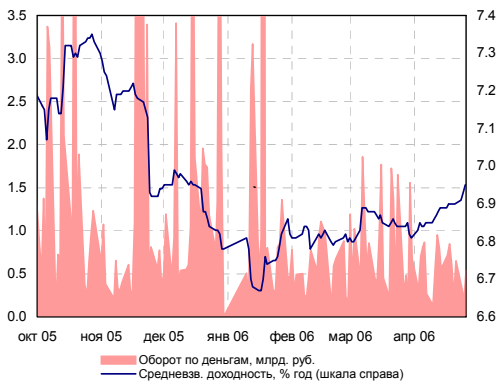
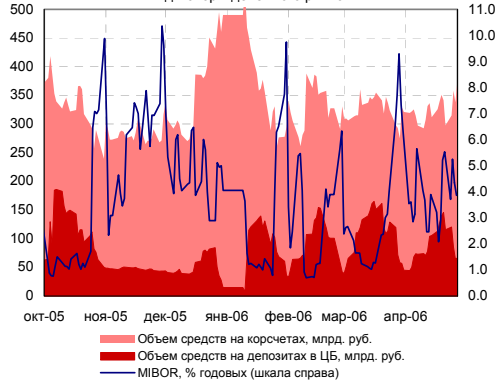


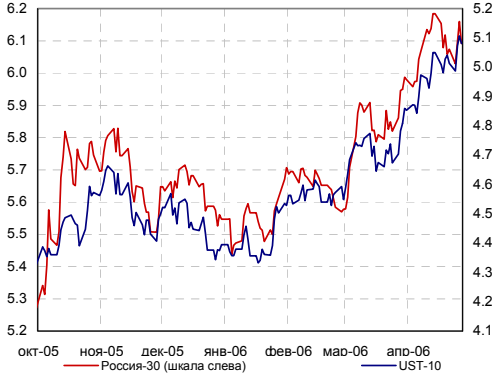
Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



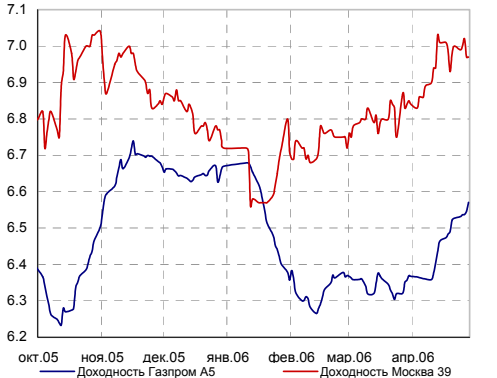
Индикаторы денежного рынка



Доходности России-30 и UST-10



Доходности облигаций Газпрома и Москвы



ИНДИКАТОРЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Индексы	Значение	Изм-е	Выпуск	Покупка	Продажа	Изм-е	УТМ, %	
RUB/USD	27.38	0.0204	ОФЗ 25057	101.31	103.47	0.01	6.55	
EUR/USD	1.2541	0.0085	ОФЗ 25058	100.08	100.17	-0.04	6.42	
MIBOR, %	3.86	-0.49	ОФЗ 46020	99.35	99.50	0.00	7.07	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	346.3	-30.5	МГор44-об	109.20	109.60	0.25	7.04	
НЕФТЬ (URALS)	66.44	-1.67	Мос. обл. 6в	105.95	106.05	0.16	7.68	
ЗОЛОТО	633.5	-5	КОМИ 7в об	107.00	109.79	0.00	8.09	
EMBI+	374.11	0.3	НижгорОбл2	0.00	0.00	0.00	7.25	
EMBI+ СПРЕД	180	0	РЖД-07обл	100.70	100.85	0.10	7.55	
EMBI+RUSSIA	418.24	0.43	РуссНефть1	100.95	101.20	-0.10	8.98	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	99	0	ЮТК-04 об.	100.75	101.00	0.45	10.02	
MICEX RCBI	101.06	0.00%	ПИК-5об	100.13	100.26	0.00	11.17	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	108.63	108.75	0.52	6.09
КОРПОРАТИВНЫЕ	1179.87	9373.57	4519.75	UST 10	95.58	95.64	0.20	5.08
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	305.94	1191.97	2414.58	ГАЗПРОМ 13	118.06	118.46	0.33	6.32
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	6332.00			БАНК МОСКВЫ 09	103.87	104.18	0.06	6.71

ВНУТРЕННИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

▶ Внутренний долговой рынок не поддержал позитивную динамику внешних долговых рынков, которые после выступления главы ФРС устремились вверх. Движение котировок рублевых облигаций носило разнонаправленный характер, а по итогам торгов котировки наиболее активно торговавшихся облигаций в среднем выросли на 0,05%. Торговая активность участников рынка вчера была средней. По итогам торгов биржевые обороты сектора составили 6,7 млрд. рублей.

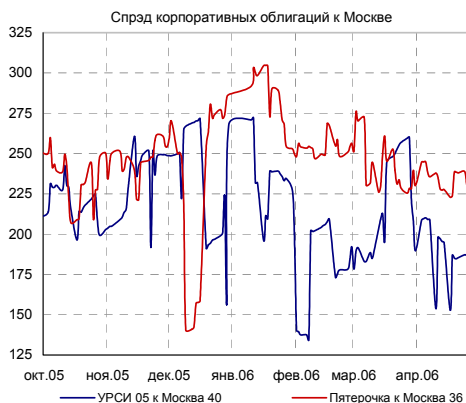
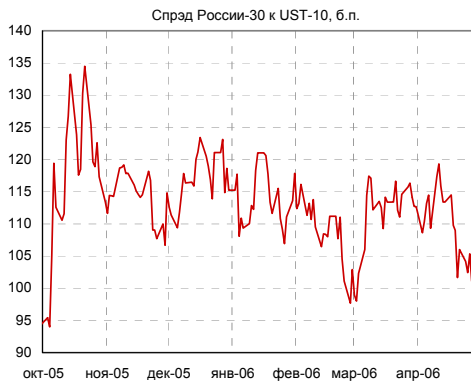
В центре внимания вчера оказались первичные размещения банковских облигаций на сумму более 7,1 млрд. руб. Все три выпуска ЕБРР-01, Уралвнешторгбанк-01 и Акибанк-01 были размещены в течение одного дня.

Размещение дебютного выпуска облигаций Уралвнешторгбанка, организатором которого выступил Банк Москвы, на наш взгляд, прошло удачно. Ставка купона на первый год обращения по итогам аукциона была определена на уровне 10,25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 10,65% годовых. Количество заявок на аукционе составило 78, общий объем которых превысил 2,2 млрд. руб. По результатам аукциона было заключено 58 сделок. Мы позитивно оцениваем результаты прошедшего аукциона, отразившего высокий интерес инвесторов к быстро набирающим силу региональным банкам. В перспективе мы ждем активизацию спроса инвесторов в секторе рублевых облигаций банков 2-го эшелона.

