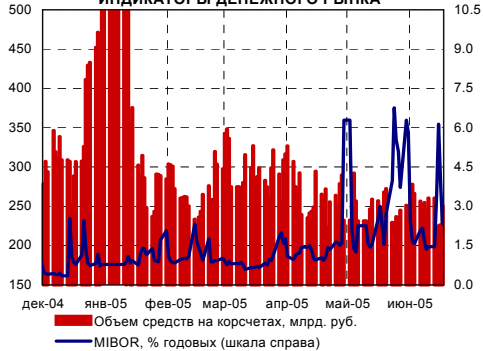


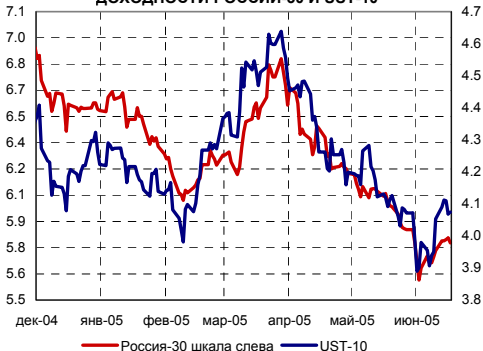
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



ДОХОДНОСТИ РОССИИ-30 И UST-10



ОБЪЕМ ТОРГОВ И ДОХОДНОСТЬ ГАЗПРОМА АЗ



ИНДИКАТОРЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Индексы	Значение	Изм-е	Выпуск	Покупка	Продажа	Изм-е	УТМ, %	
RUB/USD	28.5125	-0.0716	ОФЗ 45001	103.75	103.95	0.00	5.69	
EUR/USD	1.2224	0.0179	ОФЗ 46001	107.91	108.00	0.11	6.68	
MIBOR, %	2.31	-1.53	ОФЗ 46014	104.00	104.20	0.00	7.95	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	250.1	-0.6	МГор39-об	104.15	104.35	0.10	8.19	
НЕФТЬ (URALS)	53.72	2.77	Мос.обл.5в	104.05	104.14	0.25	8.54	
ЗОЛОТО	438	2.2	КОМИ 7в об	98.60	99.85	0.00	10.11	
EMBI+	343.97	0.24	НижгорОбл2	101.05	101.15	0.10	10.02	
EMBI+ СПРЕД	312	-3	ГАЗПРОМ А4	102.10	102.40	0.30	7.77	
EMBI+RUSSIA	407.01	0.21	НГК ИТЕРА	102.01	102.22	0.05	8.94	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	167	-2	ТЧМ 02обл.	101.80	102.10	0.05	9.28	
MICEX RCBI	102.99	0.00%	НортгазФин	102.10	102.15	0.17	10.41	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	109.88	110.31	0.23	5.78
КОРПОРАТИВНЫЕ	757.30	2250.62	861.05	UST 10	100.42	100.47	-0.05	4.07
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	460.23	2644.12		ГАЗПРОМ 13	120.50	121.00	0.34	6.23
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	605.34		1535.77	БАНК МОСКВЫ 09	103.23	104.10	-0.41	7.10

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НА ПРОШЛОЙ НЕДЕЛЕ внутренний долговой рынок продолжал испытывать давление со стороны внутреннего валютного рынка. Курс рубля по отношению к доллару подешевел по итогам короткой 4-х дневной недели на 0,4%, доходя до уровня 28,62 рублей за доллар. На этом фоне внутренний долговой рынок, судя по изменению ценового индекса корпоративных облигаций ММВБ, потерял около 0,05%. Обороты на вторичном рынке облигаций слегка упали. Среднее значение объема торгов с негосударственными облигациями, включая сделки РПС, упало на прошлой неделе до 5,3 млрд по сравнению с 7,1 млрд. руб. на неделе, закончившейся 12 июня.

В пятницу коррекция на валютном рынке сыграла в пользу рублевых облигаций. Рубль укрепился на 7 копеек до отметки 28,51 рублей за доллар. Сегодня с утра курс национальной валюты продолжил укрепляться и на момент выпуска daily стоил 28,49 рублей за доллар.

СТРАТЕГИЯ. На этой неделе динамика вторичного рынка рублевых облигаций будет продолжать следовать динамике валютного курса. Укрепление рубля повысит интерес к инструментам с фиксированной доходностью.

Курс рубля, возможно, продолжит укрепляться вслед за укреплением курса евро/доллар. На наш взгляд, на фоне последних событий евро очень здорово подешевел и технически казался перепроданным. Очень возможно, что евро слегка отыграет потерянные позиции, что окажет некоторую поддержку рублю и рублевым облигациям.

В пользу укрепления рубля говорят также и высокие цены на нефть, выросшие за прошлую неделю до очередных исторических максимумов. Цена нефти за баррель URALS выросла на прошлой неделе на 10,8% до \$53,7.

Из других событий, которые возможно окажут влияние на макроконъюнктуру внутреннего долгового рынка можно выделить сегодняшние выплаты по НДС, что может привести к небольшому росту ставок на МБК. Тем не менее, остатки на к/с банков в ЦБ составляют сегодня около 250 млрд. руб., что является приемлемым уровнем, поэтому мы не ждем острого недостатка в рублях.

