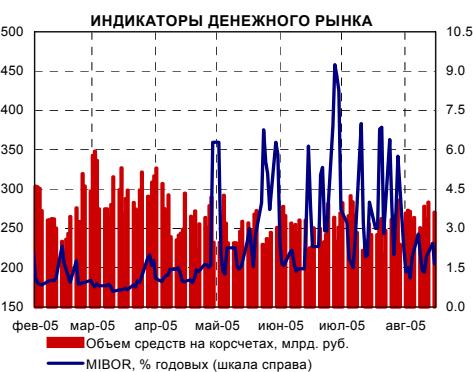




# 17 августа 2005 г. ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ



## ИНДИКАТОРЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Индексы	Значение	Изм-е	Выпуск	Покупка	Продажа	Изм-е	УТМ, %	
RUB/USD	28.42	0.0346	↑	ОФЗ 45001	103.40	103.43	0.08	5.39
EUR/USD	1.2323	-0.0007	↓	ОФЗ 46001	107.82	108.00	-0.01	6.49
MIBOR, %	1.64	-0.79	↓	ОФЗ 46014	106.00	106.18	0.70	7.53
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	310.4	38.6	↑	МГор39-об	105.51	105.60	0.46	7.92
НЕФТЬ (URALS)	60.05	-1.46	↓	Мос.обл.5в	106.35	106.50	0.20	7.49
ЗОЛОТО	445.9	3.7	↑	КОМИ 7в об	106.15	106.70	0.04	8.77
EMBI+	349.88	0.16	↑	НижгорОбл2	104.25	104.60	0.15	8.42
EMBI+ СПРЕД	287	5	↑	ГАЗПРОМ А4	0.00	0.00	0.00	7.54
EMBI+RUSSIA	417.4	0.27	↑	НГК ИТЕРА	101.60	101.77	0.06	7.68
EMBI+RUSSIA СПРЕД	130	1	↑	ТЧМ 02обл.	101.41	101.87	0.00	9.60
MICEX RCBI	102.66	-0.01%	↓	НортгазФин	101.41	101.44	-0.06	9.62
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	112.13	112.50	0.45	5.54
КОРПОРАТИВНЫЕ	671.14	3094.68	1318.33	UST 10	100.25	100.30	0.48	4.22
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	359.39	2475.47	375.44	ГАЗПРОМ 13	121.38	123.25	0.12	6.05
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	1333.63			БАНК МОСКВЫ 09	106.01	106.66	0.10	6.31

## ВНУТРЕННИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

► **ВЧЕРА** котировки на рынке рублевых облигаций продолжили демонстрировать позитивную динамику. Торговая активность сектора негосударственного долга немного подросла. По итогам торгов биржевые обороты сектора составили 6,6 млрд. рублей по сравнению с 4,4 млрд. рублей днем ранее.

В секторе корпоративных рублевых облигаций котировки наиболее ликвидных выпусков в среднем выросли на 0,11%. Лидером роста стали облигации ПИТ 02, которые к вечеру подорожали на 1,7%, а доходность выпуска снизилась до 7,84% годовых. Котировки облигаций эмитентов первого эшелона на вчерашних торгах выросли, однако большого интереса участников рынка к покупкам наиболее качественных облигаций не наблюдалось. В основном торговались лишь три выпуска: РЖД 03 (+0,24%), Газпром АЗ (+0,12%) и Лукойл 02 (+0,3%).

В секторе субфедеральных и муниципальных облигаций котировки наиболее активно торговавшихся выпусков в среднем выросли на 0,16%. Первые строчки списка лидеров по торговым оборотам продолжают удерживать облигации Москвы и Московской области (Москва 39 (+0,46%), Москва 42 (+0,0%), Москва 26 (-0,1%), Московская обл. 05 (+0,2%).

► **СЕГОДНЯ** на вторичный рынок выйдут облигации ЧТПЗ. Напомним, что размещение облигаций ЧТПЗ на сумму 3 млрд. рублей состоялось 22 июня 2005 года. По итогам аукциона выпуск был размещен с доходностью к трехлетней оферте 9,73% годовых. Для оценки справедливого уровня доходности облигаций ЧТПЗ нами использовались уже обращающиеся на рынке облигации ОМК первой серии, с близкой дюрацией. Учитывая, что кредитное качество ОМК немного лучше ЧТПЗ, мы полагаем, что доходность облигаций ЧТПЗ должна нести премию к доходности ОМК 01 на уровне 25-35 пунктов. Таким образом, справедливую доходность ЧТПЗ 01 мы оцениваем на уровне 8,95 – 9,05% годовых. Следовательно, мы ожидаем, что сегодня котировки облигаций вырастут до 101,5 – 101,61 процента номинала.



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

## ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
УралСвзИнб	416.03	0.04 ↑
РЖД-03обл	299.29	0.24 ↑
ТМК-02 обл	229.91	0.10 ↑
ГАЗПРОМ АЗ	189.48	0.12 ↑
Лукойл2обл	178.45	0.30 ↑
ПИТ-Инв-02	166.42	1.70 ↑
ОМК 1 об	157.08	0.24 ↑
ГТ-ТЭЦ 2об	155.66	0.15 ↑
ВКМ-Фин1об	121.73	0.00 ↑
Разгулай-1	108.02	-0.07 ↓

## ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %	Падение, %	
1.75	ПИТ-Инв-01	
1.75	МКШВ-01	
1.70	ПИТ-Инв-02	
1.60	ЛекФин 1об	
1.49	Таттелеком	
	НиданФудс1	-14.00
	ПЭФ-Союз-1	-1.90
	РусАлф-1в	-0.80
	ЛОМО-02 об	-0.70
	Пересвет-1	-0.60

## ВНЕШНИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

► **US-TREASURIES.** Вчера основное влияние на динамику котировок на рынке казначейских облигаций США оказала опубликованная статистика. Так, вчера состоялась публикация ключевых данных по инфляции — индекс потребительских цен (CPI). По сообщению Министерства труда, индекс потребительских цен в США вырос в июле 2005 года на 0,5%. Базовая составляющая индекса, которая не учитывает влияние цен на продукты питания и энергоносители, выросла в июле 2005 года на 0,1%. Напомним, что ранее экономисты, опрошенные агентством REUTERS, прогнозировали, что индекс потребительских цен в июле вырастет на 0,4%, базовая составляющая индекса вырастет на 0,2%. В годовом исчислении потребительские цены в США выросли в июле 2005 года на 3,2%, а базовая составляющая индекса — на 2,1%.

Представленные цифры позволяют утверждать, что в целом инфляция в США находится под контролем. Эти цифры не дают оснований опасаться агрессивного ужесточения кредитно-денежной политики со стороны ФРС.

Также позитива на рынок добавили новые данные по промышленному производству. Объем промышленного производства США вырос в июле 2005 года на 0,1%, что оказалось ниже ранее сделанных прогнозов (0,5%).

В результате котировки на рынке казначейских обязательств продемонстрировали уверенный рост. По итогам торгов доходность десятилетних us-treasuries снизилась до 4,21% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** По итогам торгов индекс EMBI+ вырос на 0,16%, спрэд индекса вырос на 3 б.п. до 287.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** По итогам торгов индекс EMBI+ Россия вырос на 0,27%, а спрэд индекса вырос на 1 б.п. до 131 б.п. Сегодня с утра Россия 30 торгуется на уровне 112,38/112,44 процентов от номинала. Спрэд к UST-10 составляет 132 б.п.

► **СЕГОДНЯ** выйдет очередная порция важной макростатистики США. Как обычно в 16:30 по московскому времени будут опубликованы данные по индексу цен в промышленности (индекс PPI). Однако мы полагаем, что, скорее всего, новые данные не окажут существенного влияния на котировки us-treasuries. Наиболее важные данные, характеризующие инфляцию, вышли вчера, придав участникам рынка достаточно мощный заряд оптимизма.

