

23 июня 2005 г.

ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

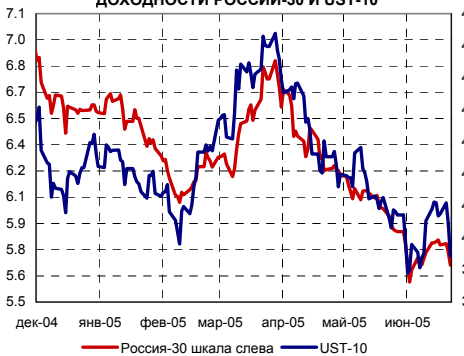
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



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	28.5528	0.0031	ОФЗ 45001	103.83	103.85	-0.05	5.68	
EUR/USD	1.2121	-0.0053	ОФЗ 46001	107.85	108.05	-0.20	6.73	
MIBOR, %	5.33	0.28	ОФЗ 46014	103.70	104.00	0.00	7.98	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	233	19.5	МГор39-об	104.43	104.70	-0.10	8.12	
НЕФТЬ (URALS)	52.56	-1.6	Мос.обл.5в	104.35	104.50	0.20	8.41	
ЗОЛОТО	437.8	-0.7	КОМИ 7в об	98.65	99.99	0.00	10.28	
EMBI+	345.93	0.4	НижегорОбл2	101.20	101.25	0.10	9.95	
EMBI+ СПРЕД	319	6	ГАЗПРОМ А4	102.25	102.50	-0.14	7.78	
EMBI+RUSSIA	410.66	0.59	НГК ИТЕРА	101.99	102.22	0.10	8.91	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	169	2	ТЧМ 02обл.	101.40	102.00	0.00	8.98	
MICEX RCBI	102.88	-0.04%	НортгазФин	101.95	102.00	-0.02	10.86	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	111.00	111.25	0.62	5.66
КОРПОРАТИВНЫЕ	506.22	2684.07	2154.51	UST 10	101.44	101.48	0.81	3.95
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	428.79	2981.80		ГАЗПРОМ 13	121.05	121.50	-0.19	6.14
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	369.00		1282.09	БАНК МОСКВЫ 09	103.89	104.85	0.23	6.92

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

► ВЧЕРА. Движение котировок на вчерашних торгах носило разнонаправленный характер. Основное давление на рынок рублевого долга продолжила оказывать ситуация на валютном рынке, а также очередной рост ставок на МБК. По итогам торгов ценовой индекс корпоративных облигаций снизился на 0,04%. Торговая активность сектора негосударственных рублевых облигаций выросла. По итогам торгов биржевые обороты сектора составили 6,6 млрд. рублей по сравнению с 4,9 млрд. рублей. Среди корпоративных облигаций наиболее активно торговались облигации РЖД первой (0,07%) и третьей (-0,45%) серии, ФСК ЭЭС (+0,0%) и ТМК 02 (+0,15%). В секторе субфедеральных и муниципальных облигаций котировки наиболее активно торговавшихся облигаций в среднем выросли на 0,08% (Московская обл. 05 (+0,2%), Москва 39 (-0,1%), Москва 42 (-0,19%), Москва 29 (+0,4%). Торговая активность сектора государственных рублевых облигаций на вчерашних торгах сохранилась на низких уровнях. Котировки наиболее ликвидных облигаций по итогам торгов практически не изменились.

► СЕГОДНЯ мы не ожидаем существенных перемен на рынке рублевых облигаций. С одной стороны, давление на рынок продолжает оказывать ситуация на валютном рынке, с другой стороны, поддержку оказывает отсутствие серьезных проблем с ликвидностью. Также стоит отметить, что позитивный эффект на вторичный рынок может оказать хорошие результаты последних размещений. Так вчера состоялось размещение дебютного выпуска ЧТПЗ, которое вызвало огромный интерес у инвесторов. Спрос на новый выпуск ЧТПЗ в 1,63 раза превысил предложение, а ставка купона определена на уровне 9,5%, что значительно ниже среднерыночных ожиданий.



КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
РЖД-03обл	612.92	-0.45	↓
ФСК ЕЭС-01	447.76	0.00	↑
РЖД-01обл	231.69	-0.07	↓
ТМК-02 обл	173.55	0.15	↑
АИЖК 3об	164.76	0.30	↑
ГАЗПРОМ АЗ	134.48	0.29	↑
ВТБ - 3об.	126.35	0.00	↑
РТК-ЛИЗ 4с	116.94	0.00	↑
ПИТ-Инв-02	94.35	-0.07	↓
ММБ 01обл.	78.26	0.50	↑

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
0.50	ММБ 01обл.	
0.50	РЖД-02обл	
0.45	Пересвет-1	
0.40	МидлендКМ1	
	МКШВ-01	-4.30
	Электрон01	-2.59
	МечелСГ1об	-1.20
	ЧМК -1об	-1.10
	Витязь1 об	-0.90

ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** На фоне внутреннего информационного вакуума котировки на рынке казначейских обязательств США полностью подчинились динамике нефтяных цен. Так вчера после очередного скачка цен на рынке нефти, котировки us-treasuries покорно устремились вверх. По итогам торгов доходность 10-летних us-treasuries достигла 3,96% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** По итогам торгов индекс EMBI+ вырос на 0,4%, спрэд индекса расширился на 4 пункта и составил 317 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** По итогам торгов индекс EMBI+Россия вырос на 0,59%, спрэд индекса расширился на 3 пункта до уровня 169 б.п. Котировки еврооблигаций «Россия 30» сегодня с утра находятся на уровне 111,25/111,38 процента номинала. Спрэд еврооблигаций к десятилетним us-treasuries составляет 171 б.п.

► **СЕГОДНЯ.** Основное внимание инвесторов будет приковано к выступлению Главы ФРС США Алана Гринспена перед Финансовым комитетом Сената на тему экономических взаимоотношений США и Китая.

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **ЧТПЗ.** Вчера на ММВБ Челябинский трубопрокатный завод полностью разместил дебютный выпуск пятилетних облигаций на сумму 3 млрд. рублей. Ставка купона на первые три года обращения установлена на уровне 9,5% годовых, что соответствует доходности к оферте - 9,73% годовых.

► **ТРАНСКРЕДИТБАНК** разместил дебютный выпуск двухлетних кредитных нот на сумму \$80 млн. Ставка полугодового купона определена на уровне LIBOR+200 б.п.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ВЫМПЕЛКОМ.** Вчера состоялось годовое собрание акционеров Вымпелкома. Многие участники рынка ждали проведение собрания с нетерпением, ведь на нем избирался совет директоров компании. Два основных акционера Вымпелкома — Альфа и Telenor, стремясь получить максимальное количество мест, даже рассылали перед собранием миноритариям письма с просьбой поддержать их кандидатов на выборах в совет директоров.

Напомним, что Альфа и Telenor разошлись во взглядах по выходу на украинский рынок. Дело в том, что Альфа поддерживает желание ВымпелКома выйти на украинский рынок, а Telenor препятствует, так как контролирует украинского оператора Киевстар.

По итогам вчерашнего голосования на совете директоров Альфа одержала маленькую победу — она получила 5 мест в совете директоров Вымпелкома против 4 мест, которые получил Telenor. Теперь Альфа укрепила свои позиции Вымпелкоме, и вполне может добиться покупки украинского сотового оператора. Скоро состоится внеочередное собрание акционеров Вымпелкома, где как раз и будет рассматриваться это вопрос.

Напомним, что ранее Telenor заявлял о том, что может выйти из состава акционеров Вымпелкома в случае потери большинства голосов в совете директоров.