ЭМИТЕНТЫ выйдут на этой неделе с 5 новыми выпусками на общую сумму порядка 6,0 млрд. Наиболее интересными из них нам кажутся дебютные выпуски ЧТПЗ и Вагонмаша. Облигации ЧТПЗ привлекают длиной и перспективой хорошей ликвидности, Вагонмаш - высокой доходностью к оферте. По прогнозам организаторов этих выпусков доходность к погашению ЧТПЗ без учета премии составит 10,15-10,65% годовых. Доходность Вагонмаша к годовой оферте - 14,1-14,6% годовых.



КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %		
ГАЗПРОМ А4	799.96	0.30	↑
РЖД-03обл	453.94	0.67	↑
Лукойл2обл	178.02	0.10	↑
Евросеть-1	171.79	0.00	↑
ВТБ - 3об.	158.23	-0.03	↓
РЖД-01обл	142.43	0.00	↑
УралСвзИн4	123.06	0.10	↑
Полиметал1	106.14	0.23	↑
РусАлФ-2в	84.73	-0.14	↓
АвтобанИн	64.47	0.05	↑

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %	Падение, %	
2.09	СУ-155 1об	
0.80	Витязь1 об	
0.75	ВинапИнв-1	
0.67	РЖД-03обл	
	ПИТ-Инв-01	-9.41
	Элемтэ с.А	-1.85
	СевСтАвто	-1.00
	Хлебзвд28	-0.98
	ВыксМЗ-01	-0.98

ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Выход важной статистики на прошлой неделе — рост индекса промышленного производства, снижение темпов розничных продаж и показателей инфляции, практически не изменил конъюнктуры рынка us-treasuries. Доходности 10-летних us-treasuries выросли всего на 2 б.п. до 4,07% годовых.

► **СТРАТЕГИЯ.** На этой неделе мы не ждем каких-либо значительных перемен в этом секторе мирового долгового рынка, т.к. большая часть значимой для инвесторов на долговых рынках статистики в этом месяце уже вышла, и рынок уже готовится к предстоящему в конце июня заседанию Комитета по Открытым Рынкам США, где принимается решение по изменению уровня учетной ставки. Ожидается, что ставка будет повышена на 25 пунктов до 3,25 процентов годовых.

► **EMERGING MARKETS.** Прошлая неделя, в целом, принесла неплохие плоды владельцам еврооблигаций emerging markets. Индекс EMBI+ вырос на 0,66% при этом спрэд индекса стремительно сузился на 58 б.п. до уровня 312 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Российский сегмент оказался стабильным на фоне отсутствия какой-либо серьезной динамики на рынке us-treasuries. Это позволило без проблем разместить два выпуска банковских еврооблигаций (см. далее новости) Индекс EMBI+Россия снизился за неделю на 0,09%, спрэд индекса вырос на 3 пункта. Спрэд еврооблигаций Россия-30 оставался стабильным на прошлой неделе на уровне 170 б.п.

► **СТРАТЕГИЯ.** Значительных изменений на рынке базовых активов сегодня происходить не должно, поэтому мы не ждем значительных перемен на внешних долговых рынках. Котировки еврооблигаций не должны значительно измениться.

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **АЛЬФА-БАНК.** Дочерняя компания Альфа-банка Alfa MTN Invest Limited в рамках среднесрочной программы заимствования разместил 3-летние еврооблигации на сумму \$250 млн. Еврооблигации были размещены по номиналу, ставка купона составила 7,75 процентов на годовых. Лид-менеджерами выпуска выступили инвестиционные банки Barclays Bank и J.P. Morgan.

► **ХКФ-БАНК.** Компания Eurasia Capital S.A. — дочерняя компания чешской инвестиционной группы PPF — разместила второй выпуск еврооблигаций на сумму \$275 млн., предназначенный для финансирования российского подразделения группы PPF по потребительскому кредитованию Home Credit and Finance Bank (НСФБ). Трехлетний выпуск облигаций был размещен по ставке 8,625 процентов годовых со спрэдом к us-treasuries 487 б.п. В январе 2005 года компания разместила 3-х летние еврооблигации на \$150 млн по ставке 9,125% годовых.

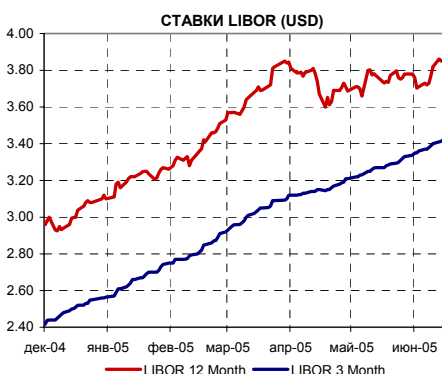
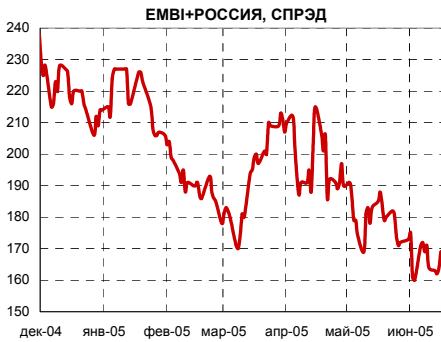
НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ЯПОНИЯ.** По информации Financial Times Минфин Японии рассматривает возможность выпуска 50-летних облигаций. Тем не менее, представители Министерства отмечают, что основные усилия будут сконцентрированы на сегменте 30-летних облигаций.