## НОВОСТИ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ЮТК** предоставила отчетность за 2004г. по МСФО. Выручка компании увеличилась по сравнению с 2003г на 32,3% и составила \$601,5 млн. OIBTA выросла на 41% и составила \$146 млн. По итогам 2004г. компания показала чистый убыток в размере \$23,2 млн., в то время как по итогам 2003г. компания получила чистую прибыль в размере \$0,7 млн. Операционная рентабельность ЮТК в 2004г увеличилась с 5,4% до 8,7%, рентабельность по OIBDA увеличилась с 22,8% до 24,3%.

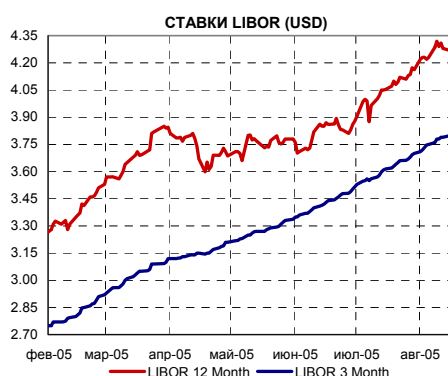
Опубликованная отчетность не принесла рынку каких-либо сюрпризов, ведь многие показатели в этой отчетности не сильно отличаются от отчетности по РСБУ за 2004г., опубликованной ранее. Как и ожидалось, доходы компании увеличились благодаря росту абонентской базы и благодаря повышению тарифов. А за счет огромных инвестиций, компании удалось несколько улучшить рентабельность. В тоже время, из-за роста процентных платежей в 2004г. более чем в 3,5 раза (с \$20,8 млн. до \$72,3 млн.), компания показала убыток еще до налогообложения, что, пожалуй, явилось неприятным сюрпризом.

Напомним, что долговая нагрузка ЮТК, как и у Центрателекома, самая большая среди всех МРК. Общий размер долга ЮТК на конец первого полугодия 2005г. составил \$697 млн.

Также вчера ЮТК объявила о том, что она планирует в 2005 году получить выручку по РСБУ в размере 17.617 млрд. руб., что на 5.2% больше показателя 2004 года (16.75 млрд. руб.). В тоже время в апрельском бизнес-плане ЮТК прогнозировался 7.7%-ный рост выручки в 2005 году — до 18.05 млрд. руб.

► **БАЛТИКА.** Вчера компания опубликовала квартальный отчет ФКЦБ, в котором раскрыла финансовую отчетность по РСБУ за первое полугодие текущего года.

Согласно отчетности, выручка компании в январе-июне выросла на 31% и достигла \$578 млн. Операционная прибыль Балтики за полугодие выросла на 61% до \$166 млн., а чистая прибыль — на 58% до \$117 млн. Столь



существенное улучшение финансовых результатов компании стал рост объемов продаж 22% за полугодие.

Второй квартал, который традиционно сильнее, чем первый, принес компании рост продаж в натуральном выражении на 60%. Это и определило сильные финансовые результаты. Выручка за апрель-июнь составила \$364 млн., что на 70% выше, чем в первом квартале. Операционная прибыль выросла в 1,3 раза до \$115 млн., а чистая — 1,6 раза до \$85 млн.

► **РОСНЕФТЬ.** По данным агентства Интерфакс, Роснефтегаз договорился с западными банками-участниками синдиката о привлечении кредита на условиях залога менее 50% акций Роснефти. По словам одного из источников, «главным для Росимущества являются не вопросы, связанные с изменением ставки, а этот политический вопрос - о том, какой пакет акций Роснефти будет заложен».

Напомним, что формальный покупатель пакета Газпрома - Роснефтегаз договаривается о получении кредита на \$7,3 млрд. с шестью западными банками: Morgan Stanley, ABNAmro, BNP Paribas, Dresdner Kleinwort Wasserstein, JP Morgan и Barclays. Возврат кредитов предусмотрен за счет публичного размещения пакета акций Роснефти, а Роснефтегаз будет ликвидирован.

► **УРСИ** планирует в 2005-2006 году разместить облигации на общую сумму 5-6 млрд. рублей.

► **МИРАКС ГРУПП** 23 августа планирует начать размещение дебютного трехлетнего выпуска облигаций на сумму 1 млрд. рублей.

## ЭКОНОМИКА/ПОЛИТИКА

► **ПРОМЫШЛЕННОСТЬ.** Согласно официальным данным Росстата, в июле объем промышленного производства сократился на 0,5% по сравнению с июнем. Рост к июлю прошлого года составил 4,9%. По итогам семи месяцев промышленность выросла на 4,1%. Таким образом, эти цифры совпали с теми, которые накануне озвучил Герман Греф.

Добыча полезных ископаемых в июле выросла лишь на 0,7% по сравнению с июлем 2004 года; по итогам семи месяцев рост составил 1,3%. Добыча нефти в июле выросла лишь на 1,1% по сравнению с июлем 2004 года (по данным ЦДУ ТЭК, опубликованным ранее, рост оценивался в 1,4%); добыча газа сократилась на 1,0%. Производство железной руды сократилось на 16,6%; производство угля — на 0,4%.

Обрабатывающие производства увеличили выпуск в июле на 7,2% по сравнению с уровнем годовой давности, а по итогам семи месяцев рост составил 5,8%.

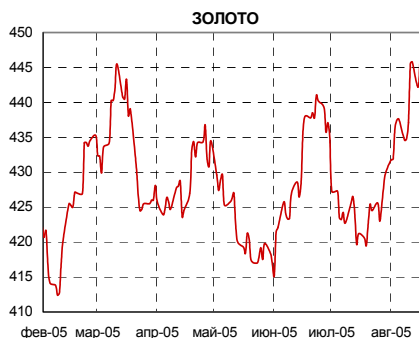
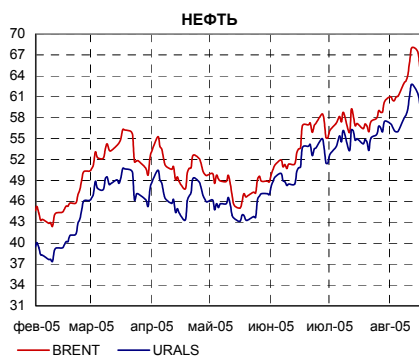
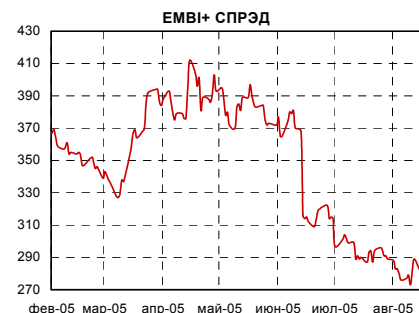
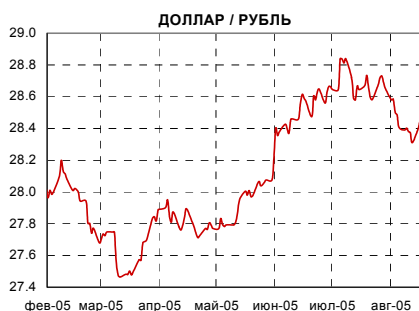
Продолжается рецессия в автомобилестроении — в июле в России было произведено легковых автомобилей на 13% меньше, чем в июле 2004 года. По итогам семи месяцев объем производства составил 589 тыс. штук автомобилей, сократившись на 7,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Производство стального проката в июле оказалось на 8% меньше, чем годом ранее. Производство стальных труб, напротив, возросло на 3,4%.

Стоит отметить уверенный рост нефтепереработки: производство бензина в июле выросло на 9,5%, а по итогам семи месяцев рост составил 5,9%. Ещё более существенно увеличилось производство дизтоплива — на 15% и 8% соответственно.

## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **СК ПРОГРЕСС-ГАРАНТ.** Fitch Ratings присвоило во вторник страховой компании Прогресс-Гарант рейтинг финансовой устойчивости по международной шкале на уровне «В-», по российской шкале - на уровне «BB+(rus)». Прогноз изменения рейтингов — «стабильный».



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ	Иркут объявит результаты за 2004 год по МСБУ
18 авг 05	Правительство обсуждает прогноз социально-экономического развития РФ на 2006-2008 годы, проект федерального бюджета на 2006 год, основные направления денежно-кредитной политики на 2006 год, проект бюджета Пенсионного фонда.
22 авг 05	Федеральная антимонопольная служба рассмотрит дело против Группы Евроцемент
22 авг 05	Уплата НДС

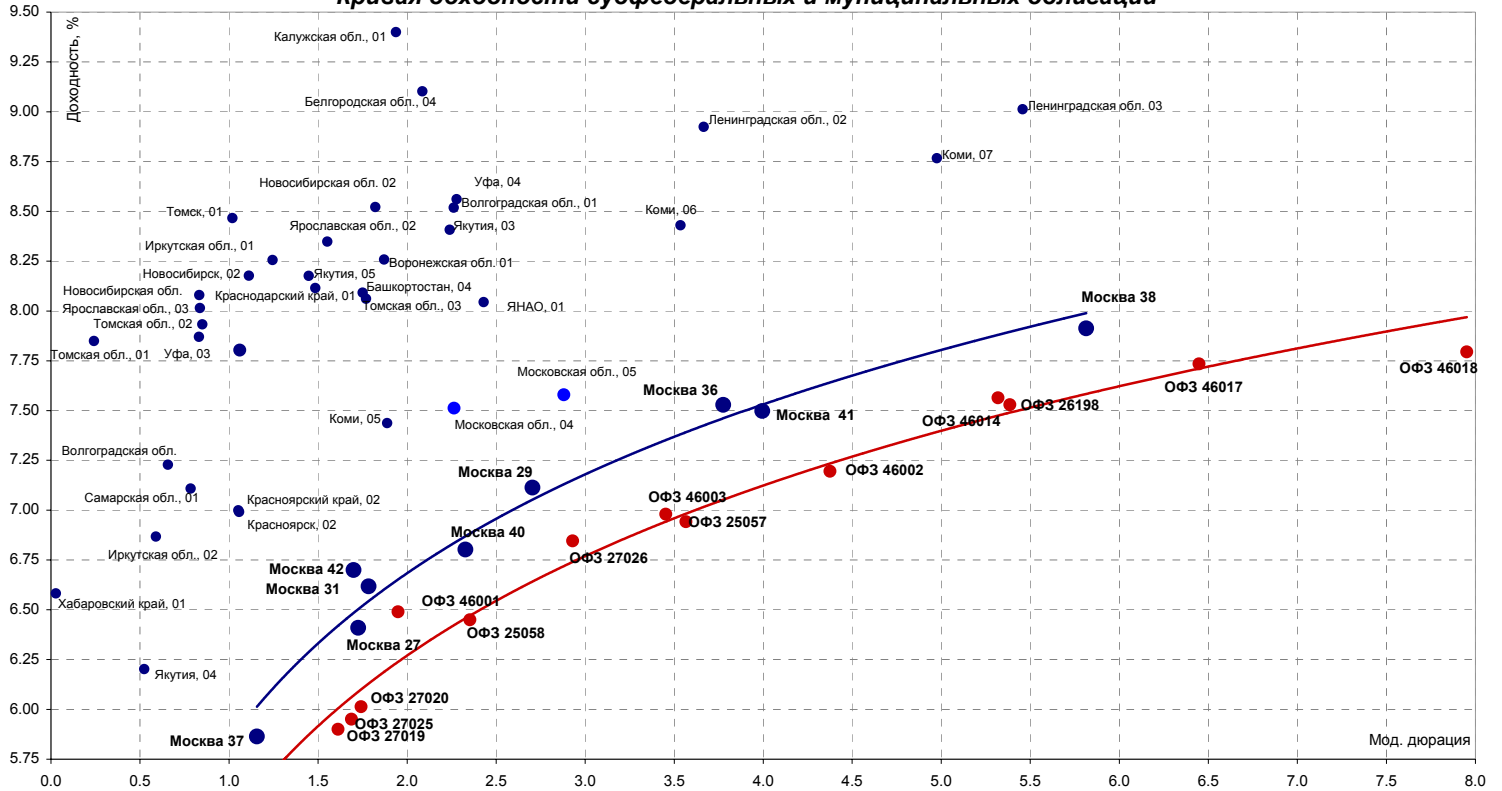
## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ	Минфин доразместит выпуск ОФЗ-АД серии 46017 погашения 05.08.2015 - 50,0% от номинала погашения 03.08.2016 - 50,0% от номинала	8 000	11 лет

## СТАТИСТИКА США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
29 июл 05	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	2 кв.05	3.40%	3.80%	3.40%
29 июл 05	Индекс потребительских расходов (PCE)	2 кв.05	-	2.30%	3.30%
29 июл 05	Employment cost	2 кв.05	0.80%	0.70%	0.70%
29 июл 05	Чикагский индекс активности в промышленности PMI	июл.05	55.50	53.60	63.50
1 авг 05	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	июл.05	54.50	53.80	56.60
2 авг 05	Индекс потребительских расходов (PCE)	июл.05	-	0.00	0.00
3 авг 05	Индекс Деловой активности (ISM Services)	июл.05	60.90	62.20	60.50
5 авг 05	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	июл.05	182 500	166 000	207 000
5 авг 05	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июл.05	5.0%	5.0%	5.0%
9 авг 05	Производительность труда (Productivity)	2 кв.05	2.0%	2.9%	2.2%
9 авг 05	Labor cost	2 кв.05	2.75%	3.3%	1.3%
10 авг 05	Дефицит федерального бюджета, млрд. долл.	июл.05	-57.00	-69.16	-52.79
16 авг 05	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июл.05	0.40%	0.50%	0.00%
16 авг 05	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI) за июль 05	июл.05	0.20%	0.10%	0.10%
СЕГОДНЯ	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июл.05	0.50%	0.00%	
СЕГОДНЯ	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)	июл.05	0.10%	-0.10%	

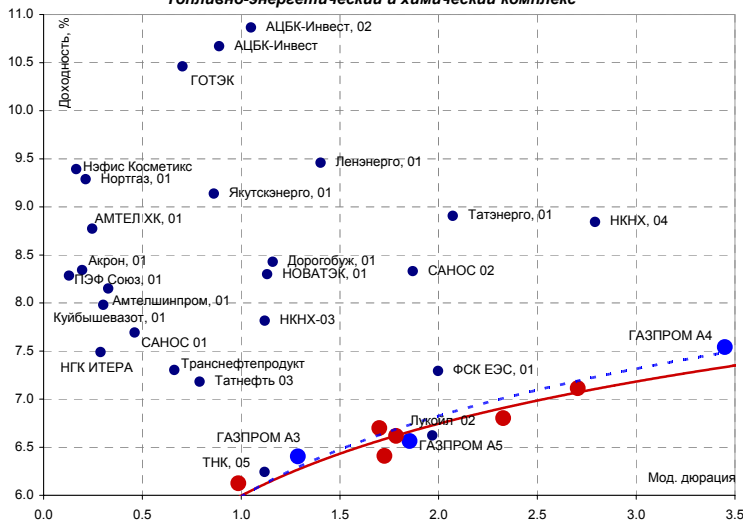
Кривая доходности субфедеральных и муниципальных облигаций



