

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p	
Нефть (Urals)	81.79	1.94	2.43	↑ UST 10	100.72	0.17	4.66	-2	
Золото	759.8	0.90	0.12	↑ РОССИЯ 30	112.38	0.17	5.74	-2	
EUR/USD	1.4161	-0.0049	-0.34	↓ Газпром 34	125.61	-0.55	6.57	5	
RUB/USD	24.9230	0.0014	0.01	↑ Банк Москвы 09	102.14	0.01	0.00	0	
FF Fut. дек.07	4.575	-0.03		↓ ОФЗ 25057	102.90	-0.29	6.16	14	
FF Fut. Prob (4.25%), Дек.07	35.0	4.0		↑ ОФЗ 25058	100.50	0.05	5.47	-11	
EMBI+	426.91	0.21	0.05	↑ ОФЗ 46020	102.05	0.00	6.85	0	
EMBI+, спрэд	182	1		↑ МГор39-об	109.10	0.00	6.44	-1	
EMBI+ Россия	467.57	0.37	0.08	↑ Мос.обл.6в	105.90	0.00	7.20	0	
EMBI+ Россия, спрэд	110	1		↑ Мос.обл.7в	104.45	0.65	7.26	-13	
MIBOR, %	4.34	-0.24		↓ КОМИ 8в об	96.05	0.00	8.06	0	
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	787.8	0.6	0.08	↑ РЖД-07обл	101.90	0.21	7.22	-5	
MICEX RCBI	99.70	0.09	0.09	↑ ИКС5фин 01	98.14	0.09	8.55	-3	
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа РПС	Сумм.	РЕПО	МОЭСК-01	99.80	0.55	8.27	-18	
Корпоративные	2478.7	11779.5	14258.2	32082.5	МартаФин 3	97.90	0.00	21.36	21
Муниципальные	249.0	1117.1	1366.1	9763.3	ГлМосСтр-2	100.00	0.00	10.23	0
Государственные	294.7	0.0	294.7	0.0	ЮТК-03 об.	100.00	0.01	8.69	-1

Ключевые события

Внутренний рынок

Оптимизм сохраняется

Внешние долговые рынки

Распродажи в U.S. Treasuries

Новости эмитентов

Роснефть: долг вырос, как ожидалось

Новости коротко

- **Вимм-Билль-Данн** планирует привлечь \$180 млн заемных средств у консорциума российских и международных банков (Райффайзен, Коммерцбанк, Калион и Международный Московский Банк). Процентные ставки составят LIBOR плюс 2.5 процентных пунктов по кредитам в долларах и Mosprime плюс 1.5 процентных пунктов по рублевым кредитам. ВБД планирует занять до \$50 млн у Райффайзен банка (в рублях или долларах) на срок до 12 месяцев (но не позднее февраля 2009 г.) и до \$30 млн у Коммерцбанка на срок до 24 месяцев. Кроме того, Вимм-Билль-Данн поручился перед ММБ за исполнение ВБД ПП обязательств перед банком, включая возврат основной суммы кредита в \$50 млн и перед Калион Русбанком за исполнение ВБД ПП обязательств перед банком, общая сумма этой кредитной линии - \$50 млн/ Рейтер
- Рейтинговое агентство Fitch присвоило рейтинг «BBB-» предстоящему 13 выпуску **Gaz Capital S.A.** в рамках существующей программы LPN на \$30 млрд./ Fitch Ratings
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило российской медиа-группе **ОАО РБК Информационные системы** долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг «B+» и краткосрочный «B». Прогноз по рейтингам - стабильный./ Standard & Poor's
- **Газпромбанк** планирует выпустить весной 2008 г. на внутреннем и внешних рынках облигации, обеспеченные ипотечными закладными, объемом 10 млрд руб../ Финмаркет
- **Райффайзенбанк Австрия** в первом квартале 2008 г. планирует выпустить еврооблигации на сумму до \$1 млрд./ Финам

- Рейтинговое агентство Moody's присвоило Transportation Investments Holding Ltd., материнской компании **Северсталь Группы** (одной из крупнейших частных транспортных компаний и операторов контейнерных терминалов в России), корпоративный рейтинг «Ва3» с позитивным прогнозом./ Moody's
- **ВТБ** планирует организовать заем общим объемом в \$175 млрд с банковской корпорацией Sumitomo Mitsui и Банком международного сотрудничества Японии (Japan Bank for International Cooperation). Целью кредита является финансирование строительства и ввода в эксплуатацию аэровокзала «Шереметьево-3». / Финанс

Внутренний рынок

Оптимизм сохраняется

Вчера внутреннем долговом рынке торги проходили по сценарию понедельника – позитивные настроения инвесторов с хорошим спросом на облигации первого эшелона. Выпуски Газпрома серий А4 и А8, Лукойла 3 и 4-серии, РЖД-05 были среди наиболее активно торговавшихся. Облигации Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. прибавили 0.13%, доходность к погашению снизилась до 6.91% (-7 б.п.). Среди муниципальных бумаг наблюдался интерес инвесторов к облигациям Казань-31003, которые были вчера включены в котировальный список «А1». По итогам дня котировки облигаций выросли на 0.85%, доходность к погашению в августе 2009 г. снизилась до 7.72% (-52 б.п.).

В секторе государственных бумаг большинство наиболее ликвидных ОФЗ закрылось в плюсе. Выпуск ОФЗ-46018 с погашением в ноябре 2021 стал лидером по оборотам (6.58 млрд руб.). Цена облигаций выросла на 0.32%, доходность снизилась на 4 б.п. до 6.43%.

Мы хотели бы отметить вчерашнее исполнение оферты по выпуску ЮТК-03. Эмитент погасил около 85% всего выпуска (по нашим оценкам, общий объем - 3.5 млрд). Сегодня оферту предстоит пройти компании Волгабурмаш по первому выпуску облигаций объемом 600 млн. руб.

Сегодня также состоится аукцион по первичному размещению дебютного выпуска трехлетних облигаций Ханты-Мансийск СтройРесурс объемом 3 млрд руб. Выпуск предусматривает 1.5-годовую оферту. Организатором выпуска выступает ИК ЕВРОФИНАНСЫ. В государственном секторе пройдет размещение дополнительного выпуска облигаций ОФЗ-26199 объемом 6 млрд руб. Срок обращения облигаций составляет 4.7 года, фиксированная купонная ставка - 6.1%.

Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке постепенно стабилизируется. Объем средств, предоставленных ЦБ в рамках аукционов прямого РЕПО, снизился до 3.33 млрд руб. К концу дня ставки МБК overnight держались на уровне 3.85-4.35%.

Чурьина Татьяна

Внешние долговые рынки**Распродажи в U.S. Treasuries**

Вчера были опубликованы данные по движению капитала США, согласно которым в августе 2007 г. был зафиксирован ощутимый отток капитала. Иностранцами инвесторами в августе было продано американских активов, включая облигации Казначейства США, корпоративные облигаций, акций, и прочие финансовых инструментов, на общую сумму \$69.3 млрд. по сравнению с ростом инвестиций в июле на \$19.2 млрд. По прогнозам экономистов, объем иностранных инвестиций должен был увеличиться на \$60 млрд.

Вчера на фоне публикации разочаровавших инвесторов результатов прибыли от Wells Fargo & Co и других крупных американских банков наблюдался рост казначейских облигаций США. Снижение прибыли банков наводит на мысль о возможном увеличении периода нехватки ликвидности, что заставляет инвесторов прибегнуть к покупке U.S. Treasuries как защитных активов.

С утра кривая доходностей US Treasuries выглядит следующим образом: двухлетние бумаги торгуются с доходностью 4.1 годовых (-11 б.п. по сравнению с утренними уровнями понедельника, пятилетние – с доходностью в 4.32 % годовых (-8 б.п.), доходность десятилетних UST составляет 4.64 % годовых (-4 б.п.), тридцатилетних – 4.9 % годовых (-1 б.п.).

Сегодня мы ожидаем публикации индекса потребительских цен (CPI) и данных по жилищному рынку США. Согласно консенсус-прогнозу экономистов, опрошенных REUTERS, в сентябре CPI вырос на 0.2% против августовского снижения на 0.1%. Одновременно прогнозируется рост базового CPI на 0.2% как и в предыдущем месяце.

Emerging Markets

Индекс EMBI+ вчера вырос на 0.05 %, спрэд индекса расширился на 1 б. п. до 183 б. п. Индекс EMBI+ Россия вырос на 0.08 %, а его спрэд расширился до 111 б. п. (+1 б. п.). Еврооблигации «Россия-30» закрылись на уровне 112.5 % от номинала с доходностью 5.75 % годовых и спрэдом к UST-10 на уровне 111 б. п.

Ковалева Наталья

Новости эмитентов

Роснефть: долг вырос, как ожидалось

Роснефть вчера опубликовала отчетность по US GAAP за 2-й квартал и 1-е полугодие 2007 г. Результаты превзошли наши и рыночные ожидания. Основное влияние на результаты компании оказали два главных фактора: консолидация активов ЮКОСа и высокие цены на нефть в течение 1-го полугодия 2007 г. Совокупная выручка Роснефти выросла до более чем \$ 19.1 млрд. в первой половине текущего года (+19 % по сравнению со скорректированными продажами за аналогичный период 2006 г.). EBITDA компании достигла \$ 4.9 млрд (рентабельность по EBITDA – 26.1 %).