► **КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ** выпустит еврооблигации. Решение о выпуске еврооблигаций было принято на годовом собрании акционеров предприятия. Планируемый объем выпуска — не более \$200 млн., срок — не более 5 лет, ставка — не более 10,0% годовых. Эмитентом выступит зарегистрированная в Люксембурге SPV-компания Казаньоргсинтез S.A.

► **МИА.** ЦБ РФ зарегистрировал выпуск процентных документарных неконвертируемых облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 02 ОАО Коммерческий Банк "Московское Ипотечное Агентство".

► **ЛЕНЭНЕРГО.** Держатели первого выпуска облигаций ОАО «Ленэнерго» предъявили к досрочному погашению бумаги на сумму 2,2 миллиарда рублей из размещенного объема 3,0 миллиарда рублей, заявил информационному агентству REUTERS пресс-секретарь компании Валентин Шумовский. Срок приема заявок на досрочное погашение облигаций компании истек 14 июня.



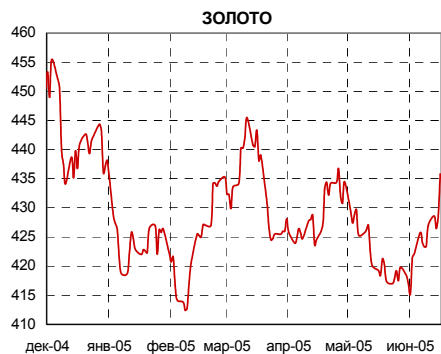
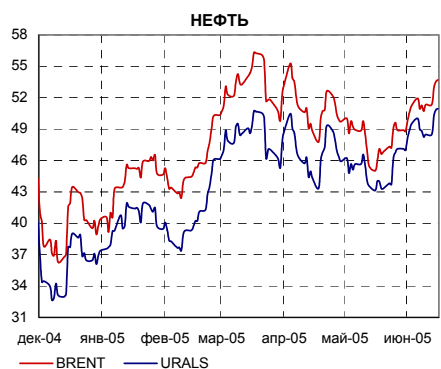
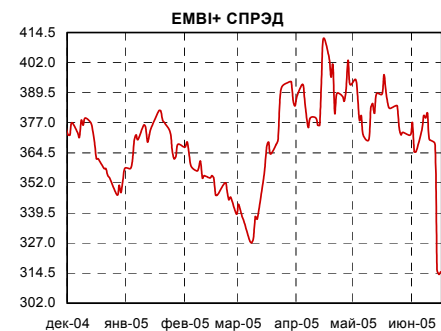
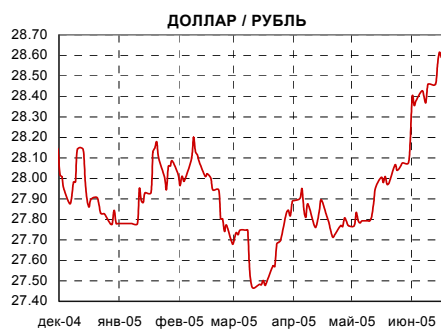
КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **ИНГОССТРАХ.** Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's Ratings Services пересмотрело в пятницу прогноз изменения рейтинга российской страховой компании Ингосстрах до «позитивного» со «стабильного» в связи с улучшением рискованной ситуации в ее инвестиционном портфеле. Одновременно Standard & Poor's подтвердило долгосрочный рейтинг контрагента Ингосстраха на уровне «BB» и рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAA».

РЕКОМЕНДАЦИИ

Инвесторам мы рекомендуем обратить внимание на облигации второго- третьего эшелонов, доходности которых сохраняются на относительно привлекательных уровнях. Сохраняющаяся негативная динамика на валютном рынке, а также снижение денежной ликвидности в банковском секторе усиливает давление на котировки рублевых облигаций. В связи с этим, мы рекомендуем воспользоваться снижением котировок для покупки наиболее качественных облигаций эмитентов второго и третьего эшелонов. Облигации эмитентов первого эшелона по нашему мнению остаются достаточно дорогими. В случае сохранения негативной динамики валютного рынка котировки этих облигаций в наибольшей степени будут подвержены давлению со стороны продавцов. На этом фоне мы рекомендуем пока воздержаться от покупки наиболее качественных рублевых облигаций.