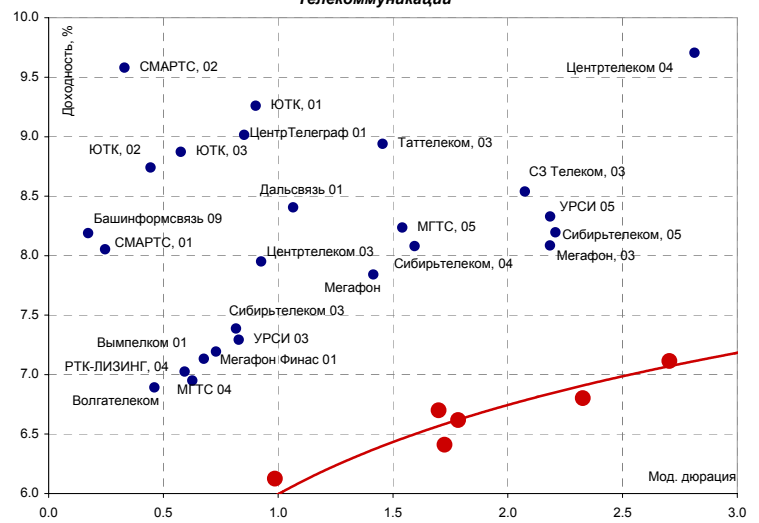
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Кривые доходностей корпоративных облигаций