Несмотря на привлечение \$ 22 млрд краткосрочного долга на приобретение активов ЮКОСа, совокупный долг компании вырос на \$ 13.4 млрд в течение первых 6 месяцев 2007 г. Объем совокупного долга увеличился почти в 2 раза до \$ 27.3 млрд по сравнению с \$ 13.8 млрд на конец 2006 г. Роснефть потратила \$ 16.25 млрд на приобретение активов ЮКОСа, а также \$ 7.5 млрд на покупку своего пакета акций, принадлежащего раньше ЮКОСУ. Частичное погашение долга произошло за счет продажи 50%-ного пакета акций Томскнефти за \$ 3.4 млрд и получения \$ 9.3 млрд от процедуры банкротства ЮКОСа.

Согласно финансовой отчетности, краткосрочный финансовый долг на 30 июня 2007 г. составлял порядка \$ 17.1 млрд, долгосрочный - \$ 10.2 млрд. На наш взгляд, это довольно внушительная сумма в терминах реструктуризации краткосрочного долга.

С другой стороны, долговые показатели Роснефти остаются вполне умеренными, и у нас нет никаких сомнений относительно кредитоспособности компании. Доля совокупного долга в активах компании выросла в первом полугодии всего на 9 % до 39 %. Соотношение долг/EBITDA составило 2.7X на конец июня (для аннуализированной EBITDA) по сравнению с 1.6X на конец 2006 г.

На сегодняшний день Роснефть пока привлекла 2 кредита на сумму \$ 1.33 млрд от двух российских банков по ставке 6.75 и 7.0 % в августе 2007 г., после того как отказалась выходить на рынок евробондов в июле 2007 г. Мы полагаем, что необходимость рефинансирования краткосрочного долга рано или поздно приведет компанию на рынок еврооблигаций. Также напомним, что компания планирует разместить 3 выпуска еврооблигаций на 45 млрд руб. на внутреннем долговом рынке. Мы ожидаем, что доходность облигаций Роснефти будет нести небольшую премию к кривой доходности Газпрома, которая на сегодняшний день находится в пределах 7-7.25 % годовых.

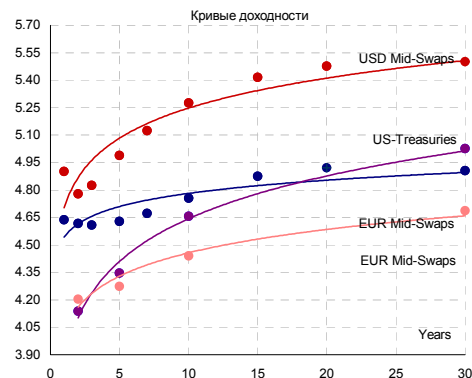
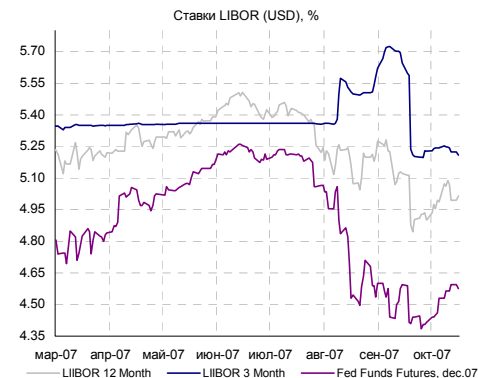
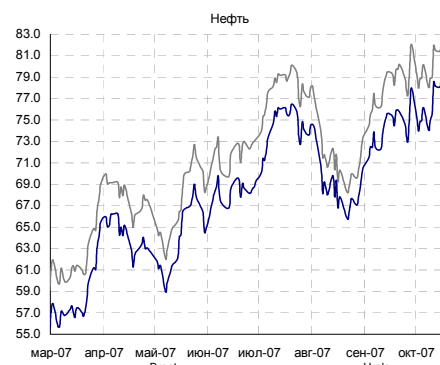
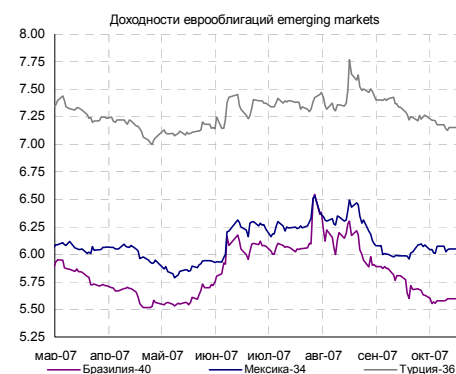
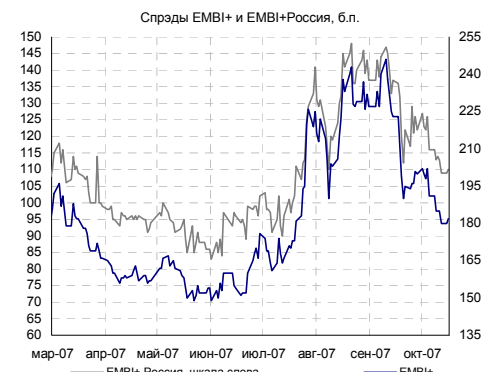
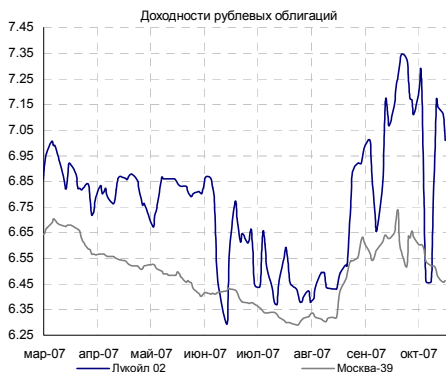
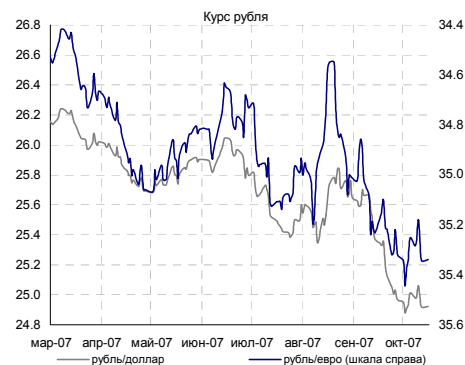
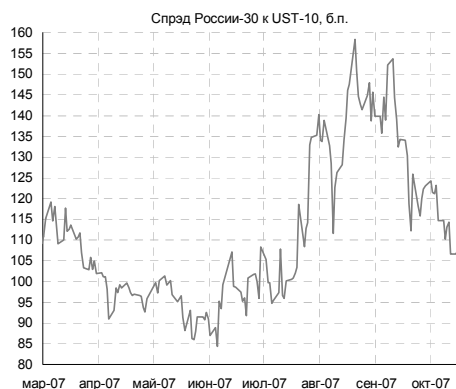
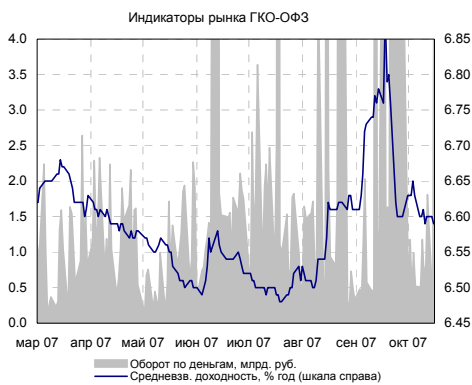
Федоров Егор

Роснефть, ключевые показатели, млн. \$

	2005	2006	2Q2007	1H2006	1H2007	Y-o-Y, %
Выручка	23 951.0	33 099.0	10 785.0	15 929.0	19 005.0	19.3
EBITDA	6 995.0	7 242.0	3 524.0	4 187.0	4 957.0	18.4
Чистые процентные расходы	694.0	589.0	402.0	321.0	566.0	76.3
Чистая прибыль	4 159.0	3 533.0	7 657.0	1 953.0	8 016.0	310.4
Рентабельность по EBITDA	29.2%	21.9%	32.7%	26.3%	26.1%	
Итого активы	30 016.0	46 790.0	70 605.0		70 605.0	
Совокупный долг	12 203.0	13 829.0	27 258.0		27 258.0	
Совокупный долг/ Активы	41%	30%	38.6%		39%	
Долгоср. долг/ Совокупный долг	67%	54%	37.3%		37%	
Совокупный долг/ EBITDA*	1.7	1.9	2.7		2.7	
EBITDA/ Процентные платежи	10.1	12.3	8.8		8.8	

*аннуализированный эквивалент

Источники: отчетность компаний, расчеты Банка Москвы



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

25.10.07	Очередное заседание ЕЦБ.
30.10.07	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
31.10.07	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	СтройРесурс Ханты-Мансийск, 1	3000	3 года/1,5 года	13.16	1.60
19.11.07	Банк Электроника, 2	500	3 года	-	-
23.10.07	ТКС Банк, 1	1500	3 года	-	-