ЭМИТЕНТЫ	ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ	
	Погашение	Оферта	Покупка	Продажа	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Корпоративные облигации									
САНОС 02	10.11.2009	13.11.2007	101.30	102.00	9.53	-	9.29	2.19	2.00
Мегафон	11.04.2007	-	101.00	104.10	9.19	8.85	-	1.69	1.55
Сибирьтелеком, 04	05.07.2007	-	106.80	107.00	11.68	8.88	-	1.79	1.64
ОМЗ 04	26.02.2009	31.08.2006	104.30	104.70	13.61	-	10.23	1.11	1.01
Трансмашхолдинг, 01	01.12.2007	05.06.2006	103.80	103.90	13.49	-	9.86	0.93	0.85
Уралвагонзавод, 01	30.09.2008	03.10.2006	102.95	103.05	12.98	-	11.12	1.21	1.09
Хайленд Голд Финанс, 0	02.04.2008	09.10.2006	100.55	101.75	11.90	-	11.78	1.21	1.08
ГТ-ТЭЦ Энерго 03	18.04.2008	23.10.2006	100.46	100.55	11.97	-	11.90	1.27	1.13
Салют-Энергия, 01	25.12.2007	27.12.2005	0.00	0.00	13.73	-	10.28	0.50	0.45
ПИТ-Инвестментс 02	23.03.2009	29.09.2006	103.30	103.35	13.79	-	11.58	1.19	1.06
Субфедеральные и муниципальные облигации									
Уфа, 04	03.06.2008	-	100.02	101.20	9.93	9.86	-	2.63	2.40
Якутия, 03	17.06.2008	-	0.00	0.00	11.28	9.88	-	2.51	2.29
Московская обл., 05	30.03.2010	-	104.05	104.08	9.61	8.54	-	2.57	2.36
Московская обл., 04	21.04.2009	-	108.91	109.00	10.10	8.52	-	3.18	2.93
Нижегородская обл. 02	02.11.2008	-	101.05	101.15	10.38	10.02	-	2.35	2.13
Чувашия, 03	27.03.2009	-	106.70	107.10	11.54	10.35	-	3.08	2.79
Ярославская обл., 02	03.07.2007	-	106.65	107.70	12.82	9.31	-	1.79	1.64
Российские еврооблигации									
Вымпелком 11	22.10.2011	-	100.73	101.26	8.31	8.22	-	4.97	4.97
МТС 10	14.10.2010	-	103.04	103.77	8.13	7.64	-	4.36	4.36
Северсталь 14	19.04.2014	-	102.59	103.09	9.02	8.82	-	6.17	6.17



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

29 июн 05 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
30 июн 05

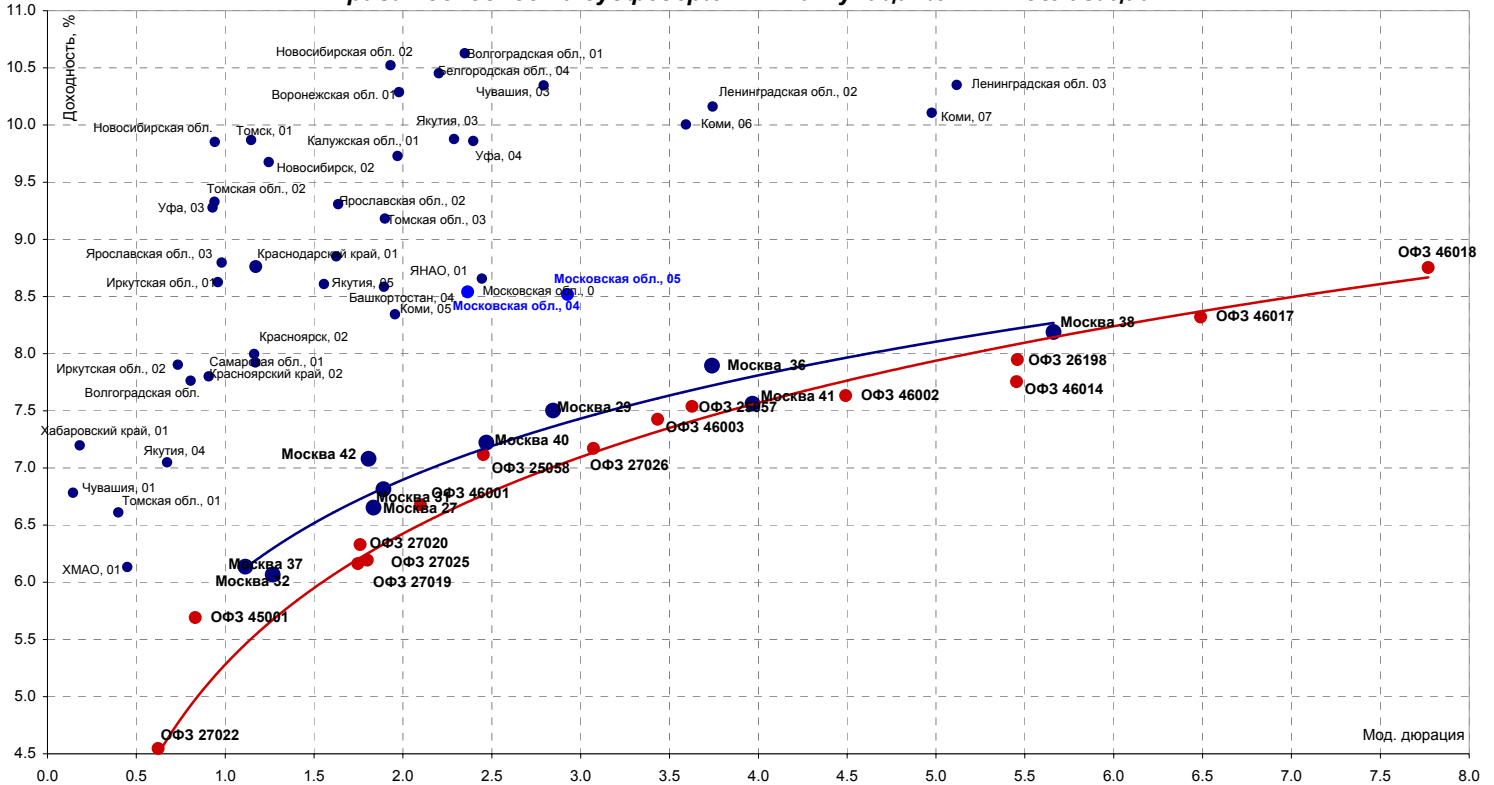
КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ			
21 июн 05	Ижмаш, 02	1 000	3 года
21 июн 05	ТД Копейка, 01	1 200	3 года
22 июн 05	ЧТПЗ, 01	3 000	5 лет
28 июн 05	АвтоВАЗ, 03	5 000	5 лет
28 июн 05	АПК Аркада, 01	600	3 года
5 июл 05	ЮСКК, 01	600	3 года
7 июл 05	Газпром, 06	5 000	4 года

