

— Объем средств на депозитах в ЦБ, млрд. руб.
— Объем средств на счетах, млрд. руб.
— MIBOR, % годовых (шкала справа)



— Россия-30 (шкала слева)
— UST-10

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, б.п
Нефть (Urals)	65.78	-0.15	-0.23	↓	UST 10	100.78	-0.44	4.65 5
Золото	660.7	3.60	0.55	↑	РОССИЯ 30	109.75	0.06	6.10 -1
EUR/USD	1.3549	0.0089	0.66	↑	Газпром 34	122.38	1.20	6.80 -10
RUB/USD	25.8429	0.1021	0.40	↑	Банк Москвы 09	102.11	0.15	0.00 0
FF Fut. ноя.07	4.68	0.11		↑	ОФЗ 25057	103.35	-0.05	6.04 2
FF Fut. Prob (4.75%). ноя.07	114.0%	-21.0%		↓	ОФЗ 25058	100.65	0.00	5.45 -1
EMBI+	406.13	2.43	0.60	↑	ОФЗ 46020	101.88	0.03	6.86 -1
EMBI+ спрэд	228	-15		↓	МГор39-об	109.40	-0.10	6.47 1
EMBI+ Россия	453.60	1.42	0.31	↑	Мос.обл.6в	106.85	-0.20	6.97 6
EMBI+ Россия, спрэд	136	-12		↓	Мос.обл.7в	105.10	-0.12	7.15 2
MIBOR, %	7.01	0.87		↑	КОМИ 8в об	100.10	0.00	7.33 0
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	878	33.2	3.93	↑	РЖД-07обл	103.07	-0.33	6.96 8
MICEX RCBI	100.34	0.04	0.04	↑	ИКС5Фин 01	99.80	0.00	7.82 0
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	МОЗСК-01	101.07	-0.07	7.88 2
Корпоративные	1469.7	4113.2	5582.9	35498.9	МартаФин 3	98.10	0.05	18.27 -5
Муниципальные	179.1	526.6	705.7	11656.0	ГлМосСтр-2	99.92	-0.18	12.55 214
Государственные	803.8	0.0	803.8	0.0	ЮТК-03 об.	100.30	0.09	8.66 -78

Ключевые события

Внутренний рынок

Настроения участников зависят от денежного рынка

Внешние долговые рынки

Внимание на макростатистику

Стратегия: банковский сектор

Русский Стандарт почти полностью выкупил 6-ой выпуск в рамках оферты

Новости эмитентов

Талосто установило купонную ставку

Новости коротко

- Группа **Разгуляй** ведет переговоры о продаже ОАО «Нурлатский сахарный завод» в Татарстане с правительством республики. Если сделка состоится, Разгуляй получит денежные потоки от продажи низкорентабельного бизнеса, поэтому мы считаем потенциальную сделку положительной новостью для держателей облигаций компании.
- **НПО Сатурн** и **УМПО** объявили об объединении, компании планируют создать управляющую компанию и перейти на единую акцию. Совокупный портфель заказов составит \$1,8 млрд. В рамках подготовки к слиянию УМПО уже начала выкуп своих акций у миноритарных акционеров. В этой связи довольно любопытным представляется тот факт, что планы УМПО и Сатурна противоречат государственным интересам, в которые не входит создание частного двигателестроителя на базе этих компаний. Планы реформирования двигателестроительной отрасли более подробно мы описывали в нашем ежедневном обзоре (13 августа 2007г.). Пока нам непонятно, каким образом компании рассчитывают провести объединение, тем более что 37% акций НПО Сатурн принадлежит государству, которое может блокировать принятие этого решения. В любом случае любой вариант объединения с УМПО является позитивным для облигаций НПО Сатурн, которые традиционно торгуются со спрэдом к УМПО.
- ФСФР зарегистрировала облигационные займы **ВымпелКом-Инвест** (2 выпуска объемом 10 и 5 млрд руб.), **Ситроникс** (2 выпуска на 3 и 2 млрд руб.) и **Подольского хлебокомбината** объемом 500 млн руб.
- Fitch присвоило рейтинги **Мурманской области**: долгосрочный в иностранной и местной валюте – на уровне «BB-», краткосрочный в иностранной валюте – «B». Прогноз по рейтингам – стабильный.

Внутренний рынок**Настроения участников зависят от денежного рынка**

Вчера на внутреннем долговом рынке большую часть дня сохранялся негативный настрой, однако ближе к вечеру котировки большинства ликвидных выпусков пошли вверх. В условиях сохранения относительного равновесия на внешнем долговом рынке основным драйвером долгового рынка выступает денежный рынок. С утра, когда ставки на МБК поднимаются до 9 %, на рынке преобладают продажи, по мере улучшения ситуации (над чем активно работает ЦБ РФ) можно наблюдать рост котировок по ряду бумаг.

Ситуация на денежном рынке по-прежнему остается очень напряженной. Вчера объем средств, предоставленных Центробанком коммерческим банкам, на аукционах прямого РЕПО составил 169,75 млрд руб. Таким образом, предыдущий рекорд, установленный в среду, был побит. Ставки на МБК с утра держатся на уровне 6,55–7,55 % («overnight»).

В отсутствие новых потрясений на внешних рынках подобный сценарий развития торгов на рынке рублевого долга может стать привычным вплоть до конца месяца – окончания периода налоговых платежей.

Вчера один из наиболее активно торговавшихся выпусков, РЖД-06 с погашением в ноябре 2011 г., потерял 0,23 %, доходность выросла на 8 б. п. до 7,11 % годовых. Газпром-А9 с погашением с февраля 2014 г. снизился на 0,06 %, доходность составила 7,2 % годовых (+1 б. п.)

По нашим оценкам, капитализация корпоративного сектора по итогам вчерашнего дня выросла на 0,04 %, капитализация муниципального сектора – на 0,05 %. Капитализация сектора госбумаг не изменилась. При этом капитализация 10 наиболее ликвидных выпусков корпоративного сектора выросла на 0,18 %, муниципального сектора – на 0,11 %, сектора госбумаг – на 0,04 %.

Со среды прошлой недели, когда умеренное снижение котировок рублевых бумаг переросло в полномасштабные «распродажи», средневзвешенная доходность бумаг 1-го эшелона выросла на 38 б. п. до 7,03 % годовых. Во втором эшелоне аналогичный показатель вырос почти на фигуру – с 8,09 до 9,03 % годовых, средневзвешенная доходность бумаг 3-го эшелона выросла на 54 б. п. до 11,49 % годовых. При этом более умеренный рост доходностей blue chips по сравнению со 2-м эшелонном объясняется исключительно более длинной дюрацией (в среднем) бумаг 1-го эшелона. В ценовых терминах потери этих эшелонов сопоставимы.

Ковалева Наталья

Внешние долговые рынки**Внимание на макростатистику**

На внешнем долговом рынке сохраняется очень высокая волатильность в краткосрочных us-treasuries. При этом ФРС продолжает накачивать систему деньгами с целью обеспечения стабильности на финансовых рынках – вчера банкам было предоставлено \$ 17,25 млрд.

С утра кривая доходностей us-treasuries выглядит следующим образом: 2-летние бумаги торгуются с доходностью в 4,2 % годовых (-8 б. п. по сравнению с утренними уровнями), 5-летние – с доходностью в 4,38 % годовых (-4 б. п.). Доходности 10-летних UST составляют 4,63 % годовых (-5 б. п.), 30-летних – 4,97 % годовых (-1 б. п.).

Сегодня внимание рынка впервые за неделю может обратиться на макроэкономическую статистику США – публикуемые данные касаются строительного сектора, в связи с чем вряд ли останутся незамеченными. В 18:00 мск станут известны данные по объему продаж новых домов за июль.

Emerging Markets

На рынке еврооблигаций emerging markets продолжился умеренный рост большинства индексов. Индекс EMBI+ вырос на 0,24 %, его спрэд сузился на 2 б. п. и составил 232 б. п. EMBI+ Россия прибавил 0,3 %, спрэд индекса расширился на 1 б. п. до 140 б. п. Еврооблигации «Россия-30» сейчас торгуются на уровне 110,313/110,375 % от номинала с доходностью в 6,02 % годовых и спрэдом к UST-10 139 б. п.

Ковалева Наталья

Стратегия: банковский сектор**Русский Стандарт почти полностью выкупил 6-ой выпуск в рамках оферты**

Вчера состоялась оферта по 6-му выпуску облигаций банка Русский Стандарт. Инвесторы предъявили банку к досрочному погашению 5,8 млрд. руб., то есть 96% выпуска. Ставка купона в размере 8,15%, установленная банком две недели назад, то есть еще до начала коррекции рублевого рынка, оказалась слишком низкой по текущим рыночным реалиям, однако мы считаем, что дело не только в этом.

Русский Стандарт стал участником самого масштабного разбирательства со стороны ФАС и финансовой разведки по жалобам заемщиков, взявших в банке потребительские кредиты. В результате Русскому Стандарту пришлось отказаться от всех комиссий, а также пообещать вернуть средства, ранее полученные от заемщиков. Особенно «приятным» моментом стал тот факт, что о беспрецедентных мерах по отмене комиссий объявил не сам банк а Генпрокуратура.

Банковский сектор

За время последней коррекции облигации финансового сектора стали одними из наиболее продаваемых бондов: ликвидные выпуски РусСтанд-06 и РусСтанд-08 потеряли в цене 375 б. п. (!) и 200 б. п. соответственно. Другой эмитент, столкнувшийся с ожесточенными продажами, – ХКФ-Банк. Выпуски ХКФ-4 и ХКФ-2 упали в цене более чем на 100 б. п. при не слишком высокой дюрации, доходность самой длинной бумаги (ХКФ-2) ушла выше 11 %.

УРСА-Банк в среднем чувствует себя чуть более комфортно, однако выпуск с самой высокой дюрацией (УРСА-5) опустился на процент в доходности, потеряв более 300 б. п. в цене. Менее ликвидный выпуск УРСА-3 опустился на 200 б. п.

Распродажа коснулась и первого эшелона банковских облигаций – в лидерах падения были замечены бонды Россельхозбанка и Газпромбанка. Низкий уровень доходности этих квазисуверенных бумаг сделал их непривлекательными для ряда инвесторов. Сейчас, прибавив в среднем процент по доходности, они по-прежнему неинтересны для многих российских участников, предлагая 7-8 % при ставках overnight в 7-9 %.

Причина агрессивного характера продаж в банковских бондах – высокий удельный вес нерезидентов, с которых начались продажи на рублевом рынке. Банковские выпуски традиционно пользуются меньшим спросом среди российских участников, к тому эти выпуски практически неликвидны.

Выступление Меликьяна

Нас также не слишком обрадовали заявления представителя ЦБ РФ – первый зампред Геннадий Меликьян своим вчерашним выступлением удивил участников рынка. Меликьян рассказал о кризисе, переживаемом банковской системой РФ, и наличии так называемых «плохих» банков, которые слишком активно занимают на западных рынках.

Нам не вполне понятна логика поведения, когда в и без того нестабильной ситуации представитель ЦБ подливает масла в огонь. Подобного рода заявления уже один раз усилили кризис недоверия, наблюдавшийся на межбанковском рынке в 2004 г. Ходившие по рынку черные списки парализовали работу на МБК и даже спровоцировали скандал.

Прогнозы и рекомендации

Мы считаем, что банковский сектор РФ сегодня переживает не лучшие времена. Кризис ликвидности и мировая нестабильность на финансовых рынках осложняют для финансовых структур привлечение дешевого заемного капитала, к которому уже пристрастились российские банки.

Однако говорить о системном кризисе банковской системы РФ, на наш взгляд, преждевременно – сейчас речь идет скорее о сложностях рефинансирования, вынуждающих эмитентов привлекаться под более высокие ставки. Эти события, безусловно, должны отразиться на финансовых результатах кредитных организаций в виде снижения эффективности деятельности, однако для больших неприятностей на рынке должно произойти что-то более существенное.

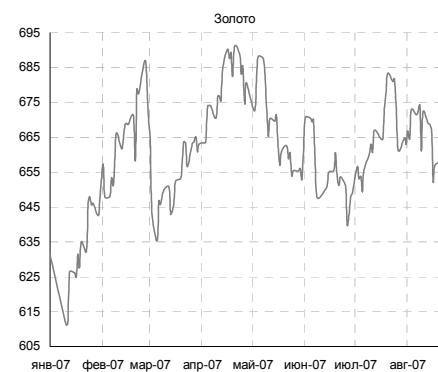
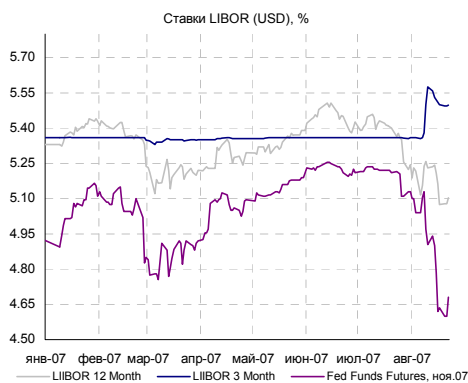
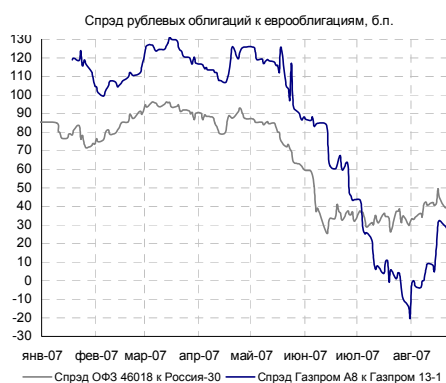
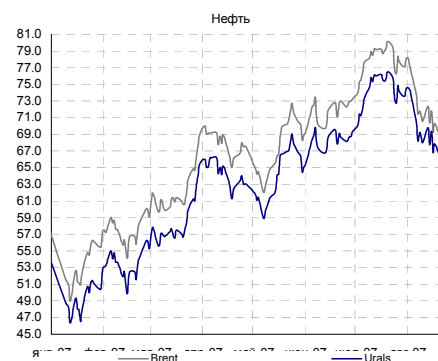
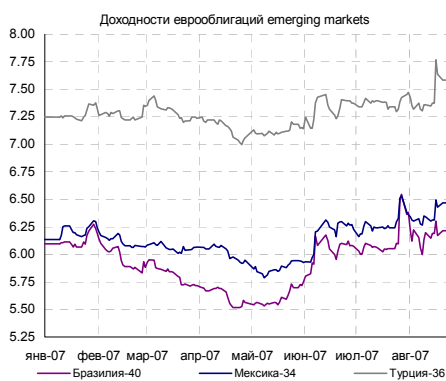
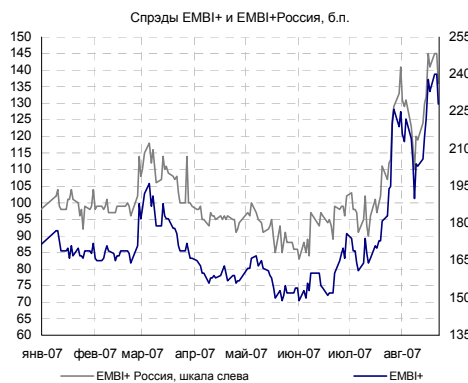
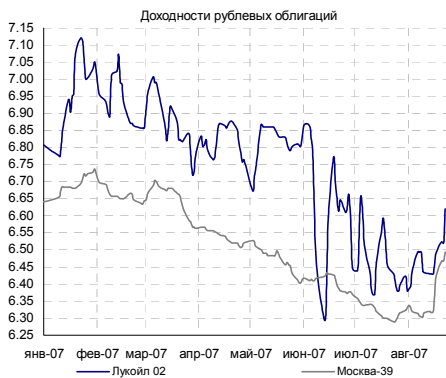
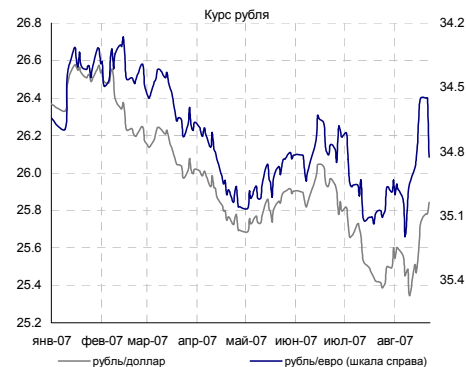
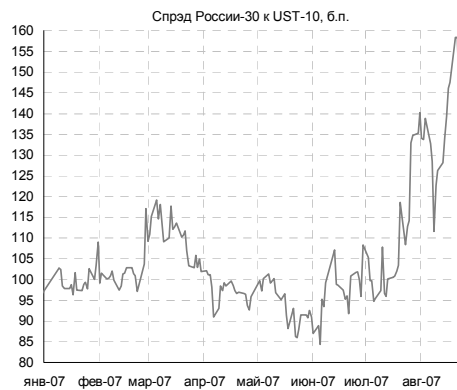
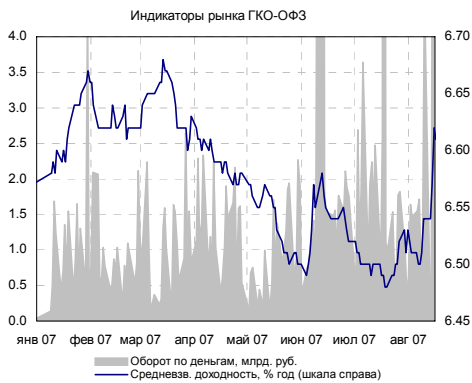
Залеская Анастасия