На наш взгляд, увеличение представителей Альфы в совете директоров Вымпелкома положительная новость для миноритариев. Вопрос о приобретении украинского сотового оператора теперь, скорее всего, разрешиться положительно.

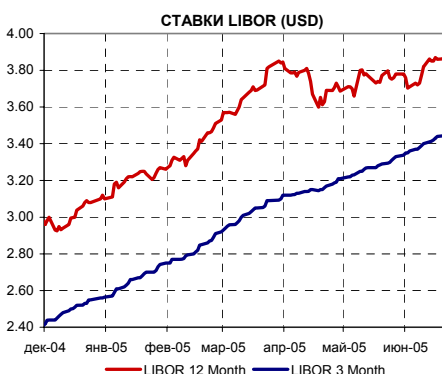
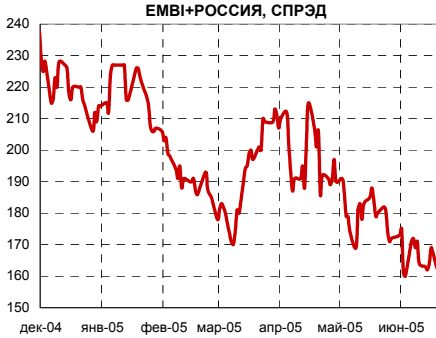
► **НОВАТЭК.** Вчера компания представила финансовые результаты по МСБУ за минувший год, которые превзошли наши ожидания.

Выручка за отчетный период выросла на 56% до \$875 млн., что оказалось ниже наших ожиданий.

Впрочем, и операционные затраты оказались гораздо скромнее наших прогнозов — за год они выросли на 43% и составили \$587 млн. В результате операционная прибыль достигла \$264 млн (+97%), а показатель EBITDA — \$288 млн. (+94%); операционная рентабельность возросла до 30,2%, а рентабельность по EBITDA — до 33%.

Чистая прибыль НОВАТЭКа превзошла наши ожидания и достигла \$198 млн., что на 85% выше, чем годом ранее; чистая рентабельность составила 22,6%.

Денежные потоки компании также показали хорошую динамику — по итогам года чистый операционный поток составил \$167 млн., что на 34% выше, чем



годом ранее.

Одним из основных факторов, повлекших за собой столь существенный рост финансовых показателей, стала окончательная консолидация добывающих активов, завершенная в самом конце прошлого года.

В комментариях к отчетности, НОВАТЭК раскрыл сумму сделки по продаже своей 66% доли в Геойлбенте — она досталась Лукойлу за 5,1 млрд. руб. (около \$180 млн.), что в целом соответствует нашим ожиданиям.

Одновременно с годовой отчетностью, НОВАТЭК опубликовал результаты 1 квартала текущего года, которые позволяют судить о финансовом состоянии группы уже с учетом консолидации. Результаты выглядят впечатляюще — выручка компании за квартал составила \$323 млн., увеличившись на 40%. В то же время, благодаря эффективному контролю над операционными затратами, EBITDA НОВАТЭКа увеличилась в 2,5 раза до 146 млн., а рентабельность по EBITDA достигла 45%. Чистая прибыль выросла на 66% и составила 83 млн., а чистый операционный денежный поток достиг \$166 млн., что совпадает с показателем за весь прошлый год.

Также вчера компания официально сообщила о намерении разместить до 20% акций как на одной из российских бирж, так и на LSE. Таким образом, вопрос о продаже пакета Total, после размещения может потерять актуальность. Мы полагаем, что за 20% акций НОВАТЭК сможет выручить до \$1 млрд., учитывая крайне высокие цены на нефть и повышенный интерес инвесторов к новым компаниям.

► **ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РФ** проведет 23 июня аукцион по продаже третьего выпуска ОБР на сумму 10 млрд. рублей с обязательством обратного выкупа 15 декабря 2005 года.

► **КРАСНОЯРСКИЙ КРАЙ** планирует в конце третьего квартала 2005 года разместить облигации на 3 млрд. рублей.

► **ГРУППА КОМПАНИЙ РУСАГРО** 20 июля планирует начать размещение трехлетних облигаций на 1 млрд. рублей.

► **ММК-ТРАНСФИНАНС** планирует в первой половине июля разместить трехлетние облигации на 650 млн. рублей.

ЭКОНОМИКА/ПОЛИТИКА

► **ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ.** Госдума РФ приняла в трех чтениях поправки в бюджет 2005 года. В соответствии с новыми поправками, доходы Федерального Бюджета увеличены на 271,6 млрд. рублей, расходы - на 348,3 млрд. рублей. Также, принятые поправки позволяют использовать из стабилизационного фонда 111 млрд. рублей на покрытие дефицита Пенсионного фонда в добавление к 74 млрд. рублей, уже предусмотренных на эти нужды.

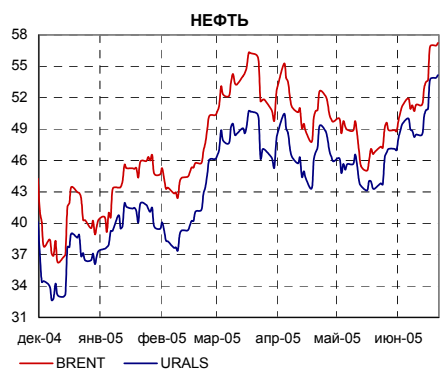
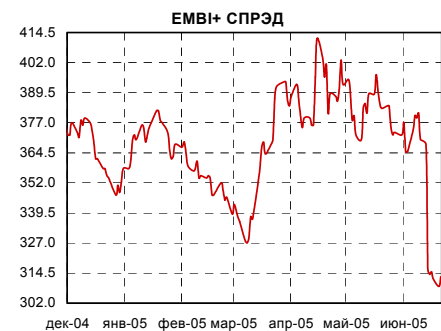
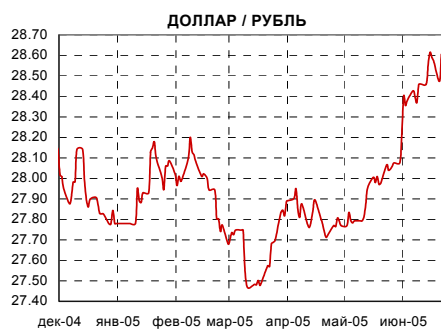
КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **ФСК ЕЭС.** Standard & Poor's присвоило рейтинг «ruA+» по национальной шкале планируемому выпуску пятилетних облигаций ОАО «ФСК ЕЭС» на 7 млрд. рублей.

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	101.80	102.50	9.53	-	9.29	2.17	1.99
Мегафон	11.04.2007	-	100.80	0.00	9.19	8.84	-	1.68	1.54
Сибирьтелеком, 04	05.07.2007	-	106.00	106.95	11.70	8.94	-	1.77	1.63
ОМЗ 04	26.02.2009	31.08.2006	104.15	104.50	13.64	-	10.37	1.10	0.99
Трансмашхолдинг, 01	01.12.2007	05.06.2006	103.86	103.99	13.48	-	9.73	0.92	0.84
Уралвагонзавод, 01	30.09.2008	03.10.2006	102.80	103.00	12.98	-	11.13	1.19	1.07
Хайленд Голд Финанс, 0	02.04.2008	09.10.2006	100.65	100.70	11.92	-	11.91	1.19	1.07
ГТ-ТЭЦ Энерго 03	18.04.2008	23.10.2006	100.56	100.63	11.97	-	11.85	1.25	1.12
Салют-Энергия, 01	25.12.2007	27.12.2005	0.00	0.00	13.73	-	10.18	0.48	0.44
ПИТ-Инвестментс 02	23.03.2009	29.09.2006	103.32	103.50	13.79	-	11.53	1.17	1.05
Субфедеральные и муниципальные облигации									
Уфа, 04	03.06.2008	-	100.56	101.59	9.90	9.76	-	2.62	2.39
Якутия, 03	17.06.2008	-	106.65	108.50	11.31	9.98	-	2.57	2.34
Московская обл., 05	30.03.2010	-	104.33	104.50	9.58	8.41	-	2.56	2.36
Московская обл., 04	21.04.2009	-	109.10	109.40	10.05	8.37	-	3.16	2.92
Нижегородская обл. 02	02.11.2008	-	101.20	101.28	10.36	9.95	-	2.34	2.12
Чувашия, 03	27.03.2009	-	107.20	107.35	11.49	10.19	-	3.07	2.79
Ярославская обл., 02	03.07.2007	-	107.35	108.00	12.78	9.08	-	1.77	1.63
Российские еврооблигации									
Вымпелком 11	22.10.2011	-	101.07	101.75	8.29	8.15	-	4.96	4.96
МТС 10	14.10.2010	-	103.38	104.12	8.10	7.56	-	4.35	4.35
Северсталь 14	19.04.2014	-	102.69	103.52	9.01	8.80	-	6.16	6.16