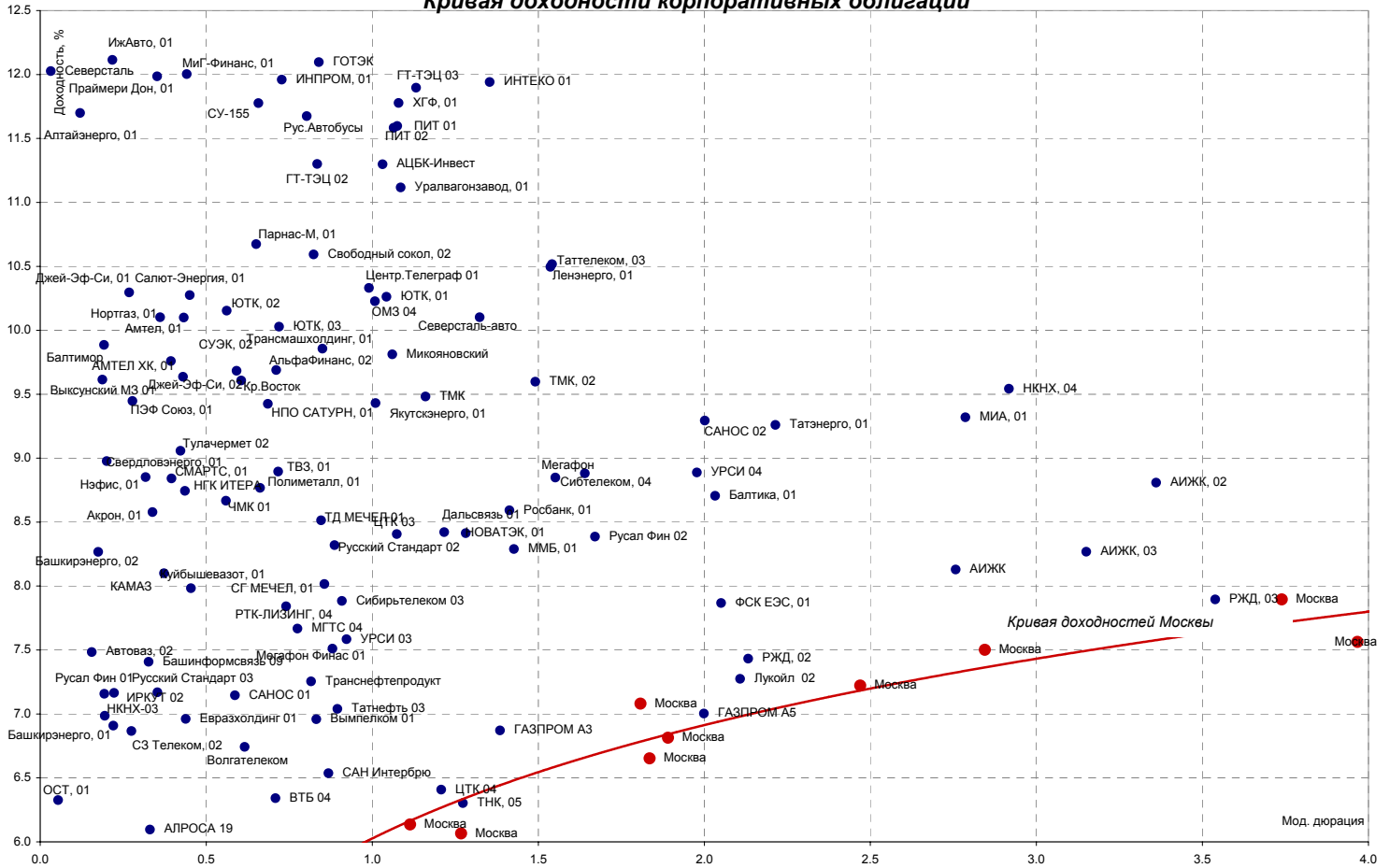
СТАТИСТИКА США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
3 июн 05	Индекс Деловой активности (ISM Services)	май.05	60.00	61.70	58.50
10 июн 05	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	апр.05	-58.00	-53.56	-56.96
10 июн 05	Дефицит федерального бюджета, млрд. долл.	май.05	47.50	62.46	
10 июн 05	Импорзные цены	май.05	-0.40%	0.80%	-1.30%
10 июн 05	Экспортные цены	май.05	0.20%	0.60%	-0.10%
14 июн 05	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	май.05	0.20%	0.60%	-0.60%
14 июн 05	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)	май.05	-0.20%	0.30%	0.10%
14 июн 05	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	май.05	0.20%	1.50%	-0.50%
14 июн 05	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	май.05	-	1.40%	-0.20%
15 июн 05	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	май.05	0.00%	0.50%	-0.10%
15 июн 05	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	май.05	0.20%	0.00%	0.10%
15 июн 05	Real Earnings	май.05	-	0.20%	0.30%
15 июн 05	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	апр.05	45.70	40.60	47.50
СЕГОДНЯ					
23 июн 05	Статистика продаж новых домов (New Home sales)	май.05	-9.00%	4.50%	
29 июн 05	Финальная оценка ВВП (GDP-final)	1 кв.05		3.50%	
29 июн 05	Прибыли корпораций (revised)	1 кв.05		1.00%	
30 июн 05	Индекс потребительских расходов (PCE)	1 кв.05		2.10%	
1 июл 05	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	июн.05		51.40	

