минус одну акцию. Поэтому будем особенно внимательно следить за демополизацией и основная задача регулятора в связи с этим - также следить за демополизацией рынка», - сказал Шаронов. Без указа, исключающего Связьинвест из списка стратегических предприятий, невозможна приватизация государственного телекоммуникационного холдинга, обещающая стать крупнейшей сделкой по продаже госимущества в 2005 году. Некоторые чиновники уже высказывали сомнения в том, что продажа состоится в текущем году.

В документе, как и предполагалось ранее, содержится положение о «золотой акции» государства в Связьинвесте, которая позволит правительству сохранить частичный контроль за национальным оператором фиксированной связи.

Таким образом, процесс подготовки приватизации Связьинвеста выходит на финишную прямую — вполне возможно, что аукцион по продаже госпакета будет проведен до конца текущего года. Сохранение за государством контроля над приватизированным Связьинвестом в форме «золотой акции» не является неожиданностью — через этот механизм будут контролироваться тарифы на услуги компаний связи.

► **МОСКВА.** Комитетом государственных заимствований города Москвы в ходе вторичных торгов в ЗАО «ФБ ММВБ» за период с 28 марта 2005 года по 01 апреля 2005 года провел выкуп облигаций города Москвы 24-го, 34-го и 28-го выпусков в количестве — 694 076 штук, 68 145 штук и 123 705 штук соответственно.

► **АПК «ОГО».** Совет директоров Агропромышленной компании «ОГО» установил ставку третьего-шестого купонов трехлетних облигаций первой серии в размере 15,5% годовых (13,95% по первому-второму купонам). Кроме того, совет директоров принял решение о приобретении бумаг с возможностью их последующего обращения 28 апреля 2006 года по цене 85% от номинала (или 850 рублей на каждую облигацию).

## ЭКОНОМИКА/ПОЛИТИКА

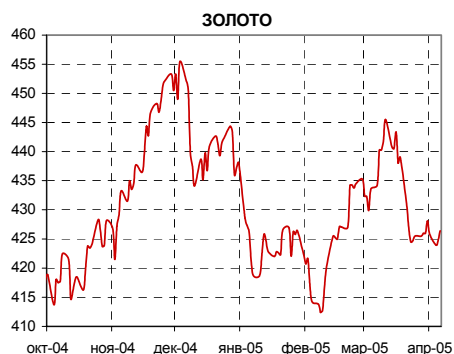
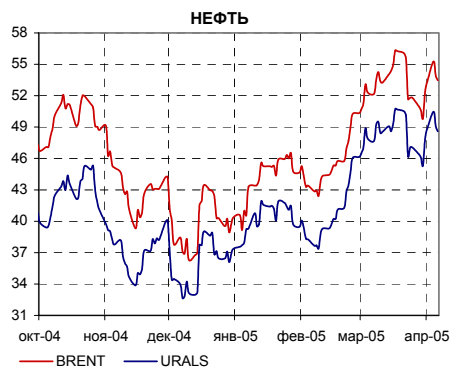
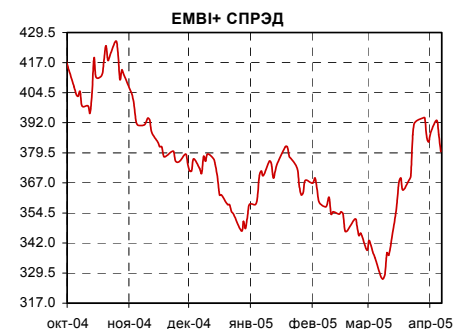
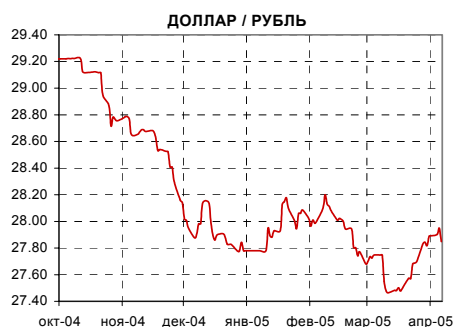
► **ВНЕШНИЙ ДОЛГ.** По сообщению Минфина РФ, Россия в апреле должно выплатит по внешнему долгу \$301,89 млн., из которых \$144,997 млн. в счет погашения задолженности перед банками-кредиторами и \$156,896 млн. в счет погашения задолженности перед международными финансовыми организациями.

► **МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВНЫЕ АКТИВЫ** РФ по состоянию на 1 апреля 2005 года составили \$137,4 млрд. По итогам марта резервы увеличились на \$3,2 млрд., а с начала года рост составил \$12,8 млрд. или 10,3%.

При текущих ценах на нефть золотовалютные резервы РФ уже во 2-ом квартале могут превысить \$150 млрд.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

ЭМИТЕНТЫ	ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ	
Выпуск	Погашение	Оферта	Покупка	Продажа	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Корпоративные облигации									
САНОС 02	10.11.2009	13.11.2007	100.10	100.60	9.67	-	10.00	2.28	2.07
Сибирьтелеком, 04	05.07.2007	-	106.00	106.50	11.79	9.68	-	1.98	1.81
РЖД, 03	02.12.2009	-	100.00	100.20	8.33	8.50	-	3.85	3.55
РЖД, 02	05.12.2007	-	100.05	100.20	7.73	7.81	-	2.40	2.23
ФСК ЕЭС, 01	18.12.2007	-	101.50	101.80	8.64	8.20	-	2.41	2.23
Субфедеральные и муниципальные облигации									
Москва 29	05.06.2008	-	107.00	107.15	9.34	7.57	-	2.72	2.53
Москва 39	21.07.2014	-	104.00	104.10	9.62	8.26	-	6.32	5.83
ЯНАО, 01	03.08.2008	-	103.80	104.50	10.61	9.32	-	2.85	2.61
Московская обл., 04	21.04.2009	-	107.40	107.65	10.24	9.10	-	3.28	3.01
Российские еврооблигации									
Россия 30	31.03.2030		104.25	104.50	4.80	6.40	-	8.35	8.09
ARIES 03	25.10.2014		122.48	122.77	7.84	6.41	-	6.54	6.54
ГАЗПРОМ 13	01.03.2013		115.16	115.78	8.36	7.08	-	5.82	5.82
Сбербанк 15	11.02.2015		95.56	96.57	6.52	6.86	-	7.37	7.37



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

12 апр 05

Европейский Центральный Банк и Банк Англии примут решение об уровне процентной ставки

3 май 05

Будет опубликована стенограмма заседания комиссии FOMC от 22 марта

7 июн 05

Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Внеочередная встреча ОПЕК. Вена, Австрия

## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ	Мидленд Кэпитал Менеджмент 01	530	1.5 года
СЕГОДНЯ	Центробанк РФ проведет доразмещение ОБР серии № 4-02-30BR0-4. Дата погашения 23.06.2009. Досрочный выкуп - 15.09.05 по номиналу. Объем выпуска - 100 млрд. руб.		4.3 года
СЕГОДНЯ	Центробанк РФ проведет доразмещение ОБР серии № 4-02-30BR0-4. Дата погашения 22.09.2009. Досрочный выкуп - с 14.04.05 и 15.12.05 по номиналу. Объем выпуска - 100 млрд. руб.		4.5 года
СЕГОДНЯ	Сибкадембанк, 01	470	2 года
12 апр 05	РТК-Лизинг, 04	2 250	3 года
13 апр 05	Нижегородская область, 02	2 500	3,5 года
20 апр 05	Минфин доразместит выпуск ОФЗ-ПД серии 25057 погашения 20.01.10	Дата 10 000	5 лет

## СТАТИСТИКА США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
1 апр 05	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	мар.05		55.30	55.20
1 апр 05	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.05	220 000	243 000	110 000
СЕГОДНЯ	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл. )	фев.05		-58.27	
12 апр 05	Федеральный Бюджет	фев.05			
13 апр 05	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	мар.05		0.50%	
13 апр 05	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	мар.05		0.40%	
15 апр 05	Импортные цены	мар.05		0.80%	
15 апр 05	Экспортные цены	мар.05		0.00%	
15 апр 05	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	фев.05		91.50	

График зависимости доходности от модальной дюрации для муниципальных облигаций. Ось Y — Доходность, %. Ось X — Мод. дюрация. Синяя линия с точками — индивидуальные облигации. Красная линия с точками — агрегированный портфель (ОФЗ).

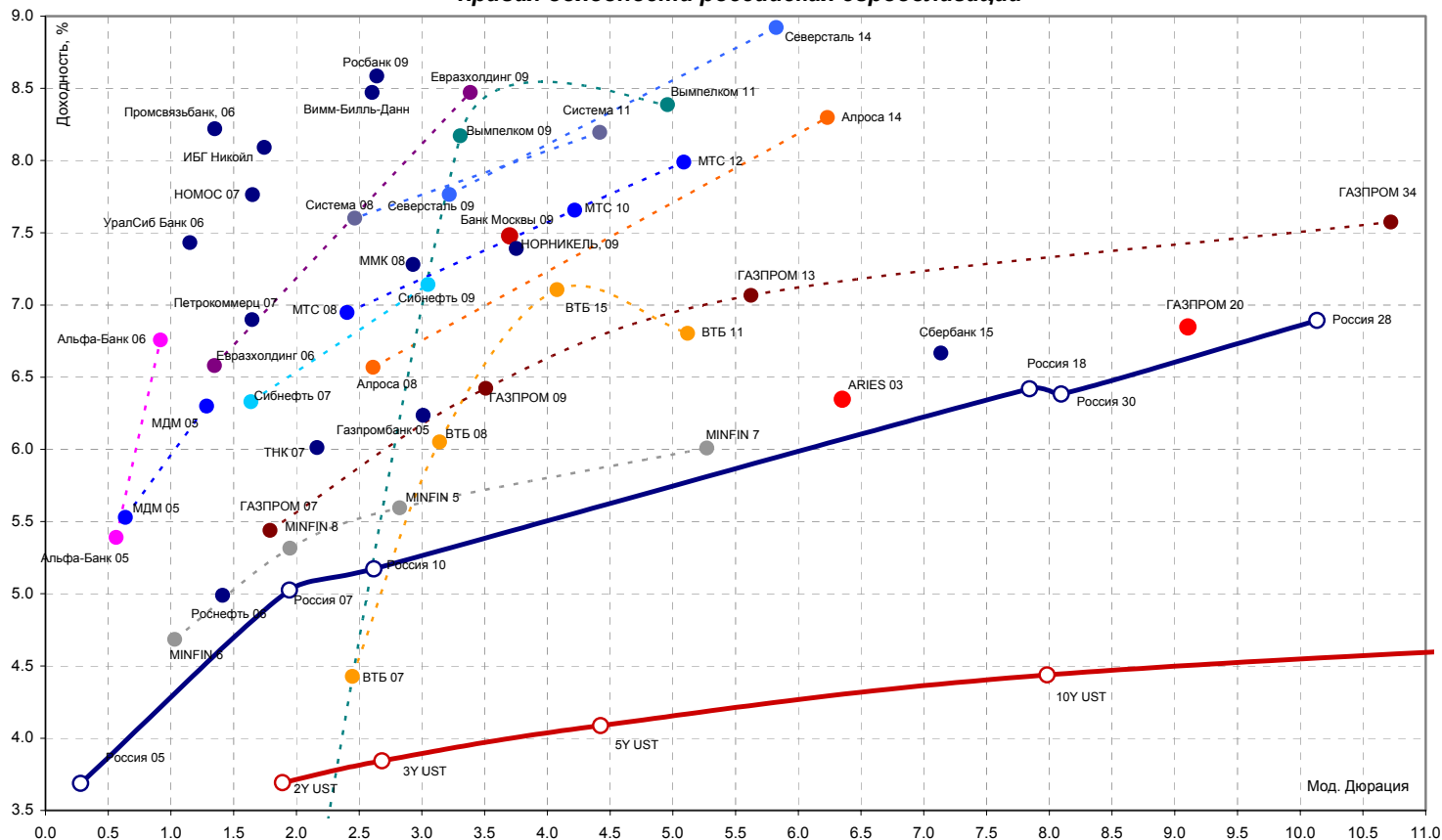
Облигация	Мод. дюрация	Доходность, %
Москва 28	0.3	4.6
Чувашия, 01	0.4	6.0
Красноярск, 01	0.4	6.1
Костром. обл., 03	0.5	6.9
Новосибирск, 01	0.5	7.0
Иркутская обл., 01	0.8	9.1
Белгородская обл., 03	0.8	7.3
Красноярск, 02	0.9	8.9
Уфа, 03	0.9	9.8
Томская обл., 02	0.9	9.9
Тверская обл., 02	0.9	9.7
Самарская обл., 01	1.0	8.1
Якутия, 04	1.0	7.9
Красноярский край, 02	1.1	8.5
Иркутская обл., 02	1.1	8.5
Якутия, 05	1.2	9.6