Новости эмитентов**Талосто установило купонную ставку**

ООО «Талосто-Финанс» установило купонные ставки с 4-го по 6-й купонным периодам по 1-му облигационному выпуску в размере 10% годовых. Талосто-Финанс – SPV производителя мороженого и замороженных продуктов Группы Талосто. Оферта по единственному обращающемуся выпуску компании намечена на начало сентября этого года. Предыдущая купонная ставка также составляла 10%. Доходность к погашению в марте 2009 г. при текущих ценах (выпуск торгуется немного ниже номинала) составляет около 10,5 % годовых.

На наш взгляд, устанавливая ставку на «докризисных» уровнях, эмитент достаточно сильно рискует. Участники рынка могут занести выпуск по оферте, даже несмотря на отсутствие каких-либо негативных новостей по компании и приемлемое кредитное качество. Доходность на уровне 10,5% годовых при дюреции 1,4 года примерно соответствует среднему уровню доходности по выпуску за весь период обращения. Однако в условиях, когда участники рынка активно продают выпуски 1–2 эшелонов, а спреды между blue chips и бумагами эмитентов 3-го эшелона сузились в виду низкой ликвидности последних, эмитентам 3-го эшелона (даже качественным эмитентам) необходимо предоставлять премию к текущим уровням.

Ковалева Наталья



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

03.09.07	Выходной день в США. День Труда
05.09.07	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
06.09.07	

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
------	------------------------	-------------	----------------	----------------------------------	---------

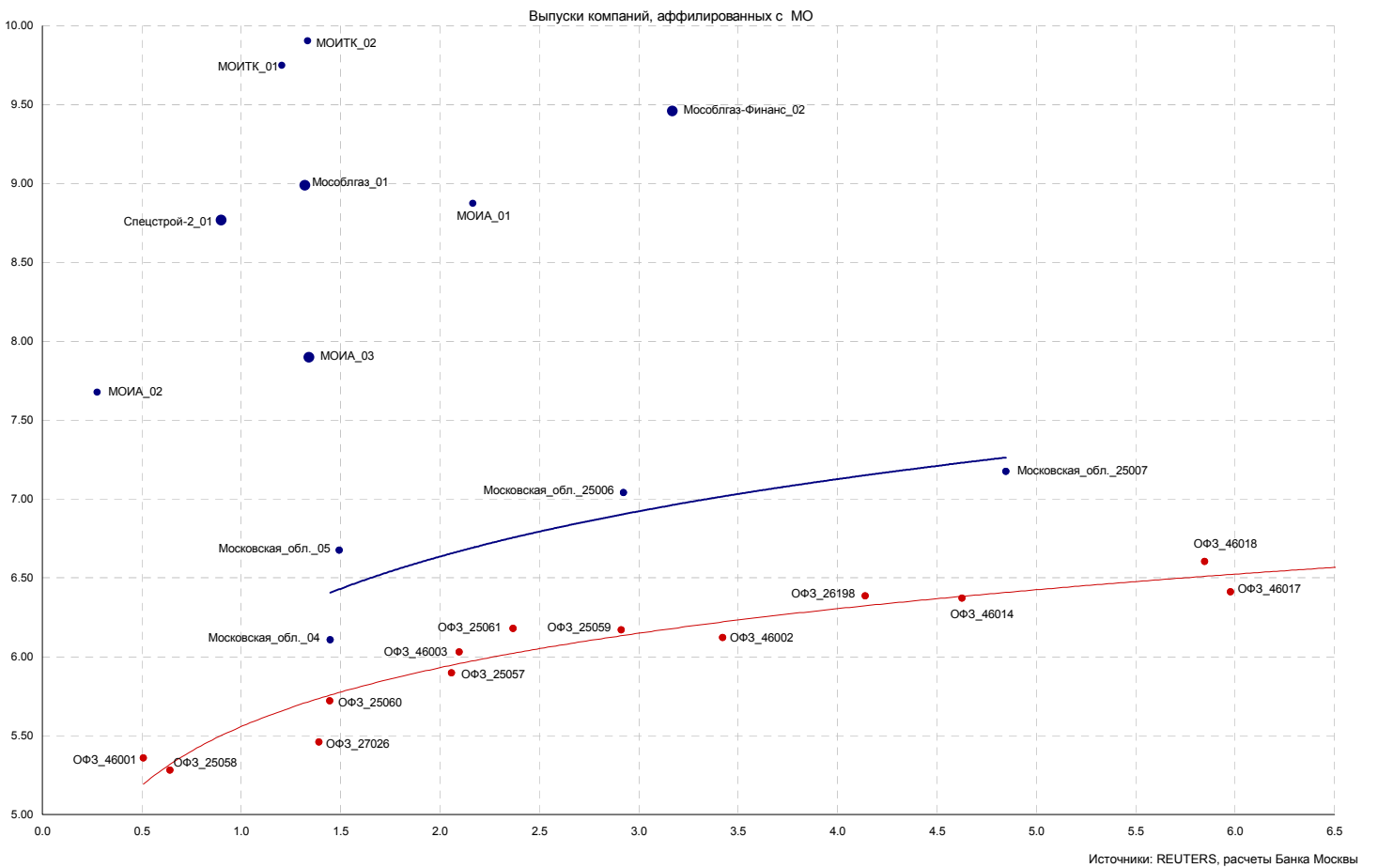
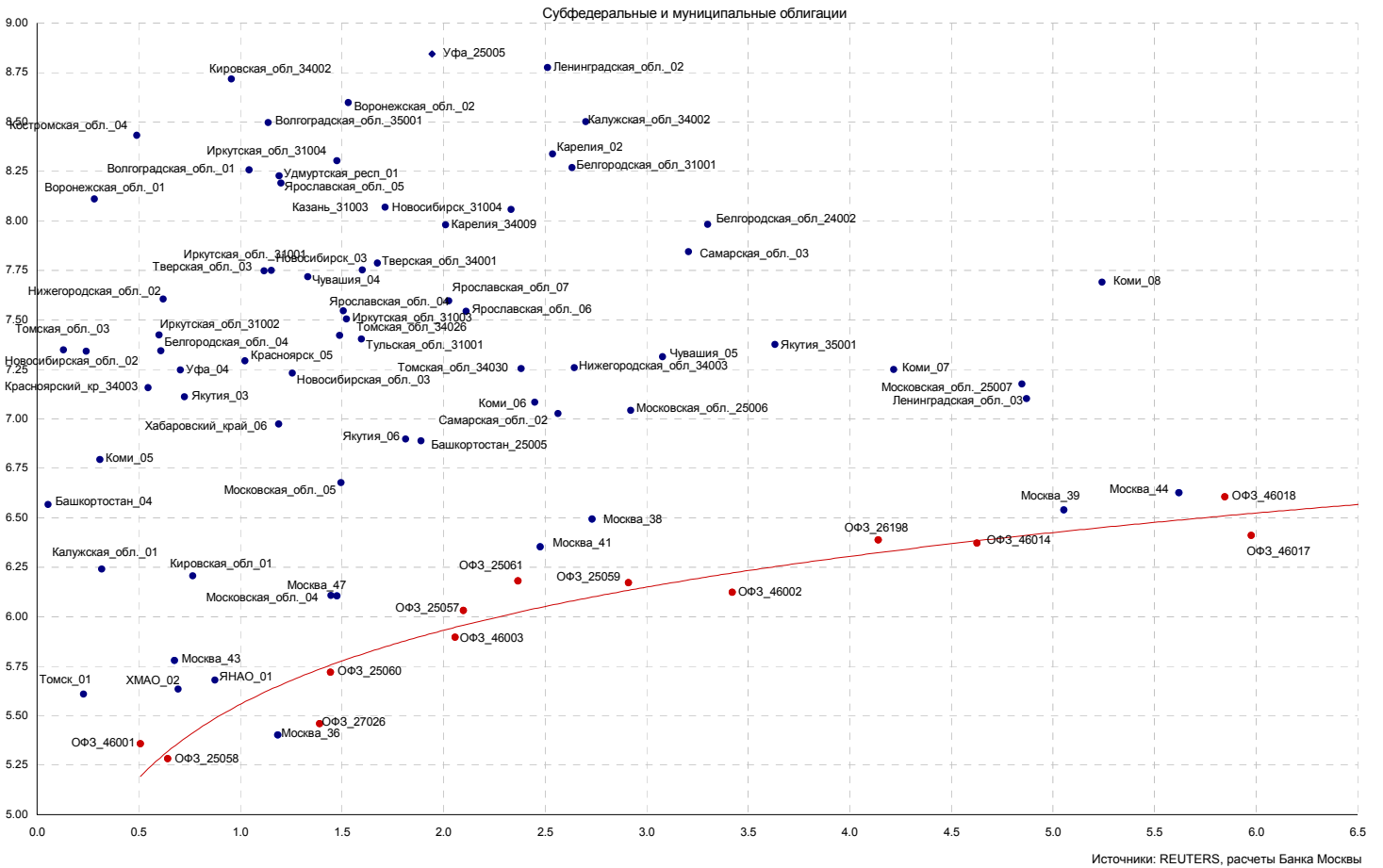
СТАТИСТИКА США