Топливо-энергетический и химический комплекс

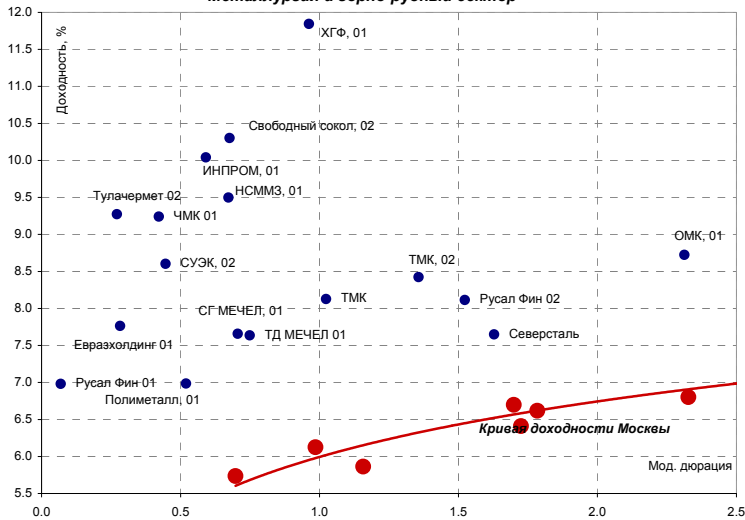


Телекоммуникации

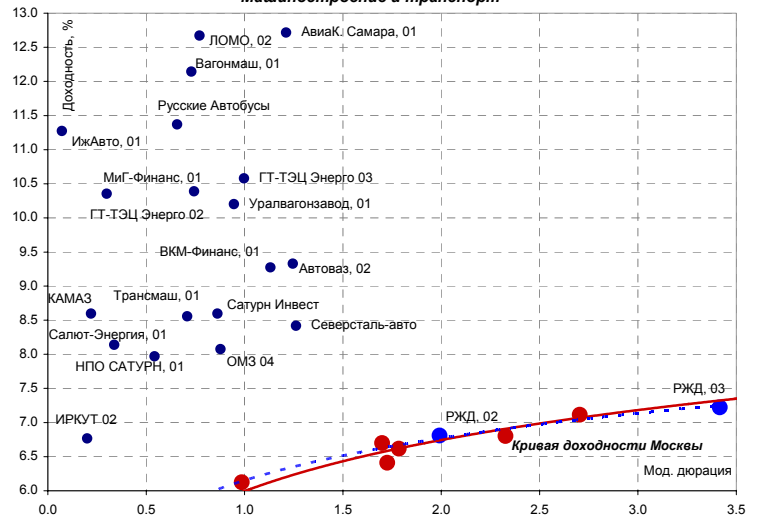


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

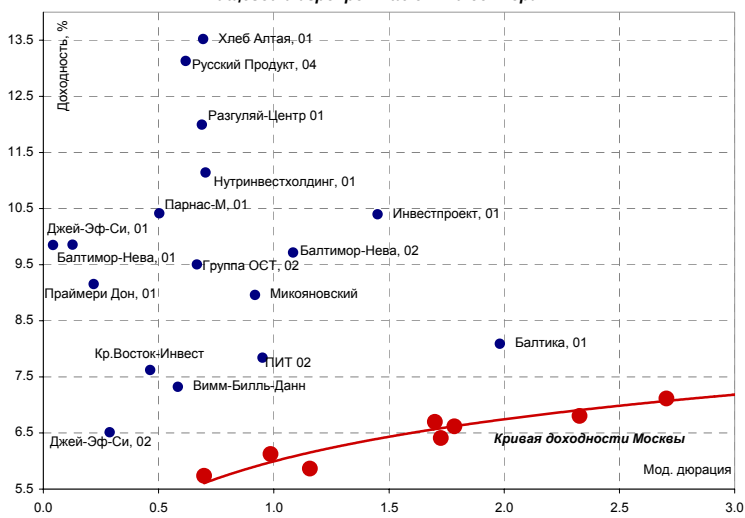
**Металлургия и горно-рудный сектор**



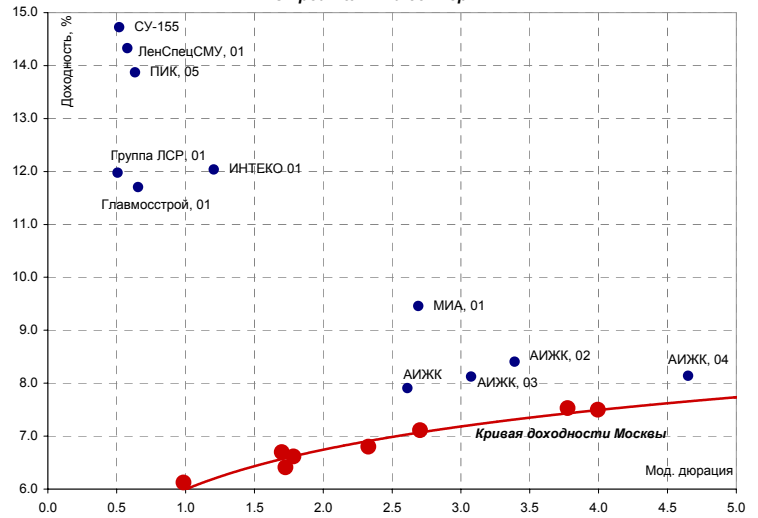
**Машиностроение и транспорт**



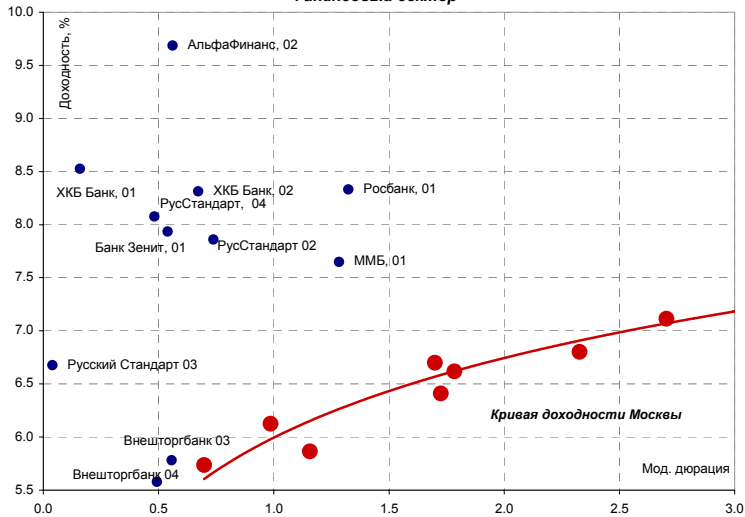
**Пищевой и агропромышленный сектора**



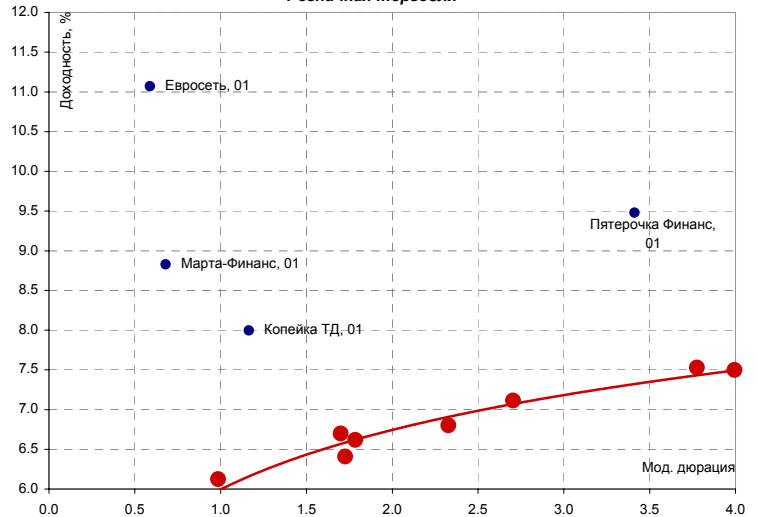
**Строительный сектор**



**Финансовый сектор**

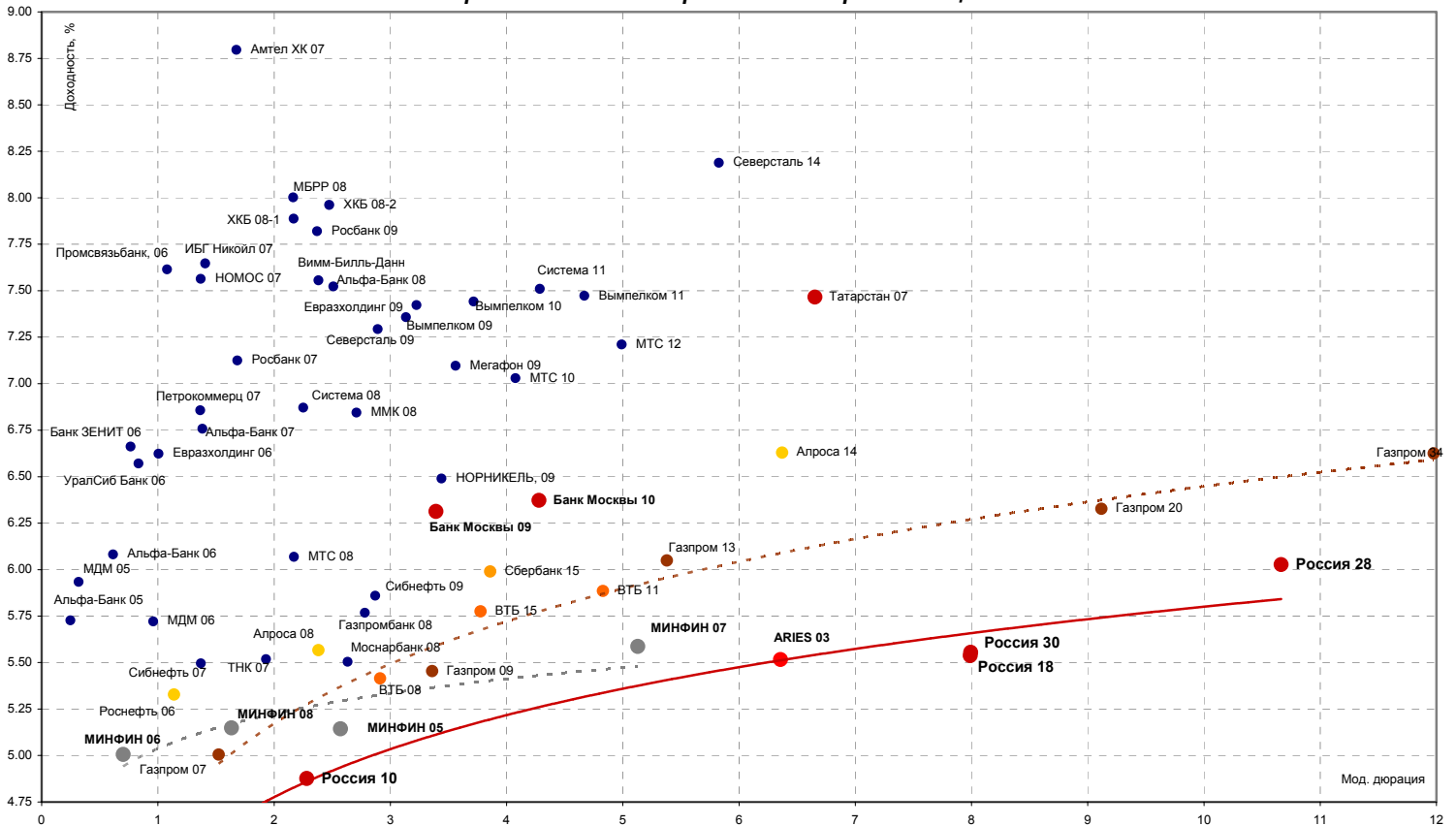


**Розничная торговля**

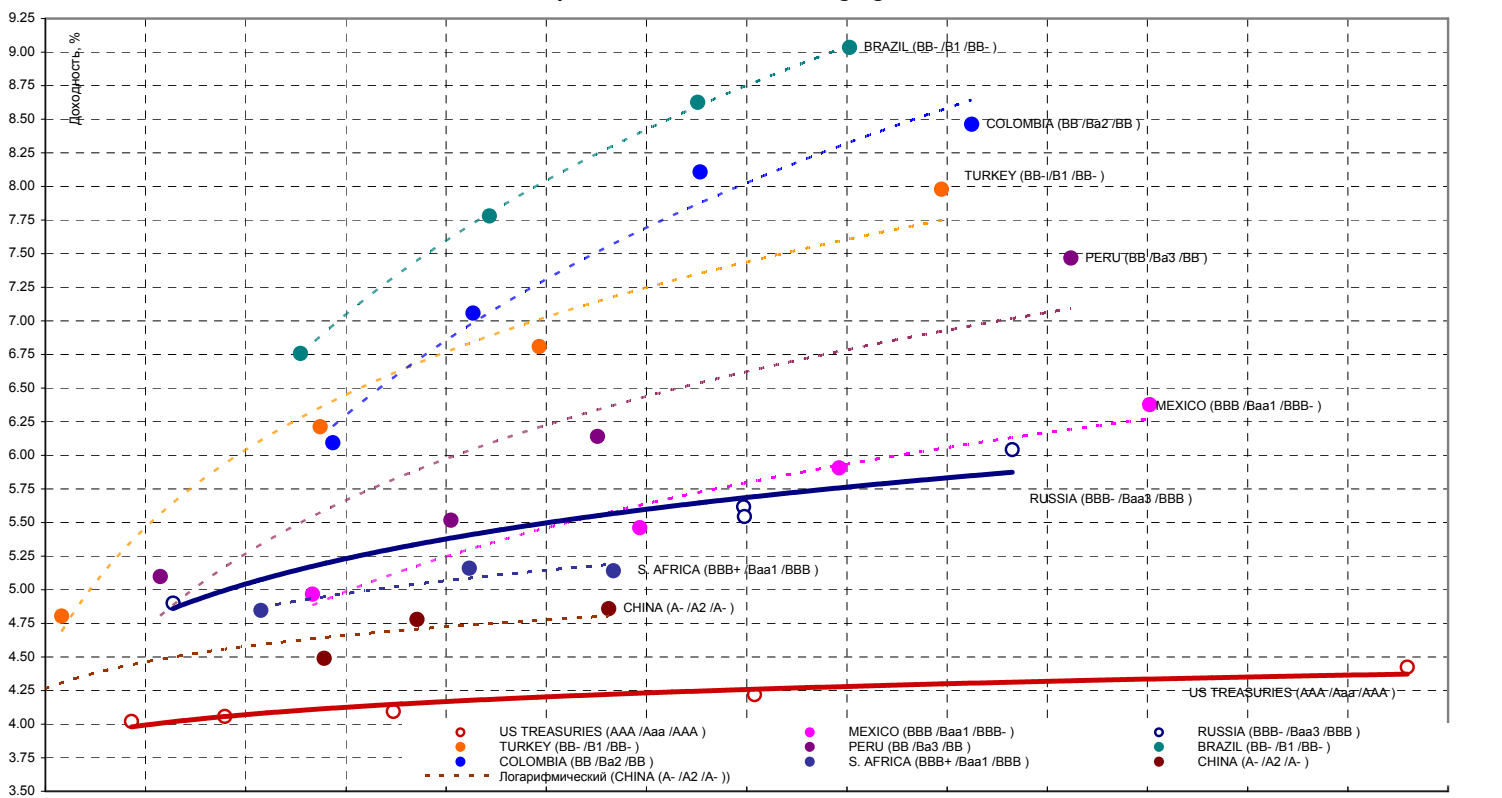


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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
<b>Итоги торгов государственными облигациями</b>																	
ОБР	0.0	-	-	15.12.2005	09.12.2005	121	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-	0.24	0.25	0.32	0.31
ОБР 02	0.0	-	-	23.06.2009	15.09.2005	1407	0.00	99.90	0.00	0.03	0.39	-	-	0.08	3.79	0.08	0.08
ОБР 03	50.0	-	-	22.09.2009	15.12.2005	1498	98.53	98.69	0.05	0.20	0.31	-	-	0.32	4.05	0.33	0.32
ОФЗ 25057	21.5	17998	7.40	20.01.2010	-	1618	102.40	102.50	-0.05	0.79	0.45	4.05	7.23	6.94	-	3.81	3.57
ОФЗ 25058	80.7	24000	6.30	30.04.2008	-	988	99.71	100.00	0.30	0.54	0.25	2.24	6.30	6.45	-	2.50	2.35
ОФЗ 26198	0.0	42117	6.00	02.11.2012	-	2635	90.50	91.90	0.00	0.55	0.00	46.85	6.56	7.56	-	5.72	5.32
ОФЗ 27018	14.6	14000	12.00	14.09.2005	-	29	100.60	100.85	-0.10	-0.46	-0.65	20.38	11.93	4.33	-	0.08	0.08
ОФЗ 27019	0.0	8800	10.00	18.07.2007	-	701	106.90	107.90	0.00	-0.04	-0.52	7.40	9.31	5.95	-	1.79	1.69
ОФЗ 27020	0.0	8800	10.00	08.08.2007	-	722	106.90	107.90	0.00	-0.16	-0.17	1.64	9.30	6.01	-	1.85	1.74
ОФЗ 27022	1.8	21296	8.00	15.02.2006	-	183	101.50	101.83	-0.26	-0.25	0.59	19.73	7.86	4.36	-	0.49	0.47
ОФЗ 27024	30.5	15001	7.50	19.04.2006	-	246	101.75	101.75	0.00	-0.03	-0.80	5.55	7.37	4.55	-	0.66	0.63
ОФЗ 27025	25.9	25806	7.50	13.06.2007	-	666	101.74	101.82	0.01	0.26	-0.04	12.74	7.37	5.90	-	1.71	1.61
ОФЗ 27026	5.1	16000	8.00	11.03.2009	-	1303	101.00	101.10	0.25	-0.55	0.25	13.59	7.92	6.85	-	3.13	2.93
ОФЗ 45001	182.0	28356	10.00	15.11.2006	-	456	103.40	103.43	0.08	-0.10	-0.53	18.49	9.67	5.39	-	0.72	0.68
ОФЗ 45002	3.5	5520	10.00	02.08.2006	-	351	104.75	104.90	0.00	0.02	-0.42	1.07	9.55	4.99	-	0.94	0.89
ОФЗ 46001	32.4	60000	10.00	10.09.2008	-	1121	107.82	108.00	-0.01	0.00	-0.26	16.99	9.27	6.49	-	2.08	1.95
ОФЗ 46002	188.2	62000	11.00	08.08.2012	-	2549	109.00	109.04	0.09	0.83	0.19	54.55	10.09	7.19	-	4.69	4.38
ОФЗ 46003	31.1	37298	10.00	14.07.2010	-	1793	111.75	112.00	-0.20	0.47	0.20	7.40	8.95	6.98	-	3.69	3.45
ОФЗ 46014	193.2	53827	10.00	29.08.2018	-	4761	106.00	106.18	0.66	0.81	-0.18	41.92	9.42	7.53	-	5.79	5.39