Кривая доходности субфедеральных и муниципальных облигаций

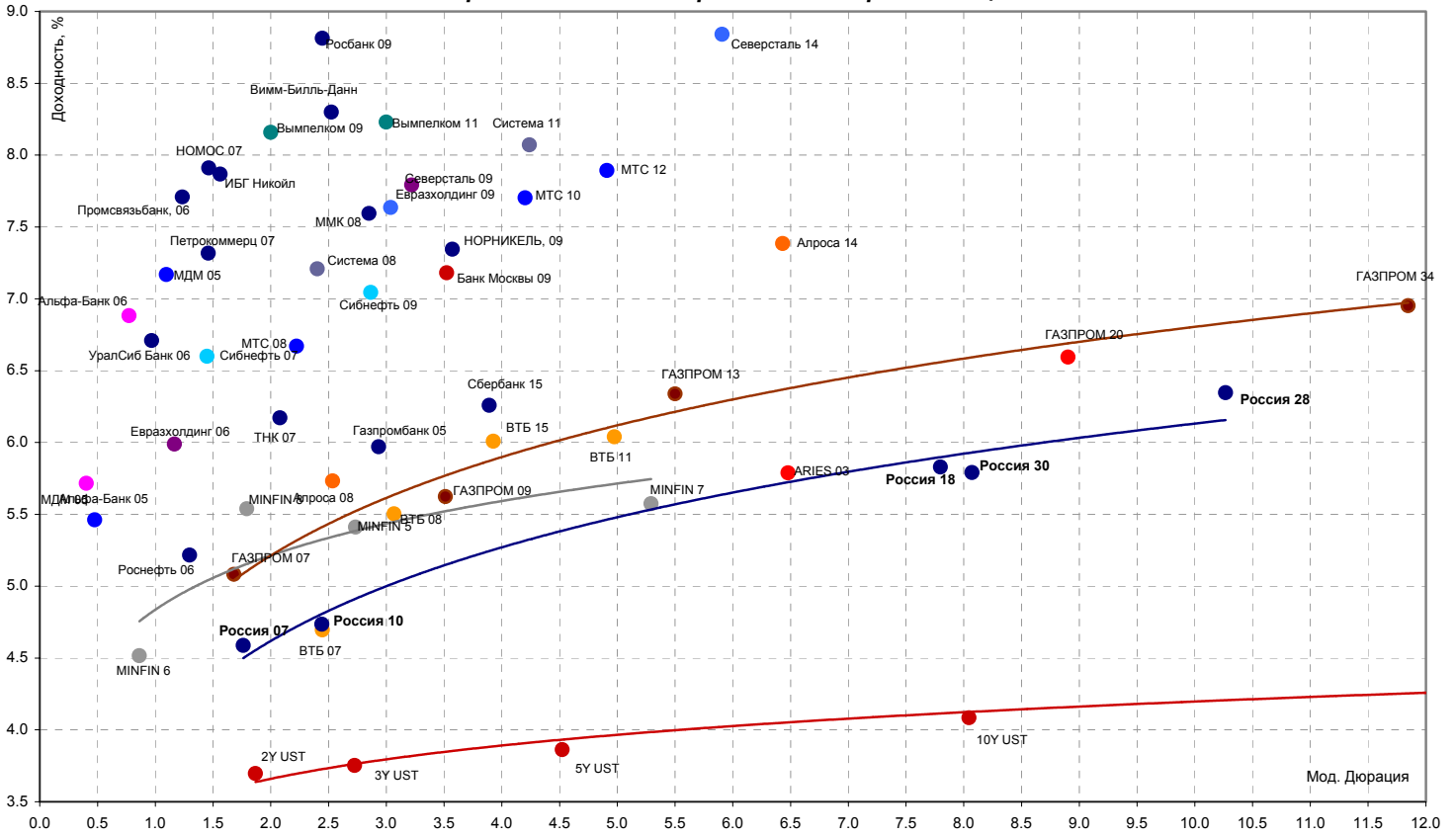


Кривая доходности корпоративных облигаций

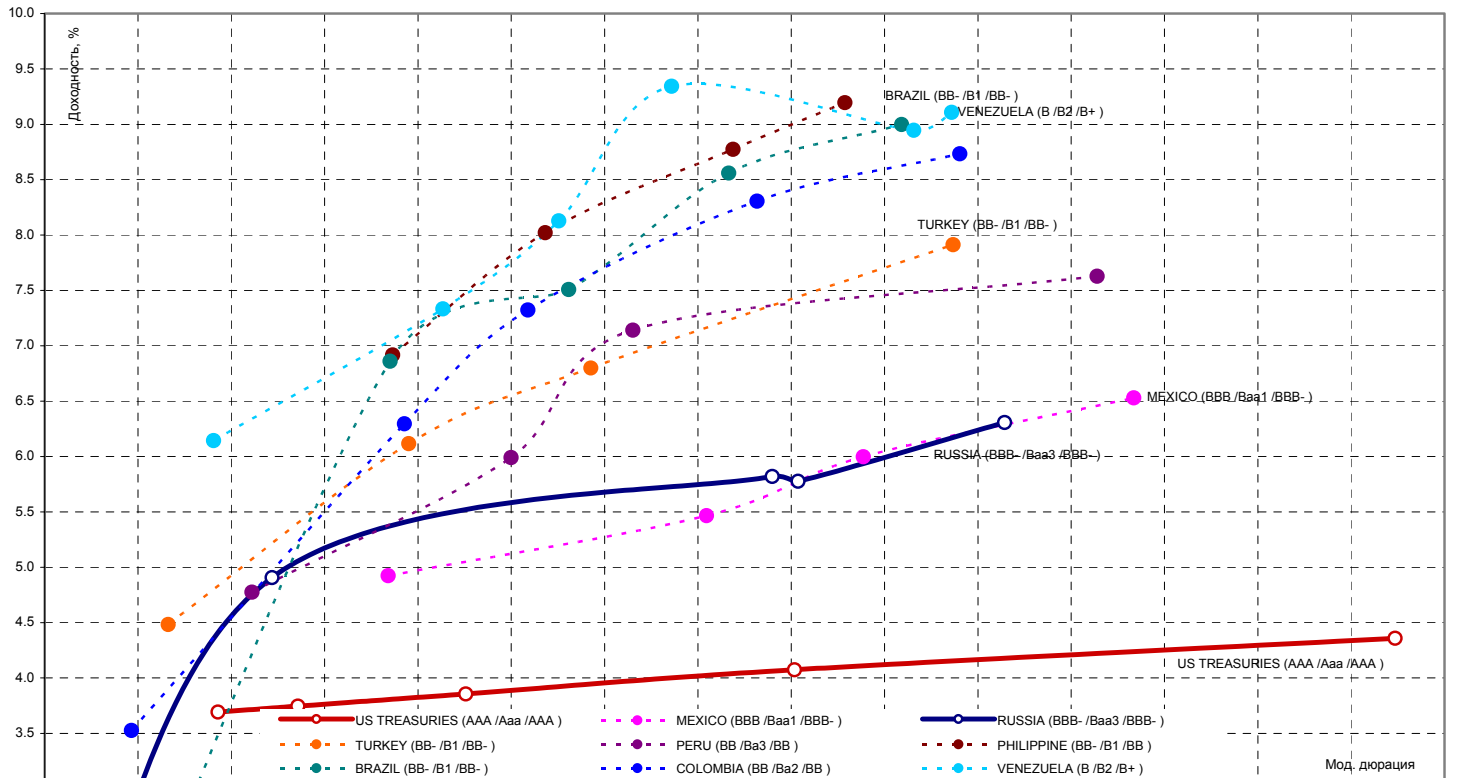


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Кривая доходности российских еврооблигаций



Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОБР	0.0	34500	-	15.12.2005	15.07.2005	181	0.00	99.70	0.00	0.05	0.33	-	-	0.52	3.42	0.08	0.07
ОБР 02	0.0	0	-	23.06.2009	15.09.2005	1467	0.00	99.45	0.00	0.02	0.24	-	-	0.24	4.01	0.25	0.24
ОБР 03	0.0	0	-	22.09.2009	15.12.2005	1558	97.79	98.03	0.00	0.00	0.00	-	-	0.01	0.06	0.50	0.50
ОФЗ 25057	198.0	17998	7.40	20.01.2010	-	1678	100.25	100.36	0.05	0.10	0.10	10.34	7.38	7.54	-	3.90	3.63
ОФЗ 25058	119.0	24000	6.30	30.04.2008	-	1048	98.35	98.36	0.12	0.21	0.10	7.59	6.41	7.12	-	2.63	2.45
ОФЗ 26198	0.0	42117	6.00	02.11.2012	-	2695	89.40	90.34	0.00	0.00	-0.59	36.99	6.64	7.76	-	5.88	5.45
ОФЗ 27018	0.0	14000	12.00	14.09.2005	-	89	101.70	102.00	-0.29	-0.01	-0.79	0.66	11.78	4.13	-	0.24	0.23
ОФЗ 27019	0.0	8800	12.00	18.07.2007	-	761	0.00	108.97	0.00	-0.41	-0.20	48.99	11.14	6.16	-	1.85	1.75
ОФЗ 27020	0.0	8800	12.00	08.08.2007	-	782	0.00	109.30	0.00	-0.48	-0.08	42.08	11.11	6.19	-	1.91	1.80
ОФЗ 27022	2.6	21296	8.00	15.02.2006	-	243	101.60	102.60	0.00	0.00	0.00	6.58	7.82	4.55	-	0.65	0.62