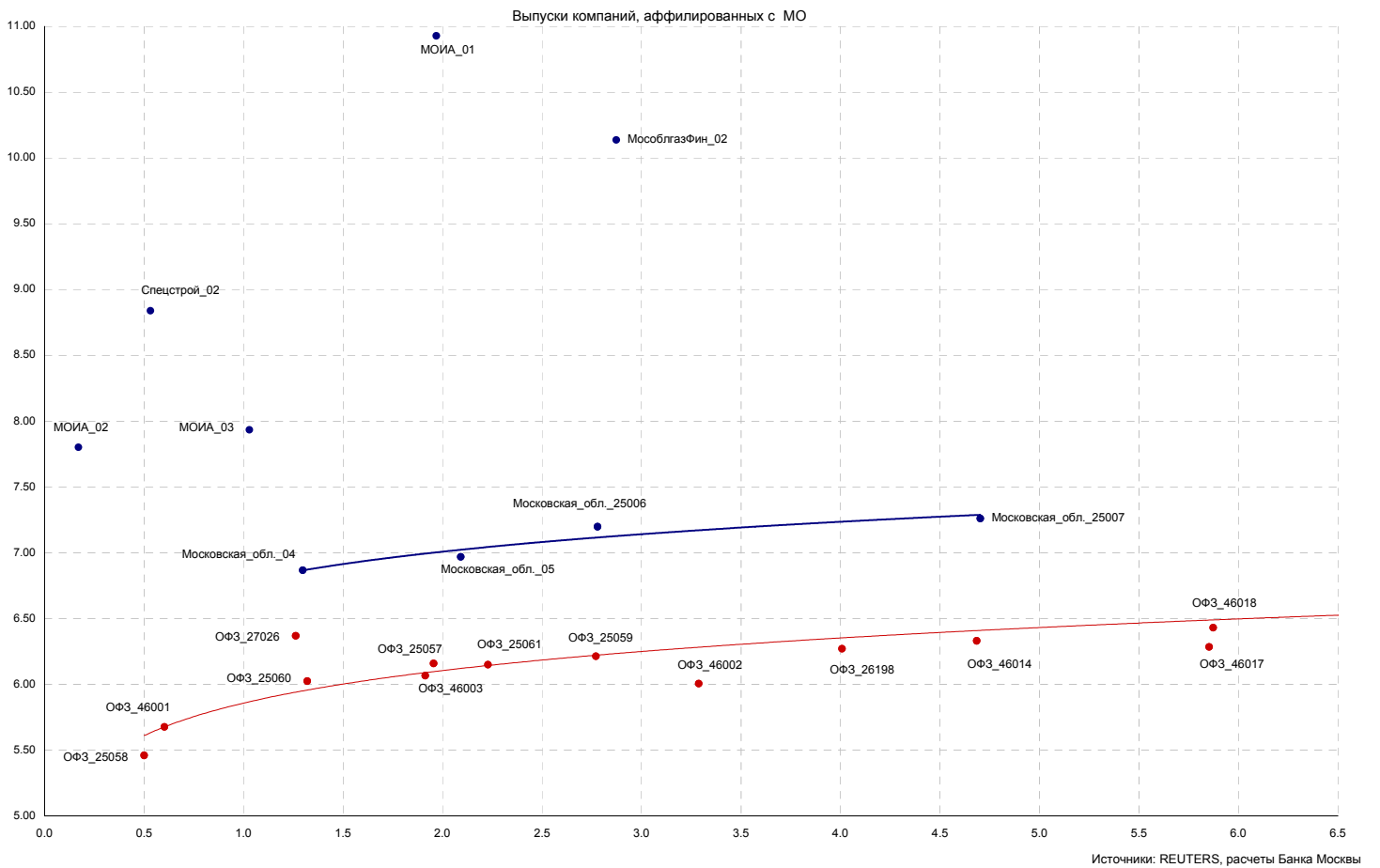
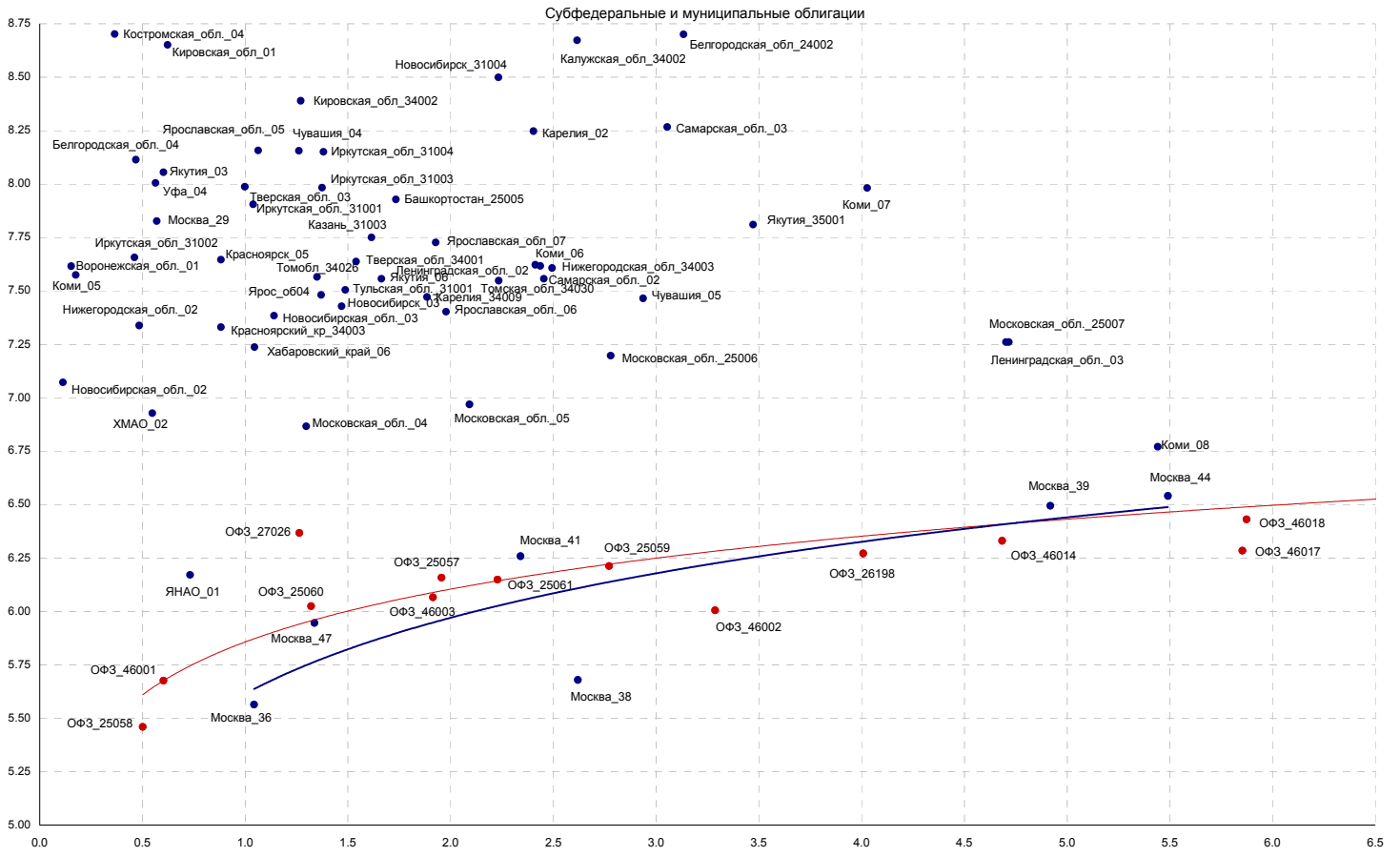
Статистика США