ОФЗ 46017	148.0	17031	9.50	03.08.2016	-	4005	100.75	100.80	0.23	1.42	0.03	23.42	9.43	7.73	-	6.95	6.45
ОФЗ 46018	293.9	17940	9.50	24.11.2021	-	5944	103.40	103.41	0.54	3.16	0.68	16.14	9.19	7.80	-	8.57	7.95
<b>Всего</b>	<b>1008.4</b>	<b>492350</b>															

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы









ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП				ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. 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
<b>Транспорт</b>																	
АвиаК. Самара, 01	3.08	350	15.00	08.03.2007	-	569	102.70	102.90	-0.34	0.49	0.20	65.34	14.59	12.72	-	1.37	1.21
Ист Лайн Хэндлинг, 02	31.96	3000	11.59	22.05.2008	23.11.2006	1010	100.80	100.89	0.45	0.02	0.20	26.04	11.49	-	11.08	1.19	1.07
РЖД, 03	7.09	4000	8.33	02.12.2009	-	1569	104.25	104.49	0.23	0.19	1.07	15.75	7.97	7.22	-	3.66	3.42
РЖД, 02	5.13	4000	7.75	05.12.2007	-	841	102.20	102.40	0.10	0.10	0.45	14.65	7.58	6.81	-	2.13	1.99
РЖД, 01	5.02	4000	6.59	07.12.2005	-	113	100.20	0.00	0.09	0.26	0.07	12.46	6.56	5.05	-	0.31	0.29
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.2006	-	267	0.00	101.19	0.00	-0.01	-0.30	23.65	8.80	7.30	-	0.71	0.66
<b>Финансовый сектор</b>																	
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	8.50	08.06.2007	-	661	0.00	0.00	0.00	-	-	15.60	8.50	1.53	-	1.75	1.72
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	8.50	31.03.2010	05.04.2006	1688	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.74	8.55	-	9.69	0.62	0.56
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.50	24.03.2007	24.03.2006	585	100.30	100.44	0.00	0.05	-0.02	33.77	8.47	-	7.94	0.58	0.54
Внешторгбанк 03	5.21	2000	14.00	22.02.2006	-	190	104.02	104.15	0.34	0.00	-0.33	31.84	13.44	5.58	-	0.52	0.49
Внешторгбанк 04	5.00	5000	5.60	19.03.2009	24.03.2006	1311	99.81	99.92	0.05	0.22	-0.05	22.25	5.60	-	5.78	0.59	0.56
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.2007	-	546	100.50	101.25	0.00	0.00	0.35	41.39	8.21	7.65	-	1.38	1.28
Росбанк, 01	0.20	3000	9.25	15.02.2009	14.02.2007	1279	101.40	102.00	0.07	0.00	0.13	0.51	9.11	-	8.33	1.43	1.32
Русский Стандарт 02	0.00	1000	14.04	14.06.2006	-	302	104.90	104.99	0.00	0.10	0.00	23.85	13.38	7.86	-	0.80	0.74
Русский Стандарт 03	0.00	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	736	0.00	0.00	0.00	-0.10	-0.25	61.50	12.89	-	6.68	0.04	0.04
Русский Стандарт 04	11.06	3000	8.99	03.03.2008	02.03.2006	930	100.46	100.59	0.00	0.35	0.15	41.38	8.94	-	8.08	0.52	0.48
ХКБ Банк, 01	10.04	1500	11.25	16.10.2007	18.10.2005	791	100.35	100.85	-0.13	-0.11	-0.35	36.68	11.20	-	8.53	0.17	0.16
ХКБ Банк, 02	0.00	3000	8.50	11.05.2010	16.05.2006	1729	100.10	100.23	0.00	0.03	0.10	21.19	8.48	-	8.31	0.73	0.67
Всего по данным	542.95	259508															