На вторичном рынке день прошел относительно спокойно. Корпоративные облигации эмитентов первого эшелона вчера торговались не очень активно, а их котировки преимущественно росли. Однако рост наиболее качественных облигаций проходил в диапазоне 0,05 – 0,1%. Отдельным спросом у инвесторов на вчерашних торгах начали пользоваться облигации эмитентов второго и третьего эшелона. В частности, позавчерашние продажи длинных облигаций Центртелекома привели к росту их доходностей до привлекательных уровней, что вызвало появление интереса к данной бумаге.

В секторе субфедеральных и муниципальных облигаций лидерами по торговой активности стали новые облигации Московской области и облигации Москвы 44-й серии, к вечеру их стоимость выросла на 0,15% и 0,23% соответственно. Торговая активность в других облигациях была не высокой, а их котировки в среднем потеряли по 0,1%.

ВНЕШНИЕ ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ



Корпоративный сегмент

Лидеры оборотов

	Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
МГТС-04 об	1310.21	0.00	↑
ГАЗПРОМ А6	865.14	0.00	↑
ВТБ - 5 об	683.19	-0.20	↓
СтрТрГаз01	518.61	0.05	↑
ФСК ЕЭС-02	487.47	0.00	↑
РЖД-06обл	461.58	0.34	↑
РЖД-03обл	461.49	0.05	↑
БанкСОЮЗ01	284.75	0.40	↑
ТМК-03 обл	254.64	0.00	↑
ТНК ВР 01	209.84	0.00	↑

Лидеры роста/падения

Рост, %		Падение, %
1.38	ИнкомЛада1	
0.59	Мособлгаз1	
0.55	СевКаб обл	
0.45	ЮТК-04 об.	
0.40	БанкСОЮЗ01	
	Хлебзвд28	-1.30
	УрСИ сер06	-0.75
	Искитим-01	-0.69
	ГТ-ТЭЦ 3об	-0.63
	Метзавод	-0.45

► **Us-treasuries.** Вчерашнее выступление Главы ФРС США добавило позитивных настроений на долговые рынки. В своем выступлении Бен Бернанке сообщил, что ФРС может приостановить цикл повышения ставки для оценки необходимости дальнейшего ужесточения монетарной политики. На этом фоне доходности на внешних долговых рынках продемонстрировали снижение. Доходности 10-летних бумаг снизились до уровня 5,05%.

► Доходности 2-х летних составляют 4,89% годовых (-10 б.п. к предыдущим торгам), 5-летних – 5,94% (- 8 б.п.). Доходности 10-летних бумаг в настоящее время находятся на уровне 5,06% (- 5 б.п.). Индикативные 30-летние облигации находятся на уровне 5,17% годовых (+2 б.п.).

► **Сегодня в США** выходит предварительная оценка ВВП США за первый квартал 2006 года. В настоящее время экономисты, опрошенные агентством REUTERS, прогнозируют, что рост американской экономики в первом квартале составил 4,9%, что является достаточно высоким значением. Подобный рост объясняется более теплой, чем ожидалось, погодой в начале года, а также высокой активностью на рынке недвижимости и хорошим приростом потребительских расходов в начале года. Мы полагаем, что в случае если ожидания экономистов оправдаются, и рост американской экономики в первом квартале приблизится к пяти процентному уровню, рынок казначейских обязательств испытает новое давление, а доходности прочно закрепятся на уровне выше 5%.

► **Российские еврооблигации** Котировки еврооблигаций «Россия-30» выросли на 0,52% и закрылись в районе 108,56 процентов от номинала, спрэд «России-30» сохранился на уровне 104 б.п.

► **Народный банк Китая повысил учетные ставки.**

Вчера Народный банк Китая (ЦБ) объявил о повышении учетных ставок в первые за последние 18 месяцев. Базовая ставка по займам с погашением в течение года была повышена на 27 б.п. до 5,85% годовых. Также были повышены ставки по ссудам со сроком погашения от 6 месяцев (+18 б.п. до 5,40% годовых) до 5 лет и выше (+27 б.п. до 6,39% годовых).

Это первое повышение процентной ставки с октября 2004 года, направленное на ограничение инвестиций. Тогда ставка по годовым кредитам была также повышена на 0,27 процентного пункта - до 5,58% годовых, ставка по годовым депозитам также была увеличена на 0,27 процентного пункта - до 2,25% годовых. До этого они повышались соответственно в 1995 году и 1993 году.

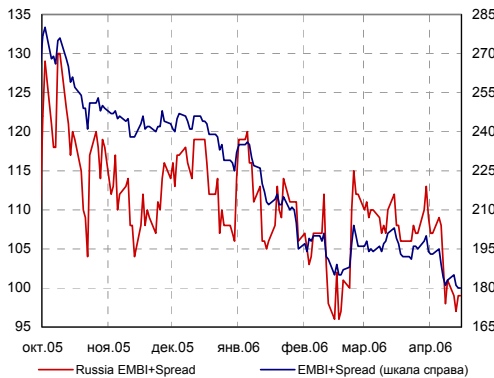
В пресс-релизе Центрального Банка сообщается, что повышение учетных ставок было вызвано стремлением «зафиксировать успехи в макроэкономической политике», а также в целях «повысить роль финансового рынка в распределении ресурсов».

По сути, вчерашнее решение ЦБ Китая отражает общую мировую тенденцию по ужесточению денежно-кредитной политики, а также стремление охладить перегревающуюся экономику.

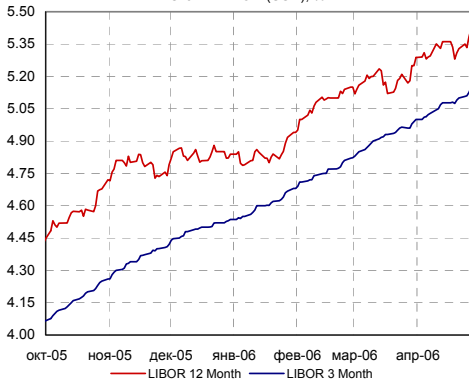
Вчера Bloomberg передало, что Народный банк Китая просит банки ограничить кредитование для того, чтобы помочь замедлить темпы роста экономики страны. Кредитование растет «слишком быстро», отмечается в заявлении ЦБ КНР. В последнее десятилетие ВВП Китая увеличивался в среднем на 9% ежегодно.

На наш взгляд, вчерашнее решение является еще одним шагом в постепенной политике либерализации финансовых рынков Китая. Более значимыми для мировых финансовых рынков должны стать следующие шаги дальнейшей ревальвации юаня.

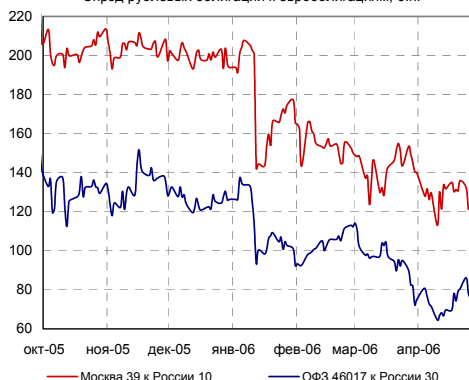
Спрэды EMBI+ и EMBI+Россия, б.п.