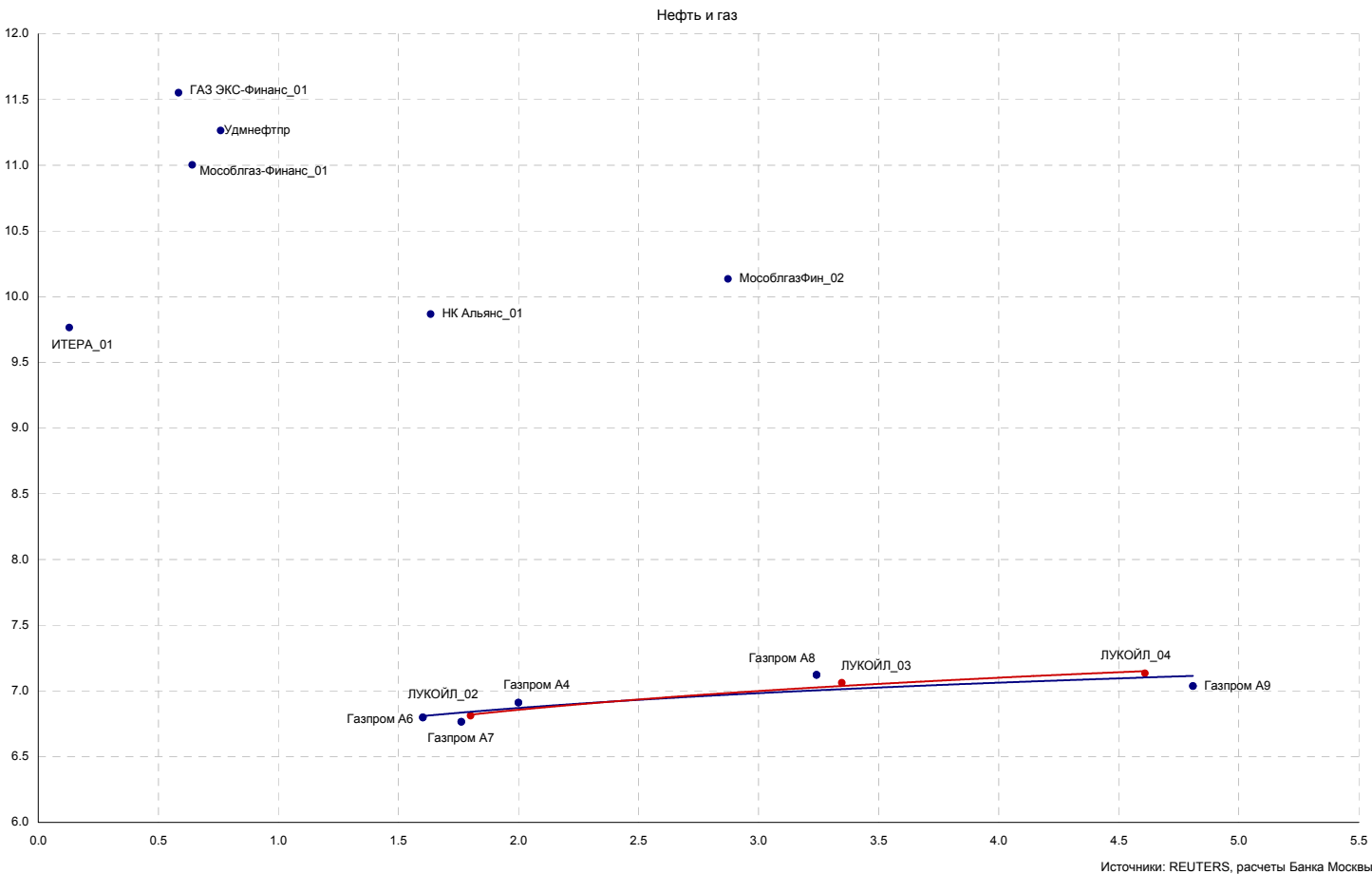
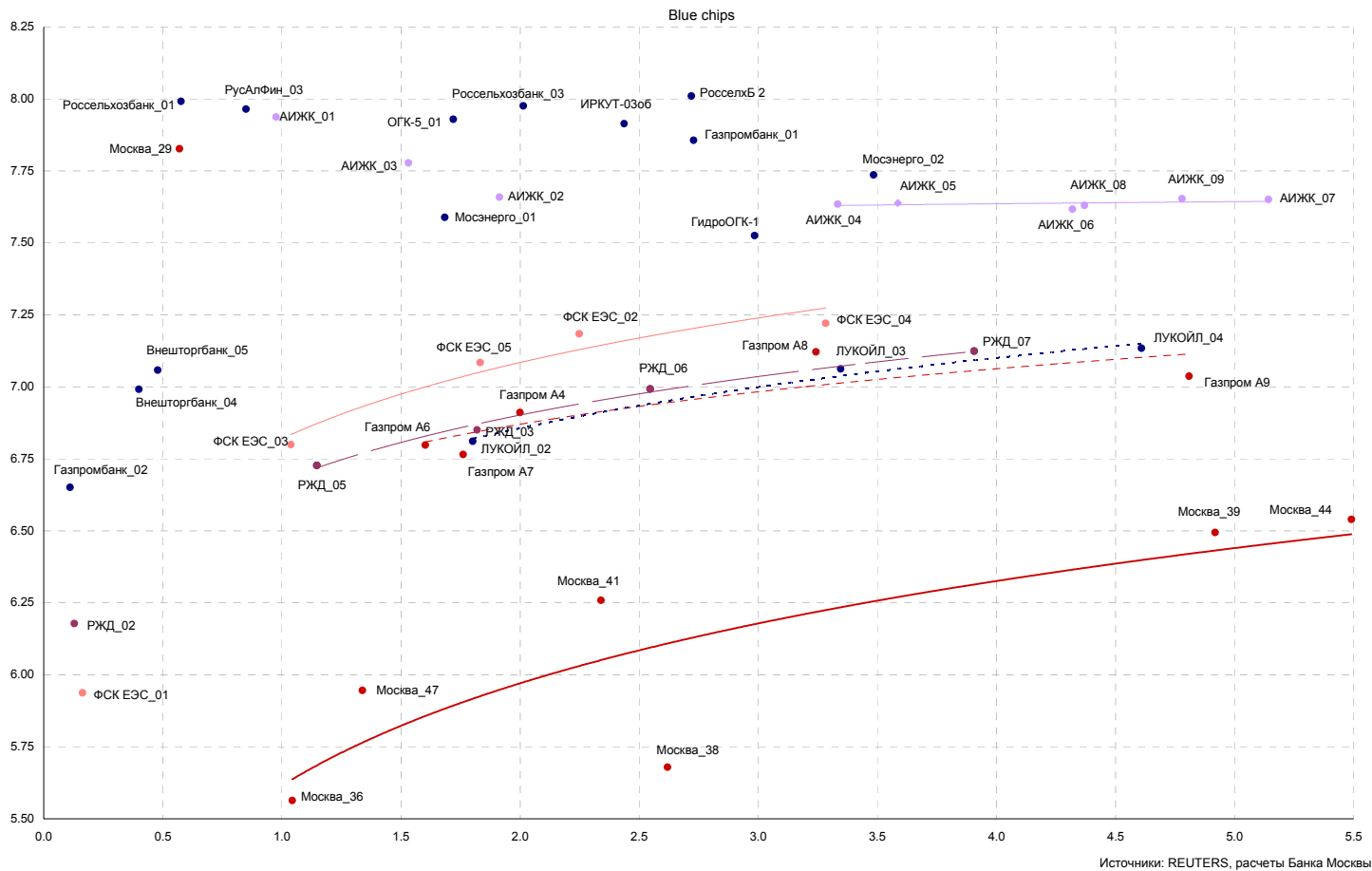
Дата	Показатель	Посп. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
01.10.07	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	сен.07	52.60	52.90	52.00
02.10.07	Объем жилья, выставленного на продажу	авг.07	-2.1%	-10.7%	-6.5%
03.10.07	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	сен.07	55.00	55.80	54.80
05.10.07	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	сен.07	4.7%	4.6%	4.7%
05.10.07	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls), тыс. ед.	сен.07	94.00	89.00	110.00
11.10.07	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	сен.07	100.00	56.17	111.56
11.10.07	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	авг.07	-59.00	-59.00	-57.59
11.10.07	Экспортные цены	сен.07	0.3%	0.1%	0.3%
11.10.07	Импортные цены	сен.07	0.9%	-0.3%	1.0%
12.10.07	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	сен.07	0.3%	-0.4%	0.4%
12.10.07	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	сен.07	0.4%	-1.4%	1.1%
12.10.07	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	сен.07	0.2%	0.2%	0.1%
12.10.07	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	сен.07	0.2%	0.3%	0.6%
16.10.07	Индекс промышленного производства	сен.07	0.1%	0.0%	0.1%
16.10.07	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	авг.07	60.00	19.20	-69.30
СЕГОДНЯ	Real Earnings	сен.07	0.2%	0.5%	
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	сен.07	0.2%	-0.1%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	сен.07	0.2%	0.2%	
СЕГОДНЯ	Число новых строителств домов, тыс. ед.	сен.07	1 285.00	1 331.00	
СЕГОДНЯ	Разрешения на строительство, тыс. ед.	сен.07	1 298.00	1 322.00	
18.10.07	Индекс опережающих индикаторов	сен.07	0.3%	-0.6%	
25.10.07	Статистика продаж новых домов тыс. ед.	сен.07			
30.10.07	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	окт.07			
31.10.07	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	3 кв.07			
01.11.07	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	окт.07			
01.11.07	Индекс потребительских расходов (PCE core)	сен.07			
02.11.07	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	окт.07			
02.11.07	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	окт.07			
05.11.07	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	окт.07			
07.11.07	Производительность рабочей силы, (Productivity)	3 кв.07			
07.11.07	Стоимость рабочей силы, (Labor cost)	3 кв.07			