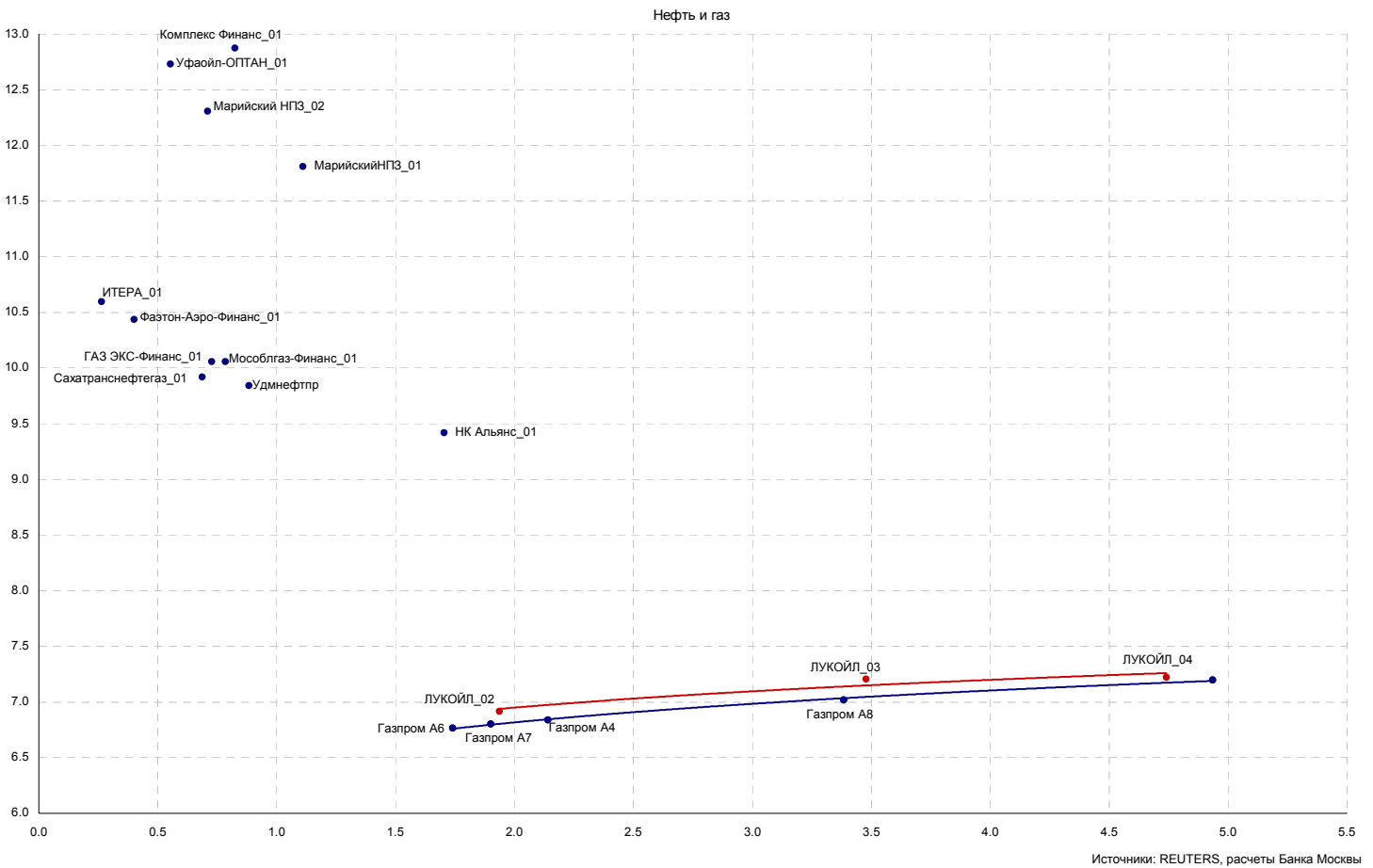
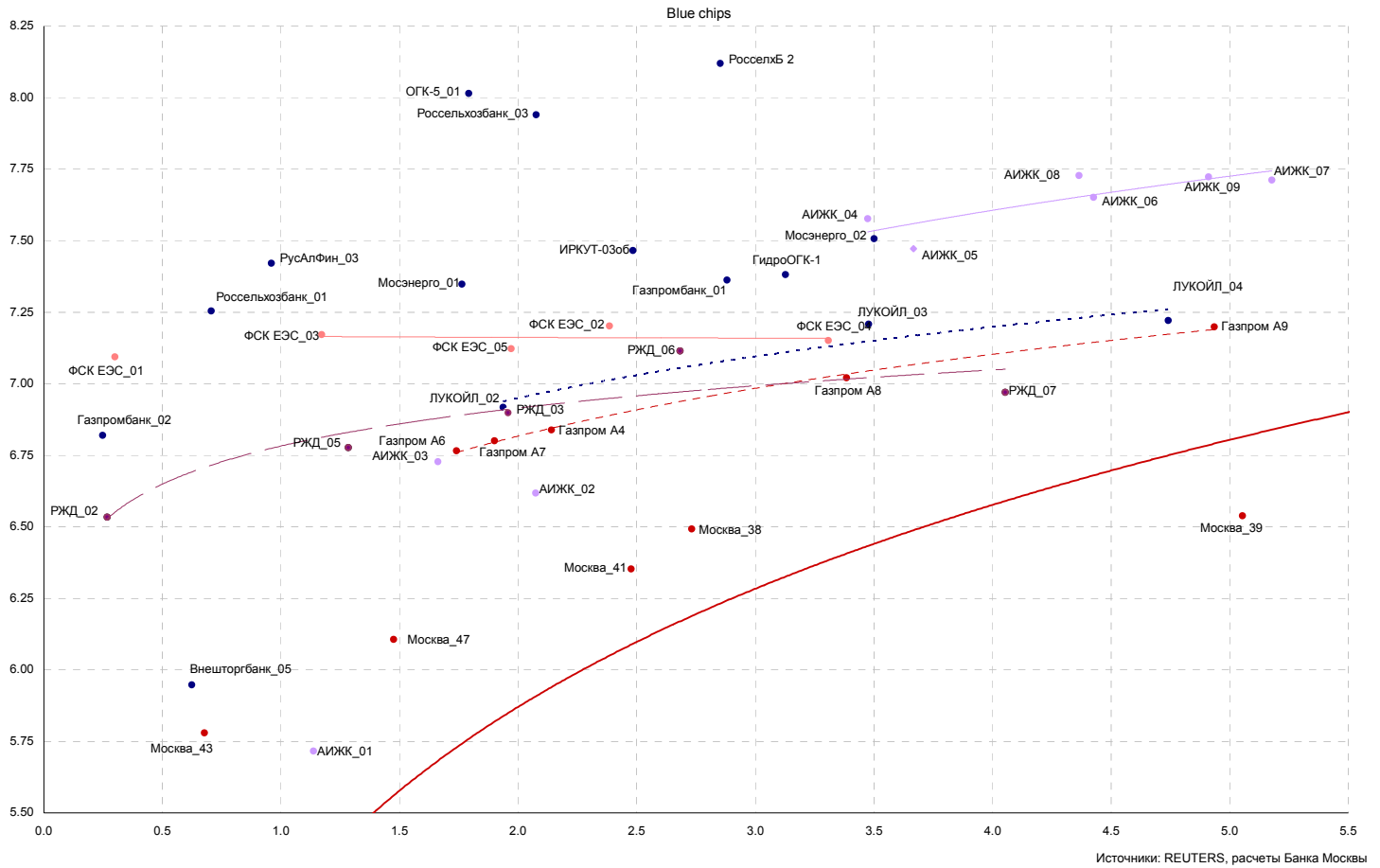
Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
10.08.07	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июл.07	-32.50	-33.20	-36.30
10.08.07	Экспортные цены	июл.07		0.2%	0.0%
10.08.07	Импортные цены	июл.07		0.1%	0.2%
13.08.07	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июл.07	0.3%	-0.2%	0.4%
13.08.07	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июл.07	0.2%	-0.7%	0.3%
14.08.07	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июл.07	0.2%	-0.2%	0.6%
14.08.07	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июл.07	0.2%	0.3%	0.1%
14.08.07	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	июн.07	-61.00	-59.16	-58.14
15.08.07	Real Earnings	июл.07	0.1%	0.6%	0.1%
15.08.07	Индекс промышленного производства	июл.07	0.3%	0.5%	0.3%
15.08.07	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июл.07	0.2%	0.2%	0.1%
15.08.07	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июл.07	0.2%	0.2%	0.2%
15.08.07	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	июн.07	65.00	126.00	120.90
СЕГОДНЯ	Статистика продаж новых домов тыс. ед.	июл.07	820.00	834.00	
28.08.07	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	авг.07	106.00	112.60	
30.08.07	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	2 кв.07	4.0%	3.4%	
30.08.07	Прибыли корпораций (preliminary)	2 кв.07	2.3%	1.5%	
31.08.07	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июл.07			
04.09.07	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	авг.07			
05.09.07	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	авг.07			
06.09.07	Производительность рабочей силы, (Productivity), (r)	2 кв.07			

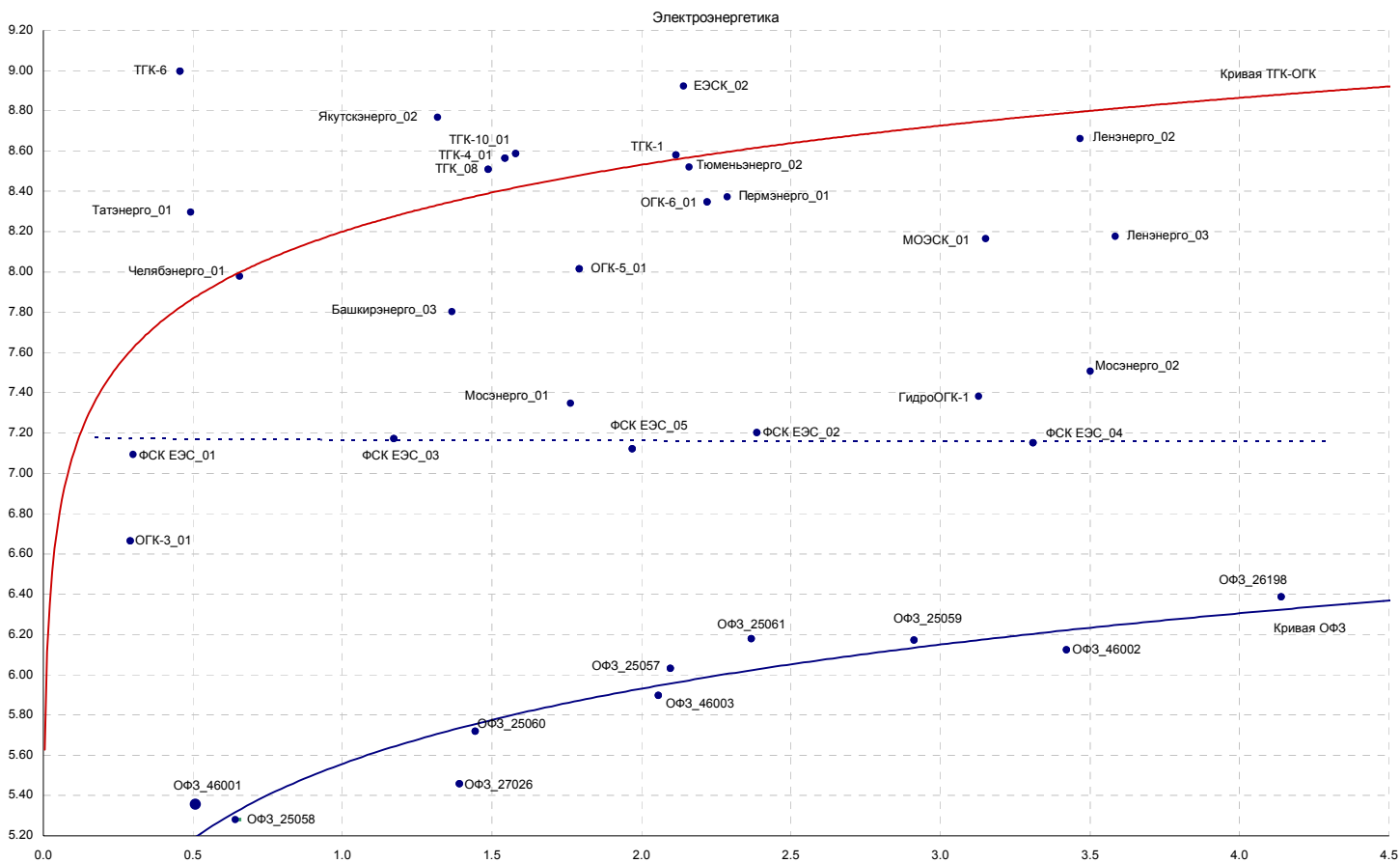
Календарь платежей по облигациям

Дата выплаты	Эмитенты	Объем, млн. руб.	размер выплаты, млн. руб.	тип
27.08.2007	АПК ОГО, 02	1200	77.49	купон
30.08.2007	Амурметалл, 01	1500	73.30	купон
30.08.2007	МИА, 03	1500	35.15	купон
30.08.2007	МИА, 03	1500	1500.00	оферта
30.08.2007	Мосэнерго, 02	5000	190.73	купон
30.08.2007	СЗ Телеком, 03	3000	69.18	купон
30.08.2007	Сокольники МК, 01	1000	57.34	купон
30.08.2007	Сокольники МК, 01	1000	1000.00	оферта
30.08.2007	Новосибирская обл. 02	2000	66.32	купон
31.08.2007	МЗ им. Серова, 02	2000	87.26	купон
31.08.2007	Тверская обл., 03	800	15.86	купон
01.09.2007	Абсолют банк, 02	1000	19.95	купон
01.09.2007	НКНХ 03	500	10.08	купон
01.09.2007	НКНХ 03	500	500.00	погашение
01.09.2007	УдмуртНП, 01	1500	35.92	купон
02.09.2007	Русский Стандарт 04	3000	124.09	купон
03.09.2007	КБК Черемушки, 01	700	39.44	купон
04.09.2007	Белгранкорм	700	19.02	купон
05.09.2007	Россельхозбанк 01	3000	53.85	купон
05.09.2007	Коми, 08	1000	45.12	купон
06.09.2007	Русский Текстиль 02	850	54.04	купон
06.09.2007	Русский Текстиль 02	850	150.00	погашение
07.09.2007	Куйбышевгазот-инвест, 02	2000	87.76	купон
07.09.2007	Талосто-Финанс, 01	1000	49.86	купон
07.09.2007	Талосто-Финанс, 01	1000	1000.00	оферта
11.09.2007	Нутринвестхолдинг, 01	1200	28.42	купон
11.09.2007	ЮТЭйр, 02	1000	24.81	купон
11.09.2007	Костромская обл., 04	800	21.94	купон
12.09.2007	Финанс Инт Инв, 02	2500	93.49	купон
12.09.2007	Финанс Инт Инв, 02	2500	-	погашение
12.09.2007	ЮТК 04	5000	93.49	купон
12.09.2007	ОФЗ 46018	40936	918.54	купон
12.09.2007	ОФЗ 27026	16000	279.23	купон
12.09.2007	ОФЗ 46001	60000	1121.92	купон
12.09.2007	ОФЗ 46001	60000	15000.00	погашение
12.09.2007	ОФЗ 46011	30000	0.00	купон
12.09.2007	ОФЗ 46014	58290	-	купон
13.09.2007	Макси-Групп, 01	3000	168.29	купон
13.09.2007	Макси-Групп, 01	3000	3000.00	оферта
13.09.2007	ПАВА, 01	350	0.87	купон
13.09.2007	Русский Стандарт 05	5000	211.92	купон
13.09.2007	Татэнерго, 01	1500	-	купон
13.09.2007	Самарская обл., 02	2000	34.01	купон
13.09.2007	Башкортостан, 04	500	20.00	купон
13.09.2007	Башкортостан, 04	500	500.00	погашение
14.09.2007	Сибкадембанк, 02	1500	28.42	купон
14.09.2007	Воронежская обл. 01	600	19.66	купон
17.09.2007	Банк СПб, 01	1000	22.68	купон
18.09.2007	Евросервис	1500	49.55	купон
18.09.2007	Терна-Финанс, 01	500	1.25	купон
18.09.2007	Уралсвязьинформ, 07	3000	-	купон
18.09.2007	Новосибирская обл. 03	2500	-	купон
18.09.2007	Якутия, 03	800	23.93	купон
20.09.2007	Внешторгбанк 04	5000	157.07	купон
20.09.2007	Главмосстрой, 02	4000	229.37	купон
20.09.2007	Дикси-Финанс, 01	3000	138.37	купон
20.09.2007	ИРКУТ 03	3250	141.64	купон