Ставки LIBOR (USD), %



Спред рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п.



КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **БАНК МОСКВЫ.** Moody's Investors Service присвоило рейтинг «Baa1» со стабильным прогнозом предстоящей эмиссии нот участия в займе (LPN) SPV Kuznetski Capital S.A. (Люксембург), выпускаемой с единственной целью финансирования кредита Банку Москвы. Объем и срок обращения нот будет определен исходя из конъюнктуры рынка.

НОВОСТИ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ЕБРР** Европейский банк реконструкции и развития планирует в сентябре 2006 года разместить на третий выпуск рублевых облигаций на сумму порядка 5 млрд. рублей. Напомним, что вчера на ФБ ММВБ был полностью размещен второй выпуск облигаций банка.

► **НОМОС-БАНК.** Moody's Investors Service присвоило рейтинг «Ba3» со стабильным прогнозом предстоящей эмиссии нот участия в займе (LPN) компании Nomos Capital Plc. (Ирландия), выпускаемой с единственной целью финансирования кредита Номос-Банку (Россия). Объем и срок обращения нот еще не определены.

► **АСТРАХАНЬ.** Мэрия Астрахани планирует в третьем квартале 2006 года разместить первый муниципальный облигационный заем на сумму 500 млн. рублей.

► **СУДОСТРОИТЕЛЬНЫЙ БАНК.** Совет директоров ООО «Судостроительный банк» утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 на сумму 1,5 млрд. рублей.

► **КРАЙИНВЕСТБАНК.** Совет директоров ОАО «Краснодарский краевой инвестиционный банк» принял решение о выпуске облигаций на сумму 600 млн. рублей. Золотовалютные резервы выросли за неделю на \$5,1 млрд.

ЭКОНОМИКА

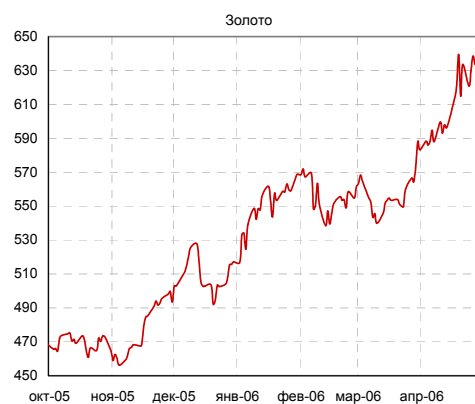
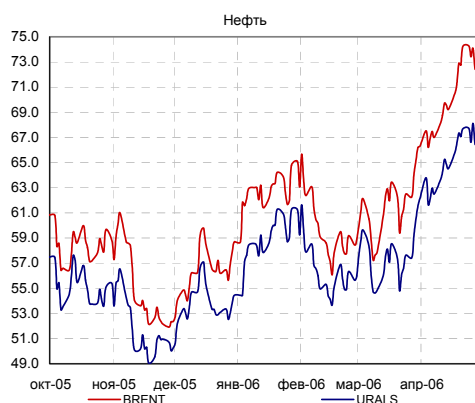
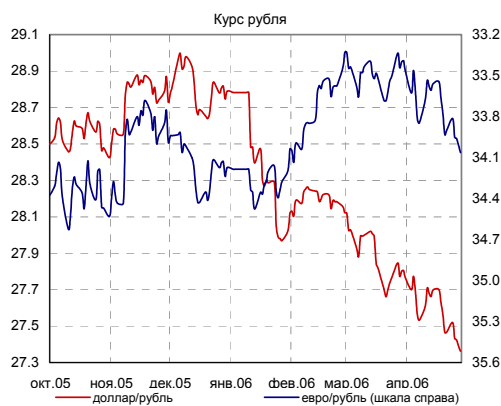
► **ВНЕШНИЙ ДОЛГ.** Вчера Президент РФ Владимир Путин, выступая на российско-германском форуме, заявил, что в 2006 году Россия хочет полностью погасить задолженность бывшего СССР перед странами — членами Парижского клуба. Он добавил, что на сегодняшний день долг России перед клубом составляет \$21 млрд., из которых \$9 млрд. приходится на Германию. Однако для досрочного погашения задолженности необходимо получить согласие всех кредиторов. Отметим, что, несмотря на крупные бюджетные дефициты у крупнейших кредиторов России, особого интереса в погашении Россией своей задолженности у них нет. Так, по оценкам Минфина в результате досрочного погашения Германия может потерять порядка \$450 млн. в год и, соответственно, данное погашение способно привести лишь к краткосрочному снижению проблемы бюджета. На этом фоне, понятно, что кредиторы будут требовать компенсации, что, скорее всего, и станет основным камнем преткновения на переговорах по досрочному погашению.

► **Золотовалютные резервы.** По данным Центробанка объем золотовалютных резервов России на 21 апреля составил \$217,1 млрд., увеличившись за неделю на \$5,1 млрд., а с начала года — на \$34,9 млрд. Это самый сильный еженедельный прирост за последние 10 недель (с 3 по 10 февраля резервы выросли на 5,7%). По нашим оценкам, объем золотовалютных резервов России к концу 2006 года составит \$255 млрд.

► **Денежная масса** (агрегат M2) по состоянию на 1 апреля равнялась 6169,4 млрд. рублей, увеличившись на 4,2% за месяц и на 37,9% за последние 12 месяцев. В феврале годовой показатель роста равнялся 37,3%, а в январе — 39,4%. В целом можно говорить о сохранении стабильно-высоких темпов роста денежной массы, которая по итогам года может увеличиться, по нашим оценкам, на 35%.

Объем наличных денег в обращении увеличился в марте на 2,0% (+30,2% к уровню годовой давности), достигнув 1928,8 млрд. рублей. Объем безналичных денег увеличился на 5,2% за месяц и на 41,7% за год.

Исторический опыт показывает, что прямой зависимости между высокими темпами роста денежной массы и стоимостью потребительской корзины (основной индикатор инфляции) нет. Однако если говорить об общем уровне цен в экономике и объеме денежной массы, то здесь зависимость становится достаточно жесткой. Поэтому мы полагаем, что при наблюдаемых темпах роста M2 инфляционное давление в экономике будет оставаться достаточно высоким.