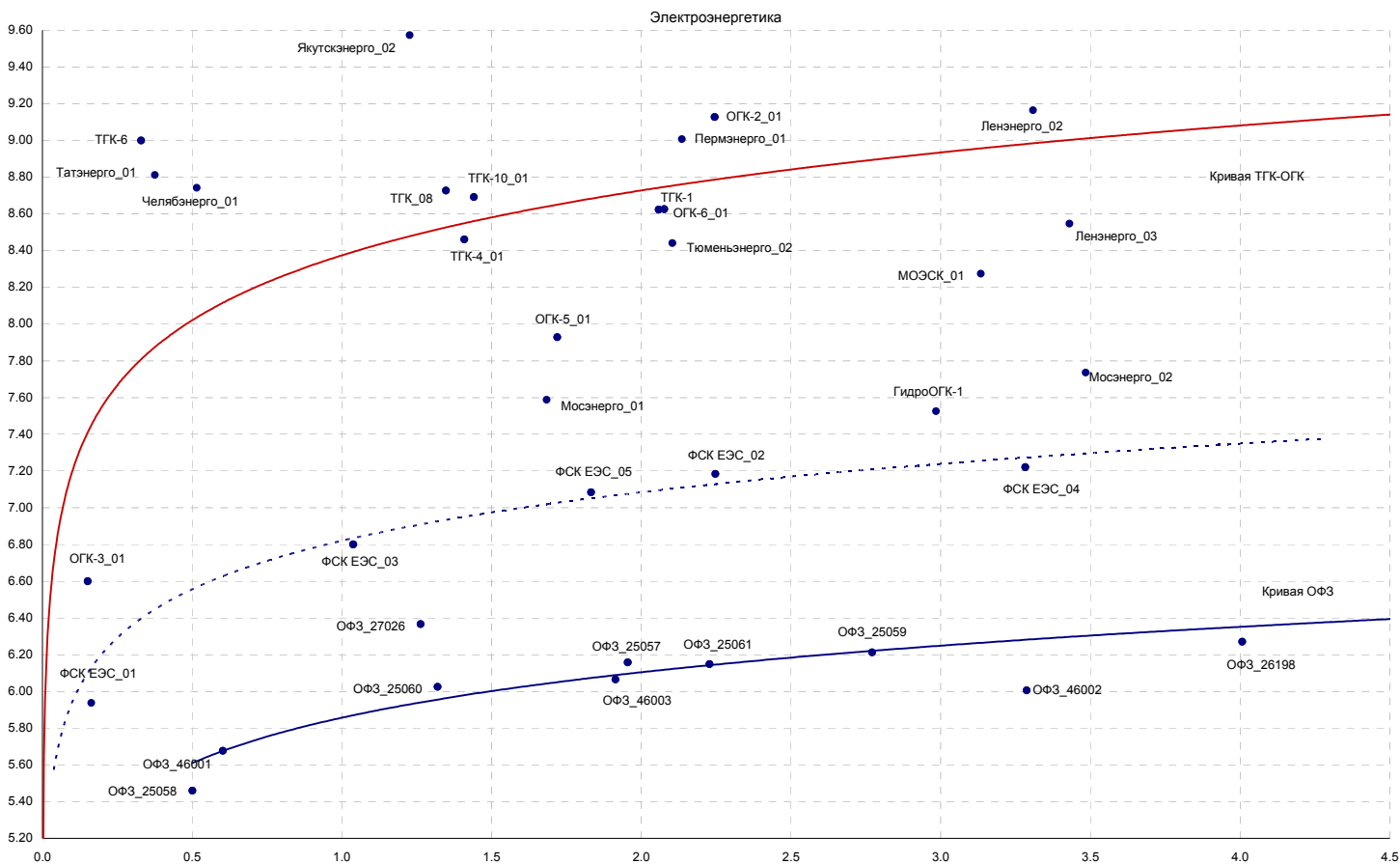
Календарь платежей по облигациям

Дата выплаты	Эмитенты	Объем, млн. руб.	размер выплаты, млн. руб.	тип
17.10.2007	МИА, 01	1320	32.55	купон
17.10.2007	МИА, 01	1320	220.00	погашение
17.10.2007	РКС, 01	1500	1500.00	оферта
18.10.2007	АЦБК, 03	1500	1500.00	оферта
18.10.2007	Русский Текстиль 03	1200	1200.00	оферта
18.10.2007	УРСИ 05	2000	91.65	купон
18.10.2007	Якутия, 35001	2500	49.55	купон
18.10.2007	Красноярск, 05	1000	42.62	купон
18.10.2007	Волгоград, 01	400	9.17	купон
19.10.2007	ГТ-ТЭЦ Энерго 03	1500	78.16	купон
19.10.2007	Копейка ТД, 01	1200	28.12	купон
23.10.2007	ПМЗ, 01	750	0.00	купон
23.10.2007	Русский Текстиль 03	1200	71.80	купон
23.10.2007	Московская обл., 25006	12000	538.52	купон
23.10.2007	Ярославская обл, 06	1000	38.64	купон
23.10.2007	Московская обл., 04	9600	263.28	купон
24.10.2007	АрнестФинанс, 01	600	0.00	купон
24.10.2007	МГТС, 04	1000	0.00	купон
24.10.2007	Синергия, 01	1000	1000.00	оферта
24.10.2007	Иркутская обл, 31002	900	21.54	купон
24.10.2007	Иркутская обл, 31002	900	180.00	погашение
24.10.2007	ОФЗ 25059	8985	136.65	купон
24.10.2007	ОФЗ 25057	40817	753.05	купон
25.10.2007	СОЮЗ банк, 01	1000	23.06	купон
25.10.2007	Внешторгбанк 05	15000	220.64	купон
25.10.2007	ЕБРР, 02	5000	59.59	купон
25.10.2007	СОК-Автокомп., 01	1100	65.82	купон
25.10.2007	Уралвнешторгбанк, 01	1500	0.00	купон
25.10.2007	ЦУН ЛенСпецСМУ, 01	1000	57.34	купон
25.10.2007	ЦУН ЛенСпецСМУ, 01	1000	100.00	погашение
26.10.2007	Сибирьтелеком, 05	3000	137.62	купон
26.10.2007	УХК, 02	500	13.09	купон
26.10.2007	Яковлевский Текстиль, 01	1000	59.84	купон
28.10.2007	Москва 47	5000	126.03	купон
29.10.2007	Белгородская обл., 04	320	21.66	купон
31.10.2007	Пробизнесбанк, 05	1000	48.32	купон
31.10.2007	Салаватстекло 02	1200	55.53	купон
31.10.2007	Салаватстекло 02	1200	1200.00	оферта
31.10.2007	ОФЗ 25060	14898	215.43	купон
31.10.2007	ОФЗ 25058	40655	638.56	купон
01.11.2007	АИЖК, 04	900	19.74	купон
01.11.2007	УРСИ 04	3000	149.44	купон
01.11.2007	УРСИ 04	3000	3000.00	погашение
02.11.2007	Нижегородская обл. 02	2500	100.17	купон
02.11.2007	Нижегородская обл. 02	2500	750.00	погашение
04.11.2007	ОФЗ 26198	42117	2527.04	купон
07.11.2007	Искитимцемент 02	500	15.58	купон
07.11.2007	Искитимцемент 02	500	500.00	оферта
07.11.2007	МИА, 02	1000	21.68	купон
08.11.2007	Группа ОСТ, 02	700	0.00	купон
08.11.2007	Группа ОСТ, 02	700	300.00	погашение
09.11.2007	Томская обл, 34026	900	36.30	купон
13.11.2007	САНОС 02	3000	149.59	купон
13.11.2007	САНОС 02	3000	3000.00	оферта
13.11.2007	ХКБ Банк, 02	3000	-	купон
13.11.2007	ЭйрЮнион 01	1500	50.49	купон
14.11.2007	ЕБРР, 01	5000	-	купон

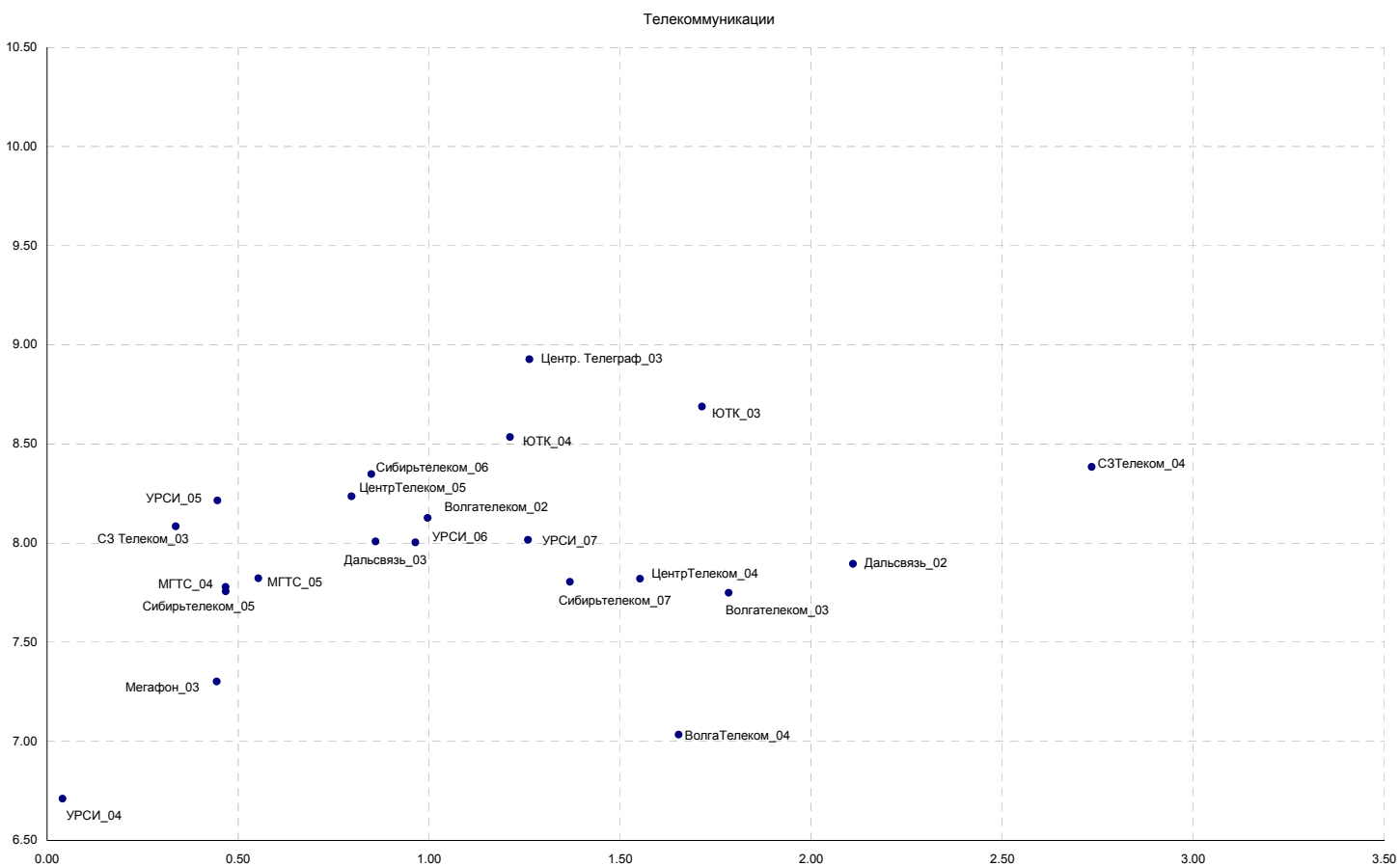
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы





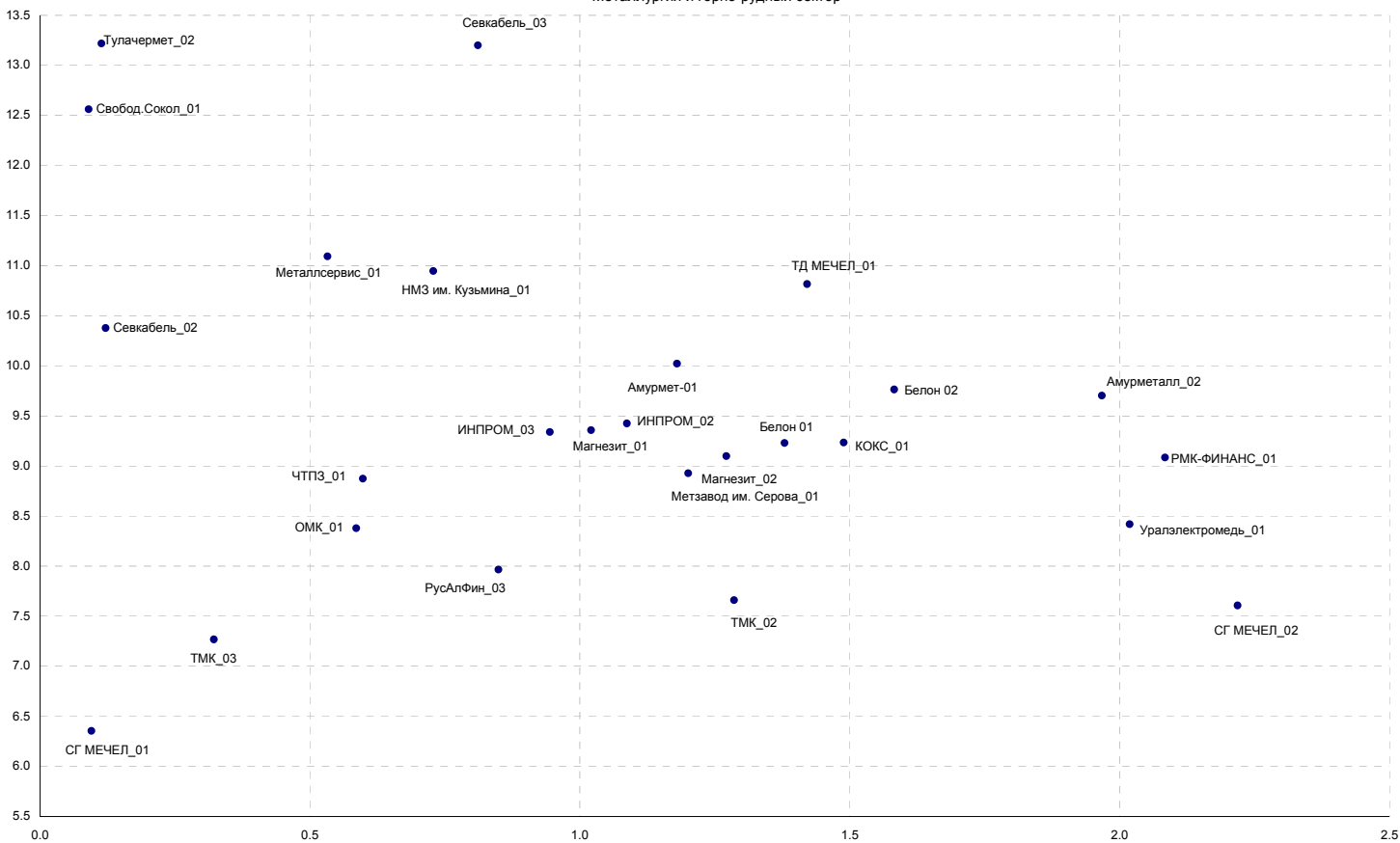


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



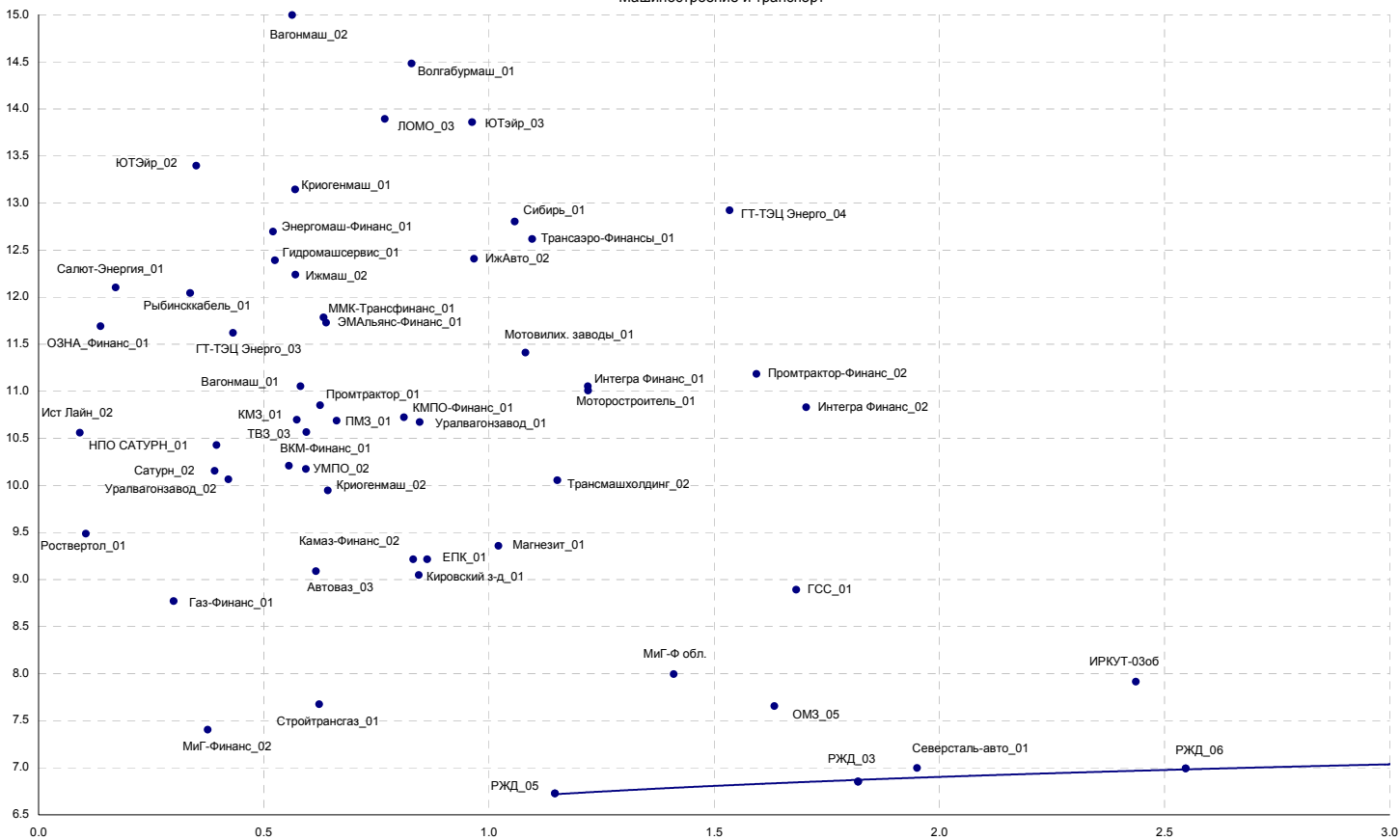
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Металлургия и горно-рудный сектор