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



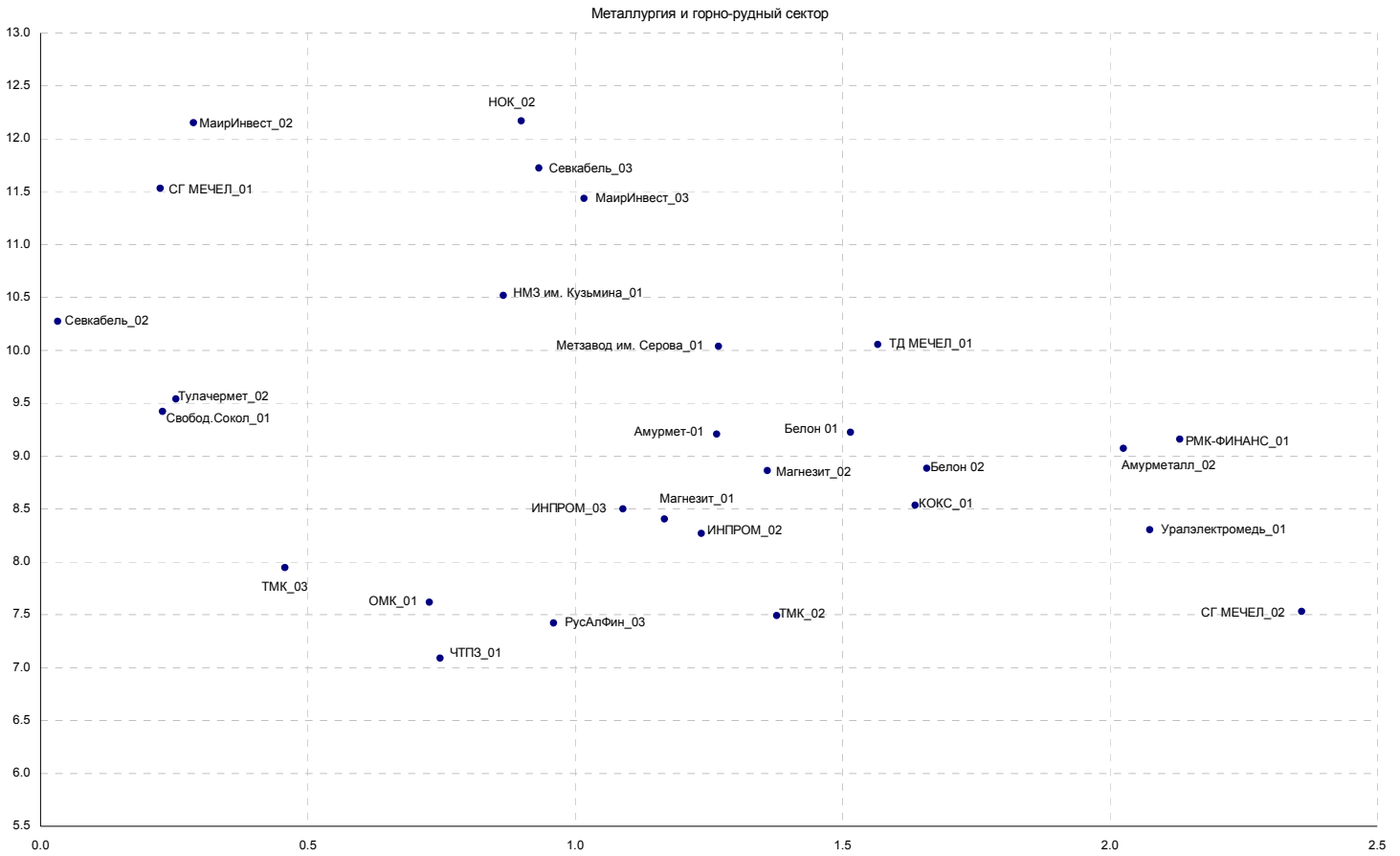




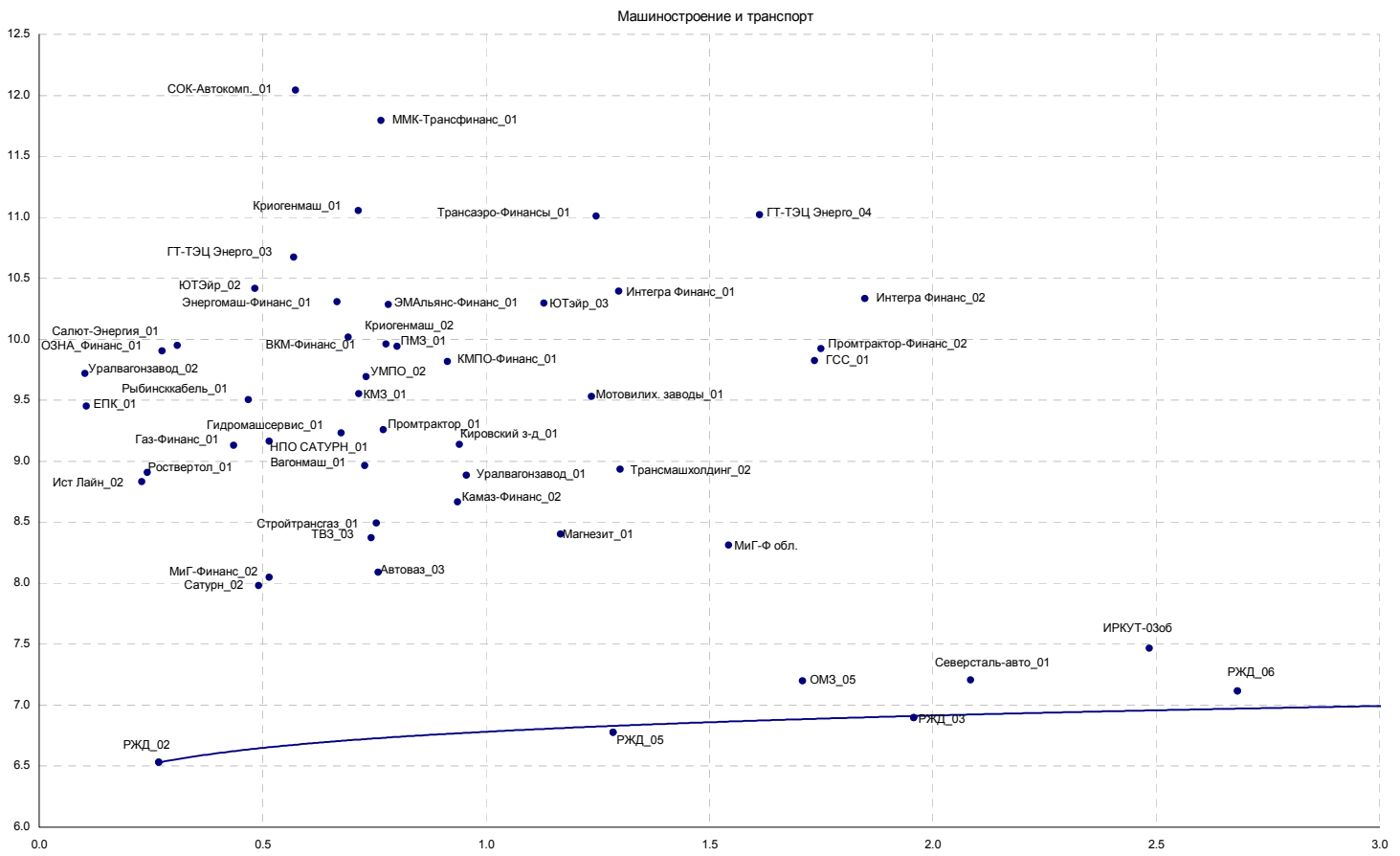
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



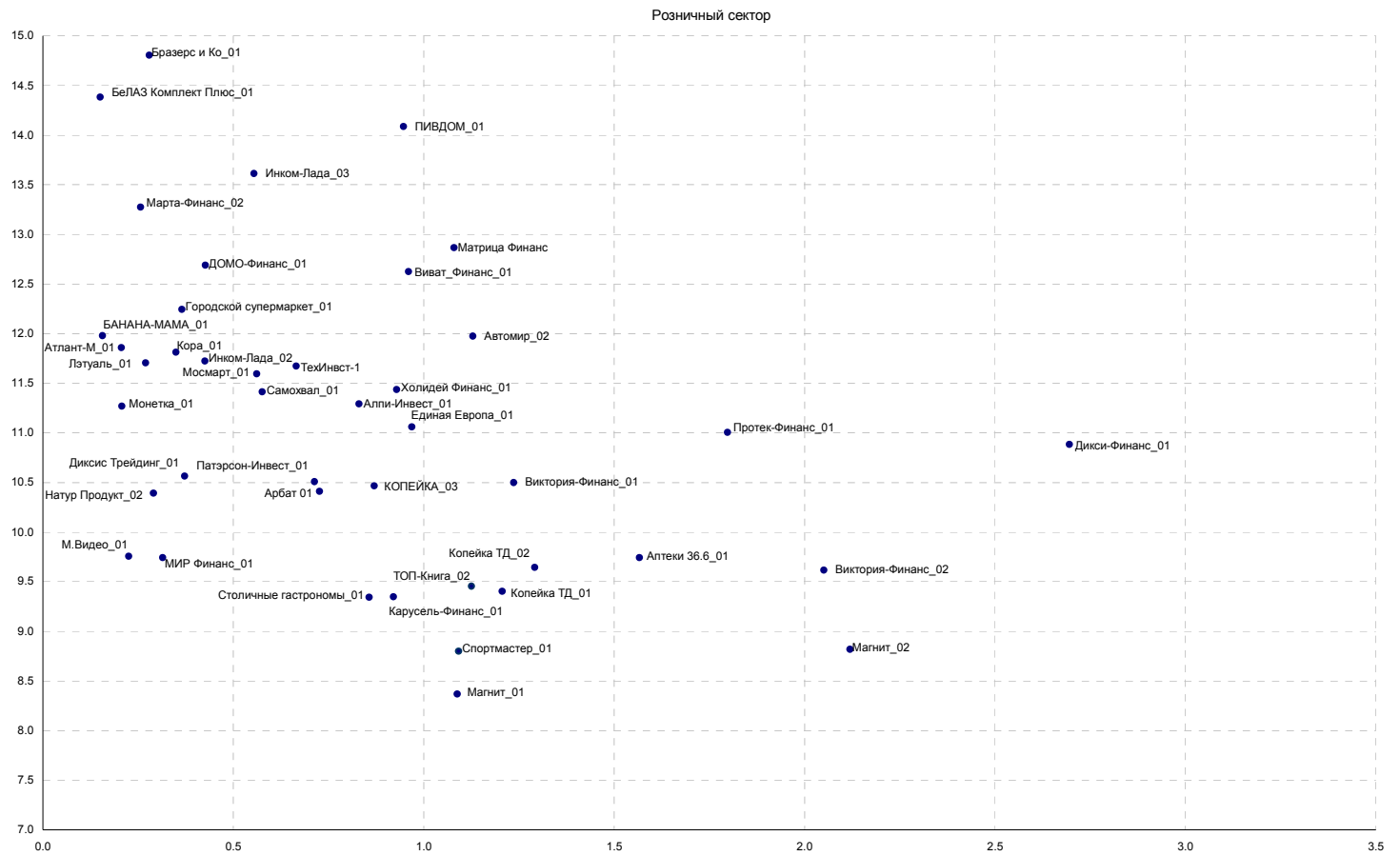
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



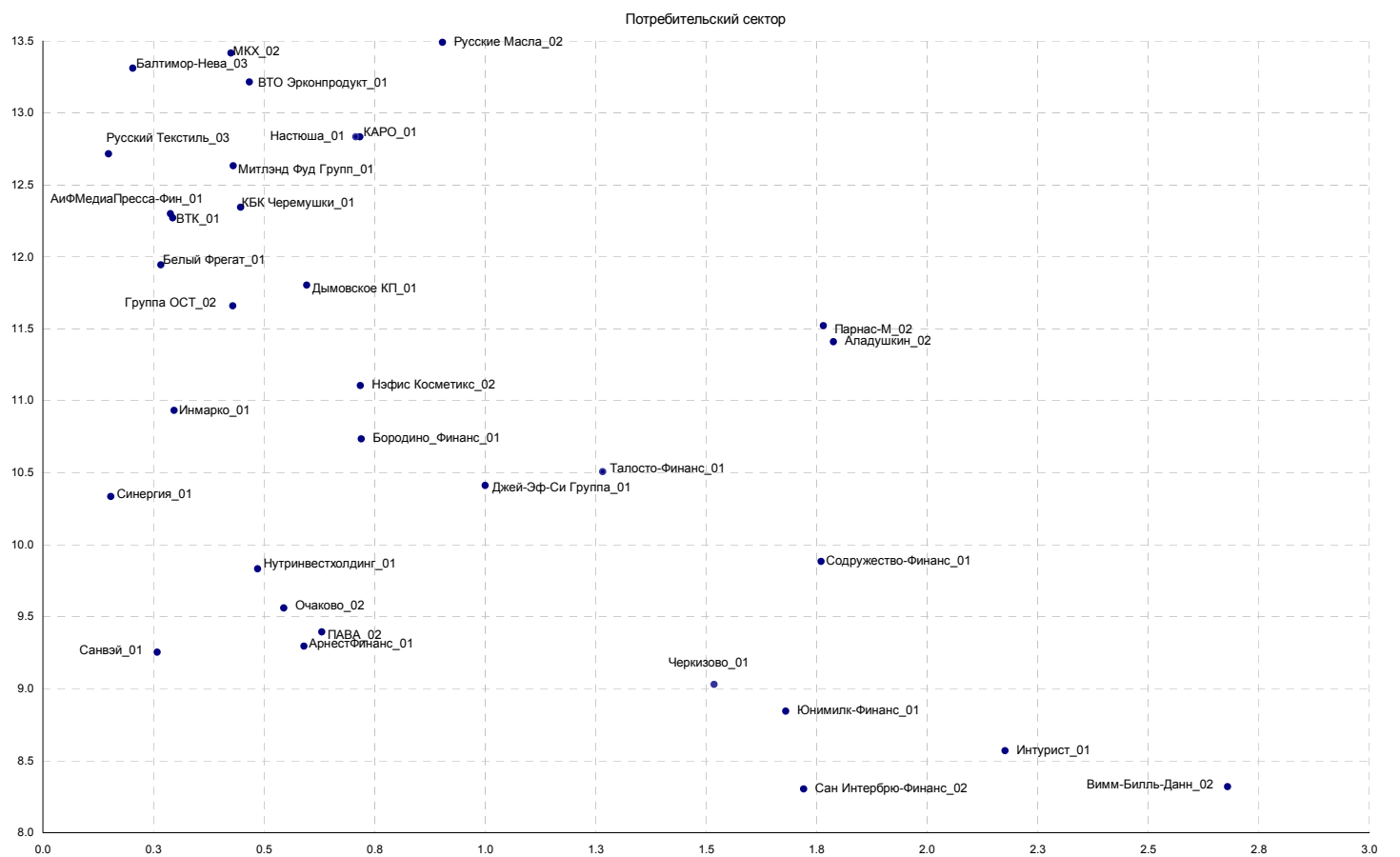
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



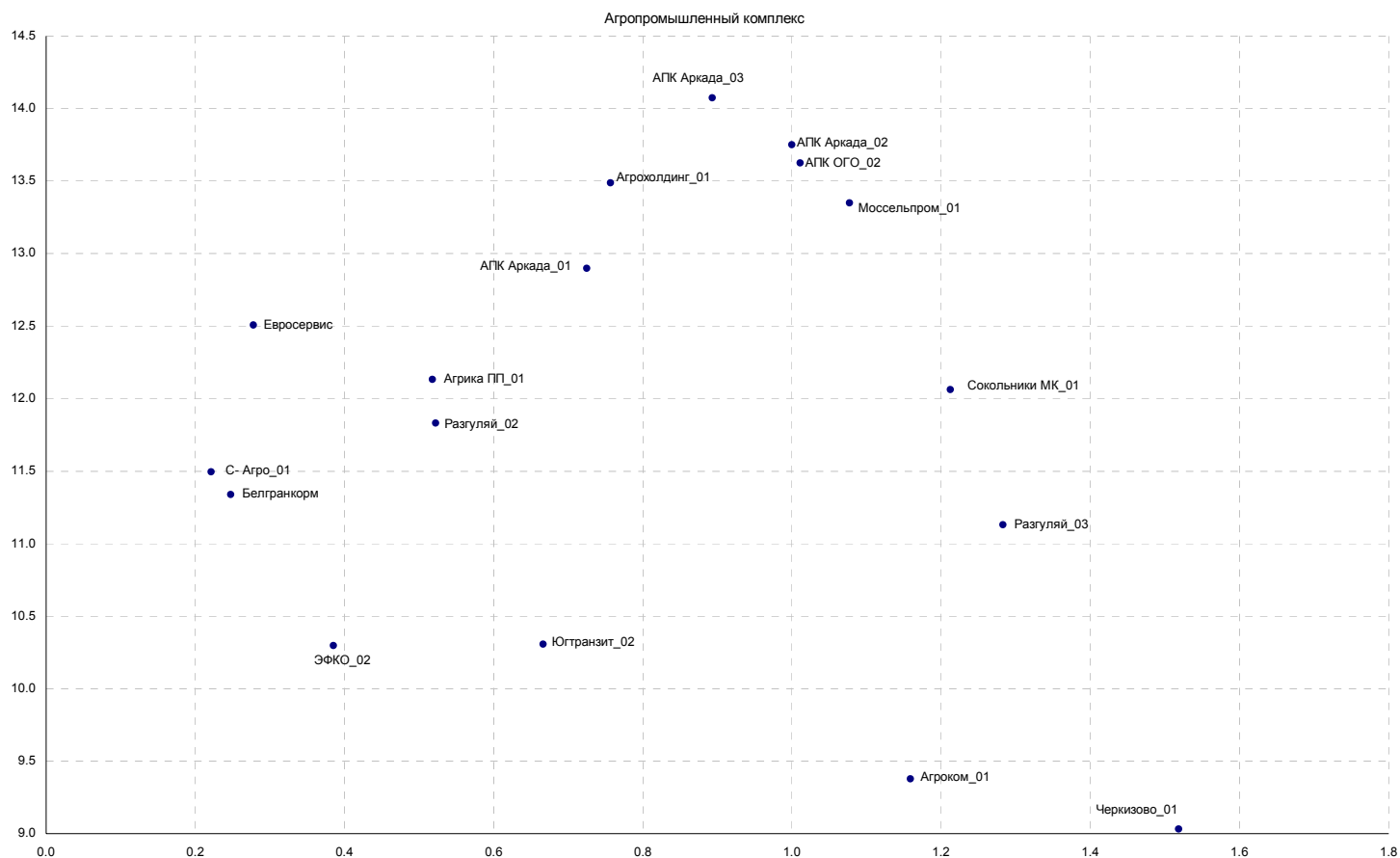
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