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

29 июн 05

Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

30 июн 05

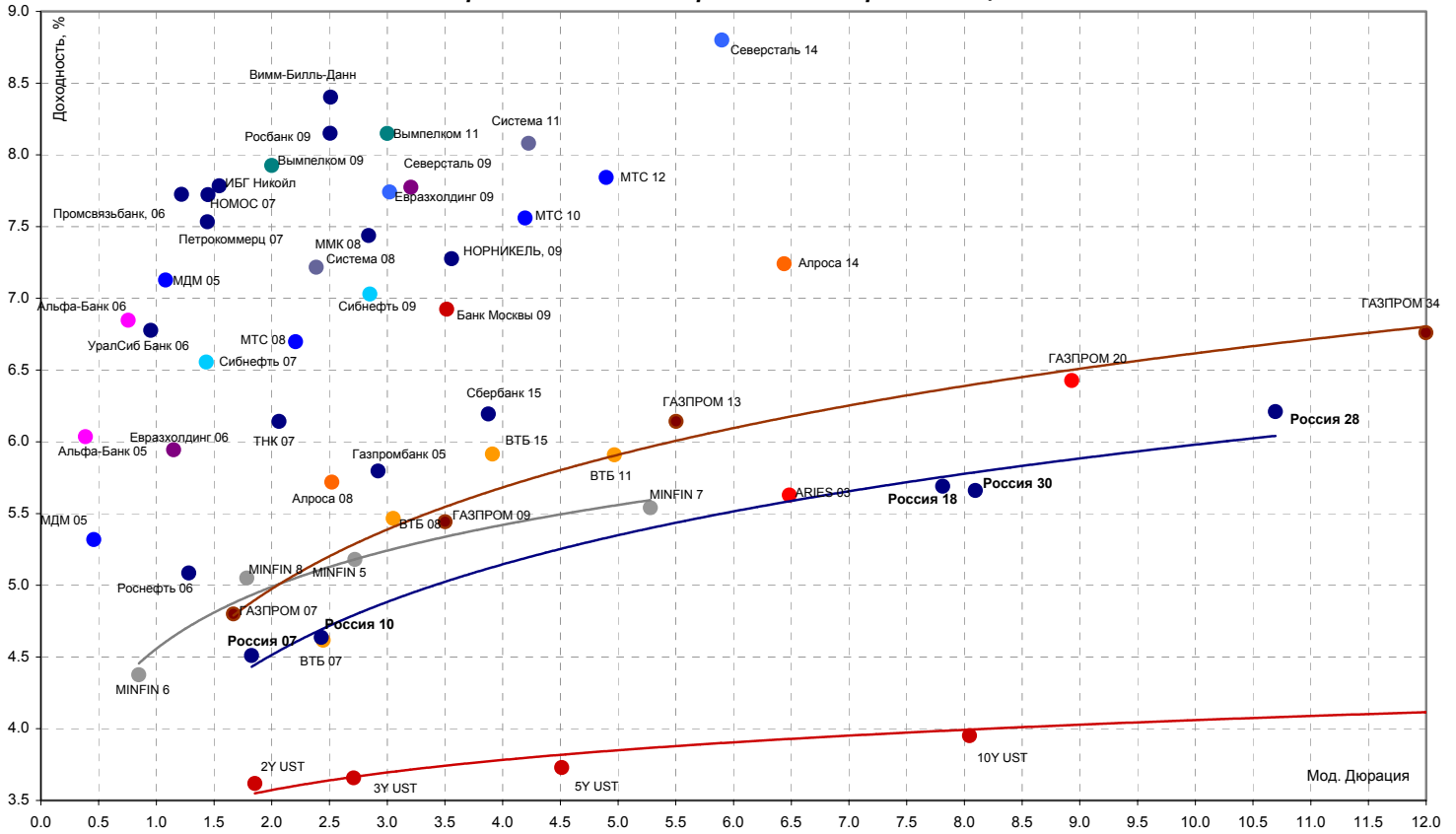
КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ	Вагонмаш, 01	300	3 года
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
11 июл 05	Новосибирск	1 000	4 года