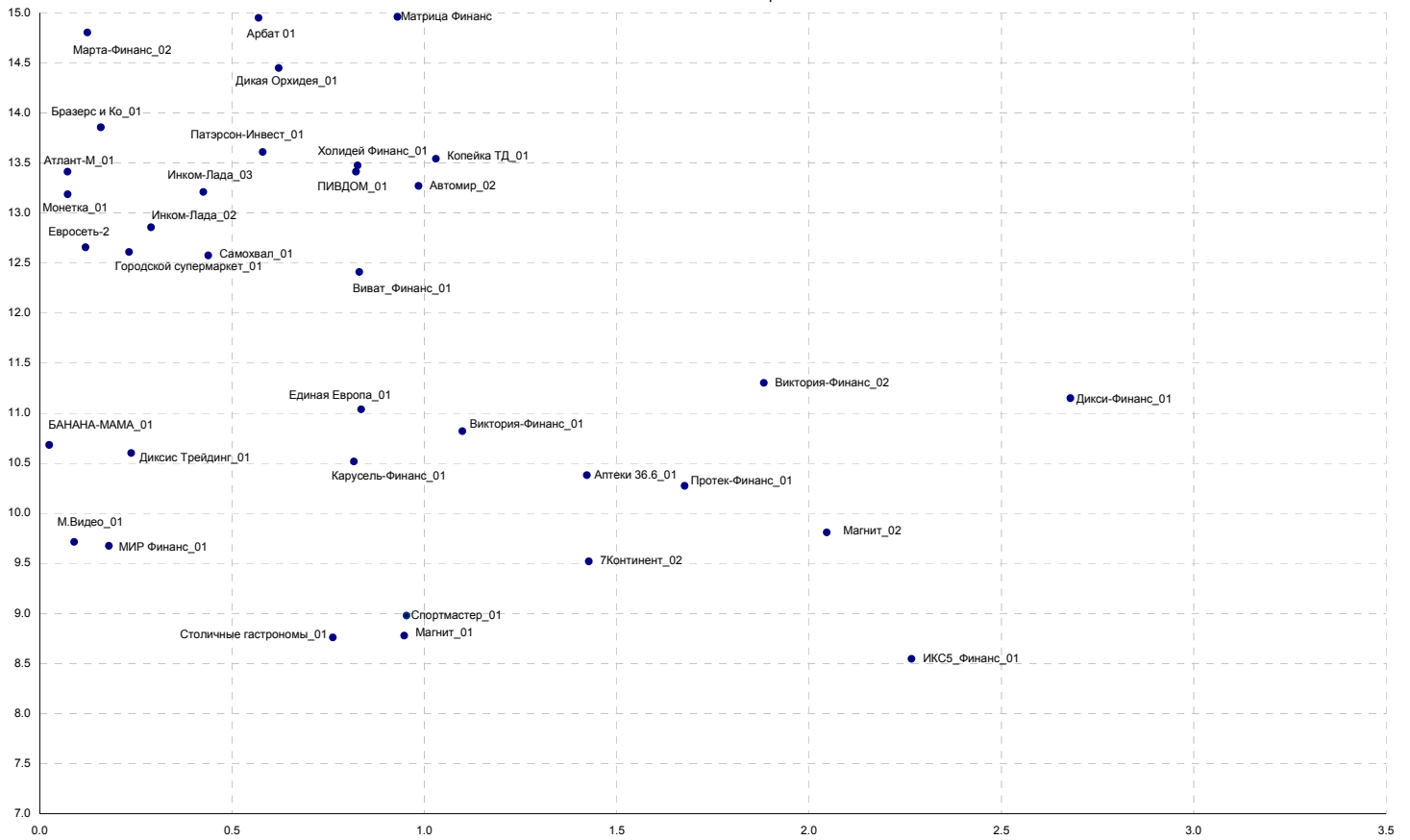
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Машиностроение и транспорт



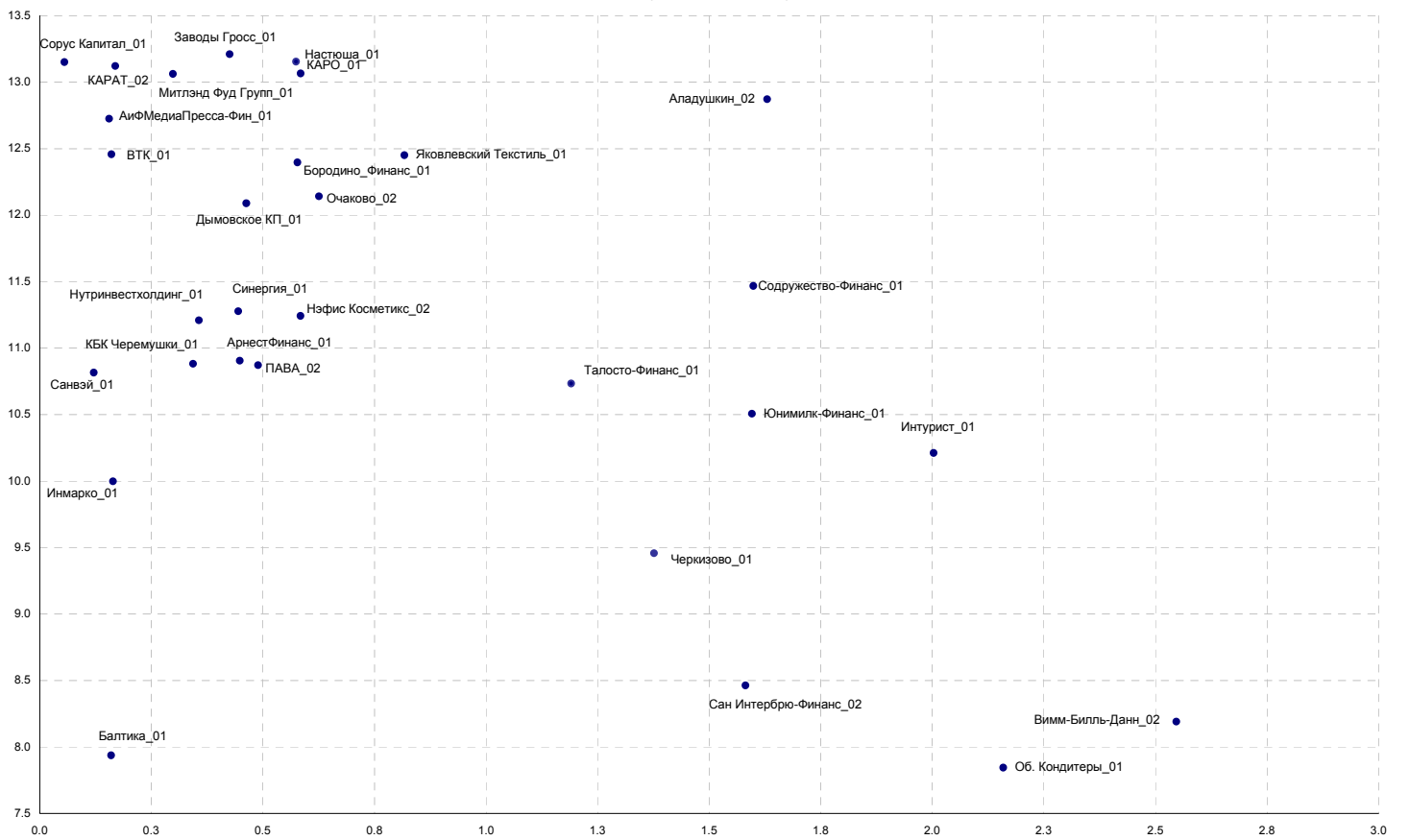
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Розничный сектор



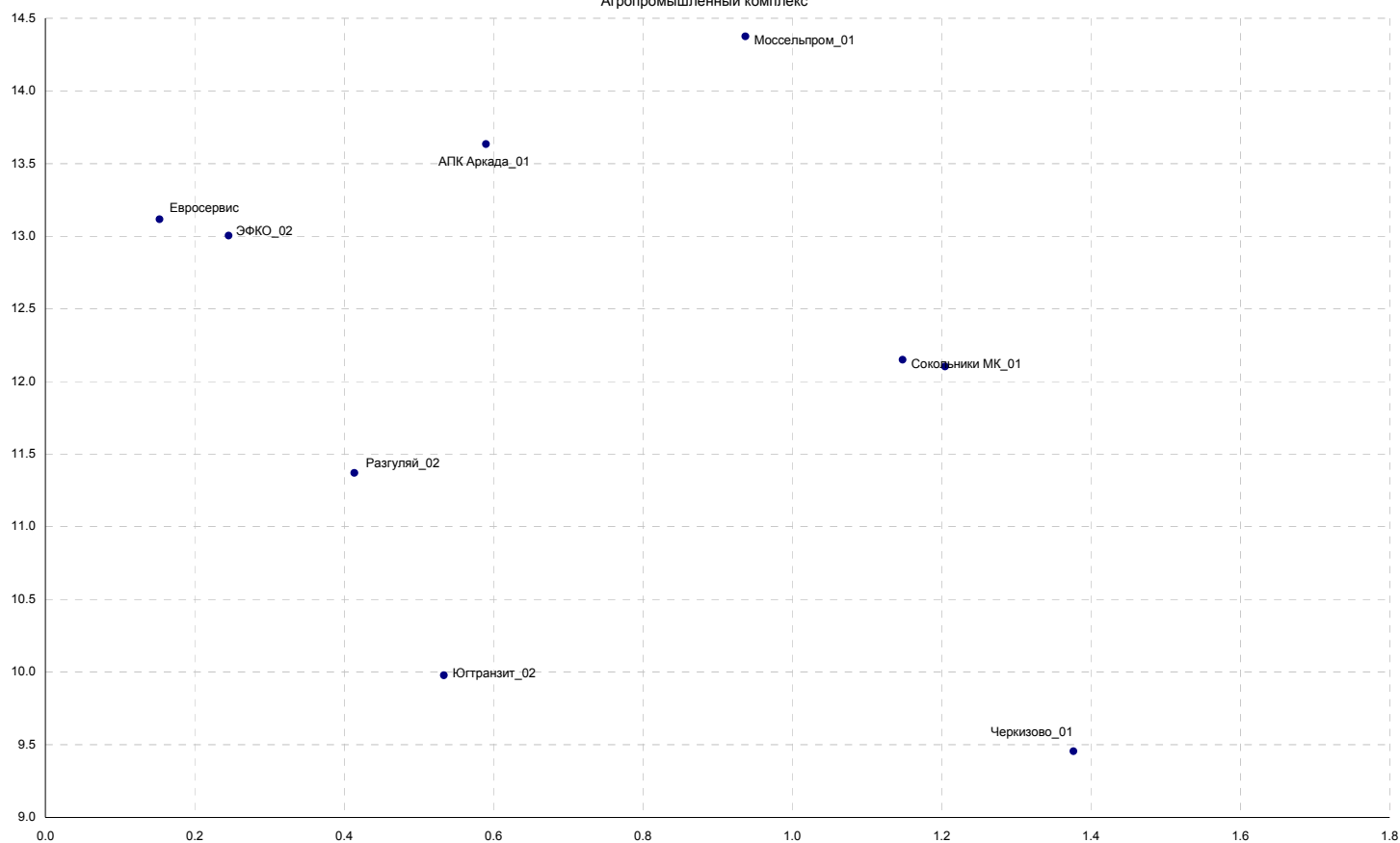
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Потребительский сектор