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

- 10 май 06 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
- 29 май 06 Выходной день в США (День Памяти - Memorial Day).
- 1 июн 06 141-я внеочередная встреча ОПЕК, Каракас (Венесуэла).
- 7 июл 06 Начало саммита "G-8" в Санкт-Петербурге (продлится до 13.07.2006)

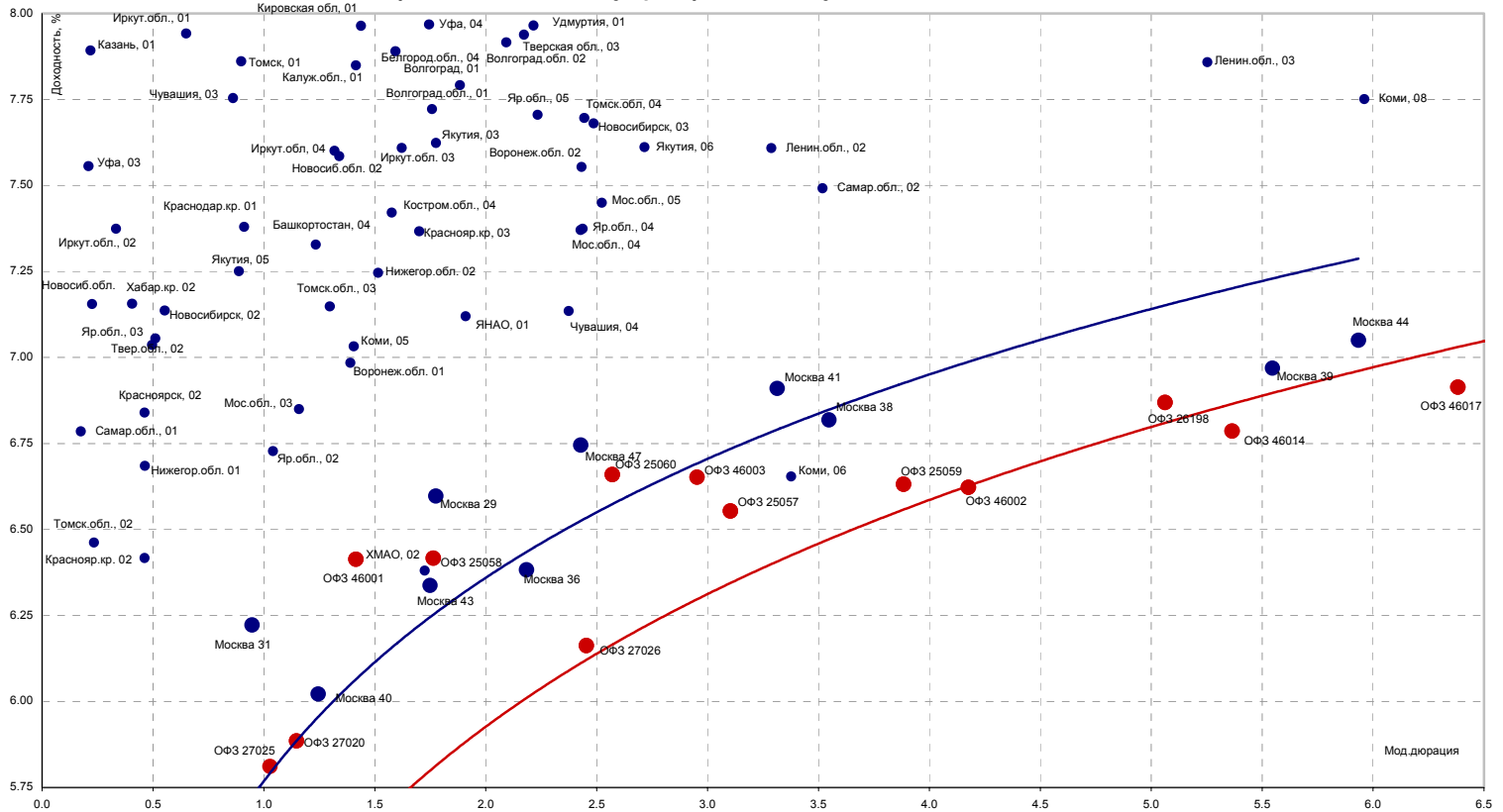
КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ			
3 май 06	Автоприбор, 01	500	3 года / 1,5
5 май 06	НФК, 01	1 000	3 года / год
17 май 06	ИНПРОМ, 03	1 300	5 лет / год

СТАТИСТИКА США

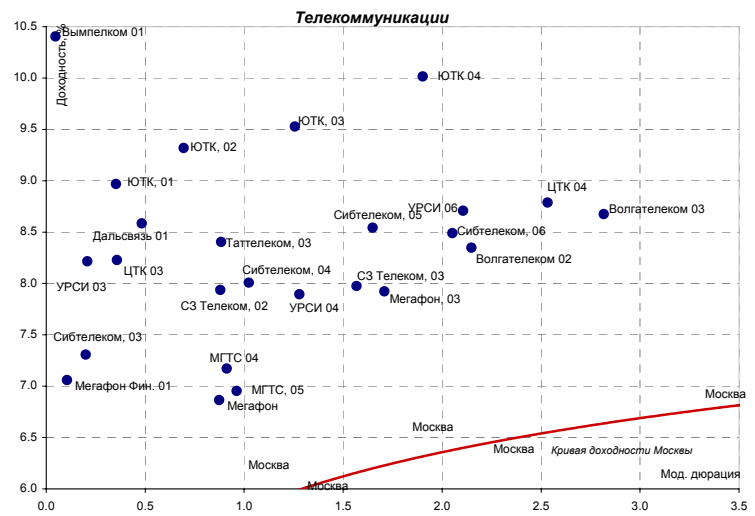
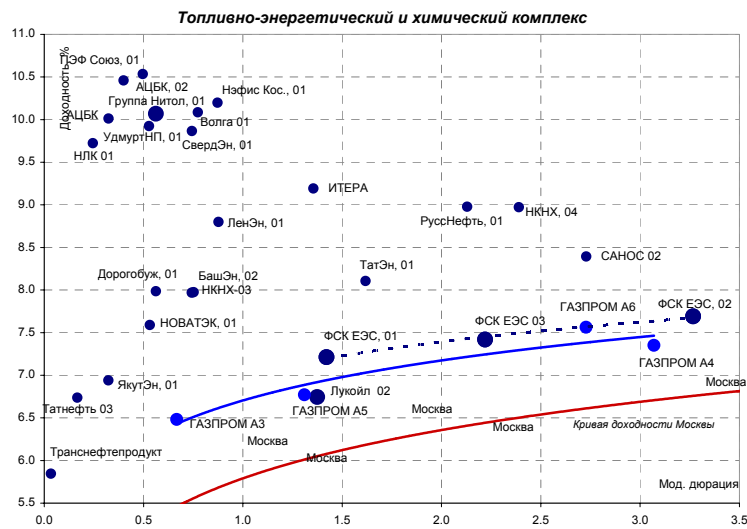
Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
17 апр 06	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	фев.06	63.2	69.1	86.90
18 апр 06	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	мар.06	0.40%	-1.40%	0.50%
18 апр 06	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)	мар.06	0.20%	0.30%	0.10%
19 апр 06	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.06	0.40%	0.10%	0.40%
19 апр 06	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.06	0.20%	0.10%	0.30%
19 апр 06	Real Earnings	мар.06	-0.10%	0.40%	-0.40%
25 апр 06	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	апр.06	106.20	107.50	109.60
25 апр 06	Статистика вторичного рынка жилья (Existing home sales), млн. в год. исчисления	мар.06		6.90	6.66
26 апр 06	Статистика продаж новых домов (New Home sales), %	мар.06	1 100.0	1 080.0	1 213.0
СЕГОДНЯ					
	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	1 кв.06	4.90%	1.70%	
28 апр 06	Индекс стоимости рабочей силы (Employment Cost Index)	мар.06			
1 май 06	Индекс потребительских расходов (PCE core)	мар.06		0.10%	
4 май 06	Производительность и стоимость (Productivity and Costs), (p)	1 кв.06			
5 май 06	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	апр.06		225 000	