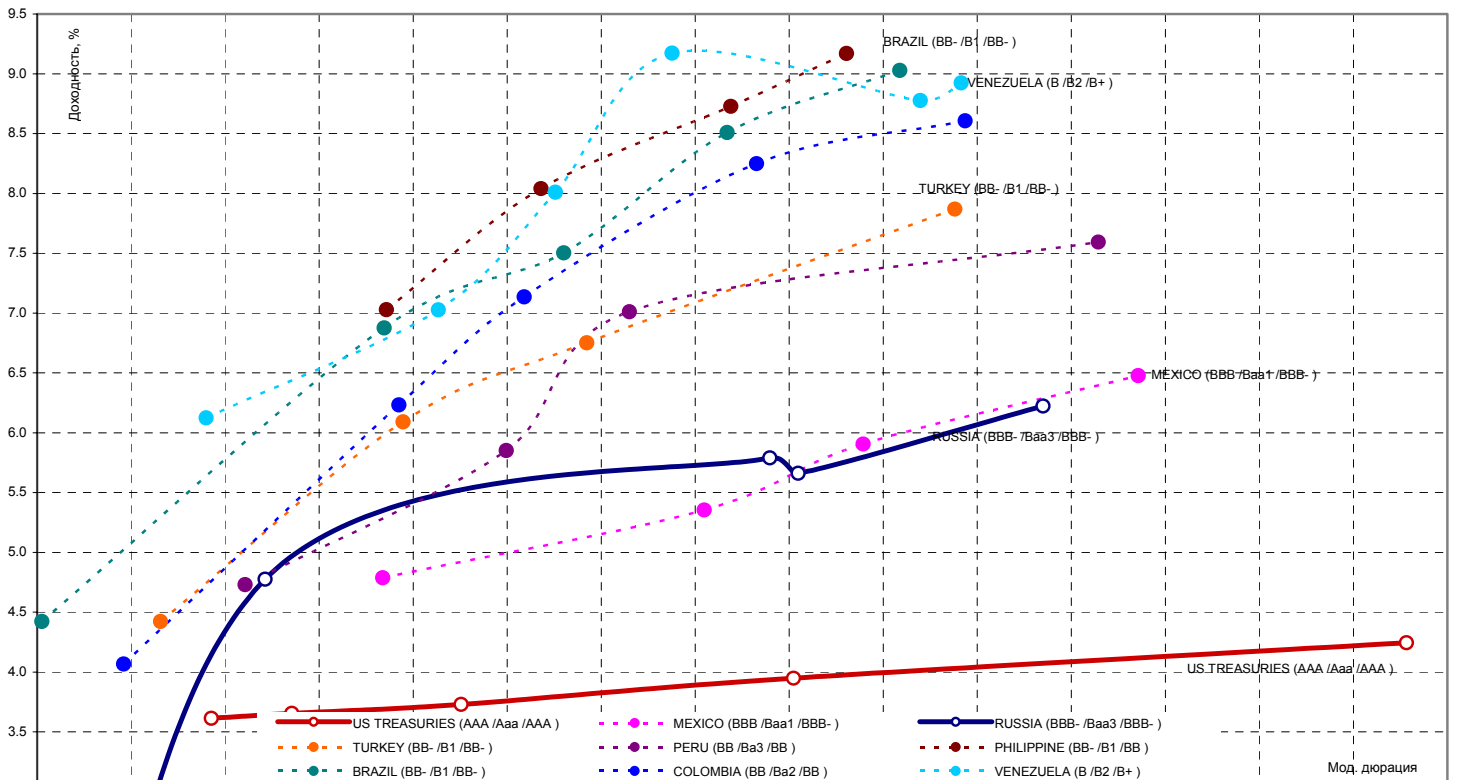
СТАТИСТИКА США

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	Импортные 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 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	10.3	-	-	15.12.2005	15.07.2005	176	0.00	99.74	0.00	0.07	0.33	-	-	0.55	4.30	0.06	0.06
ОБР 02	5.0	-	-	23.06.2009	15.09.2005	1462	99.00	99.10	-0.04	0.00	0.24	-	-	0.23	4.06	0.23	0.22
ОБР 03	196.2	-	-	22.09.2009	15.12.2005	1553	97.85	98.08	-1.90	0.00	0.00	-	-	0.46	4.09	0.48	0.46
ОФЗ 25057	0.0	17998	7.40	20.01.2010	-	1673	100.15	100.45	0.00	-0.15	0.10	11.35	7.38	7.53	-	3.89	3.61
ОФЗ 25058	10.4	24000	6.30	30.04.2008	-	1043	98.26	98.35	0.10	-0.04	0.10	8.46	6.41	7.14	-	2.61	2.44
ОФЗ 26198	0.0	42117	6.00	02.11.2012	-	2690	89.60	90.34	0.00	1.01	-0.59	37.81	6.64	7.76	-	5.86	5.44
ОФЗ 27018	71.6	14000	12.00	14.09.2005	-	84	101.67	101.70	0.00	-0.43	-0.79	2.30	11.80	4.53	-	0.23	0.22
ОФЗ 27019	0.0	8800	12.00	18.07.2007	-	756	107.80	108.97	0.00	0.00	-0.20	50.63	11.14	6.13	-	1.84	1.73
ОФЗ 27020	0.0	8800	12.00	08.08.2007	-	777	108.00	109.30	0.00	0.00	-0.08	43.73	11.11	6.16	-	1.90	1.79
ОФЗ 27022	0.0	21296	8.00	15.02.2006	-	238	101.66	0.00	0.00	-0.12	0.00	7.67	7.86	5.26	-	0.64	0.61
ОФЗ 27023	0.0	20292	7.50	20.07.2005	-	28	0.00	100.43	0.00	0.00	-0.40	12.95	7.46	0.50	-	0.08	0.08
ОФЗ 27024	0.0	15001	7.50	19.04.2006	-	301	0.00	103.15	0.00	0.00	0.24	12.95	7.30	3.79	-	0.80	0.77
ОФЗ 27025	0.0	25806	7.50	13.06.2007	-	721	101.28	101.50	0.00	-0.09	-0.10	1.44	7.40	6.33	-	1.86	1.75
ОФЗ 27026	0.0	16000	8.00	11.03.2009	-	1358	99.80	100.49	0.00	0.20	0.05	1.53	8.01	7.28	-	3.28	3.06
ОФЗ 45001	5.6	28356	10.00	15.11.2006	-	511	103.83	103.85	-0.05	0.10	0.48	7.19	9.63	5.68	-	0.87	0.82
ОФЗ 45002	0.0	5520	10.00	02.08.2006	-	406	0.00	103.24	0.00	0.00	-1.05	23.01	9.71	5.08	-	0.59	0.56
ОФЗ 46001	2.2	60000	10.00	10.09.2008	-	1176	107.85	108.05	-0.18	-0.13	-0.51	1.92	9.28	6.73	-	2.23	2.09
ОФЗ 46002	0.0	62000	11.00	08.08.2012	-	2604	106.85	107.26	0.00	0.17	-0.37	37.97	10.26	7.63	-	4.82	4.48
ОФЗ 46003	13.4	37298	10.00	14.07.2010	-	1848	109.85	110.44	-0.45	-0.14	0.09	42.19	9.10	7.55	-	3.67	3.41
ОФЗ 46014	0.0	53827	10.00	29.08.2018	-	4816	103.70	104.00	0.00	-0.10	-0.38	26.85	9.63	7.98	-	5.87	5.44
ОФЗ 46017	0.0	17031	9.50	03.08.2016	-	4060	96.95	97.06	0.00	0.07	-0.46	9.11	9.80	8.37	-	7.01	6.47
ОФЗ 46018	53.4	17940	9.50	24.11.2021	-	5999	96.07	96.09	0.03	-0.26	0.04	1.82	9.89	8.75	-	8.44	7.76
Всего	314.6	512642															