Красноярск, 02	1.2	9.2
Чувашия, 02	1.3	11.3
Белгородская обл., 04	1.4	10.8
Ярославская обл., 02	1.5	9.9
Краснодарский край, 01	1.5	9.6
Москва 31	1.5	7.7
Москва 32	1.5	6.6
Москва 33	1.5	4.5
Москва 34	1.5	6.8
Москва 35	1.5	6.7
Москва 36	1.5	6.6
Москва 37	1.5	6.6
Москва 38	1.5	6.6
Москва 39	1.5	6.6
Москва 40	1.5	6.6
Москва 41	1.5	6.6
Москва 42	1.5	6.6
Москва 43	1.5	6.6
Москва 44	1.5	6.6
Москва 45	1.5	6.6
Москва 46	1.5	6.6
Москва 47	1.5	6.6
Москва 48	1.5	6.6
Москва 49	1.5	6.6
Москва 50	1.5	6.6
Москва 51	1.5	6.6
Москва 52	1.5	6.6
Москва 53	1.5	6.6
Москва 54	1.5	6.6
Москва 55	1.5	6.6
Москва 56	1.5	6.6
Москва 57	1.5	6.6
Москва 58	1.5	6.6
Москва 59	1.5	6.6
Москва 60	1.5	6.6
Москва 61	1.5	6.6
Москва 62	1.5	6.6
Москва 63	1.5	6.6
Москва 64	1.5	6.6
Москва 65	1.5	6.6
Москва 66	1.5	6.6
Москва 67	1.5	6.6
Москва 68	1.5	6.6
Москва 69	1.5	6.6
Москва 70	1.5	6.6
Москва 71	1.5	6.6
Москва 72	1.5	6.6
Москва 73	1.5	6.6
Москва 74	1.5	6.6
Москва 75	1.5	6.6
Москва 76	1.5	6.6
Москва 77	1.5	6.6
Москва 78	1.5	6.6
Москва 79	1.5	6.6
Москва 80	1.5	6.6
Москва 81	1.5	6.6
Москва 82	1.5	6.6
Москва 83	1.5	6.6
Москва 84	1.5	6.6
Москва 85	1.5	6.6
Москва 86	1.5	6.6
Москва 87	1.5	6.6
Москва 88	1.5	6.6
Москва 89	1.5	6.6
Москва 90	1.5	6.6
Москва 91	1.5	6.6
Москва 92	1.5	6.6
Москва 93	1.5	6.6
Москва 94	1.5	6.6
Москва 95	1.5	6.6
Москва 96	1.5	6.6
Москва 97	1.5	6.6
Москва 98	1.5	6.6
Москва 99	1.5	6.6
Москва 100	1.5	6.6
Москва 101	1.5	6.6
Москва 102	1.5	6.6
Москва 103	1.5	6.6
Москва 104	1.5	6.6
Москва 105	1.5	6.6
Москва 106	1.5	6.6
Москва 107	1.5	6.6
Москва 108	1.5	6.6
Москва 109	1.5	6.6
Москва 110	1.5	6.6
Москва 111	1.5	6.6
Москва 112	1.5	6.6
Москва 113	1.5	6.6
Москва 114	1.5	6.6
Москва 115	1.5	6.6
Москва 116	1.5	6.6
Москва 117	1.5	6.6
Москва 118	1.5	6.6
Москва 119	1.5	6.6
Москва 120	1.5	6.6
Москва 121	1.5	6.6
Москва 122	1.5	6.6
Москва 123	1.5	6.6
Москва 124	1.5	6.6
Москва 125	1.5	6.6
Москва 126	1.5	6.6
Москва 127	1.5	6.6
Москва 128	1.5	6.6
Москва 129	1.5	6.6
Москва 130	1.5	6.6
Москва 131	1.5	6.6
Москва 132	1.5	6.6
Москва 133	1.5	6.6
Москва 134	1.5	6.6
Москва		