Кривая доходности субфедеральных и муниципальных облигаций

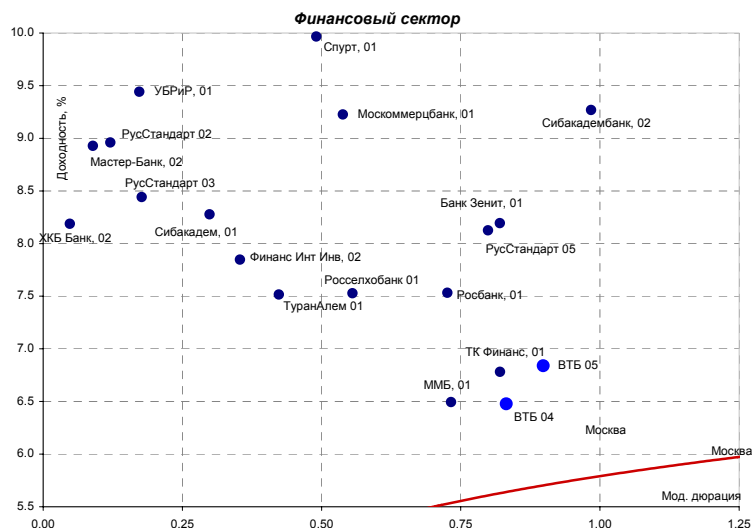
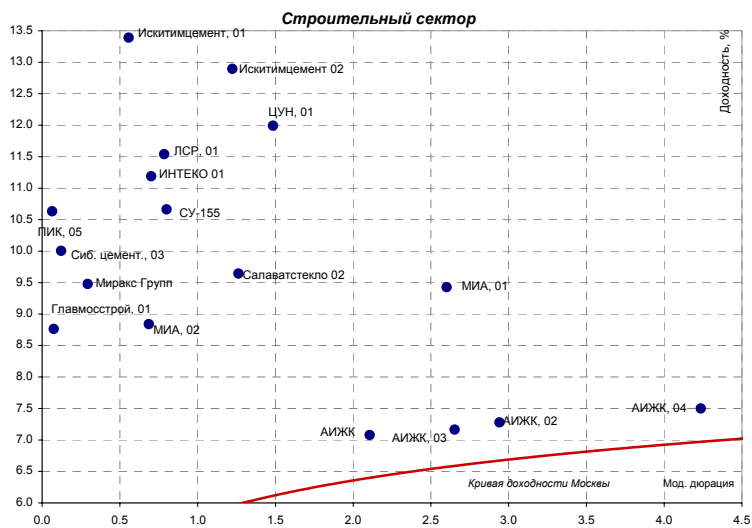
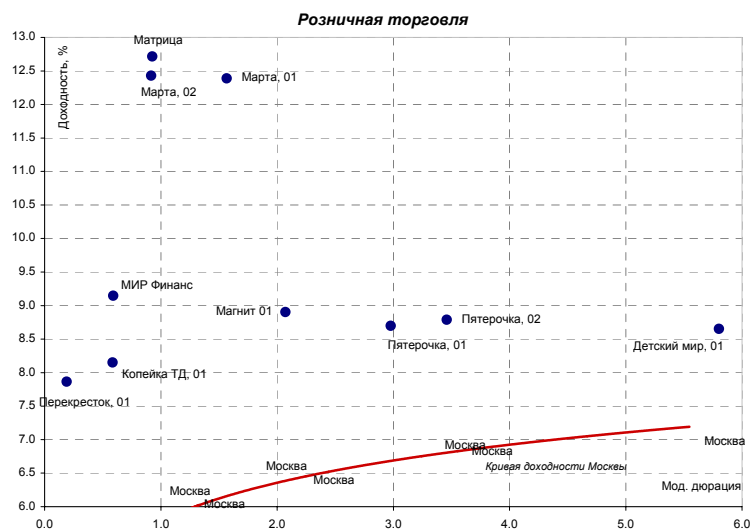
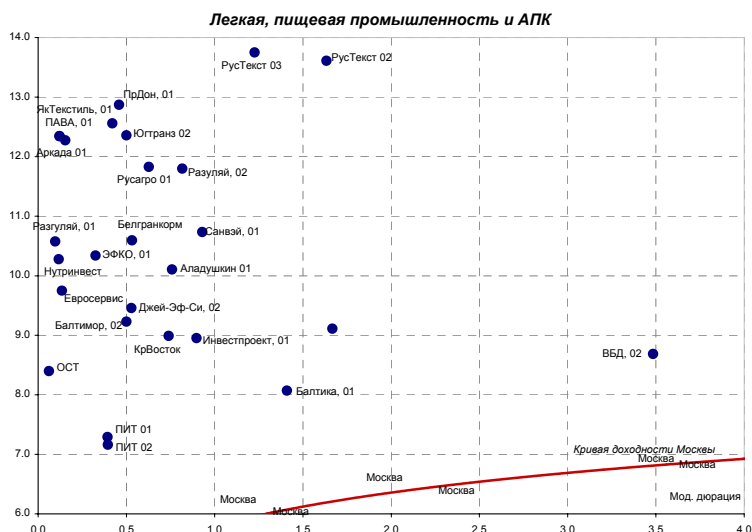
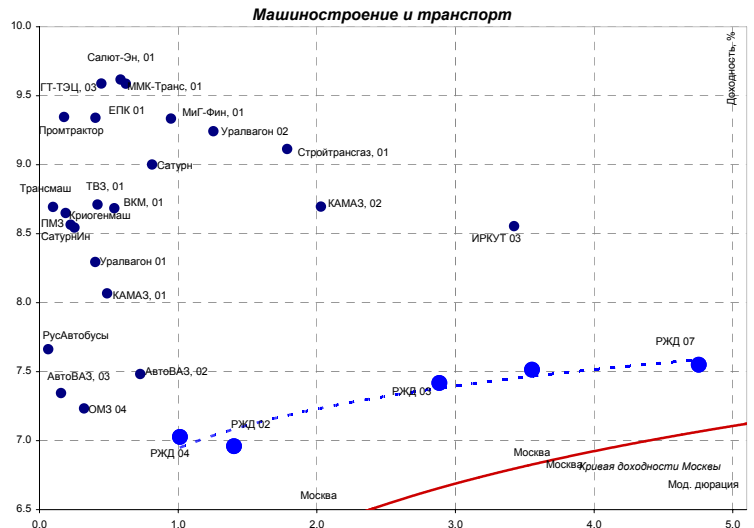
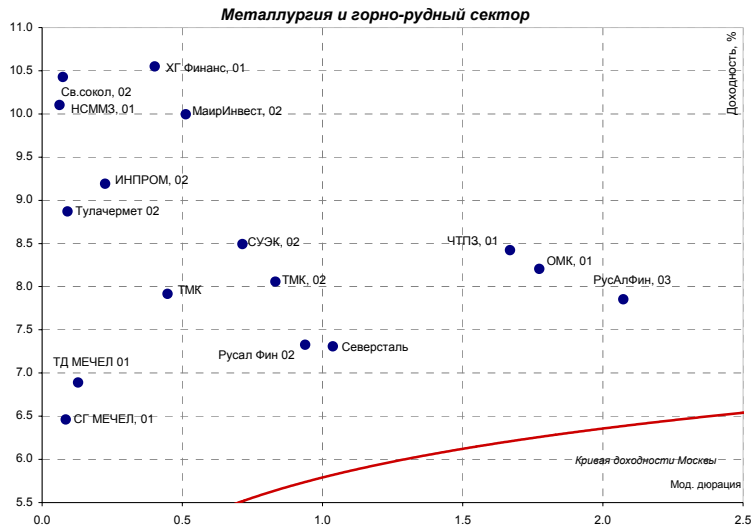