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		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.	Мод. дюр.
Итоги торгов корпоративными облигациями																	
Нефть и газ																	
ГАЗПРОМ А2	0.52	5000	15.21	03.11.2005	-	134	103.00	103.60	-0.48	0.24	-1.28	19.17	14.69	5.38	-	0.37	0.35
ГАЗПРОМ А3	0.35	10000	8.11	18.01.2007	-	575	101.90	102.19	0.28	-0.20	0.10	32.22	7.94	6.73	-	1.47	1.37
ГАЗПРОМ А4	0.01	5000	8.22	10.02.2010	-	1694	102.25	102.50	-0.14	0.37	0.00	28.38	8.04	7.78	-	3.86	3.58
ГАЗПРОМ А5	0.24	5000	7.58	09.10.2007	-	839	100.76	101.50	0.00	-0.14	-0.12	14.74	7.47	6.97	-	2.13	1.99
НГК ИТЕРА	1.02	2000	13.50	07.12.2007	07.12.2005	898	101.99	102.22	0.10	-0.05	-0.18	5.55	13.22	-	8.71	0.46	0.42
Лукойл 02	5.28	6000	7.15	17.11.2009	20.11.2007	1609	99.90	100.05	0.01	-0.05	0.00	5.68	7.16	-	7.32	2.25	2.09
НОВАТЭК, 01	0.00	1000	9.40	30.11.2006	-	526	100.00	102.00	0.00	-0.05	0.40	5.15	9.28	8.59	-	1.38	1.27
Нортеаз, 01	3.16	2100	16.00	09.11.2005	-	140	101.95	102.00	-0.02	1.17	12.40	18.41	15.69	10.52	-	0.38	0.35
Татнефть 03	5.24	1500	12.00	01.07.2006	-	374	104.25	105.00	-0.14	0.00	-0.44	57.21	11.44	7.13	-	0.94	0.88
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.2006	-	524	0.00	113.00	0.00	0.00	-0.62	9.86	13.27	5.50	-	1.34	1.27
Химия и нефтехимия																	
АМТЕЛХК, 01	4.50	1200	12.50	15.11.2007	22.11.2005	876	100.81	100.90	0.05	-0.15	0.18	11.64	12.39	-	10.04	0.42	0.38
Акрон, 01	2.04	600	13.45	01.11.2005	-	132	101.60	101.85	-0.07	0.00	-0.34	18.42	13.21	8.59	-	0.35	0.33
Амтелшинпром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	184	0.00	0.00	0.00	-0.58	-1.41	93.70	18.18	9.87	-	0.46	0.42
Куйбышевазот, 01	0.00	600	9.00	15.06.2006	15.12.2005	358	100.25	100.50	0.00	0.02	-0.40	1.48	8.95	-	7.94	0.48	0.44
НИКОСХИМ, 01	2.68	750	15.00	14.12.2006	-	540	98.80	98.85	0.10	0.30	-0.30	2.47	15.17	15.82	-	1.38	1.19
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	801	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.47	9.45	-	6.81	0.19	0.18
НКНХ, 04	6.23	1500	9.99	26.03.2012	02.04.2009	2469	102.10	102.25	0.00	-0.34	0.00	21.62	9.78	-	9.51	3.18	2.91
Нэфис Косметикс, 01	0.00	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	669	100.65	101.00	0.00	-0.30	-0.96	20.05	11.88	-	8.72	0.33	0.31
САНОС 01	0.00	300	14.00	13.02.2006	-	236	103.50	103.90	0.00	0.00	-0.19	49.48	13.41	7.00	-	0.61	0.57
САНОС 02	0.10	3000	9.70	10.11.2009	13.11.2007	1602	101.80	102.50	-0.15	0.00	0.25	9.57	9.53	-	9.29	2.17	1.99
Электрэнергетика																	
Алтайэнерго, 01	0.06	600	18.00	05.08.2005	-	44	100.65	100.70	0.00	-0.05	-1.03	23.67	17.87	11.83	-	0.12	0.11
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.2005	-	81	102.70	103.00	0.00	-0.69	-0.96	55.89	19.43	6.18	-	0.22	0.21
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	610	100.30	101.15	0.00	-	-	34.56	10.59	-	4.83	0.18	0.17
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	666	97.00	99.90	0.00	0.00	-0.05	17.41	10.25	10.49	-	1.68	1.52
РАО ЕЭС 02	1.22	3000	15.00	21.10.2005	-	121	102.60	102.85	-0.31	0.34	-1.57	25.48	14.62	6.81	-	0.33	0.31
Свердловэнерго, 01	0.10	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	617	100.30	100.60	0.05	-0.15	-0.06	34.97	11.43	-	8.54	0.20	0.19
Татэнерго, 01	0.00	1500	9.65	13.03.2008	-	995	101.03	101.45	0.00	0.05	1.00	25.65	9.53	9.30	-	2.41	2.20
ФСК ЕЭС, 01	72.02	5000	8.80	18.12.2008	-	909	102.85	102.90	0.00	-0.47	-0.29	0.24	8.55	7.64	-	2.29	2.13
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	-	435	0.00	0.00	0.00	0.57	0.29	48.66	15.21	9.81	-	1.09	0.99
Связь																	
Башинформсвязь 09	0.00	150	14.00	23.10.2005	-	123	0.00	102.90	0.00	0.00	0.00	23.01	13.70	7.15	-	0.34	0.31
Волгателеком	0.27	1000	15.00	21.02.2006	-	244	104.50	104.60	0.00	0.10	-1.23	12.33	14.34	6.57	-	0.64	0.60
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	328	0.00	0.00	0.00	-0.15	0.00	9.76	9.66	7.08	-	0.88	0.82
Дальсвязь 01	0.00	1000	15.00	15.11.2006	16.11.2005	511	106.60	0.00	0.00	0.00	-0.47	14.38	13.99	8.16	-	1.31	1.21
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1400	0.00	0.00	0.00	-0.63	-0.20	15.34	9.80	-	7.63	0.82	0.76
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	350	103.11	103.80	0.00	0.78	-1.26	4.41	11.12	7.89	-	0.93	0.86
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	658	100.80	0.00	-0.05	0.00	1.00	17.80	9.19	8.84	-	1.68	1.54
РТК-ЛИЗИНГ, 04	0.00	2250	9.69	08.04.2008	13.04.2006	39546	100.75	100.85	0.00	0.02	0.00	18.85	9.61	-	7.79	0.78	0.73
Сибирьтелеком 03	0.21	1530	14.50	14.07.2006	-	387	106.03	106.70	-0.53	-0.11	-0.50	63.16	13.68	8.60	-	0.97	0.89
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	743	106.00	106.95	0.00	-0.14	-0.35	57.19	11.70	8.94	-	1.77	1.63
С3 Телеком, 02	11.71	1500	13.20	03.10.2007	05.10.2005	833	101.80	102.20	0.08	-0.03	-0.73	27.85	12.94	-	6.26	0.28	0.26
СМАРТС, 01	1.04	275	18.00	20.11.2005	-	151	103.55	103.80	0.00	-0.14	-0.20	14.79	17.37	8.78	-	0.42	0.38
СМАРТС, 02	0.00	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	734	0.00	0.00	0.00	-0.20	-0.74	67.05	13.75	-	12.89	0.01	0.01
СМАРТС, 03	0.00	1000	15.10	29.09.2009	05.10.2005	1560	103.15	103.90	0.00	0.05	0.10	32.27	14.55	-	1.94	0.29	0.28
Таттелеком, 03	0.00	600	11.75	06.05.2007	-	683	102.50	102.80	0.00	0.64	0.94	12.23	11.45	10.60	-	1.69	1.53
УРСИ 02	4.00	1000	17.50	06.08.2005	-	45	101.18	101.25	-0.15	-0.26	-1.54	21.58	17.29	7.51	-	0.12	0.11
УРСИ 03	2.45	3000	14.25	18.07.2006	-	391	106.60	106.80	-0.09	0.00	-0.74	60.51	13.37	7.85	-	0.98	0.91
УРСИ 04	1.46	3000	9.99	01.11.2007	-	862	102.60	102.75	0.15	-0.05	0.02	13.14	9.72	8.86	-	2.14	1.97
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.2006	-	450	104.57	104.75	0.00	0.05	-0.23	32.48	11.79	8.36	-	1.15	1.06
Центртелеком 04	14.45	5623	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1521	110.70	110.85	-0.14	0.27	-0.14	47.64	12.45	-	5.73	1.27	1.20
Центральный Телеграф 0	0.53	500	16.00	22.08.2006	-	426	106.50	110.95	-0.05	-0.23	0.00	12.71	15.01	10.31	-	1.08	0.98
ЮТК, 01	10.03	1500	14.24	14.09.2006	-	449	104.60	104.94	0.33	-0.33	-0.67	37.84	13.57	10.08	-	1.14	1.03
ЮТК, 02	8.34	1500	12.00	07.02.2007	08.02.2006	595	101.15	101.20	0.00	-0.34	-0.15	43.73	11.86	-	10.20	0.60	0.55
ЮТК, 03	28.69	3500	12.30	10.10.2009	13.04.2006	1571	101.67	101.73	0.20	-0.10	-0.20	25.61	12.09	-	10.05	0.78	0.71
Добывающая промышленность																	
АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	123	103.01	103.29	0.00	-0.39	-0.72	26.30	15.53	6.72	-	0.34	0.32
Полиметалл, 01	0.00	750	17.50	21.03.2006	-	272	105.95	106.00	0.00	-0.01	-0.61	44.11	16.51	8.85	-	0.71	0.65
СУЭК, 02	0.00	1000	11.00	15.02.2007	16.02.2006	603	101.35	101.45	0.05	-0.43	0.05	10.25	10.84	-	8.97	0.64	0.58
Хайленд Голд Финанс, 01	1.28	750	12.00	02.04.2008	09.10.2006	1015	100.65	100.70	0.15	0.00	0.00	25.32	11.92	-	11.91	1.19	1.07
Металлургия																	
Выксунский МЗ 01	0.13	1000	15.00	31.08.2005	-	70	101.25	101.50	-0.09	-0.96	-0.83	46.03	14.82	8.21	-	0.19	0.18
Евразхолдинг 01	1.03	1000	12.50	05.12.2005	-	166	102.40	102.95	0.10	0.00	-0.67	5.82	12.18	6.57	-	0.46	0.43
ИНПРОМ, 01	0.12	500	12.50	20.04.2007	21.04.2006	667	100.60	100.70	0.00	0.15	-0.05	20.89</					