**© БАНК МОСКВЫ**  
**Аналитический отдел**  
**7 (095) 105-8000, вн. 4233**

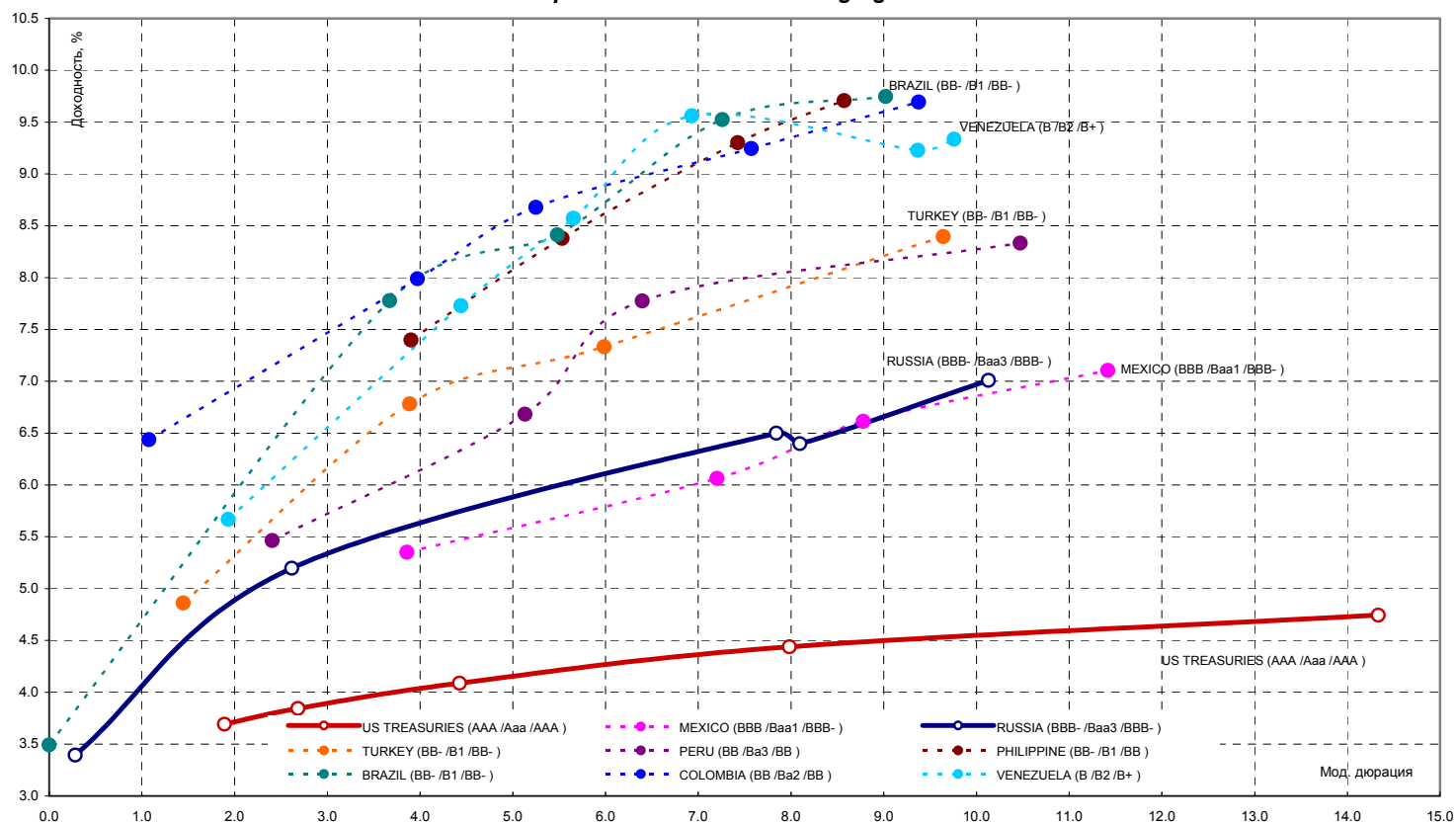
**ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**  
**WWW.MMBANK.RU**