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Кривые доходностей корпоративных облигаций

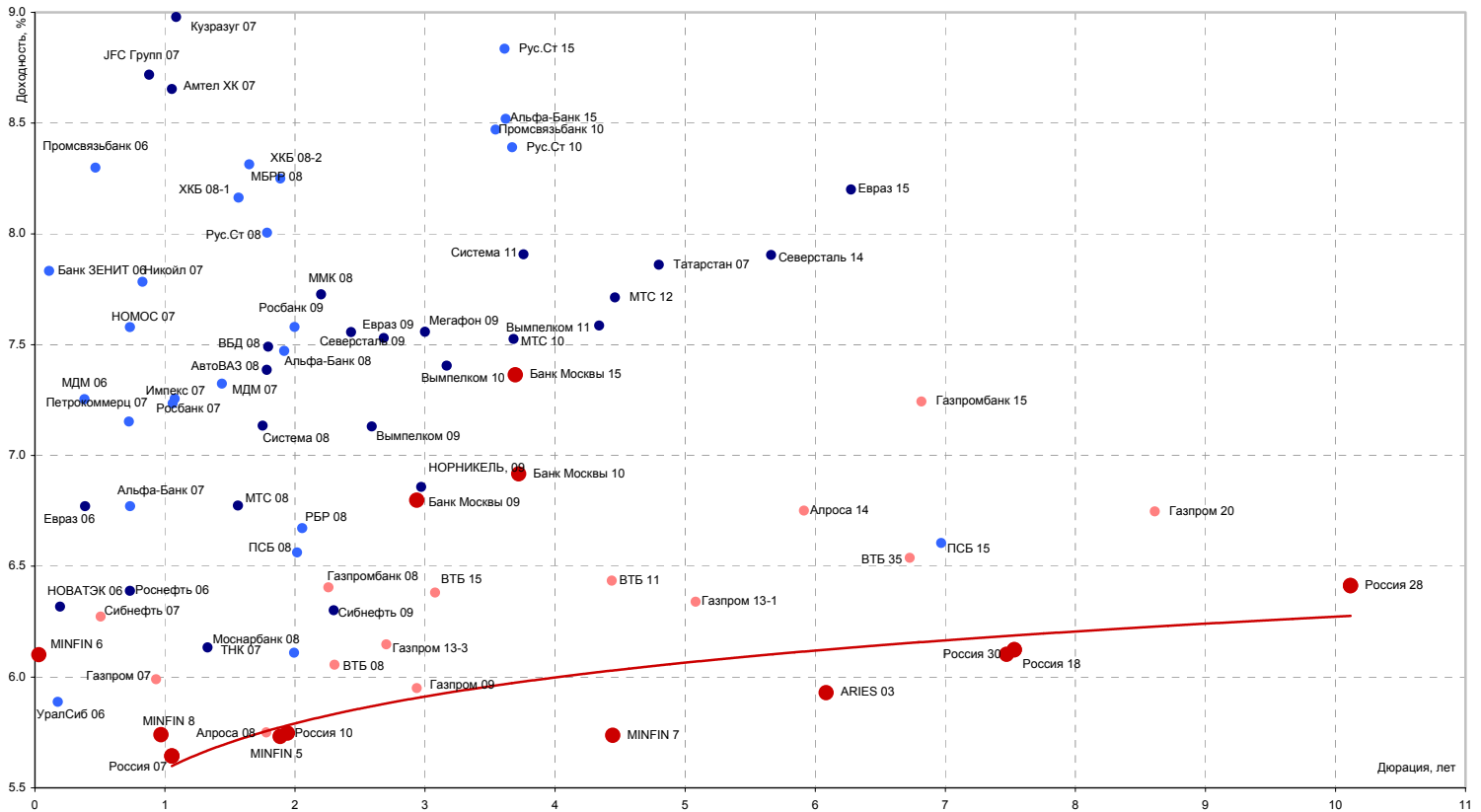


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

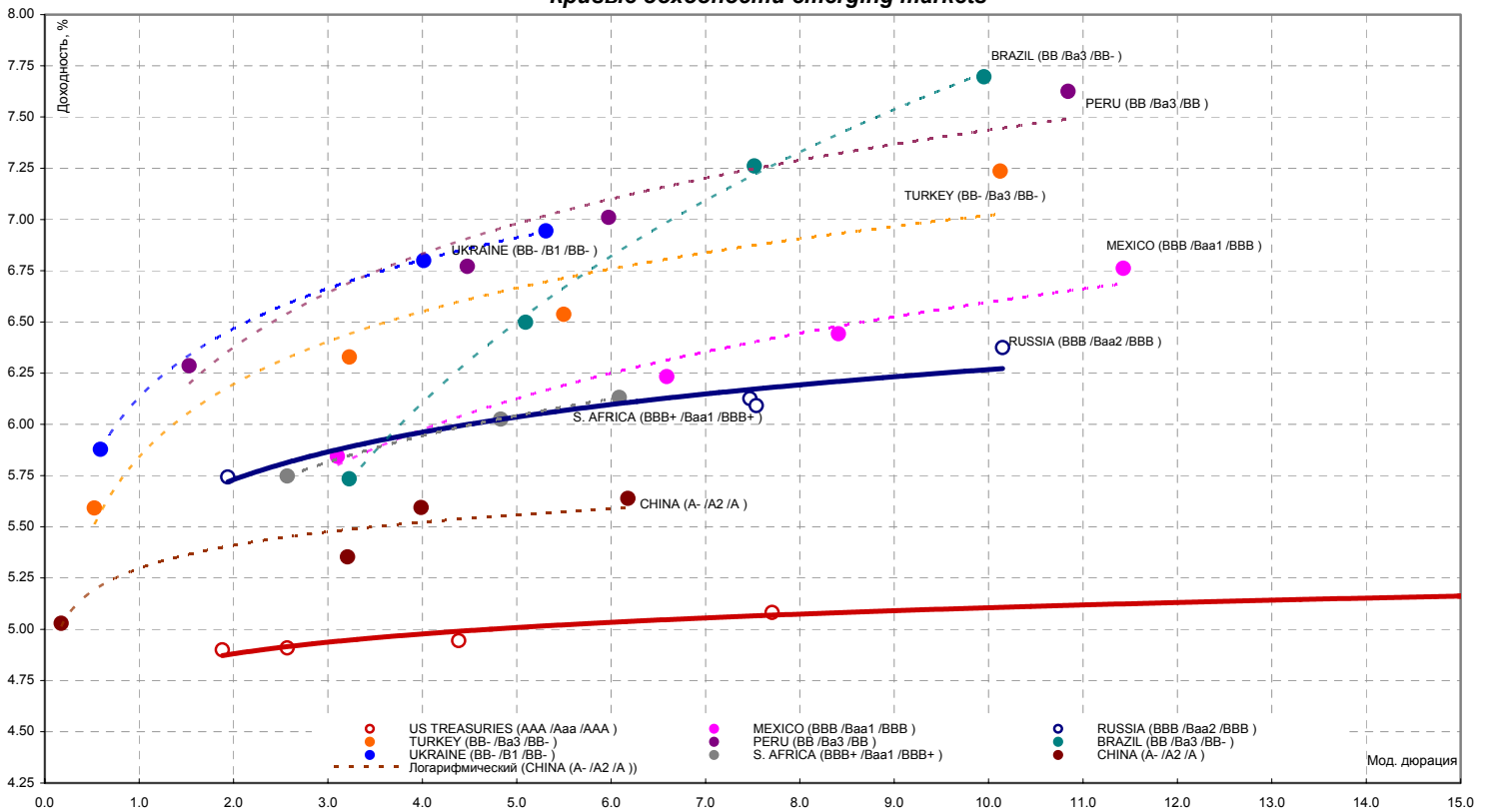


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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 погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОБР 02	6129.1	-	-	23.06.09	15.09.06	1153	98.06	98.14	0.00	0.30	-1.89	-	-	0.62	5.20	0.39	0.37
ОБР 03	0.0	-	-	22.09.09	15.06.06	1244	99.29	99.57	0.00	0.11	0.31	-	-	0.19	5.00	0.13	0.13
ОФЗ 25057	22.1	40817	7.40	20.01.10	-	1364	101.31	103.47	0.00	0.02	0.00	0.20	7.16	6.55	-	3.31	3.10
ОФЗ 25058	51.0	40655	6.30	30.04.08	-	734	100.08	100.17	-0.04	-0.06	-0.15	14.67	6.30	6.42	-	1.88	1.76
ОФЗ 25059	0.0	8985	6.10	19.01.11	-	1728	97.60	98.47	0.00	0.01	-0.22	0.17	6.19	6.63	-	4.14	3.88
ОФЗ 25060	0.1	14898	5.80	29.04.09	-	1098	98.27	98.30	-0.15	-0.30	-0.10	13.51	5.91	6.66	-	2.74	2.57
ОФЗ 26198	0.0	42117	6.00	02.11.12	-	2381	95.50	95.80	-0.46	-0.25	-0.04	28.60	6.28	6.87	-	5.41	5.06
ОФЗ 27019	0.0	8800	10.00	18.07.07	-	447	0.00	105.40	0.00	0.28	-0.99	27.12	9.46	5.19	-	1.16	1.10
ОФЗ 27020	8.2	8800	10.00	08.08.07	-	468	0.00	105.40	-0.57	0.19	0.00	21.37	9.51	5.89	-	1.21	1.15