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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
<b>Суверенные еврооблигации</b>																	
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.2007	678	109.31	109.50	0.00	-0.06	-0.79	4.67	9.15	64	BBB-	Vaa3	BBB	1.71	1.68
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.2010	1687	108.06	108.50	0.06	-0.35	-0.57	4.87	7.63	81	BBB-	Vaa3	BBB	2.33	2.28
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.2018	4724	149.00	149.25	0.00	0.17	-0.67	5.56	7.38	134	BBB-	Vaa3	BBB	8.19	7.97
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.2030	8992	112.13	112.50	0.45	0.56	-0.84	5.56	4.46	134	BBB-	Vaa3	BBB	8.20	7.98
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.2028	8347	182.38	183.13	0.31	0.07	-1.10	6.05	6.99	162	BBB-	Vaa3	BBB	10.97	10.65
<b>Облигации Минфина РФ</b>																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.2006	270	98.88	99.06	-0.13	0.06	0.00	4.55	3.03	0	BBB-	Vaa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.2007	819	96.00	97.00	-0.58	-0.26	0.07	9.40	3.13	0	BBB-	Vaa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.2008	1001	94.38	94.38	0.13	-0.40	0.07	5.20	3.18	0	BBB-	Vaa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.2011	2096	87.50	87.75	0.00	0.29	-0.57	5.53	3.43	0	BBB-	Vaa3	BBB	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																	
ARIES 01	€ 2 000	5.41	25.10.2007	799	105.79	105.94	0.04	0.02	0.30	2.73	5.11	57	BB+	Ba2	0.00		2.63
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1530	116.51	117.01	0.11	0.04	-0.08	3.44	6.65	94	BB+	Ba2	0.00		3.58
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.2014	3356	129.10	129.38	0.65	-0.15	-1.06	5.52	7.44	131	BB+	Ba2	0.00		6.53
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	254	105.40	105.84	-0.02	-0.09	-0.70	2.88	10.39	78	BBB-	Vaa3	BBB	0.69	0.68
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2247	111.63	112.14	-0.06	0.44	-0.26	4.26	5.78	146	BBB-	Vaa3	BBB	5.08	4.87
Татарстан 15	\$ 250	7.7	03.08.2015	3638	101.50	102.25	-0.09	-0.71	0.00	7.47	7.59	325	B	Ba1	BB	6.90	6.65
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																	
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.2006	404	102.34	102.84	-0.06	-0.16	-0.44	6.62	8.67	282	B+		BB-	1.04	1.01
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.2006	460	108.86	109.41	0.00	-0.17	-0.80	5.33	11.71	132	B-	Vaa3		1.17	1.14
АМТЕЛ 07	\$ 175	9.25	30.06.2007	682	100.75	101.75	0.00	0.63	0.00	8.80	9.18	468				1.75	1.68
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.2007	545	108.44	109.06	0.05	-0.12	1.02	5.50	10.60	149	BB-	Ba3		1.41	1.37
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.2007	616	106.56	106.91	0.03	0.05	-0.67	5.01	8.56	100	BB-	Vaa3	BB-	1.56	1.52
ТНК 07	\$ 700	11	11.11.2011	2277	111.26	111.87	0.12	-0.21	0.37	5.52	9.89	151		Ba2		1.98	1.93
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.2008	896	108.25	108.77	0.02	0.22	0.36	6.07	9.01	207	BB-	Ba3		2.24	2.17
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.2008	971	108.05	108.55	0.18	0.07	-0.32	6.87	9.49	283	B	B3	B+	2.33	2.25
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.2008	993	106.35	106.85	0.02	-0.17	-0.37	5.57	7.64	152	B	Ba3		2.45	2.38
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.2008	1008	102.29	102.84	0.13	0.29	0.59	7.56	8.31	351	B+	B3		2.47	2.38
ММК 08	\$ 300	8	21.10.2008	1161	103.23	103.75	-0.16	0.68	0.55	6.85	7.75	280	BB-	Ba3	BB-	2.80	2.71
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.2009	1247	114.89	115.51	-0.06	-0.09	2.67	5.86	9.36	182	BB-	Ba3		2.95	2.87
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.2009	1287	104.06	104.66	-0.23	0.77	-0.06	7.29	8.29	325	B+	B2	B+	3.00	2.89
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.2009	1399	108.65	109.25	0.04	0.15	0.18	7.36	9.20	331	BB-	B1		3.25	3.14
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.2009	1447	111.64	112.24	-0.06	0.35	-0.12	7.42	9.74	337	B+		BB-	3.35	3.23
НОРНИКЕЛЬ 09	\$ 500	7.125	30.09.2009	1505	102.25	102.85	-0.03	1.02	1.07	6.49	6.97	241	BB+	Ba2		3.55	3.44
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.2009	1526	118.59	119.06	0.09	-0.08	-0.83	5.45	8.85	137	BB-	Vaa3	BB-	3.45	3.36
Мегафон 09	\$ 375	8	10.12.2009	1576	103.29	103.87	0.18	0.83	-0.41	7.10	7.75	301	B+		BB-	3.69	3.56
Вымпелком 10	\$ 300	8	11.02.2010	1639	102.09	102.81	-0.22	0.74	0.32	7.44	7.84	336	BB-	B1		3.85	3.72
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.2010	1867	117.08	117.52	0.13	-0.28	0.32	4.03	6.66	141	BB-	Vaa3	BB-	4.22	4.05
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.2010	1884	105.61	106.24	0.11	0.31	0.68	7.03	7.93	295	BB-	Ba3		4.22	4.08
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.2011	2257	104.38	104.88	0.00	0.00	0.00	7.47	8.02	339	BB-	B1		4.84	4.67
Система 11	\$ 350	8.875	11.11.2011	2277	106.00	106.72	-0.08	0.92	0.37	7.51	8.37	343	B	B3	B+	4.45	4.29
МТС 12	\$ 400	8	28.01.2012	2355	104.00	105.00	-0.54	0.90	1.17	7.21	7.69	313	BB-	Ba3		5.17	4.99
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.2014	3167	106.47	107.10	-0.03	1.27	0.83	8.19	8.69	398	B+	B2	B+	6.06	5.83
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.2014	3379	115.32	115.85	-0.39	1.22	0.12	6.63	7.70	242	B	Ba3		6.58	6.37
ГАЗПРОМ 13-1	\$ 1 750	9.625	01.03.2013	2753	121.38	123.25	0.12	-0.25	-0.71	6.05	7.93	183	BB-	Vaa3	BB+	5.54	5.38
ГАЗПРОМ 13-2	\$ 1 222	4.505	22.07.2013	2896	99.00	100.00	-0.67	0.71	0.00	4.81	4.55	60	BB-	Vaa3	BB+	3.33	3.25
ГАЗПРОМ 13-3	\$ 647	5.625	22.07.2013	2896	100.10	100.52	-0.28	0.16	0.00	5.61	5.62	132	BB-	Vaa3	BB-	6.58	6.24
ГАЗПРОМ 15	\$ 1 000	5.875	01.06.2015	3575	108.09	108.66	-0.20	0.64	0.88	4.82	5.44	158	BB-	Vaa3	BB+	7.72	7.37
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.2020	5281	108.19	108.69	0.28	-1.19	0.08	6.33	6.66	212	BB-	Vaa3	BB+	9.41	9.12
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.2034	10481	125.50	126.00	-0.01	0.07	-0.56	6.63	6.87	220	BB-	Vaa3	BB+	12.37	11.98