ОФЗ 27023	0.0	20292	7.50	20.07.2005	-	33	0.00	100.45	0.00	-0.29	-0.40	11.92	7.46	1.54	-	0.09	0.09
ОФЗ 27024	0.0	15001	7.50	19.04.2006	-	306	0.00	0.00	0.00	0.00	0.24	11.92	7.30	3.85	-	0.81	0.78
ОФЗ 27025	0.0	25806	7.50	13.06.2007	-	726	101.08	101.50	0.00	-0.01	-0.10	0.41	7.40	6.33	-	1.87	1.76
ОФЗ 27026	0.0	16000	8.00	11.03.2009	-	1363	99.95	100.20	0.00	0.00	0.05	0.44	7.98	7.17	-	3.29	3.07
ОФЗ 45001	1.6	28356	10.00	15.11.2006	-	516	103.75	103.95	0.00	-0.38	0.48	6.16	9.62	5.69	-	0.88	0.83
ОФЗ 45002	0.0	5520	10.00	02.08.2006	-	411	0.00	0.00	0.00	0.03	-1.05	22.19	9.71	5.18	-	0.60	0.57
ОФЗ 46001	1.9	60000	10.00	10.09.2008	-	1181	107.91	108.00	0.10	0.23	-0.51	0.55	9.27	6.68	-	2.24	2.10
ОФЗ 46002	0.9	62000	11.00	08.08.2012	-	2609	107.00	107.24	0.18	0.34	-0.37	36.47	10.25	7.63	-	4.84	4.49
ОФЗ 46003	9.4	37298	10.00	14.07.2010	-	1853	110.30	110.38	-0.05	0.16	0.09	40.82	9.06	7.43	-	3.69	3.43
ОФЗ 46014	0.0	53827	10.00	29.08.2018	-	4821	104.00	104.20	0.00	0.19	-0.38	25.48	9.62	7.95	-	5.89	5.46
ОФЗ 46017	4.9	17031	9.50	03.08.2016	-	4065	97.00	97.22	0.23	0.01	-0.46	7.81	9.77	8.32	-	7.03	6.49
ОФЗ 46018	263.5	17940	9.50	24.11.2021	-	6004	96.08	96.09	0.18	0.17	0.04	0.52	9.89	8.75	-	8.45	7.77
Всего	338.3	512642															