Кривая доходности российских еврооблигаций



Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			Дней до погашения	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот млн. руб.	Объём, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта		Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОБР	0.00	34500	-	15.12.2005	15.07.2005	253	98.96	99.00	0.00	0.09	0.13	-	-	1.51	3.85	0.27	0.26
ОФЗ 25057	0.00	7490	7.40	20.01.2010	-	1750	99.60	99.94	0.00	0.40	-0.31	14.19	7.43	7.71	-	4.02	3.73
ОФЗ 25058	1999.72	7776	6.30	30.04.2008	-	1120	97.60	97.70	0.03	-0.13	-0.79	10.87	6.45	7.37	-	2.78	2.59
ОФЗ 26198	0.00	42117	6.00	02.11.2012	-	2767	0.00	90.00	0.00	-0.64	-1.44	25.15	6.74	7.98	-	6.06	5.61
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.2005	-	161	0.00	104.31	0.00	0.10	-0.76	6.90	11.48	1.68	-	0.43	0.43
ОФЗ 27019	0.99	8800	12.00	18.07.2007	-	833	0.00	108.60	0.00	0.09	-0.59	25.32	11.05	6.26	-	2.05	1.93
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.2007	-	854	0.00	109.30	0.00	0.00	-0.27	18.41	11.00	6.16	-	2.11	1.99
ОФЗ 27021	0.60	10942	12.00	20.04.2005	-	14	100.41	100.42	-0.04	-0.23	-0.80	25.32	11.95	1.27	-	0.04	0.04
ОФЗ 27022	0.00	21296	8.00	15.02.2006	-	315	102.64	102.65	0.00	0.05	-0.14	10.74	7.79	4.81	-	0.83	0.80
ОФЗ 27023	0.13	20292	7.50	20.07.2005	-	105	101.01	101.32	0.77	-0.12	-0.29	15.82	7.40	2.90	-	0.28	0.28
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	378	102.39	0.00	0.00	0.00	0.00	15.82	7.31	4.81	-	0.99	0.95
ОФЗ 27025	24.19	25806	7.50	13.06.2007	-	798	101.15	101.44	-0.05	-0.20	-0.59	4.32	7.41	6.51	-	2.03	1.91
ОФЗ 27026	7.96	15108	8.00	11.03.2009	-	1435	99.42	99.70	0.05	0.04	-0.09	4.60	8.04	7.46	-	3.42	3.18
ОФЗ 45001	0.22	37808	10.00	15.11.2006	-	588	103.90	104.45	-0.34	-0.48	-0.22	13.42	9.62	5.40	-	0.83	0.78
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.2006	-	483	104.10	104.30	0.00	0.00	-0.21	10.36	9.61	4.87	-	0.80	0.76
ОФЗ 46001	5.55	60000	10.00	10.09.2008	-	1253	108.20	108.60	0.14	0.00	-0.50	5.75	9.21	6.63	-	2.39	2.24
ОФЗ 46002	60.77	62000	11.00	08.08.2012	-	2681	107.35	107.47	0.12	0.14	-0.46	14.77	10.25	7.73	-	5.03	4.67
ОФЗ 46003	33.08	37298	10.00	14.07.2010	-	1925	110.20	110.27	0.15	-0.14	-0.27	21.10	9.07	7.54	-	3.88	3.61
ОФЗ 46014	10.65	53827	10.00	29.08.2018	-	4893	103.91	104.18	0.13	-0.18	-0.62	5.75	9.60	7.98	-	6.08	5.63
ОФЗ 46017	49.08	9998	9.50	03.08.2016	-	4137	96.95	97.30	0.31	-0.05	-1.53	12.75	9.76	8.36	-	7.05	6.51
Всего	2192.94	498378															
Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.2007	-	890	98.30	98.50	0.00	-0.35	-1.69	4.39	8.15	8.95	-	2.25	2.07
Белгородская обл., 04	0.24	320	15.00	29.04.2008	-	1119	108.35	108.60	-0.18	0.23	0.28	65.34	13.84	11.07	-	2.46	2.21
Белгородская обл., 03	0.00	300	19.00	20.12.2005	-	258	107.80	108.35	0.00	-0.18	-0.55	8.85	17.57	7.26	-	0.67	0.63
Волгоградская обл., 01	0.10	600	14.00	11.06.2009	-	1527	102.70	103.50	0.00	0.05	-1.61	42.58	13.53	11.04	-	2.63	2.37
Иркутская обл., 01	1.02	700	11.00	22.07.2007	-	837	102.00	102.15	0.15	0.34	-0.34	23.21	10.77	9.13	-	1.24	1.13
Иркутская обл., 02	1.02	750	11.00	07.09.2006	-	519	102.03	102.15	0.07	0.10	-0.34	8.74	10.77	8.44	-	0.97	0.89
Коми, 05	0.00	500	15.00	24.12.2007	-	992	111.50	112.00	0.00	0.04	0.00	5.34	13.42	9.31	-	2.31	2.11
Коми, 06	0.88	700	14.50	14.10.2010	-	2017	110.26	110.65	-0.32	-0.36	-1.12	69.12	13.10	10.50	-	3.88	3.51
Коми, 07	0.00	1000	12.00	22.11.2013	-	3152	95.01	95.79	0.00	0.53	-0.19	44.05	12.50	10.90	-	5.30	4.78
Костромская обл., 03	0.30	300	15.00	23.06.2005	-	78	101.35	101.70	-0.17	-0.26	-0.55	5.75	14.77	7.49	-	0.21	0.20
Красноярск, 01	1.01	1000	11.00	21.07.2005	-	106	101.43	101.60	0.03	-0.02	0.04	23.51	10.84	5.94	-	0.28	0.27
Красноярск, 02	1.06	630	12.50	27.10.2006	-	569	105.30	105.55	-0.05	-0.09	0.00	23.97	11.85	8.97	-	1.41	1.30
Красноярский край, 01	1.18	1500	10.30	08.12.2005	-	246	101.70	101.84	0.04	0.25	-0.32	8.47	10.13	8.00	-	0.66	0.61
Красноярский край, 02	1.04	1500	10.95	26.10.2006	-	568	103.51	103.75	0.00	0.00	-0.22	22.80	10.56	8.69	-	1.42	1.31
Краснодарский край, 01	0.02	605	11.00	15.05.2007	-	769	101.45	101.70	0.00	0.25	0.15	42.49	10.82	9.61	-	1.87	1.71
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.2010	-	2072	115.01	116.00	0.00	-0.43	0.84	42.61	12.14	10.62	-	4.07	3.68
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	65	102.10	102.45	0.00	0.18	-1.16	12.58	16.56	2.04	-	0.18	0.17
Московская обл., 03	20.03	1000	11.00	19.08.2007	-	865	106.50	106.70	0.28	-0.14	-1.57	14.16	10.32	8.06	-	2.13	1.97
Московская обл., 04	3.66	9600	11.00	21.04.2009	-	1476	107.40	107.65	0.09	0.09	-1.09	21.40	10.24	9.10	-	3.28	3.01
Новосибирск, 01	1.02	1500	16.00	21.06.2005	-	76	101.80	101.90	-0.04	-0.03	-0.65	6.58	15.71	7.05	-	0.21	0.20
Новосибирская обл.	0.00	1500	13.50	27.07.2006	-	477	103.65	103.90	0.42	-0.09	-0.49	23.30	12.98	10.60	-	1.20	1.08
Самарская обл., 01	0.00	2370	12.00	04.07.2006	-	454	104.70	105.00	0.00	0.00	-1.12	0.33	11.45	8.15	-	1.18	1.09
Тверская обл., 02	0.00	1000	16.90	23.11.2006	-	596	111.40	111.75	0.00	-0.27	-0.11	18.98	15.19	9.72	-	1.45	1.32
Томская обл., 02	5.73	500	12.00	27.07.2006	-	477	102.20	102.50	0.20	0.00	0.24	22.68	11.71	9.75	-	1.23	1.12
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.2007	-	920	0.00	0.00	0.00	0.05	0.24	57.53	11.70	9.90	-	2.14	1.95
Уфа, 03	0.47	400	10.03	18.07.2006	-	468	100.20	102.00	-0.30	0.00	-0.50	21.43	10.01	10.07	-	1.21	1.10
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.2008	-	1154	99.00	99.80	0.00	-0.95	-1.64	32.97	10.12	10.65	-	2.70	2.44
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.2005	-	143	102.35	102.47	0.00	0.04	0.19	13.63	12.80	7.26	-	0.38	0.36
Хабаровский край, 02	4.11	700	12.00	05.10.2006	-	547	102.25	102.50	0.00	0.00	-0.11	0.33	11.74	9.74	-	1.40	1.27
ХМАО, 01	0.00	1000	15.00	08.12.2005	-	246	105.40	0.00	0.00	-0.57	0.43	46.85	14.14	5.70	-	0.64	0.61
ХМАО, 02	3.33	5000	12.00	27.05.2008	-	1147	0.00	111.05	0.77	0.50	1.06	43.07	10.81	8.11	-	2.64	2.44
Чувашия, 01	1.02	285	12.00	12.08.2005	-	128	102.00	102.15	-0.02	-0.29	-0.20	17.42	11.75	6.02	-	0.34	0.32
Чувашия, 02	0.00	500	9.50	13.04.2007	-	737	0.00	0.00	0.00	0.10	0.31	21.86	9.73	11.26	-	1.82	1.63
Якутия, 03	0.00	800	12.00	17.06.2008	-	1168	104.75	105.20	0.00	-0.19	0.24	4.93	11.45	10.62	-	2.71	2.45
Якутия, 04	0.71	1000	14.00	16.03.2006	-	344	105.30	105.55	0.09	0.10	-0.26	7.67	13.26	7.80	-	0.89	0.83
Якутия, 05	5.01	2000	10.00	21.04.2007	-	745											



ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ				
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта		Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.
Итоги торгов корпоративными облигациями																	
Нефть и газ																	
ГАЗПРОМ А2	0.31	5000	15.21	03.11.2005	-	211	105.50	107.10	0.00	-0.66	-0.61	62.08	14.42	5.47	-	0.55	0.52
ГАЗПРОМ А3	2.19	10000	8.11	18.01.2007	-	652	101.40	101.50	0.02	0.05	-0.46	15.11	7.99	7.32	-	1.68	1.56
ГАЗПРОМ А5	0.00	5000	7.58	09.10.2007	-	916	0.00	0.00	0.00	0.07	-0.45	36.55	7.59	7.79	-	2.25	2.09
НГК ИТЕРА	1.02	2000	13.50	07.12.2007	07.12.2005	975	102.25	102.47	0.26	-0.03	0.94	44.38	13.19	-	10.03	0.64	0.58
Лукойл 02	0.00	6000	7.15	17.11.2009	20.11.2007	1686	98.75	100.00	0.00	-0.42	-1.30	26.25	7.25	-	7.87	2.38	2.20
НОВАТЭК, 01	0.00	1000	9.40	30.11.2006	-	603	100.50	101.00	0.00	0.00	0.75	32.19	9.31	8.91	-	1.52	1.40
Нортгаз, 01	16.72	2100	16.00	09.11.2005	-	217	102.10	102.30	0.34	-0.20	-1.26	64.44	15.63	11.98	-	0.56	0.50
Татнефть 03	0.00	1500	12.00	01.07.2006	-	451	104.50	104.90	0.00	0.00	-0.67	31.89	11.46	8.02	-	1.15	1.07
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.2006	-	601	113.30	113.70	0.53	-0.19	-0.39	53.01	13.19	6.21	-	1.46	1.38
Химия и нефтехимия																	
АМТЕЛ ХК, 01	0.10	1200	12.50	15.11.2007	22.11.2005	953	100.85	101.15	0.53	-0.25	-0.54	47.60	12.35	-	10.47	0.60	0.54
Акрон, 01	1.78	600	13.45	01.11.2005	-	209	102.80	102.90	0.13	-0.08	-0.15	23.58	13.08	8.65	-	0.55	0.51
Амтелишнпром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	261	105.86	106.20	0.00	2.39	-1.22	53.62	17.92	10.22	-	0.67	0.61
Куйбышевазот, 01	8.78	600	9.00	15.06.2006	15.12.2005	435	100.35	100.80	0.15	-0.22	0.06	4.93	8.94	-	8.19	0.68	0.63
НИКОСХИМ, 01	4.76	750	15.00	14.12.2006	-	617	98.83	99.50	0.00	-0.12	-0.12	45.62	15.15	15.66	-	1.49	1.29
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.2005	-	48	101.25	0.00	0.00	-0.20	-0.39	59.18	15.79	5.35	-	0.13	0.12
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	878	100.00	101.35	0.00	-0.25	0.50	9.11	9.40	-	6.89	0.40	0.37
Нэфис Косметикс, 01	5.05	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	746	100.80	101.30	0.50	0.00	0.45	54.90	11.88	-	10.29	0.51	0.47
САНОС 01	0.00	300	14.00	13.02.2006	-	313	104.40	104.80	0.00	0.00	-0.29	19.95	13.42	8.84	-	0.83	0.76
САНОС 02	0.00	3000	9.70	10.11.2009	13.11.2007	1679	100.10	100.60	0.00	-1.38	-1.28	37.47	9.67	-	10.00	2.28	2.07
Электроэнергетика																	
Алтайэнерго, 01	1.39	600	18.00	05.08.2005	-	121	102.10	102.60	0.00	-0.04	-0.78	30.58	17.63	11.91	-	0.32	0.29
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.2005	-	158	105.00	105.60	0.00	-0.19	-0.95	13.70	18.99	7.27	-	0.43	0.40
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	687	100.25	0.00	0.00	-0.50	-1.19	12.01	10.64	-	9.24	0.39	0.35
Ленэнерго, 01	47.65	3000	10.25	19.04.2007	-	743	99.92	100.00	0.10	-0.02	0.00	46.90	10.25	10.51	-	1.80	1.63
РАО ЕЭС 02	0.90	3000	15.00	21.10.2005	-	198	105.00	106.60	0.00	-0.19	-0.80	68.63	14.29	5.58	-	0.51	0.48
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	694	100.15	0.00	0.00	0.42	0.20	10.71	11.47	-	10.98	0.42	0.37
ФСК ЕЭС, 01	2.49	5000	8.80	18.12.2007	-	986	101.50	101.80	0.49	0.10	-1.32	25.56	8.64	8.20	-	2.41	2.23
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	-	512	104.50	105.00	-0.05	0.38	3.16	14.90	15.31	11.34	-	1.30	1.17
Связь																	
Башинформсвязь 09	0.00	150	14.00	23.10.2005	-	200	101.00	0.00	0.00	0.05	0.29	63.29	13.59	8.34	-	0.52	0.48
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	321	105.00	106.00	0.00	-0.09	0.21	18.08	14.15	6.95	-	0.83	0.78
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	405	102.00	103.00	0.00	-0.29	0.20	38.24	9.69	7.93	-	1.04	0.96
Дальсвязь 01	19.00	1000	15.00	15.11.2006	16.11.2005	588	105.00	105.20	0.62	-0.10	-0.33	57.53	14.26	-	6.30	0.58	0.55
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1477	100.00	0.00	0.00	-0.29	-0.63	44.11	9.77	-	7.72	0.99	0.92
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	427	102.00	0.00	0.00	0.00	-2.46	37.49	11.36	10.62	-	1.09	0.99
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	735	100.00	101.00	0.00	-0.15	0.15	44.49	9.22	9.15	-	1.80	1.65
Сибирьтелеком 03	0.70	1530	14.50	14.07.2006	-	464	107.45	107.55	0.09	-0.05	-0.46	32.58	13.49	8.31	-	1.18	1.09
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	820	106.00	106.50	0.00	0.09	-0.75	30.82	11.79	9.68	-	1.98	1.81
СЗ Телеком, 02	0.00	1500	13.20	03.10.2007	05.10.2005	910	103.10	103.50	0.00	-0.10	0.00	32.91	12.75	-	6.16	0.48	0.45
СМАРТС, 01	0.75	275	18.00	20.11.2005	-	228	104.10	104.50	0.38	-0.38	-1.00	66.58	17.22	10.60	-	0.59	0.53
СМАРТС, 02	1.61	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	811	100.60	101.15	-0.20	-0.35	-0.40	38.05	13.67	-	10.58	0.22	0.20
СМАРТС, 03	3.09	1000	15.10	29.09.2009	05.10.2005	1637	102.90	103.50	0.19	0.05	-0.82	0.41	14.65	-	8.80	0.50	0.46
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	760	100.15	100.80	0.00	-0.10	-0.49	17.47	12.53	-	1.69	0.11	0.11
УРСИ 02	0.00	1000	17.50	06.08.2005	-	122	103.92	104.00	0.00	-0.19	-0.88	27.81	16.82	5.28	-	0.32	0.31
УРСИ 03	3.43	3000	14.25	18.07.2006	-	468	107.19	107.50	0.03	0.14	-0.56	30.45	13.28	8.29	-	1.19	1.10
УРСИ 04	3.06	3000	9.99	01.11.2007	-	939	102.10	102.18	-0.10	-0.20	-0.10	41.88	9.79	9.30	-	2.24	2.05
Центртелеком 02	0.00	600	16.00	21.04.2005	-	15	100.15	100.40	0.00	0.15	-0.30	73.21	15.93	4.69	-	0.04	0.04
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.2006	-	527	104.10	0.00	0.00	0.10	-0.48	6.43	11.85	9.34	-	1.36	1.24
Центртелеком 04	1.58	5623	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1598	106.41	106.60	0.19	0.05	-0.89	18.53	12.95	-	9.52	1.48	1.35
Центральный Телеграф 03	5.81	500	16.00	22.08.2006	-	503	105.30	105.65	0.09	-0.05	-0.09	18.85	15.15	12.04	-	1.25	1.11
ЮТК, 01	8.42	1500	14.24	14.09.2006	-	526	102.80	102.90	0.26	-0.15	-0.37	7.80	13.84	12.33	-	1.35	1.20
ЮТК, 02	0.50	1500	12.00	07.02.2007	08.02.2006	672	100.50	100.65	0.15	0.10	0.02	18.41	11.92	-	11.44	0.82	0.73
ЮТК, 03	0.00	3500	12.30	10.10.2009	13.04.2006	1648	0.00	0.00	0.00	-0.14	-0.05	61.33	12.22	-	11.78	0.93	0.83
Добывающая промышленность																	
АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	200	105.50	106.35	0.00	-0.33	-0.81	72.33	15.13	5.27	-	0.51	0.49
Полиметалл, 01	9.15	750	17.50	21.03.2006	-	349	106.70	0.00	0.01	0.09	0.46	7.19	16.36	9.62	-	0.92	0.84
СУЭК, 02	0.00	1000	11.00	15.02.2007	16.02.2006	680	100.40	100.85	-0.54	0.05	-0.05	14.47	10.96	-	10.92	0.83	0.75
Металлургия																	
Вьюксунский МЗ 01	26.21	1000	15.00	31.08.2005	-	147	103.10	103.28	-0.10	-0.07	-0.48	14.38	14.55	6.99	-	0.40	0.38
Евразхолдинг 01	0.00	1000	12.50	05.12.2005	-	243	103.41	104.00	0.00	-0.43	0.19	41.78	12.08	7.19	-	0.64	0.59
ИНПРОМ, 01	0.16	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	744	100.04	100.08	0.03	-0.17	-0.05	61.58	13.53	-	11.03	0.04	0.04
МаурИнвест, 01	0.00	500	12.30	03.04.2007	-	727	0.00	0.00	0.00	0.03	-0.09	0					