ОФЗ 27026	0.0	16000	7.50	11.03.09	-	1049	101.35	101.38	0.69	0.10	-1.31	8.84	7.35	6.16	-	2.60	2.45
ОФЗ 45001	0.0	18904	10.00	15.11.06	-	202	0.00	102.30	0.00	0.00	-0.30	9.73	9.78	2.39	-	0.30	0.29
ОФЗ 45002	9.2	2760	10.00	02.08.06	-	97	0.00	101.44	-0.24	0.06	-1.18	6.99	9.87	4.93	-	0.27	0.25
ОФЗ 46001	71.8	60000	10.00	10.09.08	-	867	105.70	105.99	-0.11	-0.19	-0.16	11.78	9.46	6.41	-	1.51	1.42
ОФЗ 46002	14.9	62000	10.00	08.08.12	-	2295	109.70	110.40	-0.45	0.28	-0.26	19.45	9.09	6.62	-	4.45	4.18
ОФЗ 46003	11.1	37298	10.00	14.07.10	-	1539	111.20	111.45	-0.27	-0.19	-0.17	27.12	8.99	6.65	-	3.15	2.95
ОФЗ 46005	0.0	27477	0.00	09.01.19	-	4640	40.19	0.00	0.00	0.00	1.67	0.00	0.00	6.83	-	12.00	11.23
ОФЗ 46014	2.2	58290	10.00	29.08.18	-	4507	108.50	108.89	0.35	0.00	-0.23	11.78	9.18	6.79	-	5.73	5.36
ОФЗ 46017	0.3	49967	9.00	03.08.16	-	3751	104.71	104.97	0.03	-0.04	-0.31	17.51	8.57	6.91	-	6.82	6.38
ОФЗ 46018	11.5	40936	9.50	24.11.21	-	5690	109.10	109.35	0.09	0.03	-1.13	11.19	8.69	6.96	-	8.69	8.12
ОФЗ 46020	0.0	7913	6.95	06.02.36	-	10877	99.15	99.50	0.00	-0.49	-0.20	13.52	7.00	7.07	-	12.68	11.85
Всего	6320.5	523574	0.00	00.01.00	00.01.00	0	0.00	0.00	-	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0	0.0	0															