Источники: REUTERS

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
<b>Банковские еврооблигации</b>																
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.2005	48	100.76	100.96	0.00	-0.17	-0.78	3.40	9.68	135	B+	Baa2		0.13 0.13
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.2005	94	101.20	101.47	0.00	-0.22	-0.37	5.73	10.62	219	B	Ba2	B	0.25 0.25
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.2005	121	101.50	101.84	0.05	-0.33	-0.45	5.93	10.59	239	B		B+	0.33 0.32
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	239	101.13	101.72	0.04	-0.01	0.20	6.08	7.91	229	B	Ba2	B	0.63 0.62
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	239	101.13	101.72	0.04	-0.01	0.20	6.08	7.91	229	B	Ba2	B+	0.63 0.62
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.2006	299	102.00	0.00	0.10	-0.02	0.18	6.66	9.07	290		B1	B-	0.79 0.77
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.2006	323	101.86	102.40	-0.01	-0.13	0.00	6.57	8.71	-44		B1	B-	0.88 0.84
Сбербанк 06	\$ 1 000	5.4	24.10.2006	433	101.22	101.55	0.17	-0.09	0.06	4.46	5.33	57		Baa2	BBB	0.88 0.84
ВТБ 06	\$ 350	4.794	22.06.2006	309	100.60	101.16	0.00	-0.07	0.21	4.43	4.77	32	BB+		BBB	
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.2006	436	102.92	103.62	0.10	0.14	-0.41	7.62	9.96	381	B-		B	1.12 1.08
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.2006	402	103.75	104.47	0.08	-0.13	0.62	5.72	9.04	182	B		B+	1.01 0.96
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.2007	541	102.95	103.70	0.45	-0.45	0.08	6.86	8.74	285	B	B1		1.41 1.37
Альфабанк 07	\$ 150	7.75	09.02.2007	541	101.29	101.91	-0.01	0.22	0.32	6.76	7.65	280	B	Ba2	B	1.43 1.38
Росбанк, 07	\$ 150	7.625	09.07.2007	691	100.95	101.59	0.17	-	-	7.13	7.55	300	B-		B	1.80 1.68
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.2007	545	102.15	102.75	0.39	0.00	-0.51	7.56	8.93	356		B1	B	1.42 1.37
Моснарбанк 07	\$ 200	5.329	05.10.2007	779	101.75	102.23	0.00	-0.39	0.07	4.79	5.24	86			BBB	
ИБГ Никойл	\$ 150	9	19.03.2007	579	101.97	102.72	-0.04	-0.06	-0.06	7.65	8.83	363			B	1.46 1.41
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.2007	605	102.48	102.98	0.04	0.12	0.27	7.12	8.54	312	BBB+			1.53 1.48
ВТБ 07	\$ 300	6.58	30.07.2007	712	104.00	104.50	0.00	-0.05	0.21	4.61	6.33	72	BB+		BBB	2.45 2.45
МБРР 08	\$ 150	8.625	03.03.2008	929	101.40	102.20	0.08	0.21	0.12	8.00	8.51	395			B	2.25 2.16
Альфабанк 08	\$ 250	7.75	02.07.2008	1050	100.56	101.17	0.04	0.10	0.71	7.52	7.71	348	B	Ba2	B	2.60 2.51
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.2008	1170	104.26	104.69	-0.30	0.30	-0.42	5.77	6.95	172	B+	Baa2		2.86 2.78
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.2008	1212	104.36	104.86	-0.24	0.06	-0.76	5.42	6.59	137	BB+		BBB	2.99 2.91
Росбанк, 09	\$ 225	9.75	24.09.2009	1499	104.69	105.53	0.84	-0.76	-0.04	7.82	9.31	381	B-		B	2.42 2.37
Моснарбанк 08	\$ 150	4.375	30.06.2008	1048	97.04	97.59	-0.03	-0.14	-0.41	5.50	4.51	146			BBB	2.71 2.63
ХКБ Банк 08-1	\$ 150	9.125	04.02.2008	901	102.71	103.33	0.05	1.75	0.00	7.89	8.88	388	B-			2.25 2.17
ХКБ Банк 08-2	\$ 275	8.625	30.06.2008	1048	101.65	102.25	0.10	0.39	-0.13	7.96	8.48	391	B-			2.57 2.48
Банк Москвы, 09	\$ 250	8	28.09.2009	1503	106.01	106.66	0.10	0.46	-0.06	6.31	7.55	223		Baa2	BBB	3.50 3.39
Банк Москвы, 10	\$ 300	7.375	26.11.2010	1927	104.41	105.06	0.17	0.78	0.32	6.37	7.06	229		Baa2	BBB	4.41 4.28
ВТБ 11	\$ 450	7.5	12.10.2011	2247	108.22	108.97	-0.26	0.10	-0.78	5.89	6.93	180	BB+		BBB	4.97 4.83
ВТБ 15	\$ 750	6.315	04.02.2015	3458	101.84	102.41	0.07	-0.16	-0.75	5.78	6.20	169	BB+		BBB	3.88 3.78
Сбербанк 15	\$ 1 000	6.23	11.02.2015	3465	100.93	101.53	-0.29	0.22	-0.48	5.99	6.17	191		Baa2	BBB	3.97 3.86
ВТБ 35	\$ 1 000	6.25	30.06.2035	10909	100.38	100.63	0.48	-0.31	-1.64	6.22	6.23	180	BB+		BBB	13.80 13.38

Источники: REUTERS

**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	100.30	100.25	0.55	2.21	-2.96	4.22	8.25	AAA	Aaa
US30YT=RR	114.52	114.45	0.89	1.94	-4.08	4.42	14.92	AAA	Aaa
EU2YT=RR	99.64	99.64	0.07	0.13	-5.53	2.20	1.80	AAA	Aaa
EU10YT=RR	100.13	100.13	0.43	0.80	-0.88	3.23	8.54	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	160.50	160.06	0.63	0.47	-0.35	6.28	10.41	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	100.75	100.75	-0.37	0.25	-0.98	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	115.00	115.06	-0.38	-0.33	-1.52	8.58	9.69	BB-	B1
TRGLB30=RR	141.56	141.56	0.35	-1.23	-1.90	7.98	10.34	BB-	B1
TRGLB10=RR	122.75	122.75	-0.05	-1.11	-0.30	6.21	3.86	BB-	B1
ARGGLB30=RR	33.50	33.50	0.00	-1.47	16.67	68.12	2.09	B-	B3
RUSGLB30=RR	112.25	112.13	0.45	0.56	-0.84	5.56	8.20	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	108.00	108.06	0.06	-0.35	-0.57	4.87	2.33	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+	287	5	349.88	0.16	0.86	6.17	15.74
EMBI+ RUSSIA	130	1	417.40	0.27	1.25	11.03	22.73
EMBI+ MEXICO	152	5	321.08	0.32	0.71	5.33	10.36
EMBI+ TURKEY	277	5	229.08	0.14	-0.48	3.62	10.56
EMBI+ BRAZIL	402	9	463.97	-0.13	0.68	4.54	19.30
EMBI+ VENGUELA	416	7	498.68	0.22	2.06	5.92	21.91

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.

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