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ	ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ	ДЮРАЦИЯ					
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашени я	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmar к	S&P	Moody's	Fitch	Дюр. лет.	Мод. дюр
Суверенные еврооблигации																	
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.2005	108	101.50	101.63	0.00	0.06	-0.31	3.39	8.62	57	BBB-	Baa3	BBB	0.28	0.28
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.2007	810	110.00	110.38	0.11	0.00	-1.90	5.12	9.09	142	BBB-	Baa3	BBB	1.99	1.94
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.2010	1819	108.19	108.63	0.23	0.41	-1.99	5.20	7.63	136	BBB-	Baa3	BBB	2.68	2.62
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.2018	4856	139.69	141.25	1.68	1.10	-4.22	6.41	7.87	198	BBB-	Baa3	BBB	8.09	7.84
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	9124	104.25	104.50	1.46	0.49	-2.14	6.40	4.80	197	BBB-	Baa3	BBB	8.35	8.09
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.2028	8479	165.38	167.94	0.49	1.23	-4.21	7.01	7.71	227	BBB-	Baa3	BBB	10.44	10.09
Облигации Минфина РФ																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.2006	402	98.13	98.44	0.00	0.26	-0.38	4.76	3.06	0	BBB-	Baa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.2007	951	95.38	95.88	0.00	0.20	-0.33	9.55	3.15	0	BBB-	Baa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.2008	1133	92.50	92.50	0.20	0.41	-1.47	5.64	3.24	0	BBB-	Baa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.2011	2228	84.00	84.75	0.00	1.20	-2.91	6.15	3.57	0	BBB-	Baa3	BBB	6.20	5.85
Облигации Aries																	
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	931	105.40	105.54	0.46	0.02	-0.50	3.29	5.15	107	BB+	Ba2	0.00		2.63
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1662	113.68	114.08	0.41	-0.29	-0.54	4.35	6.82	134	BB+	Ba2	0.00	3.92	3.76
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.2014	3488	122.48	122.77	0.82	0.80	-2.94	6.41	7.84	198	BB+	Ba2	0.00	6.54	6.34
Муниципальные еврооблигации																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	386	107.79	108.25	-0.01	0.07	-0.84	3.25	10.16	103	BBB-	Baa3	BBB	0.95	0.93
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2379	108.43	109.04	0.01	0.46	-0.99	4.90	5.95	165	BBB-	Baa3	BBB	5.41	5.16
Корпоративные еврооблигации																	
Вымпелком 06	\$ 250	10.45	11.11.2011	2409	100.10	100.35	-0.10	-0.09	-0.51	7.68	10.44	515	BB-	B1		0.04	0.04
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.2006	536	103.16	103.90	0.09	0.08	-0.23	6.56	8.60	287			B	1.39	1.35
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.2006	592	111.38	112.00	-0.03	0.00	-1.14	5.27	11.45	157	B W	Baa3		1.45	1.41
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.2007	677	108.47	109.29	0.00	0.78	0.02	6.53	10.60	281	B+	Ba3		1.69	1.64
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.2007	748	106.93	107.43	0.00	-0.42	-1.49	5.48	8.53	179	BB- W	Baa3	BB U	1.84	1.79
ТНК 07	\$ 700	11	11.11.2011	2409	111.63	112.17	-0.05	1.00	-1.51	6.04	9.85	220		Ba2		2.23	2.17
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.2008	1028	107.16	107.66	0.00	0.64	-1.62	6.89	9.10	305	BB-	Ba3		2.49	2.41
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.2008	1103	107.00	107.50	0.00	0.40	-1.32	7.60	9.58	373	B	B3	B+	2.56	2.47
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.2008	1125	103.94	104.58	-0.07	0.32	-1.54	6.68	7.82	285	B	B2		2.70	2.61
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.2008	1140	100.06	100.84	0.03	0.78	-1.61	8.47	8.49	463	B+	B3		2.71	2.60
ММК 08	\$ 300	8	21.10.2008	1293	102.33	103.02	-0.24	0.49	-1.04	7.24	7.82	340	BB- D	Ba3	BB-	3.04	2.93
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.2009	1379	111.34	111.94	0.00	1.95	0.39	7.24	9.66	340	B+	Ba3		3.16	3.05
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.2009	1419	102.84	103.56	-0.12	0.86	-1.21	7.76	8.39	391	B+	B2	B+	3.35	3.22
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.2009	1531	107.00	107.79	0.03	-0.45	-2.22	7.99	9.35	391	BB-	B1		3.45	3.32
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.2009	1579	108.60	109.22	-0.03	0.74	-1.91	8.45	10.01	435			B	3.53	3.39
НОРНИКЕЛЬ 09	\$ 500	7.125	30.09.2009	1637	99.39	100.10	-0.04	0.61	-0.23	7.29	7.17	320	BB	Ba2		3.90	3.76
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.2009	1658	115.95	116.45	0.10	0.43	-2.34	6.39	9.06	230	BB- W	Baa3	BB U	3.63	3.52
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.2010	1999	111.64	112.14	0.07	0.37	-1.88	5.28	6.99	216	BB- W	Baa3	BB U	4.54	4.32
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.2010	2016	102.77	103.56	-0.10	0.32	-3.53	7.72	8.15	364	BB-	Ba3		4.38	4.22
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.2011	2389	99.94	100.83	-0.10	-0.09	-0.51	8.39	8.38	430	BB-	B1		5.16	4.96
Система 11	\$ 350	8.875	11.11.2011	2409	103.23	104.04	0.05	1.42	-1.45	8.16	8.60	407	B	B3	B+	4.60	4.42
МТС 12	\$ 400	8	28.01.2012	2487	100.13	100.76	-0.42	1.31	-2.52	7.97	7.99	388	BB-	Ba3		5.29	5.09
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.2014	3299	102.43	103.43	-0.50	0.54	-2.33	8.85	9.03	442	B+	B2	B+	6.09	5.84
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.2014	3511	103.94	104.76	-0.65	-0.48	-2.07	8.27	8.54	384	B	B2		6.50	6.25
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.2013	2885	115.16	115.78	0.39	1.24	-4.01	7.08	8.36	265	BB- W	Baa3	BB U	5.82	5.62
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.2020	5413	103.03	103.65	0.49	0.62	-	6.87	6.99	244	BB- W	Baa3	BB U	9.31	9.01
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.2034	10613	112.31	112.94	-0.02	-0.10	-0.39	7.57	7.68	283	BB- W	Baa3	BB U	11.10	10.70
Банковские еврооблигации																	
ВТБ 05	\$ 325	4.71	28.04.2005	21	100.15	100.18	0.00	-0.02	-0.02	1.52	4.70	-149	BB+		BBB		
Русс. Станд 05	\$ 30	11	28.05.2005	51	100.80	100.95	-0.02	-0.06	-0.38	4.65	10.91	206	BBB+			0.13	0.13
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.2005	180	103.11	103.41	-0.01	-0.05	-0.64	3.05	9.46	92	B+	Baa2		0.48	0.48
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.2005	226	103.39	103.90	-0.05	0.51	-0.79	4.98	10.40	187	B	Ba2	B	0.58	0.57
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.2005	253	103.98	104.35	0.08	0.48	0.18	4.72	10.34	159	B		B+	0.66	0.64
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	371	101.00	101.50	-0.03	-0.27	0.20	6.91	7.92	380	B	Ba2	B+	0.95	0.92
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.2006	431	101.31	0.00	0.00	0.43	0.25	8.04	9.13	489		B1	B-	1.11	1.07
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.2006	455	101.83	102.48	0.16	0.08	-0.03	7.16	8.72	255		B1	B-	1.19	1.16
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.443	24.10.2006	565	101.00	101.50	-0.03	-0.11	-0.10	4.19	4.40	93		Baa2	BBB	1.19	1.16
ВТБ 06	\$ 350	4.4	22.06.2006	441	100.19	100.51	0.03	0.16	0.26	4.35	4.39	106	BB+		BBB		
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.2006	568	102.79	103.42	0.00	0.43	-0.18	8.28	9.97	459	B-		B	1.41	1.35
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.2006	534	103.62	104.12	-0.55	-0.31	0.32	6.62	9.05	277	B		B+	1.37	1.28
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.2007	673	103.47	103.97	-0.01	0.10	-0.25	6.94	8.70	322	B	B1		1.71	1.65
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.2007	677	102.08	102.83	-0.06	-0.12	-0.32	7.88	8.94	416		B1	B	1.71	1.65
Моснарбанк 07	\$ 200	4.92	05.10.2007	911	100.71	102.15	-0.47	-0.02	0.31	4.68	4.89	122			BBB		
ИБГ Николай	\$ 150	9	19.03.2007	711	102.20	102.95	0.18	0.64	-0.84	7.75	8.81	406			B	1.82	1.75
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.2007	737	101.81	102.43	-0.01	-0.07	-1.92	7.76	8.59	407	BBB+			1.81	1.74
ВТБ 07	\$ 300	5.63	30.07.2007	844	103.63	104.13	0.07	0.19	-0.21	4.43	5.43	119	BB+		BBB		2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.2008	1302	102.94	103.56	-0.55	-0.07	-1.								