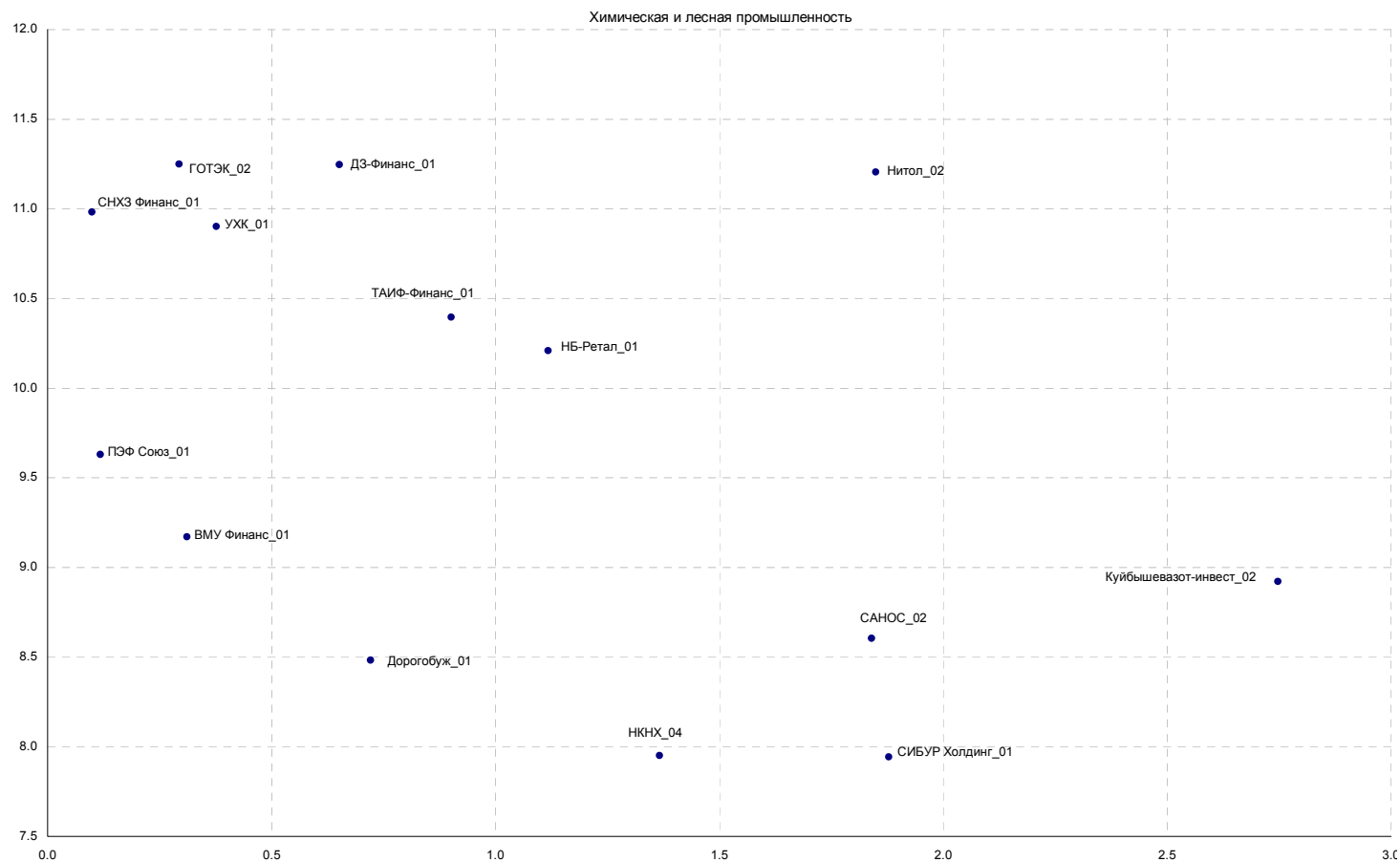
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



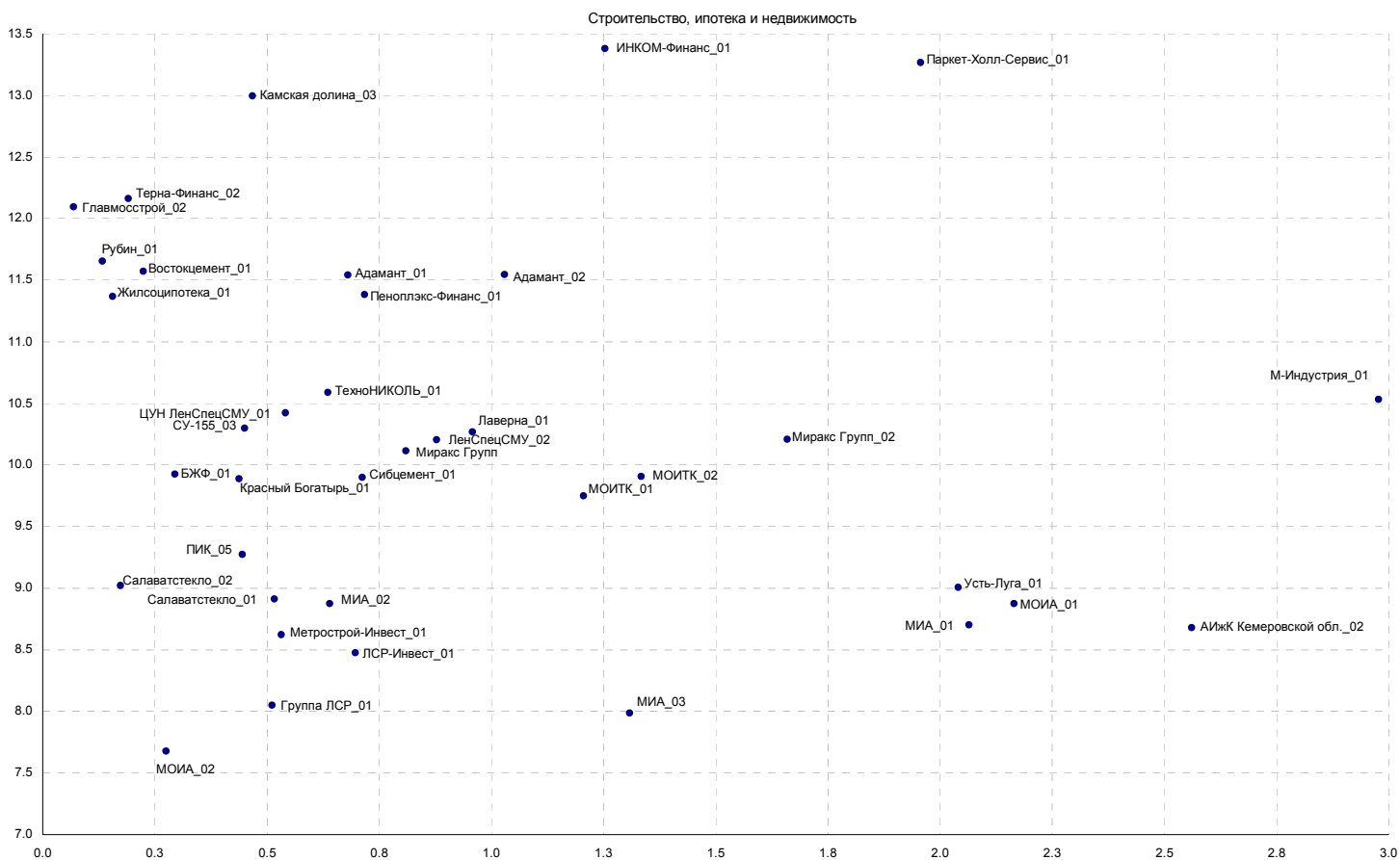
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



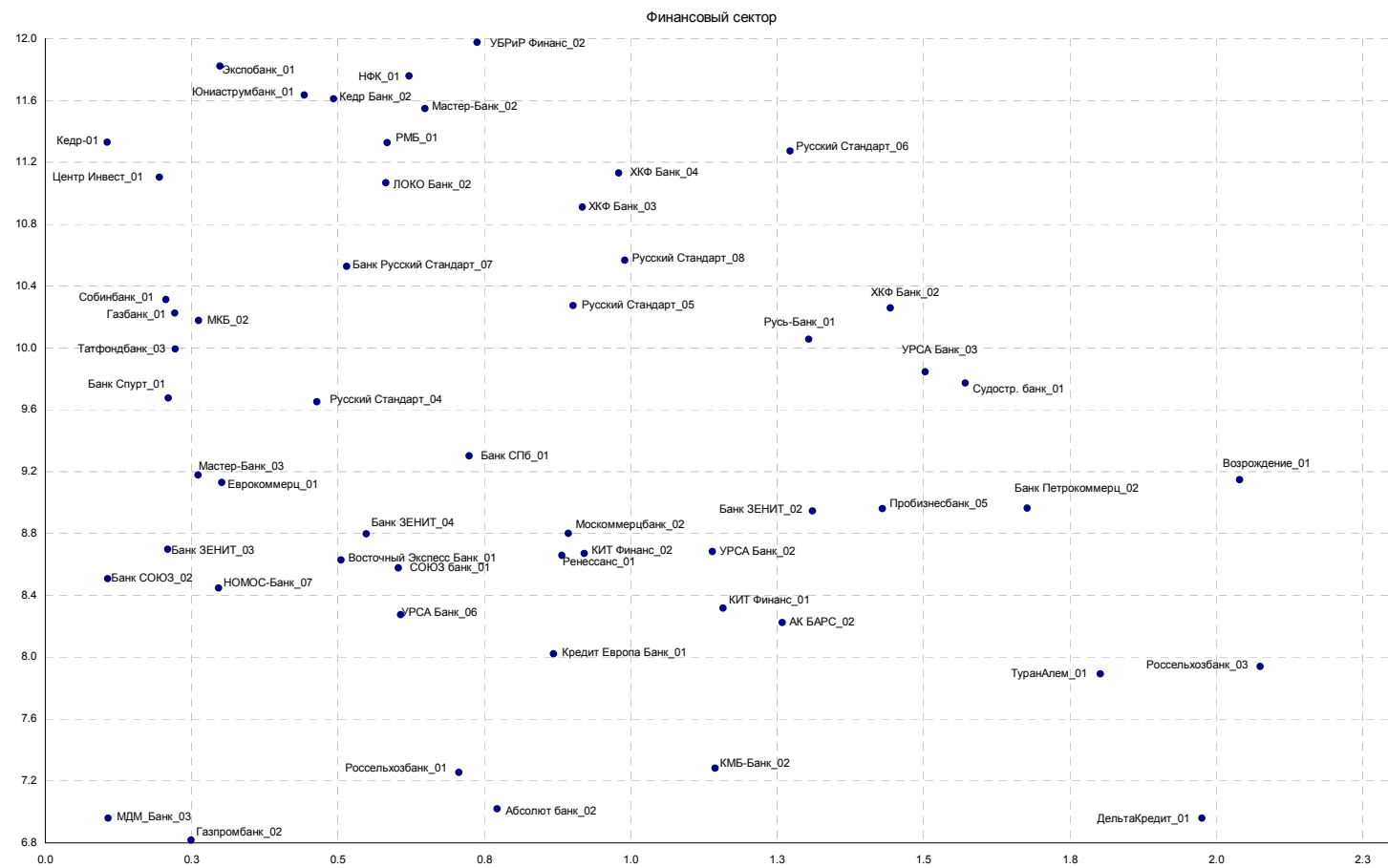
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



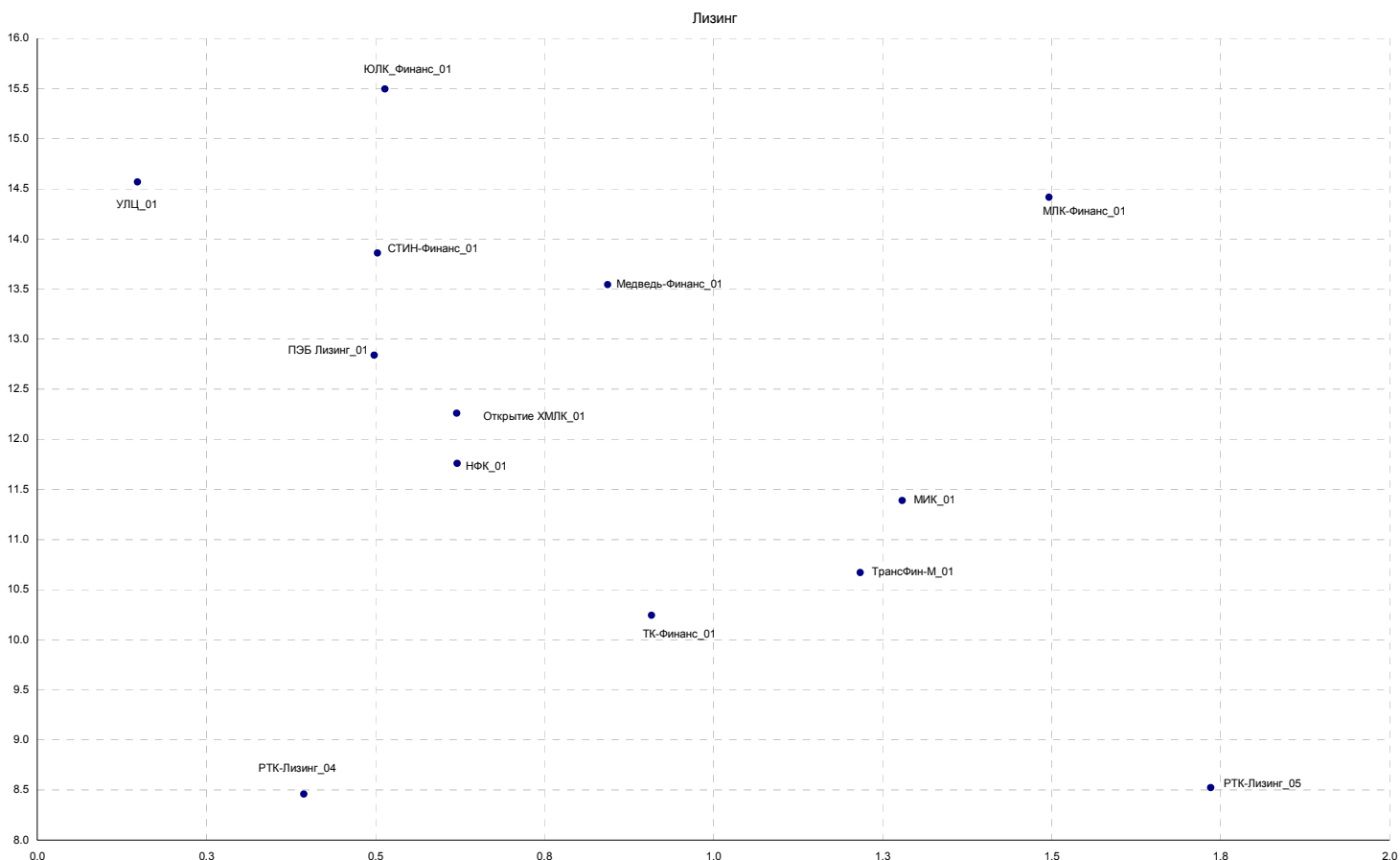
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