Мировой рынок долга

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%	ДЮРАЦИЯ	РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц	До погашения	Дюрация	S&P	Moody's
US10YT=RR	100.41	100.39	-0.04	-0.18	2.70	4.08	8.20	AAA	Aaa
US30YT=RR	115.53	115.58	0.02	-0.53	2.85	4.36	14.79	AAA	Aaa
EU2YT=RR	99.68	99.68	-0.89	-1.04	0.19	2.17	1.96	AAA	Aaa
EU10YT=RR	99.70	99.69	0.12	-1.27	-2.95	3.29	8.69	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	158.75	158.69	0.51	0.24	4.37	6.38	10.52	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	101.88	101.88	-0.06	0.37	2.58	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	114.25	114.31	0.16	2.01	5.10	8.66	9.82	BB-	B1
TRGLB30=RR	142.63	142.56	0.66	1.02	5.68	7.92	10.13	BB-	B1
TRGLB10=RR	123.88	123.75	0.20	-0.10	2.87	6.14	4.02	BB-	B1
ARGFRB=RR	32.50	32.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	B-	Saa1
ARGGLB30=RR	29.00	29.00	0.00	3.57	0.00	75.52	2.19	B-	Saa1
RUSGLB30=RR	109.94	109.94	0.23	-0.34	3.41	5.78	8.31	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	108.44	108.63	0.00	-0.06	-0.12	4.84	2.49	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
EMBI+	312	-3	343.97	0.24	0.67	4.38	20.73
EMBI+ RUSSIA	167	-2	407.01	0.21	0.33	8.27	23.02
EMBI+ MEXICO	170	1	317.25	0.14	-0.37	4.07	14.68
EMBI+ TURKEY	282	-7	227.36	0.33	1.62	2.84	22.70
EMBI+ BRAZIL	406	-6	460.43	0.30	0.79	3.74	28.26
EMBI+ VENGUELA	469	-1	480.69	0.38	2.17	2.10	26.41

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен, полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ		WWW.MMBANK.RU	+7 (095) 105-8000 +7 (095) 924-0080
		<u>e-mail</u>	<u>ВН, ТЕЛ.</u>
<u>ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ</u>	Сытников Алексей		
<u>НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ</u>	Касьянова Елена	Kasyanova_EA@mmbank.ru	4679
<u>СОПРОВОЖДЕНИЕ КЛИЕНТОВ</u> Менеджер по работе с клиентами	Шухова Алла	Shuhova_AG@mmbank.ru	4263
<u>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ</u>			
Начальник отдела	Тремасов Кирилл	Tremasov_KV@mmbank.ru	4592
Анализ акций	Веденеев Владимир	Vedeneev_VY@mmbank.ru	2817
Анализ акций	Скворцов Дмитрий	Skvortsov_DV@mmbank.ru	2832
Анализ долговых рынков	Федоров Егор	Fedorov_EY@mmbank.ru	4233
Анализ долговых рынков	Лямин Михаил	Lyamin_MY@mmbank.ru	2844
<u>ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ</u>			
Начальник отдела	Беспалов Алексей	Bespalov_AV@mmbank.ru	4220
Долговые инструменты	Храмцовский Станислав	HSS@mmbank.ru	2895
Акции	Волков Алексей	Volkov_A@mmbank.ru	2837