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		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.	Мод. дюр
Машиностроение																	
Автоваз, 02	3.05	3000	10.78	13.08.2008	17.08.2005	1148	100.35	100.50	-0.02	-0.15	-0.47	37.21	10.74	-	8.17	0.15	0.14
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	0.00	1500	12.50	22.06.2006	-	365	0.00	0.00	0.00	-0.10	0.00	61.99	12.33	11.29	-	0.91	0.82
ГТ-ТЭЦ Энерго 03	14.83	1500	12.04	18.04.2008	23.10.2006	1031	100.56	100.63	0.00	-0.05	0.00	20.12	11.97	-	11.85	1.25	1.12
ИжАвто, 01	7.99	1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	630	99.98	100.00	0.08	0.00	-0.01	33.56	12.50	-	12.09	0.23	0.21
ИРКУТ 02	1.03	1500	16.00	02.11.2005	-	133	103.11	103.17	-0.21	-0.24	-0.55	21.48	15.51	6.99	-	0.36	0.34
КАМАЗ-Финанс	13.64	1200	12.30	11.11.2006	11.11.2005	507	101.00	101.30	-0.39	0.17	-0.34	13.82	12.18	-	9.50	0.39	0.36
ЛОМО, 02	5.00	700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	384	99.96	100.00	-0.10	0.00	-0.54	68.13	15.35	-	14.37	0.05	0.05
МиГ-Финанс, 01	3.47	1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1442	101.60	101.67	0.10	-0.29	-0.19	6.14	15.75	-	12.09	0.48	0.43
ОМЗ 04	3.14	900	14.25	26.02.2009	31.08.2006	1345	104.15	104.50	-0.10	0.10	-0.66	43.34	13.64	-	10.37	1.10	0.99
Русские Автобусы	2.04	500	14.00	22.05.2006	-	334	102.15	102.40	0.00	-0.34	0.03	11.89	13.70	11.69	-	0.88	0.79
Салют-Энергия, 01	0.00	3000	14.00	25.12.2007	27.12.2005	916	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.68	67.51	13.73	-	10.18	0.48	0.44
Сатурн Инвест	0.00	500	16.00	05.08.2006	-	409	104.35	105.65	-1.18	0.00	0.04	60.93	15.30	10.95	-	1.02	0.92
НПО САТУРН, 01	6.11	1500	11.50	23.03.2008	28.03.2006	39530	101.75	101.90	0.07	-0.10	0.85	28.36	11.29	-	9.14	0.74	0.67
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1674	102.40	103.40	-0.10	-1.39	-0.50	45.00	11.03	-	10.09	1.44	1.31
ТВЗ, 01	0.00	750	14.60	10.10.2006	-	475	104.62	105.15	0.00	-0.71	-0.33	29.20	13.90	8.14	-	0.77	0.71
Трансмашхолдинг, 01	7.17	1500	14.00	01.12.2007	05.06.2006	892	103.86	103.99	0.05	-0.14	-0.15	8.05	13.48	-	9.73	0.92	0.84
Уралвагонзавод, 01	0.00	2000	13.36	30.09.2008	03.10.2006	1196	102.80	103.00	0.00	0.02	0.00	28.55	12.98	-	11.13	1.19	1.07
Пищевая промышленность																	
АПК ОГО, 01	18.05	1100	15.50	22.04.2007	28.04.2006	669	99.83	99.85	-0.03	-	-	22.02	15.52	-	16.23	0.81	0.70
Балтимор-Нева	1.23	500	16.00	05.09.2006	02.09.2005	440	101.17	101.24	-0.03	-0.74	-0.71	8.77	15.81	-	9.87	0.20	0.18
Вимм-Билль-Данн	0.00	1500	10.78	11.04.2006	-	293	102.35	102.50	-0.10	0.29	-1.80	20.97	10.58	8.31	-	0.78	0.72
Группа ОСТ, 01	0.01	800	14.00	19.07.2005	08.07.2005	27	102.02	102.30	0.54	0.11	-0.16	59.45	13.64	-	9.74	0.04	0.04
Джей-Эф-Си, 01	2.13	700	14.00	06.10.2005	-	106	101.05	101.21	0.15	-0.15	-1.16	20.41	13.83	10.10	-	0.28	0.26
Джей-Эф-Си, 02	0.00	1200	14.00	04.12.2007	06.12.2005	895	101.60	102.00	0.00	-0.24	-0.77	5.75	13.77	-	10.06	0.46	0.42
Микояновский	0.00	1000	13.50	18.09.2006	-	453	103.51	105.31	0.00	0.00	0.00	35.14	12.92	9.77	-	1.15	1.05
Парнас-М, 01	1.37	500	12.75	15.03.2006	-	266	101.76	101.90	0.01	-0.20	-0.29	2.45	12.53	10.61	-	0.71	0.64
Праймери Дон, 01	0.00	750	13.50	10.11.2006	11.11.2005	506	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14.79	13.33	-	11.91	0.38	0.34
Разгуляй-Центр 01	0.13	1000	14.00	05.06.2006	-	348	99.85	100.24	-0.18	0.05	-0.33	6.90	14.00	14.46	-	0.92	0.80
ЭФКО, 01	0.00	1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	440	101.40	101.85	0.00	0.25	-0.44	45.01	15.19	-	5.31	0.21	0.20
Пивоварение																	
Балтика, 01	0.00	1000	8.75	20.11.2007	-	881	100.20	100.40	0.00	0.00	0.00	0.24	8.73	8.85	-	2.29	2.10
Красный Восток-Инвест	0.25	1500	11.50	25.02.2007	24.02.2006	613	101.26	101.49	-0.15	-0.39	-0.83	37.18	11.36	-	9.73	0.65	0.59
ПИТ-Инвестментс 01	0.00	1000	12.00	28.09.2006	-	463	100.22	102.50	0.00	0.85	-0.10	27.29	11.94	11.86	-	1.19	1.06
ПИТ-Инвестментс 02	0.52	1500	14.25	23.03.2009	29.09.2006	1370	103.32	103.50	-0.07	0.19	2.92	33.58	13.79	-	11.53	1.17	1.05
САН Интербрю	0.00	2500	13.00	15.08.2006	-	419	106.00	106.40	0.00	-0.47	-0.37	50.58	12.26	6.71	-	0.91	0.85
Розничный сектор																	
Евросеть, 01	2.86	1000	16.33	25.04.2006	22.07.2005	307	102.84	102.90	0.01	-0.05	-0.68	25.50	15.88	13.00	-	0.80	0.71
Лесная промышленность и ЦБК																	
АЦБК-Инвест	0.72	500	13.50	07.09.2006	-	442	103.00	103.30	-0.29	0.00	-0.19	4.81	13.11	11.27	-	1.13	1.02
Волга 01	0.00	1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	629	97.50	97.90	0.00	0.41	1.76	32.22	12.30	-	31.10	0.23	0.18
ГОТЭК	0.00	550	12.50	06.06.2006	-	349	100.75	101.25	0.00	0.16	-0.71	5.14	12.44	12.27	-	0.93	0.83
ПЭФ Союз, 01	0.20	300	16.00	09.10.2007	06.10.2005	839	101.75	102.10	-0.01	-0.29	-0.39	33.32	15.67	-	8.35	0.29	0.27
Строительство и ипотека																	
АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.2008	-	1258	108.10	108.40	0.00	0.00	0.00	6328.8	10.09	8.12	-	2.97	2.75
АИЖК, 02	0.00	1500	11.00	01.02.2010	-	1685	109.10	109.60	0.00	-	-	42.49	10.09	8.78	-	3.64	3.35
АИЖК, 03	7.33	2250	9.40	15.10.2010	-	1941	104.75	104.99	0.29	-	-	17.51	8.97	8.25	-	3.40	3.14
Главмосстрой, 01	0.43	2000	13.00	27.05.2007	27.05.2006	704	99.99	100.03	0.00	-0.01	-0.30	9.26	13.00	-	13.60	0.88	0.78
ИНТЕКО 01	0.00	1200	10.95	15.02.2007	-	603	95.00	100.00	0.00	0.00	0.81	37.50	11.06	11.95	-	1.50	1.34
МИА, 01	0.00	2200	10.00	20.09.2012	-	2647	102.00	102.50	0.00	0.68	0.75	11.62	9.76	9.49	-	3.03	2.76
ПИК, 04	0.00	750	13.00	29.06.2005	-	7	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.05	7.39	12.91	-22.67	-	0.02	0.02
СУ-155	0.00	1500	14.00	30.03.2007	30.03.2006	646	0.00	0.00	0.00	2.09	-0.90	32.22	13.73	-	11.73	0.72	0.65
Транспорт																	
АвиаК. Самара, 01	0.05	350	15.00	08.03.2007	-	624	102.61	102.75	0.00	-0.06	-0.34	42.74	14.62	13.07	-	1.52	1.34
РЖД, 03	0.00	4000	8.33	02.12.2009	-	1624	102.20	102.45	-0.44	0.46	-0.37	3.20	8.17	7.94	-	3.80	3.52
РЖД, 02	0.08	4000	7.75	05.12.2007	-	896	101.50	101.60	0.50	-0.64	-0.26	2.97	7.64	7.20	-	2.28	2.12
РЖД, 01	15.04	4000	6.59	07.12.2005	-	168	100.30	100.35	-0.07	-0.40	-0.10	2.53	6.57	5.95	-	0.46	0.43
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.2006	-	322	100.80	0.00	0.00	-0.49	-0.10	10.24	8.81	7.84	-	0.86	0.80
Финансовый сектор																	
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	8.50	08.06.2007	-	716	0.00	0.00	0.00	-	-	2.79	8.50	2.09	-	1.90	1.86
АльфаФинанс, 02	4.82	2000	8.50	31.03.2010	05.04.2006	1743	99.40	99.50	-	-	-	17.93	8.55	-	9.49	0.77	0.70
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.50	24.03.2007	-	640	100.35	100.60	0.00	0.00	0.30	20.96	8.47	3.56	-	1.65	1.59
Внешторгбанк 03	0.00	2000	14.00	22.02.2006	-	245	105.00	105.15	0.00	0.16	-0.85	10.74	13.39	6.84	-	0.67	0.63
Внешторгбанк 04	0.00	5000	5.60	19.03.2009	24.03.2006	1366	99.10	100.00	0.00	0.00	-0.15	13.81	5.63	-	6.35	0.74	0.70
ММБ, 01	1.01	1000	8.30	13.02.2007	-	601	100.35	100.80	0.50	0.00	-0.35	28.88	8.24	7.95	-	1.53	1.42
Росбанк, 01	0.71	3000	9.25	15.02.2009	14.02.2007	1334	101.17	101.25	-0.10	0.00	0.20	32.95	9.14	-	8.59	1.52	1.40
Русский Стандарт 02	0.00	1000	14.04	14.06.2006	-	357	0.00	105.60	0.00	-0.19	-0.98	2.69	13.35	8.62	-	0.95	0.87
Русский Стандарт 03	0.00	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005												