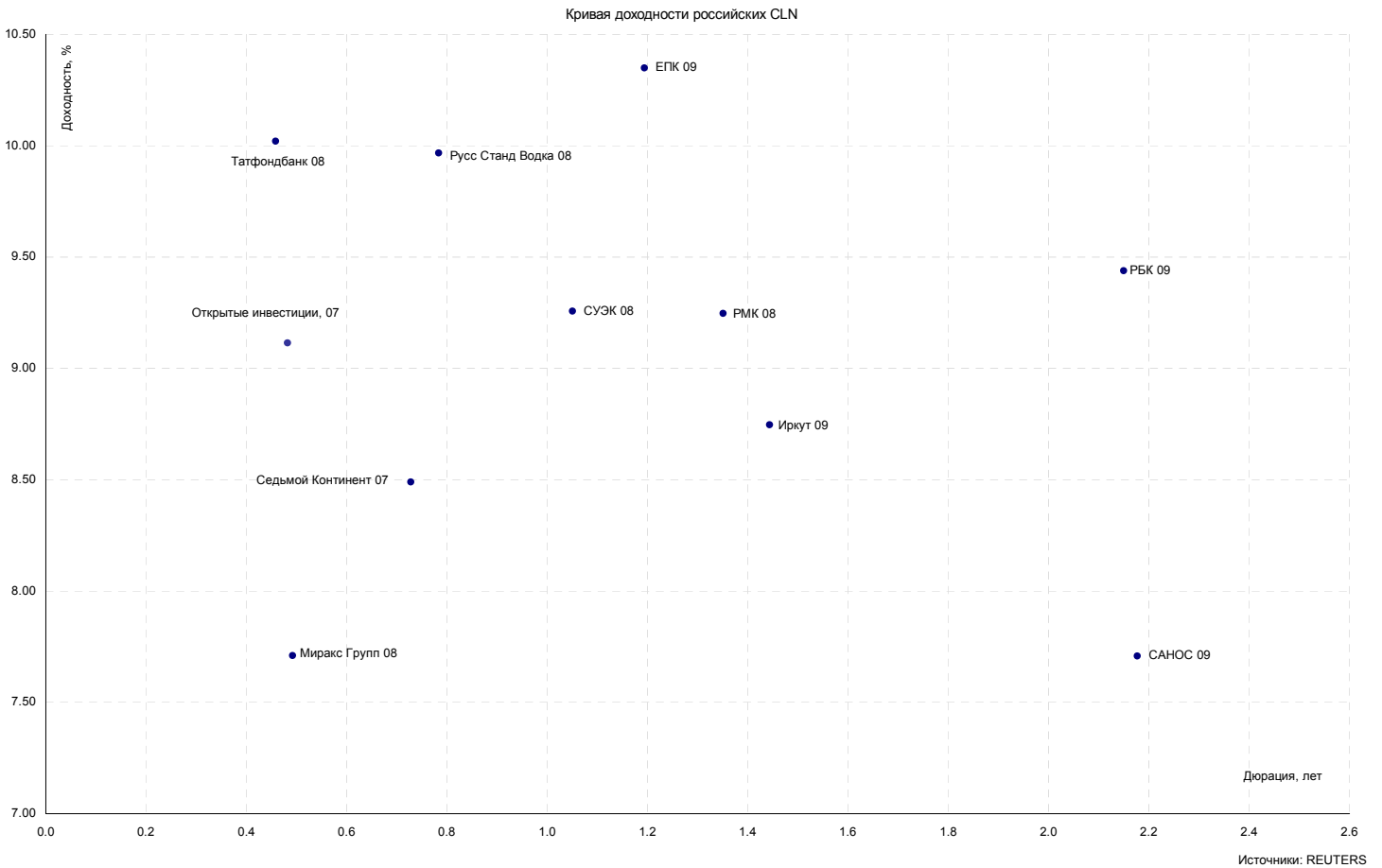
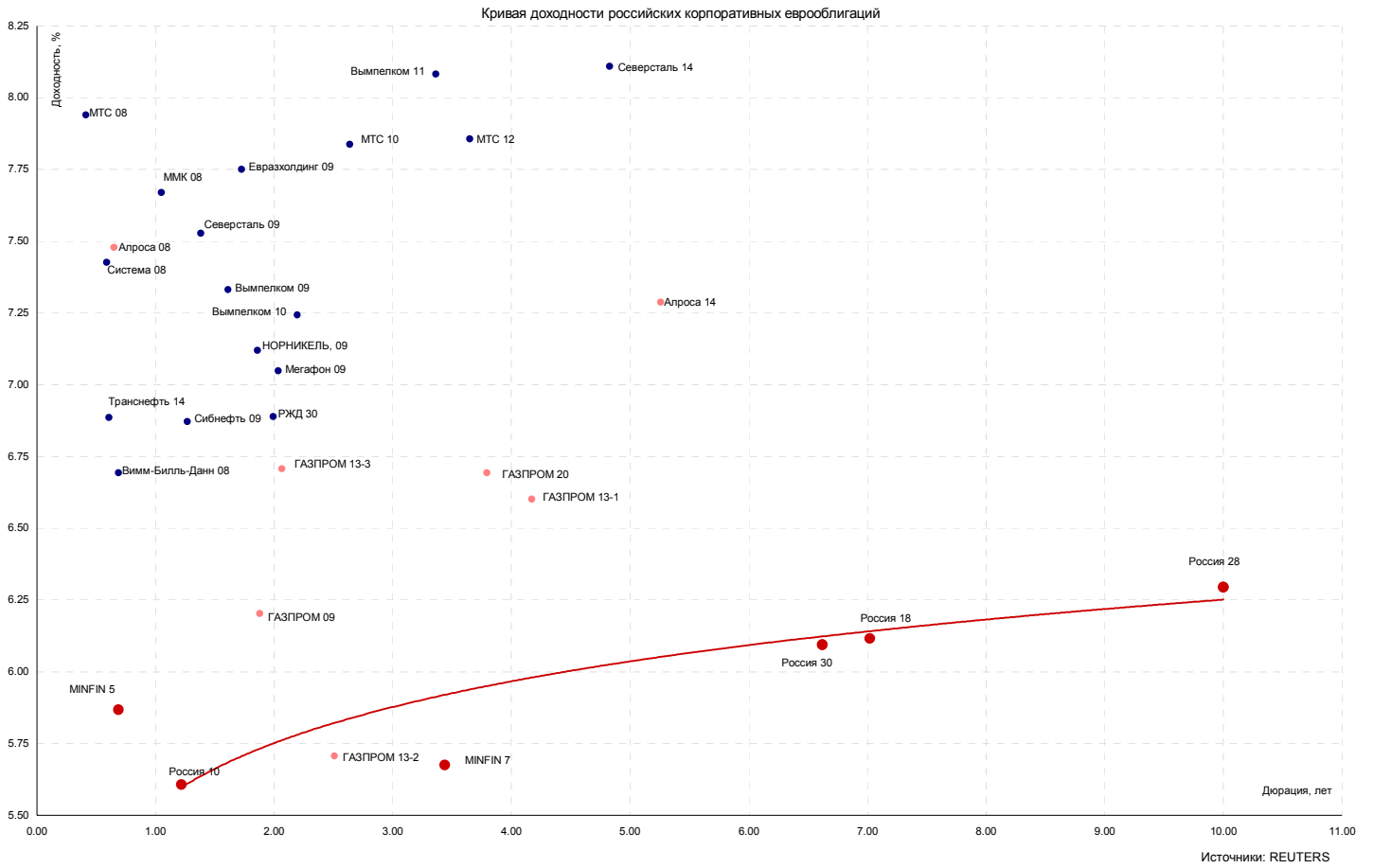
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

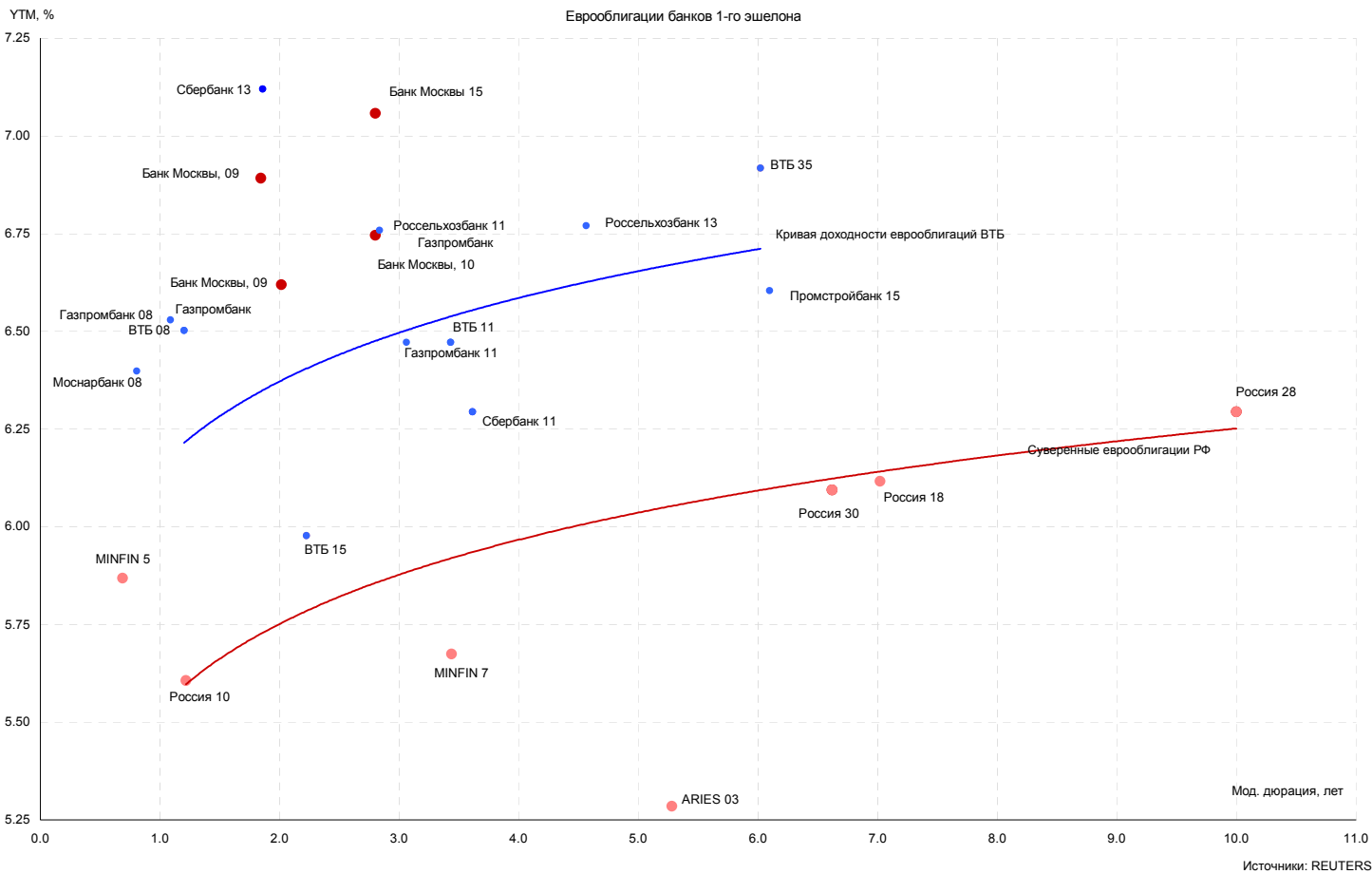
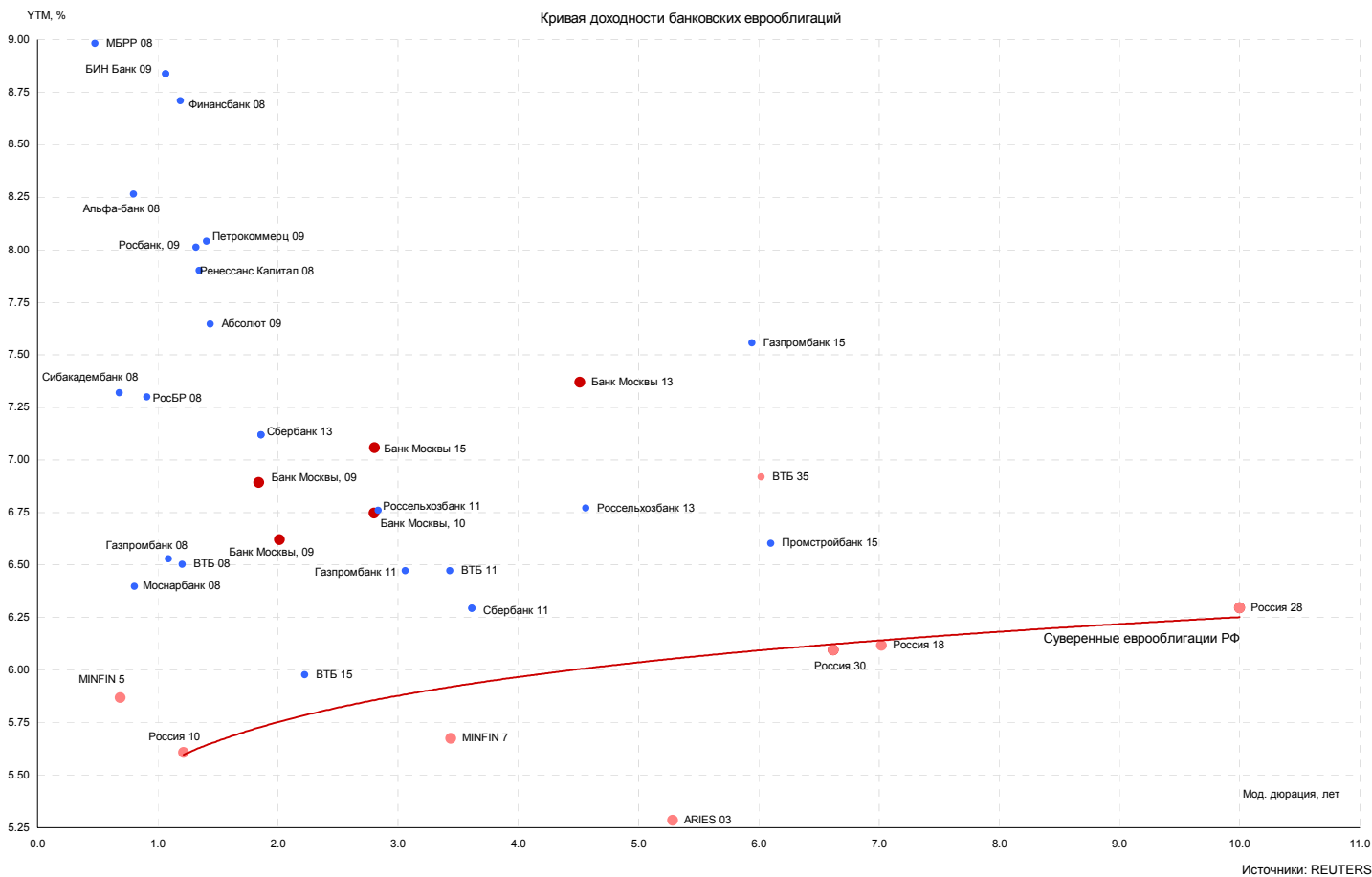