**Мировой рынок долга**

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%	ДЮРАЦИЯ	РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц			S&P	Moody's
US10YT=RR	96.63	96.58	0.37	1.18	-0.99	4.43	8.16	AAA	Aaa
US30YT=RR	109.47	109.44	0.25	1.76	-0.52	4.74	14.68	AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.16	100.16	0.10	0.24	0.43	2.41	1.92	AAA	Aaa
EU10YT=RR	101.21	101.21	0.01	0.78	0.93	3.60	8.24	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	150.31	150.38	0.21	3.85	-3.63	6.92	10.08	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	99.94	99.88	0.57	1.35	-2.52	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	106.25	106.50	1.19	1.52	-5.72	9.42	9.21	BB-	B1
TRGLB30=RR	136.00	135.75	2.50	1.69	-7.18	8.42	10.02	BB-	B1
TRGLB10=RR	121.38	121.19	0.36	0.52	-3.43	6.82	4.02	BB-	B1
ARGFRB=RR	32.25	32.25	0.00	4.03	0.39	0.00	0.00	SD	Caa1
ARGGLB30=RR	30.00	30.00	0.00	-6.25	-6.25	70.76	2.00	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	104.25	104.25	1.46	0.49	-2.14	6.40	8.35	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	108.19	108.19	0.23	0.41	-1.99	5.19	2.68	BBB-	Baa3

Источники: REUTERS

**Индексы JPM EMBI+**

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС		ИЗМЕНЕНИЕ,%		
	Спрэд	Изменение за день	Значение	За день	С начала месяца	С начала года	За 12 месяцев
6 апр 05							
EMBI+	380	-7	328.03	0.95	0.75	-0.46	8.65
EMBI+ RUSSIA	193	-9	384.94	1.40	1.51	2.40	10.73
EMBI+ MEXICO	187	-3	302.16	0.67	0.10	-0.88	3.28
EMBI+ TURKEY	304	-10	217.75	0.96	0.57	-1.51	4.94
EMBI+ BRAZIL	445	-13	433.51	1.16	1.03	-2.32	13.10
EMBI+ VENGUELA	449	-5	463.44	1.02	1.27	-1.57	19.94

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**
**WWW.MMBANK.RU**
**+7 (095) 105-8000, 924-0080**

		<u>e-mail</u>	<u>вн. тел.</u>
<u>ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ</u>	<b>Сытников Алексей</b>		
<u>НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ</u>	<b>Касьянова Елена</b>	Kasyanova_EA@mmbank.ru	4679
<u>КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</u>	<b>Исаев Бейшен</b>	Isaev_BK@mmbank.ru	4591
<u>ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ</u>			
<b>Начальник отдела</b>	<b>Беспалов Алексей</b>	Bespalov_AV@mmbank.ru	4220
<b>Менеджер по работе с клиентами</b>	<b>Шухова Алла</b>	Shuhova_AG@mmbank.ru	4263
<u>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ</u>			
<b>Начальник отдела</b>	<b>Тремасов Кирилл</b>	Tremasov_KV@mmbank.ru	4592
<b>Анализ акций</b>	<b>Веденеев Владимир</b>	Vedeneev_VY@mmbank.ru	2817
<b>Анализ долговых рынков</b>	<b>Федоров Егор</b>	Fedorov_EY@mmbank.ru	4233
<b>Анализ долговых рынков</b>	<b>Лямин Михаил</b>	Lyamin_MY@mmbank.ru	2844
<u>ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ</u>			
<b>Облигации</b>	<b>Храмцовский Станислав</b>	HSS@mmbank.ru	2895
<b>Акции</b>	<b>Волков Алексей</b>	Volkov_A@mmbank.ru	2837

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Обзор основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2003, Банк Москвы. Без разрешения Банка Москвы запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.