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ			ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmark	S&P	Moody's	Fitch	Дюр. лет.	Мод. дюр
Суверенные еврооблигации																	
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.2005	31	100.69	100.88	0.00	-0.06	-0.19	-0.41	8.69	-324	BBB-	Vaa3	BBB	0.08	0.08
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.2007	733	110.44	110.56	0.06	-0.06	0.00	4.48	9.05	86	BBB-	Vaa3	BBB	1.87	1.83
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.2010	1742	108.75	109.19	0.06	-0.06	-0.12	4.78	7.59	112	BBB-	Vaa3	BBB	2.48	2.43
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.2018	4779	147.31	147.81	0.25	-0.51	2.19	5.69	7.47	174	BBB-	Vaa3	BBB	8.02	7.79
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.2030	9047	111.00	111.25	0.62	-0.34	3.41	5.66	4.50	171	BBB-	Vaa3	BBB	8.32	8.10
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.2028	8402	179.25	180.31	0.67	-0.52	3.92	6.22	7.11	198	BBB-	Vaa3	BBB	11.03	10.70
Облигации Минфина РФ																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.2006	325	98.63	98.81	0.00	-0.06	0.19	4.58	3.04	0	BBB-	Vaa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.2007	874	95.88	96.63	0.00	-0.13	0.79	8.58	3.13	0	BBB-	Vaa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.2008	1056	93.94	93.94	0.00	0.00	0.81	5.26	3.19	0	BBB-	Vaa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.2011	2151	86.88	87.44	0.00	-0.57	1.47	5.61	3.45	0	BBB-	Vaa3	BBB	6.20	5.85
Облигации Aries																	
ARIES 01	€ 2 000	5.41	25.10.2007	854	105.52	105.62	-0.05	-0.07	-0.20	2.94	5.13	84	BB+	Ba2	0.00		2.63
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1585	116.40	116.61	0.32	0.20	0.60	3.59	6.66	121	BB+	Ba2	0.00		3.72
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.2014	3411	128.50	128.88	0.07	-0.73	1.40	5.63	7.47	168	BB+	Ba2	0.00		6.67
Муниципальные еврооблигации																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	309	106.62	107.00	0.00	-0.36	-0.41	2.79	10.27	81	BBB-	Vaa3	BBB	0.84	0.82
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2302	110.95	111.31	0.25	-0.29	1.12	4.41	5.81	171	BBB-	Vaa3	BBB	5.22	5.00
Корпоративные еврооблигации																	
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.2007	600	107.50	108.13	0.00	-0.05	-0.55	6.56	10.70	294	B+	Ba3		1.48	1.43
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.2007	671	107.47	107.72	0.27	0.00	0.40	4.80	8.49	119	BB-	Vaa3	BB	1.71	1.67
ТНК 07	\$ 700	11	11.11.2011	2332	110.50	111.00	0.45	-0.11	-0.14	6.14	9.95	253		Ba2		2.13	2.06
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.2008	951	107.14	107.89	0.01	0.00	-0.57	6.70	9.10	306	BB-	Ba3		2.28	2.21
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.2008	1026	107.54	108.25	-0.03	-0.21	-0.81	7.22	9.53	358	B	B3	B+	2.47	2.39
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.2008	1048	106.25	107.25	0.09	-0.35	0.38	5.72	7.65	208	B	B2		2.59	2.52
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.2008	1063	100.23	101.23	0.03	-0.17	0.25	8.40	8.48	477	B+	B3		2.61	2.51
ММК 08	\$ 300	8	21.10.2008	1216	101.61	102.11	0.03	0.08	-1.49	7.44	7.87	380	BB-	Ba3	BB-	2.94	2.84
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.2009	1302	111.50	112.25	-0.11	-0.17	-0.96	7.03	9.64	339	B+	Ba3		2.95	2.85
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.2009	1342	102.75	103.75	0.01	0.09	-0.73	7.74	8.39	409	B+	B2	B+	3.14	3.02
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.2009	1454	106.94	107.79	-0.04	-0.23	0.57	7.93	9.35	420	BB-	B1		3.39	3.26
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.2009	1502	110.69	111.69	-0.05	-0.04	1.03	7.78	9.82	405			B U	3.33	3.21
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$ 500	7.125	30.09.2009	1560	99.44	100.13	-0.05	-0.01	0.83	7.28	7.17	355	BB	Ba2		3.69	3.56
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.2009	1581	119.21	119.54	-0.08	0.18	1.08	5.44	8.81	172	BB-	Vaa3	BB	3.60	3.50
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.2010	1922	115.97	116.21	0.12	0.27	0.93	4.33	6.73	182	BB-	Vaa3	BB	4.35	4.17
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.2010	1939	103.38	104.12	0.00	0.00	0.14	7.56	8.10	384	BB-	Ba3		4.35	4.19
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.2011	2312	101.07	101.75	0.00	0.00	0.00	8.15	8.29	443	BB-	B1		4.96	4.77
Система 11	\$ 350	8.875	11.11.2011	2332	103.50	104.24	0.02	0.20	-0.01	8.08	8.57	436	B	B3	B+	4.39	4.22
МТС 12	\$ 400	8	28.01.2012	2410	100.79	101.41	0.33	0.15	-0.38	7.84	7.94	412	BB-	Ba3		5.09	4.90
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.2014	3222	102.69	103.52	0.79	0.10	-0.04	8.80	9.01	486	B+	B2	B+	6.16	5.90
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.2014	3434	110.98	111.98	0.92	-0.39	2.57	7.24	8.00	330	B	B2		6.67	6.44
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.2013	2808	121.05	121.50	-0.19	0.63	2.27	6.14	7.95	220	BB-	Vaa3	BB	5.67	5.50
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.2020	5336	107.25	107.56	0.47	1.44	0.08	6.43	6.71	248	BB-	Vaa3	BB	9.22	8.93
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.2034	10536	123.50	124.00	0.07	-0.10	-0.70	6.76	6.98	252	BB-	Vaa3	BB	12.40	12.00
Банковские еврооблигации																	
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.2005	103	101.80	102.10	0.00	-0.17	-0.25	2.86	9.58	82	B+	Vaa2		0.27	0.27
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.2005	149	101.79	102.29	-0.02	-0.25	-0.55	6.04	10.56	280	B	Ba2	B	0.39	0.39
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.2005	176	102.48	102.98	0.00	-0.26	-0.19	5.32	10.49	207	B		B+	0.47	0.46
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	294	100.80	101.30	-0.10	0.13	0.29	6.85	7.94	363	B	Ba2	B+	0.78	0.76
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.2006	354	101.88	102.13	0.00	0.00	0.12	7.18	9.08	391		B1	B-	0.94	0.91
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.2006	378	101.90	102.48	0.04	0.13	0.05	6.78	8.71	191		B1	B-	0.98	0.95
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.92	24.10.2006	488	101.12	101.49	0.00	-0.06	0.04	4.32	4.87	76		Baa2	BBB	0.98	0.95
ВТБ 06	\$ 350	4.794	22.06.2006	364	100.51	100.76	0.00	0.01	0.08	4.32	4.77	71	BB+		BBB		
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.2006	491	103.12	103.87	0.02	-0.02	0.23	7.73	9.94	412	B-		B	1.26	1.22
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.2006	457	102.52	102.99	-0.01	-0.14	0.06	7.13	9.14	338	B		B+	1.16	1.08
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.2007	596	102.18	103.18	0.71	-0.90	-0.69	7.53	8.81	391	B	B1		1.49	1.44
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.2007	600	102.09	102.34	0.00	-0.11	-0.75	7.72	8.94	410		B1	B	1.50	1.45
Моснарбанк 07	\$ 200	4.92	05.10.2007	834	101.74	102.24	0.00	-0.01	-0.06	4.52	4.84	92			BBB		
ИБГ Никойл	\$ 150	9	19.03.2007	634	101.91	102.50	0.03	-0.41	-0.21	7.78	8.83	417			B	1.60	1.55
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.2007	660	101.77	102.39	-0.01	-0.39	-0.17	7.67	8.60	405	BBB+			1.68	1.62
ВТБ 07	\$ 300	6.09	30.07.2007	767	103.60	104.03	-0.05	0.10	-0.10	4.62	5.88	106	BB+		BBB		2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.2008	1225	104.35	105.03	0.17	0.16	0.41	5.80	6.95	215	B+	Vaa2		3.01	2.92
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.2008	1267	104.38	105.00	-0.15	0.06	0.98	5.47	6.59	182	BB+		BBB	3.13	3.05
Росбанк, 09	\$ 225	9.75	24.09.2009	1554	104.05	105.05	-1.30	-1.19	0.51	8.15	9.37	451	B-		B	2.56	2.51
Моснарбанк 08	\$ 150	4.375	30.06.2008	1103	97.36	97.86	-0.13	0.28	-0.03	5.34	4.49	170			BBB	2.79	2.72
Банк Москвы, 09	\$ 250	8	28.09.2009	1558	103.89	104.85	0.23	-0.43	0.17	6.92	7.70	320		Vaa2	BB-	3.64	3.52
ВТБ 11	\$ 450	7.5	12.10.2011	2302	108.25	109.00	0.00	0.36	1.08	5.91	6.93	219	BB+		BBB	5.11	4.97
ВТБ 15	\$ 750	6.315	04.02.2015	3513	101.32	101.82	-0.33	-0.39	2.26	5.92	6.23	219	BB+		BBB	4.03	3.91
Сбербанк 15	\$ 1 000	6.23	11.02.2015	3520	100.14	100.64	0.30	0.35	1.63	6.19	6.22	247					