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

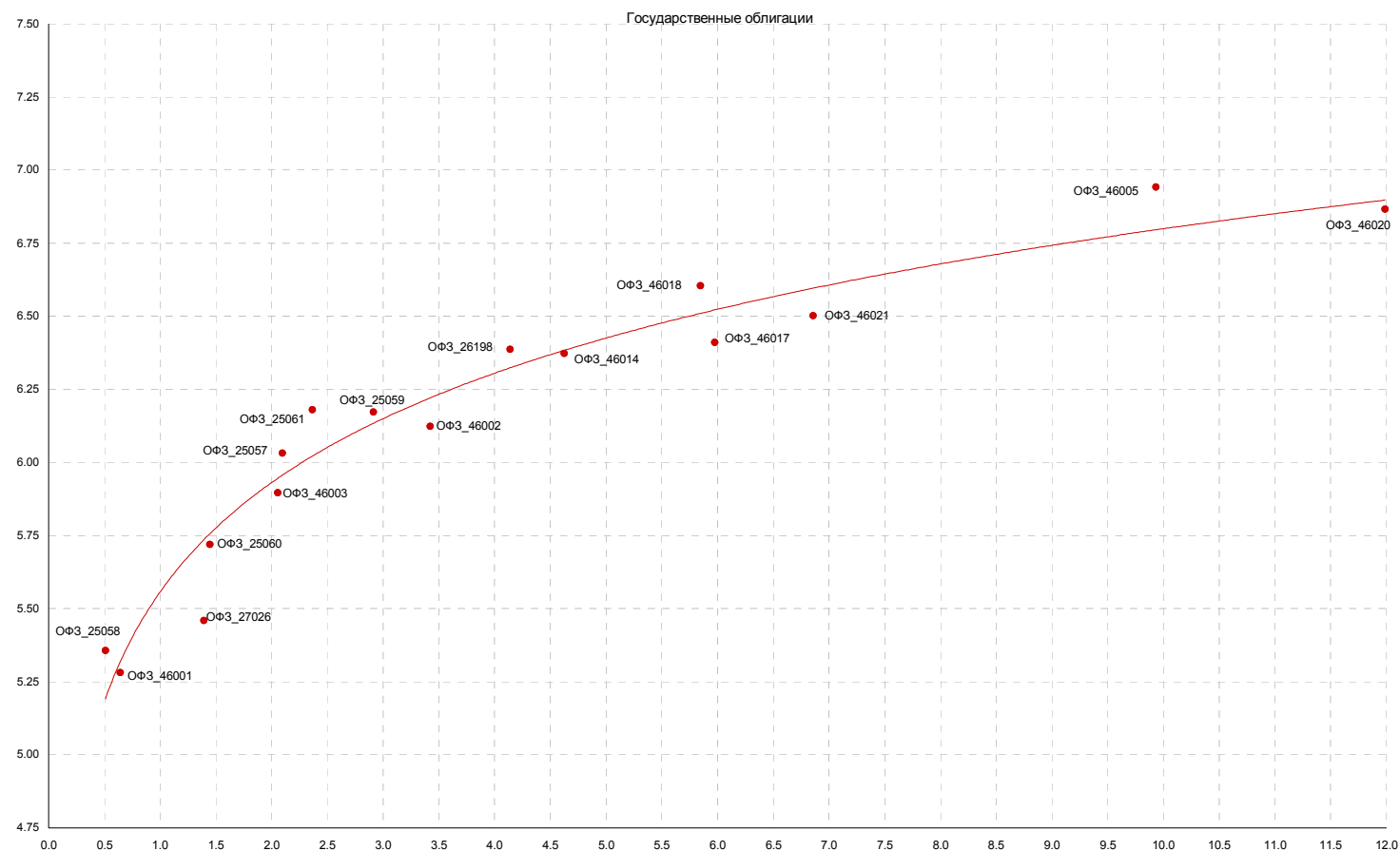




ВЫПУСКИ	ОБЪЕМЫ			ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА			ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот млн. руб.	Число сделок	Объем, млн. руб.	Купон,%	Погашение	Оферта	Индикат. цена	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итого торгов государственными облигациями																		
ОФЗ 25057	0.00	0	40817	7.40	20.01.2010	-	103.35	103.35	103.80	0.00	-0.35	-0.46	5.88	7.16	6.03	-	2.22	2.10
ОФЗ 25058	6.55	5	40655.1	6.30	30.04.2008	-	100.75	100.00	100.80	0.20	-0.05	-0.28	3.80	6.25	5.28	-	0.68	0.64
ОФЗ 25059	15.03	4	41000	6.10	19.01.2011	-	100.20	100.10	100.20	0.08	-0.60	-0.83	4.85	6.09	6.17	-	3.09	2.91
ОФЗ 25060	5.00	2	41000	5.80	29.04.2009	-	100.30	100.00	100.25	-0.73	0.30	-0.30	3.50	5.78	5.73	-	1.53	1.44
ОФЗ 25061	0.00	2	22902	5.80	05.05.2010	-	99.40	99.45	99.60	-0.10	-0.25	-0.70	2.38	5.84	6.18	-	2.51	2.37
ОФЗ 26198	100.27	6	42117.4	6.00	02.11.2012	-	98.30	98.25	98.42	0.00	-0.40	-1.02	48.00	6.10	6.39	-	4.40	4.14
ОФЗ 27026	1.09	1	16000	7.00	11.03.2009	-	101.50	100.48	101.56	0.12	0.20	0.05	13.61	6.90	5.46	-	1.47	1.39
ОФЗ 46001	42.29	4	60000	10.00	10.09.2008	-	102.55	102.25	102.60	0.10	-0.05	-0.55	14.59	9.75	5.36	-	0.54	0.51
ОФЗ 46002	12.05	5	62000	9.00	08.08.2012	-	109.05	109.10	109.25	-0.15	-0.30	-0.45	1.97	8.25	6.12	-	3.63	3.42
ОФЗ 46003	0.54	1	37297.6	10.00	14.07.2010	-	109.20	109.20	109.44	0.02	0.10	-0.65	9.86	9.16	5.90	-	2.18	2.06
ОФЗ 46005	0.00	0	27477.5	0.00	09.01.2019	-	49.00	38.95	-	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	6.90	-	10.62	9.93
ОФЗ 46014	17.32	7	58289.9	9.00	29.08.2018	-	108.25	108.10	108.40	-0.05	-0.55	-1.10	39.95	8.31	6.37	-	4.92	4.63
ОФЗ 46017	69.30	11	80000	8.50	03.08.2016	-	105.88	105.90	105.95	-0.02	-0.01	-1.02	1.86	8.03	6.41	-	6.36	5.98
ОФЗ 46018	565.69	34	90000	9.00	24.11.2021	-	109.90	109.80	109.99	0.20	0.45	-1.55	17.51	8.19	6.61	-	6.23	5.85
ОФЗ 46020	1157.66	45	52000	6.90	06.02.2036	-	101.84	101.71	101.83	0.04	0.27	-1.14	1.51	6.78	6.87	-	12.81	11.99
ОФЗ 46021	5.06	3	29971	8.00	08.08.2018	-	99.40	99.20	99.40	0.20	0.32	-1.33	0.21	8.05	6.50	-	7.30	6.86
ОФЗ 48001	0.00	0	24099.5	7.75	31.10.2018	-	104.60	-	106.00	0.00	0.00	-1.40	59.67	7.41	7.04	-	6.57	6.13

Всего

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ЦЕНА					ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			Изменение, б.п.			РЕЙТИНГ			ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Погашение	Купон,%	Покупка	Продажа	Закрытие	день	неделю	месяц	Текущая	К погаш.	Сред к benchmark	день	неделя	Месяц	S&P	Moody's	Fitch	Дюр. лет.	Мод. дюр	
Суверенные еврооблигации																					
Россия 10	\$	2 718	06.05.2008	8.250	103.38	104.00	103.31	-0.06	0.30	-0.30	7.99	5.61	144	-11	-9	66	A2	A-	1.28	1.22	
Россия 18	\$	3 466	06.05.2008	11.000	138.75	139.50	138.44	0.14	-0.22	-0.49	7.95	6.12	147	-8	10	30	A2	A-	7.45	7.02	
Россия 30	\$	19 526	06.05.2008	7.500	110.03	111.03	109.75	0.06	-0.23	-0.45	6.83	6.10	144	-8	10	31	A2	A-	7.02	6.62	
Россия 28	\$	2 500	06.05.2008	12.750	174.25	175.38	174.31	0.32	-0.50	-0.82	7.31	6.30	164	-10	12	33	A2	A-	10.63	10.00	
Облигации Минфина РФ																					
MINFIN 8	\$	1 322	06.05.2008	3.000	90.750	91.500	90.75	0.00	0.00	-8.42	3.31	46.58	4259	-1	223	4180	A2	A-	0.31	0.21	
MINFIN 5	\$	2 167	06.05.2008	3.000	98.000	98.125	98.00	0.06	0.00	3.06	5.87	170	-13	77	118	A2	A-	0.73	0.69		
MINFIN 7	\$	1 750	06.05.2008	3.000	91.000	91.250	91.00	0.41	0.14	0.63	3.30	5.68	151	-21	32	55	A2	A-	3.63	3.44	
Облигации Aries																					
ARIES 01	€	2 000	06.05.2008	7.362	100.900	101.000	100.46	0.00	-0.04	-0.29	7.33	4.46	25	-15	11	24	A2	A-	39.69	38.00	
ARIES 02	€	1 000	06.05.2008	7.750	106.020	106.480	106.02	-0.13	-0.05	-0.15	7.31	4.74	72	-11	14	33	A2	A-	1.96	1.87	
ARIES 03	\$	2 436	06.05.2008	9.600	125.440	125.670	125.44	-0.02	0.80	1.61	7.65	5.29	91	-13	-6	8	A2	A-	5.56	5.28	
Муниципальные еврооблигации																					
Москва 11	€	374	06.05.2008	6.450	102.80	103.54	103.27	0.11	0.64	-0.81	6.25	5.54	140	-16	-2	50	BBB+	Baa1	BBB+	3.57	3.38
Татарстан 15	\$	250	06.05.2008	7.700	99.55	100.54	100.75	0.00	-0.49	-0.98	7.64	7.57	292	-6	15	42	BB-	Ba1	BB+	6.29	5.85
Корпоративные еврооблигации																					
Апросс 08	\$	500	06.05.2008	8.125	100.41	101.06	100.41	-0.03	-0.32	-0.88	8.09	7.48	334	-1	112	206	BB-	Ba3	-	0.70	0.65
Апросс 14	\$	800	17.11.2014	8.875	109.57	109.96	108.77	0.28	-1.75	-2.47	8.16	7.29	291	-18	43	86	BB-	Ba3	-	5.64	5.26
Вимм-Билль-Данн 08	\$	150	21.05.2008	8.500	101.25	101.75	101.25	0.00	0.63	0.23	8.40	6.69	262	10	-19	52	BB-	Ba3	-	0.73	0.69
Вымпелком 09	\$	450	16.06.2009	10.000	104.41	105.04	104.41	0.39	-0.86	-1.44	9.58	7.33	314	-47	64	128	BB+	Ba2	-	1.73	1.61
Вымпелком 10	\$	300	11.02.2010	8.000	101.08	102.06	101.67	-0.01	-0.41	-0.83	7.87	7.24	301	-15	32	85	BB+	Ba2	-	2.35	2.20
Вымпелком 11	\$	300	22.10.2011	8.375	101.00	0.00	101.00	0.00	-1.86	-3.05	8.29	8.08	377	-8	70	134	BB+	Ba2	-	3.63	3.36
ГАЗПРОМ 09	\$	700	21.10.2009	10.500	108.54	109.12	108.54	0.00	-0.41	-0.75	9.67	6.20	217	-1	49	95	BBB	A3	BBB-	1.99	1.88
ГАЗПРОМ 10	€	1 000	27.09.2010	7.800	106.00	107.00	105.36	0.11	-0.20	-1.28	7.40	5.85	172	-19	20	71	BBB	A3	BBB-	2.69	2.54
ГАЗПРОМ 12	€	1 000	09.12.2012	4.560	94.82	0.00	93.98	0.41	-0.28	-1.26	4.85	5.91	176	-19	19	54	BBB	A3	BBB-	4.65	4.39
ГАЗПРОМ 13-1	\$	1 750	01.03.2013	9.625	114.10	114.59	113.78	0.14	-0.22	-1.11	8.46	6.60	222	-16	14	63	BBB	A3	BBB-	4.45	4.17
ГАЗПРОМ 13-2	\$	1 222	22.07.2013	4.505	96.75	97.69	97.00	-0.21	0.48	1.59	4.64	5.71	136	-1	-3	-10	BBB	A3	BBB-	2.65	2.51
ГАЗПРОМ 13-3	\$	647	22.07.2013	5.625	97.75	98.25	97.76	0.14	-0.11	-0.74	5.75	6.71	233	-19	17	79	BBB	A3	BBB-	2.20	2.07
ГАЗПРОМ 15	\$	1 000	01.06.2015	5.875	96.86	97.15	96.83	-0.63	-0.67	-2.83	6.07	6.40	215	2	19	61	BBB	A3	BBB-	6.35	5.97
ГАЗПРОМ 20	\$	1 250	01.02.2020	7.201	101.88	102.25	101.93	0.48	-0.07	-0.75	7.06	6.69	232	-25	12	59	BBB	A3	BBB-	4.04	3.79
ГАЗПРОМ 34	\$	1 000	28.04.2034	8.625	122.11	122.61	122.38	1.20	0.64	-0.93	7.05	6.80	183	-13	-5	13	BBB	A3	BBB-	12.26	11.48
Галерея 13	\$	175	15.05.2013	10.125	94.00	96.50	94.00	0.00	0.00	-3.59	10.77	11.58	720	-12	11	142	-	-	-	4.56	4.09
Евразхолдинг 09	\$	300	03.08.2009	10.875	105.50	107.25	105.50	0.00	-0.95	-1.63	10.31	7.75	363	6	73	141	-	-	-	1.86	1.73
Евразхолдинг 15	\$	750	10.11.2015	8.250	98.00	99.94	98.00	-0.70	-1.51	-3.72	8.42	8.59	396	8	37	92	-	-	-	6.21	5.72
Мегафон 09	\$	375	10.12.2009	8.000	101.75	102.25	101.96	0.05	-0.46	-0.60	7.85	7.05	286	-19	37	80	BB	Ba3	BB+	2.18	2.03
ММК 08	\$	300	21.10.2008	8.000	100.34	100.89	100.34	-0.02	0.34	-1.26	7.97	7.67	356	-3	40	202	BB	Ba3	BB-	1.13	1.05
МТС 08	\$	400	30.01.2008	9.750	100.50	101.50	100.72	-0.03	-	-0.75	9.68	7.94	386	-1	142	217	BB-	Ba3	-	0.44	0.41
МТС 10	\$	400	14.10.2010	8.375	101.63	102.63	101.45	0.08	-0.82	-1.38	8.26	7.84	361	-18	44	104	BB-	Ba3	-	2.84	2.64
МТС 12	\$	400	28.01.2012	8.000	100.32	100.82	100.52	0.52	-0.78	-1.38	7.96	7.86	348	-25	31	78	BB-	Ba3	-	3.93	3.65
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$	500	30.09.2009	7.125	100.00	0.00	100.00	0.00	-1.48	-0.99	7.13	7.12	300	3	100	117	BBB-	Baa2	BBB-	1.99	1.86
РЖД 30	12600 rub	30.06.2012	8.375	103.00	104.00	103.00	0.00	0.00	0.00	8.13	6.89	52	-29	-29	BBB+	A3	BBB+	2.13	1.99		
РЖД 30	1000 rub	30.06.2012	11.000	101.38	101.75	101.38	0.00	0.00	0.00	10.85	10.69	406	-1	-1	-1	BBB+	A3	BBB+	4.83	4.37	
Северсталь 09	\$	325	24.02.2009	8.625	101.52	102.23	101.52	0.12	-0.72	-0.78	8.50	7.53	334	-25	66	104	BB	Ba2	BB-	1.48	1.38
Северсталь 14	\$	375	15.01.2009	9.250	105.75	108.37	105.75	0.00	-1.17	-2.77	8.75	8.11	380	-11	42	102	BB	Ba2	BB-	5.22	4.83
Сибнефть 09	\$	500	15.01.2009	10.750	105.57	106.30	105.01	-0.13	-0.53	-1.06	10.24	6.87	268	-9	48	112	BB+	Ba1	-	1.35	1.27
Система 08	\$	350	14.04.2008	10.250	101.25	102.00	101.69	-0.02	-0.26	-0.50	10.08	7.43	330	-5	98	138	-	-	-	0.63	0.59
Система 11	\$	350	28.01.2011	8.875	101.50	0.00	101.75	0.00	-1.74	-2.75	8.72	8.27	412	-9	80	150	-	-	-	3.13	2.90
Транснефть 14	\$	1 300	02.03.2009	5.670	94.25	95.25	100.99	-0.06	0.11	0.30	5.61	6.89	278	8	50	40	BBB+	A2	-	0.65	0.61

Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ			ЦЕНА			Изменение, %			ДОХОДНОСТЬ, %			Изменение, б.п.			РЕЙТИНГ			ДЮРАЦИЯ		
	Объем, млн.	Погашение	Купон, %	Покупка	Продажа	Закрытие	день	неделю	месяц	Текущая	К погаш.	Спрэд к benchmark	день	неделя	Месяц	S&P	Moody's	Fitch	Дюр. лет.	Мод. дюр	
CLN																					
Корпоративный сектор																					
АвтоВАЗ 08	\$	250	20.04.2008	8.500	100.91	101.14	100.99	-0.06	0.11	0.3	8.42	6.89	278	8	50	40	-	-	-	0.65	0.61
ЕПК 09	\$	150	24.10.2009	9.750	99.25	100.25	99.25	-	-	-	9.82	10.35	544	-1	-1	-1	-	-	-	1.32	1.19
Иркут 09	\$	125	10.04.2009	8.250	99.25	100.46	99.25	-	-0.75	-1.7	8.31	8.75	455	-16	66	169	Ba1	-	-	1.57	1.44
Миракс Групп 08	\$	100	27.02.2008	9.700	100.88	0.00	100.88	0.37	0.37	0.4	9.62	7.71	383	10	10	10	B2	B	-	0.53	0.49
Открытые инвестиции, С	\$	150	09.11.2007	9.125	100.00	100.50	100.00	-	-	-	9.13	9.12	408	-1	-1	-1	-	-	-	0.53	0.48
РБК 09	\$	100	07.06.2009	9.500	100.13	100.50	100.13	-	-	-	9.49	9.44	485	-1	-1	-1	-	-	-	2.35	2.15
РМК 08	\$	100	21.12.2008	9.250	100.00	100.50	100.00	-	-	-	9.25	9.25	437	-1	-1	-1	-	-	-	1.48	1.35
Русс Станд Водка 08	\$	85	06.06.2008	10.000	100.00	100.63	100.00	-	-	-	10.00	9.97	498	-1	-1	8	-	-	-	0.86	0.78
САНОС 09	\$	100	28.05.2009	7.950	100.50	101.10	100.50	-	-	-	7.91	7.71	304	-1	-1	-1	-	-	-	2.34	2.18
Седьмой Континент 07	\$	90	27.09.2007	7.250	99.00	100.00	99.00	-	-	-	7.32	8.49	323	-1	-1	-1	-	-	-	0.79	0.73
СУЭК 08	\$	175	24.10.2008	8.625	99.75	100.75	99.30	-0.04	-0.33	-1.2	8.69	9.26	514	-1	100	206	-	-	-	1.15	1.05
Татфондбанк 08	\$	90	28.02.2008	9.500	99.75	100.25	99.75	-	-	-	9.52	10.02	596	113	113	113	-	B2	-	0.50	0.46

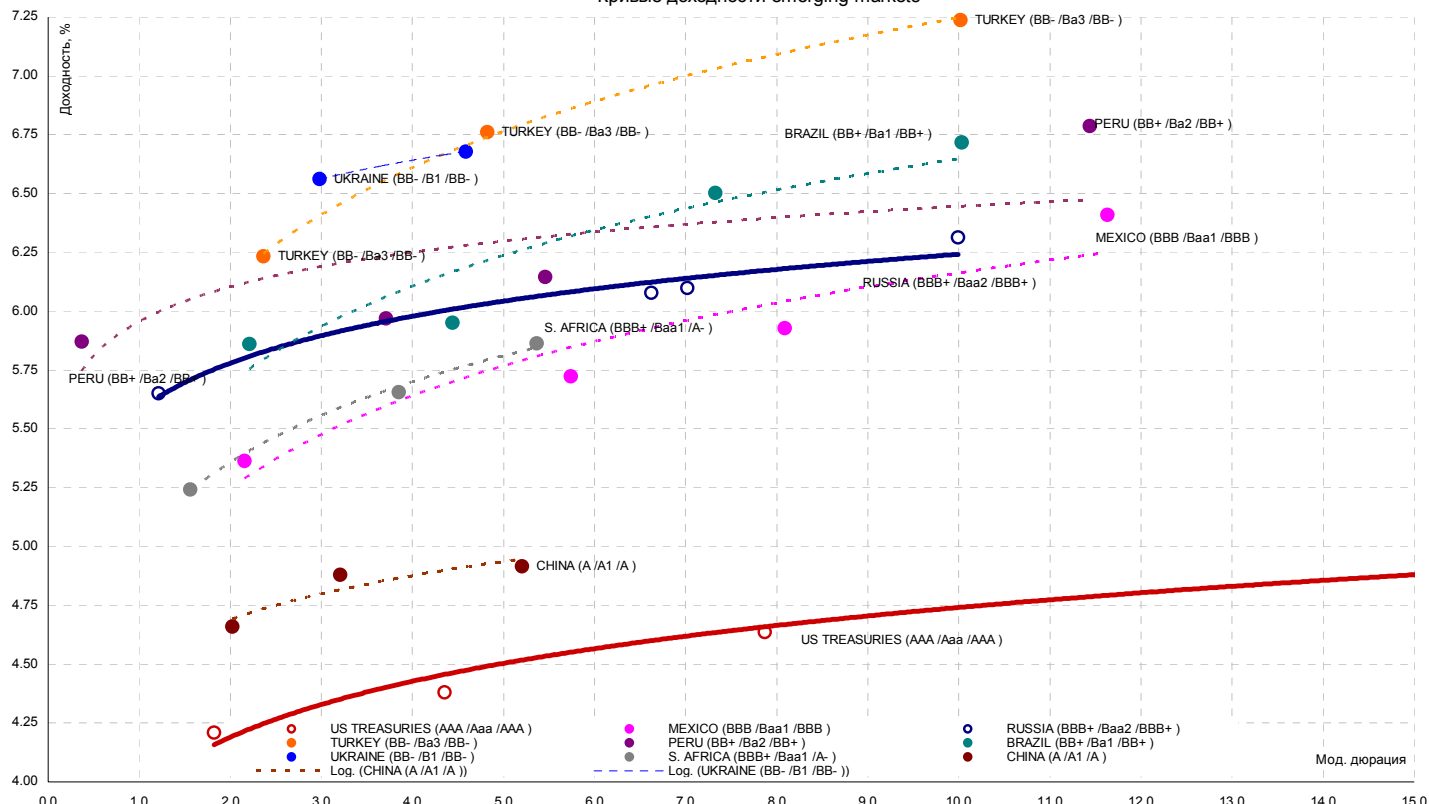
Источники: REUTERS

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЭДЫ REUTERS

Годы	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+
Промышленные предприятия																	
1	30	35	40	45	50	55	60	68	73	88	145	195	215	245	275	325	480
2	50	55	60	64	72	77	83	93	99	119	171	220	255	290	320	355	530
3	55	60	65	70	83	88	93	103	113	133	235	255	305	340	385	445	565
5	67	74	81	86	95	100	110	125	135	165	260	310	330	375	430	470	590
7	75	82	87	92	100	112	122	132	162	182	290	330	355	400	450	510	605
10	80	100	108	113	118	123	128	148	173	203	310	340	365	415	460	535	650
30	97	112	130	135	142	147	157	177	207	237	340	380	410	445	485	600	715
Транспорт																	
1	30	35	40	45	50	55	65	75	85	105	165	195	215	260	290	335	475
2	48	53	58	68	78	88	93	103	113	128	220	260	280	305	335	390	545
3	63	68	73	83	93	103	113	123	133	148	245	280	315	340	370	445	555
5	73	83	88	103	113	128	138	148	158	172	280	340	350	385	425	485	560
7	83	93	103	118	133	143	158	168	183	208	295	370	380	415	445	495	570
10	98	103	113	128	148	163	188	193	208	218	325	380	400	440	465	505	575
30	122	132	142	162	177	192	212	227	247	257	380	410	445	490	525	550	630
Коммунальные услуги (utilities)																	
1	58	59	60	63	66	69	71	73	81	86	305	316	295	330	430	505	595
2	59	63	69	70	73	74	76	84	91	111	380	340	320	375	465	535	665
3	61	66	71	74	80	82	82	84	97	108	360	365	340	480	520	625	770
5	85	91	92	96	103	106	113	133	146	146	300	305	330	395	430	530	730
7	87	97	97	104	113	114	124	142	149	159	243	263	283	313	388	393	513
10	89	98	108	126	127	143	148	159	178	184	285	345	355	360	400	450	530
30	114	125	134	154	158	163	180	199	208	210	300	360	380	390	410	430	630
Финансовый сектор																	
1	40	65	67	69	77	92	95	112	117	122	210	220	230	325	335	345	400
2	43	67	69	75	105	109	111	125	128	130	230	240	250	345	355	365	410
3	51	68	71	77	108	111	115	126	132	136	240	250	260	355	355	375	420
5	66	86	93	104	117	124	126	140	152	161	270	280	290	380	390	400	485
7	89	107	110	116	126	128	136	157	165	179	290	300	310	415	425	435	535
10	107	119	123	126	146	148	155	178	186	203	310	320	330	440	450	460	590
30	123	137	145	149	164	165	170	199	204	215	360	370	380	490	500	510	630
Банки																	
1	44	52	54	55	73	76	80	92	95	101	240	250	260	320	330	340	505
2	56	60	68	69	78	80	84	97	105	109	250	260	270	330	340	350	515
3	57	61	70	71	82	83	90	104	112	113	260	270	280	340	350	360	525
5	68	75	81	85	92	94	99	112	117	122	270	280	290	370	380	390	550
7	93	89	94	98	106	108	110	141	148	154	290	300	310	410	420	430	560
10	95	104	107	108	120	122	128	161	171	178	310	320	330	450	460	470	570
30	119	126	130	136	146	149	150	190	197	201	330	340	350	500	510	520	600

Источники: REUTERS

Кривые доходности emerging markets



Источник: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ, %			ДОХОДНОСТЬ, %	РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц		До погашения	S&P
US10YT=RR	100.78	100.83	-0.44	0.52	4.45	4.65	AAA	Aaa
US30YT=RR	100.52	100.58	-0.29	0.82	5.63	4.96	AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.79	100.85	-0.27	0.16	0.65	4.03	AAA	Aaa
EU10YT=RR	99.73	99.83	-0.38	0.23	1.22	4.28	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	157.56	158.38	0.20	-0.71	-1.06	6.24	BBB	Baa1
BRAGLB27=RR	137.19	138.31	0.69	-1.08	-2.57	6.70	BB+	Ba2 U
TRGLB30=RR	150.88	151.44	1.00	-1.11	-2.03	7.25	BB-	Ba3
TRGLB10=RR	114.00	114.75	0.00	-0.27	-0.92	6.22	BB-	Ba3
RUSGLB30=RR	109.75	110.31	0.06	0.17	-0.45	6.10	BBB+	Baa2
RUSGLB10=RR	103.31	103.56	-0.06	0.06	-0.30	5.61	BBB+	Baa2

Источники: REUTERS

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС	ИЗМЕНЕНИЕ, %			
	Спрэд	Изменение за день		Значение	За день	С начала месяца	С начала года
EMBI+	228	-15	406.13	0.60	0.41	-0.28	4.75
EMBI+ RUSSIA	136	-12	453.60	0.31	0.87	0.97	4.44
EMBI+ MEXICO	129	-9	355.75	0.36	0.88	1.88	5.61
EMBI+ TURKEY	235	-14	266.03	0.69	0.92	2.86	7.84
EMBI+ BRAZIL	204	-12	596.01	0.38	1.34	2.72	8.53
EMBI+ VENEZUELA	444	-35	525.38	1.74	-5.06	-14.56	-9.87

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 105 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Начальник управления анализа рынка акций**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химия, минеральные удобрения**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Отдел анализа рынка облигаций****Стратегия/ кредитный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Стратегия**

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Залеская Анастасия

Zalenskaya_AV@mmbank.ru**Стратегия**

Чупрына Татьяна

Chupryna_TV@mmbank.ru

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.