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
Банковские еврооблигации																	
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.06	45	100.13	100.38	-0.06	0.06	-0.62	7.83	9.24	308		B1	B	0.11	0.11
Сбербанк 06	\$ 1 000	6.84	24.10.06	179	100.50	100.70	0.00	0.04	-0.15	5.92	6.81	51		A2	BBB	0.18	0.18
ВТБ 06	\$ 350	6.285	22.06.06	55	100.08	100.30	0.04	-0.01	-0.06	5.69	6.28	1	BBB		BBB		
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.06	182	100.90	101.42	-0.10	0.53	-0.44	8.30	10.16	336	B	Ba3	B	0.48	0.47
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.06	148	100.65	101.03	-0.10	-0.02	-0.50	7.25	9.31	214	B+	Ba2	BB-	0.39	0.38
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.07	287	101.34	101.69	0.05	-0.50	0.03	7.15	8.88	216	B	Ba3		0.75	0.72
Альфабанк 07	\$ 150	7.75	09.02.07	287	100.69	101.14	-0.03	-0.03	-0.35	6.77	7.70	183	BB-	Ba2	B	0.76	0.73
Росбанк, 07	\$ 150	7.625	09.07.07	437	100.41	100.83	-0.11	0.09	-	7.26	7.59	220	B		B	1.15	1.08
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.07	291	101.13	101.59	0.00	-0.11	-0.75	7.58	9.02	258		Ba3	B+	0.76	0.73
Моснарбанк 07	\$ 200	6.8	05.10.07	525	101.57	101.85	0.00	0.04	0.26	5.87	6.69	61			BBB		
ИБГ Никойл	\$ 150	9	19.03.07	325	101.00	101.65	0.00	0.30	-0.89	7.78	8.91	284			B	0.86	0.83
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.07	351	101.05	101.55	-0.10	0.01	-0.61	7.58	8.66	263	BBB+			0.93	0.90
ВТБ 07	\$ 300	8.026	30.07.07	458	102.79	103.04	0.11	0.03	-0.35	5.70	7.81	57	BBB		BBB		2.45
МБРР 08	\$ 150	8.625	03.03.08	675	100.50	101.15	-0.14	0.13	-0.56	8.31	8.58	340			B	1.72	1.65
Альфабанк 08	\$ 250	7.75	02.07.08	796	100.53	101.03	0.04	0.20	-0.89	7.47	7.71	256	BB-	Ba2	B	1.99	1.92
Газпромбанк 08	\$ 1 050	7.25	30.10.08	916	101.92	102.54	0.05	0.00	-0.61	6.41	7.11	149	BB	Baa1		2.33	2.26
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.08	958	101.94	102.31	0.12	0.08	-0.83	6.06	6.74	115	BBB		BBB	2.37	2.30
Росбанк, 09	€ 225	9.75	24.09.09	1245	104.42	105.00	-0.08	0.04	-0.11	7.58	9.34	274	B		B	2.03	2.00
Моснарбанк 08	\$ 150	4.375	30.06.08	794	96.53	97.03	0.16	0.07	0.18	6.11	4.53	120			BBB	2.05	1.99
ХКБ Банк 08-1	\$ 150	9.125	04.02.08	647	101.52	102.03	0.10	0.23	-0.68	8.16	8.99	324	B-			1.63	1.57
ХКБ Банк 08-2	\$ 275	8.625	30.06.08	794	100.71	101.29	0.06	0.05	-0.65	8.25	8.56	334	B-			1.96	1.89
Банк Москвы, 09	\$ 250	8	28.09.09	1249	103.59	104.17	0.06	0.12	-0.98	6.80	7.72	189			BBB	3.04	2.94
Банк Москвы, 10	\$ 300	7.375	26.11.10	1673	101.76	102.43	-0.20	0.16	-1.57	6.92	7.25	196			BBB	3.85	3.72
ВТБ 11	\$ 450	7.5	12.10.11	1993	104.82	105.44	-0.07	0.21	-1.24	6.44	7.16	148	BBB		BBB	4.58	4.44
ВТБ 15	\$ 750	6.315	04.02.15	3204	99.67	100.25	-0.02	0.03	-1.89	6.38	6.34	146	BBB		BBB	3.17	3.08
Сбербанк 15	\$ 1 000	6.23	11.02.15	3211	109.88	110.63	10.50	0.03	-0.84	3.42	5.67	-150		A2	BBB	3.40	3.35
ВТБ 35	\$ 1 000	6.25	30.06.35	10655	98.03	98.80	0.09	0.18	-3.82	6.54	6.38	146	BBB		BBB	6.95	6.73

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	95.61	95.69	0.26	0.29	-2.43	5.06	7.91	AAA	Aaa
US30YT=RR	89.86	89.97	0.14	0.28	-6.07	5.16	15.81	AAA	Aaa
EU2YT=RR	99.31	99.34	0.01	0.04	-0.11	3.37	1.83	AAA	Aaa
EU10YT=RR	96.26	96.24	0.15	0.09	-2.40	3.97	8.22	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	152.19	152.19	0.08	1.25	-6.52	6.72	9.87	BBB	Baa1
BRAGLB27=RR	126.25	127.00	-0.30	1.35	-5.98	7.54	9.92	BB	Ba3
TRGLB30=RR	152.19	152.19	0.50	1.46	-2.41	7.24	10.49	BB-	Ba3
TRGLB10=RR	119.38	119.38	0.10	0.21	-1.49	6.33	3.33	BB-	Ba3
ARGFRB=RR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	B	B3
ARGGLB30=RR	29.19	29.19	0.00	-3.45	-2.23	88.69	1.63	B	B3
RUSGLB10=RR	104.94	105.00	0.12	0.06	0.00	5.71	1.99	BBB	Baa2
RUSGLB30=RR	108.56	108.56	0.52	0.87	-2.94	6.09	7.77	BBB	Baa2

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+	180	0	374.11	0.29	-0.22	1.49	12.94
EMBI+ RUSSIA	99	0	418.24	0.43	-0.52	-1.80	6.69
EMBI+ MEXICO	123	1	320.86	0.19	-0.90	-2.98	4.40
EMBI+ TURKEY	171	-2	244.64	0.39	-0.40	0.83	12.55
EMBI+ BRAZIL	224	0	521.05	0.40	-0.20	3.35	18.26
EMBI+ VENG VUELA	171	1	577.12	0.30	0.11	5.99	24.93

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 (495) 105-8000	+7 (495) 924-0080
		<u>e-mail</u>	<u>вн. тел.</u>
<u>ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ</u>	Сытников Алексей		
<u>ДЕПАРТАМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ</u> Директор департамента	Касьянова Елена	Kasyanova_EA@mmbank.ru	46-79
<u>АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ</u> Зам. директора департамента, начальник управления	Тремасов Кирилл	Tremasov_KV@mmbank.ru	45-92
<u>Отдел анализа рынка акций</u> Начальник отдела	Веденеев Владимир	Vedeneev_VY@mmbank.ru	28-17
Главный специалист	Скворцов Дмитрий	Skvortsov_DV@mmbank.ru	28-32
Специалист	Веселова Ольга	Veselova_OV@mmbank.ru	28-92
<u>Отдел анализа долговых рынков</u> Начальник отдела	Федоров Егор	Fedorov_EY@mmbank.ru	42-33
Главный специалист	Лямин Михаил	Lyamin_MY@mmbank.ru	28-44
<u>УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ</u> Начальник управления	Беспалов Алексей	Bespalov_AV@mmbank.ru	42-20
Рынок облигаций	Храмцовский Станислав	HSS@mmbank.ru	28-95
Рынок акций	Волков Алексей	Volkov_A@mmbank.ru	28-37
<u>УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ</u> Менеджер по работе с клиентами	Толокнова Алла	Shuhova_AG@mmbank.ru	42-69
Менеджер по работе с клиентами	Борникова Наталья	Bornikova_NY@mmbank.ru	45-94