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	101.45	101.41	0.80	-0.18	2.70	3.95	8.20	AAA	Aaa
US30YT=RR	117.53	117.58	1.21	-0.53	2.85	4.24	14.88	AAA	Aaa
EU2YT=RR	105.44	105.44	0.09	-1.04	0.19	2.02	1.92	AAA	Aaa
EU10YT=RR	100.82	100.82	0.56	-1.27	-2.95	3.15	8.69	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	159.94	159.94	0.79	0.24	4.37	6.30	10.54	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	102.00	102.00	-0.18	0.37	2.58	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	114.94	114.94	0.16	2.01	5.10	8.60	9.83	BB-	B1
TRGLB30=RR	143.25	143.25	0.26	1.02	5.68	7.87	10.14	BB-	B1
TRGLB10=RR	123.94	123.94	0.10	-0.10	2.87	6.09	4.01	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	75.60	2.18	B-	Saa1
RUSGLB30=RR	111.00	111.00	0.62	-0.34	3.41	5.66	8.32	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	108.75	108.75	0.06	-0.06	-0.12	4.78	2.48	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+	319	6	345.93	0.40	1.24	4.97	21.06
EMBI+ RUSSIA	169	2	410.66	0.59	1.23	9.24	23.10
EMBI+ MEXICO	172	3	319.25	0.52	0.26	4.73	15.40
EMBI+ TURKEY	291	4	228.23	0.25	2.01	3.23	22.26
EMBI+ BRAZIL	420	10	462.39	0.32	1.21	4.18	29.07
EMBI+ VENGUELA	469	9	486.03	0.20	3.30	3.23	27.02

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 существования 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