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Агропромышленный комплекс

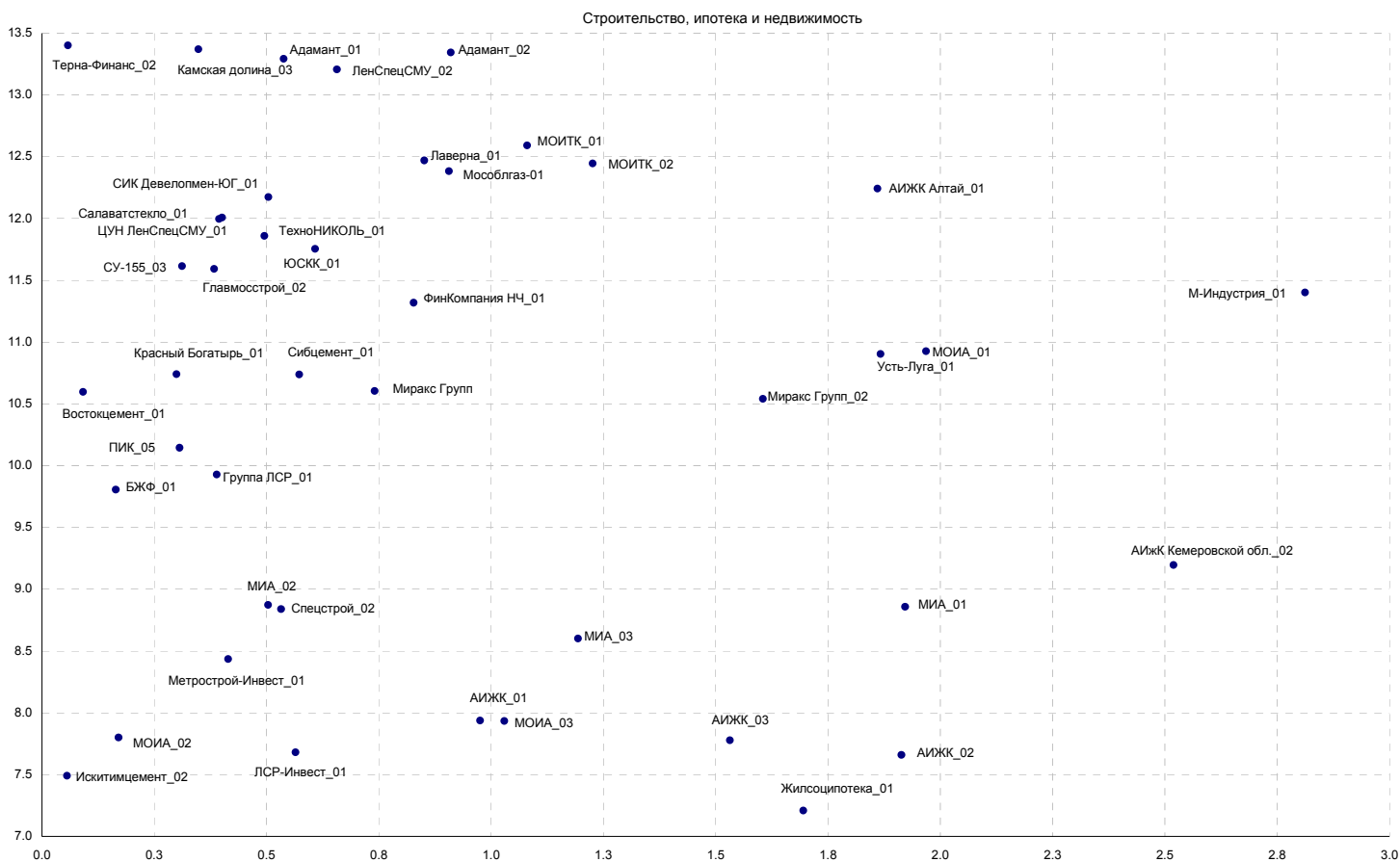


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

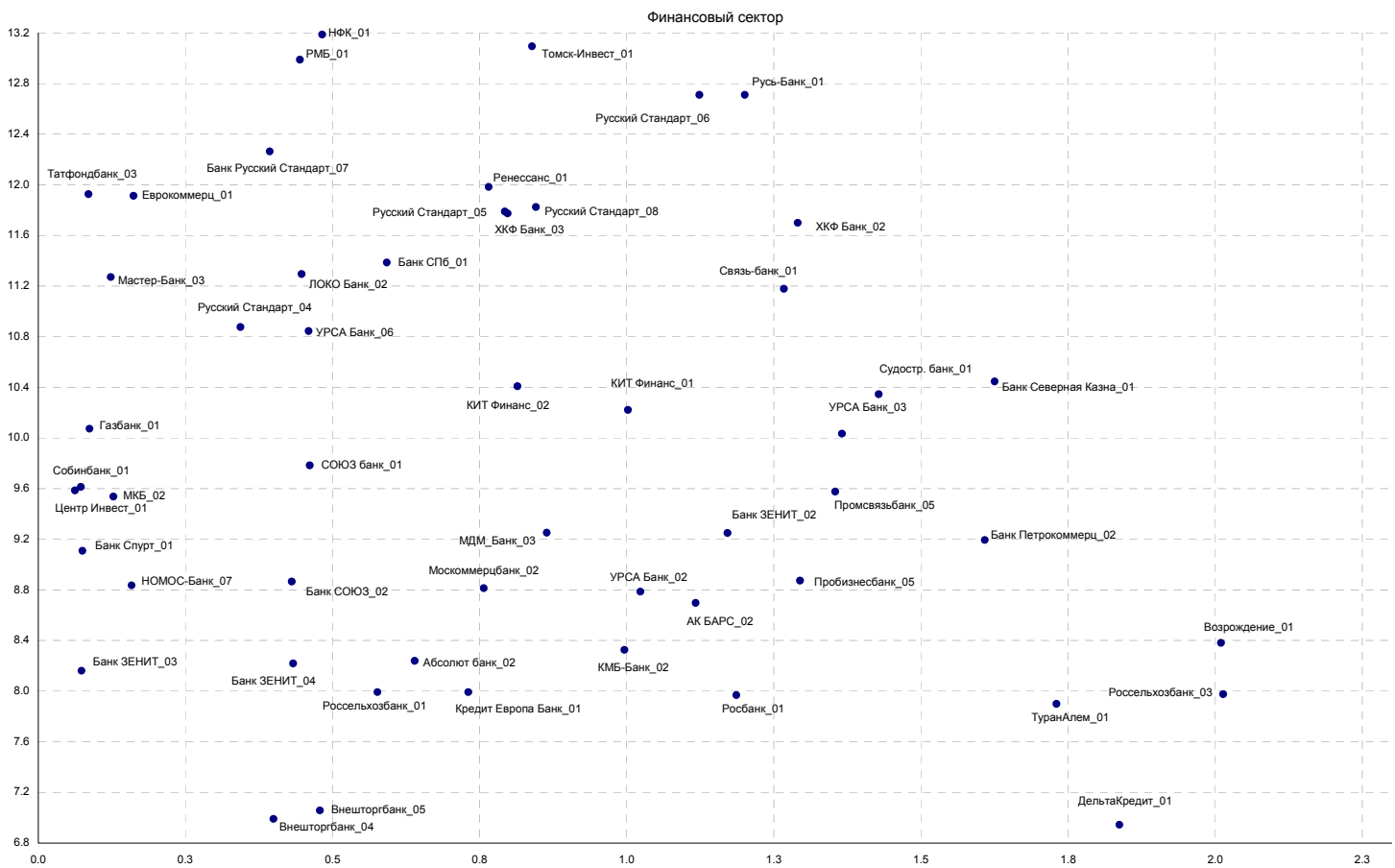
Химическая и лесная промышленность



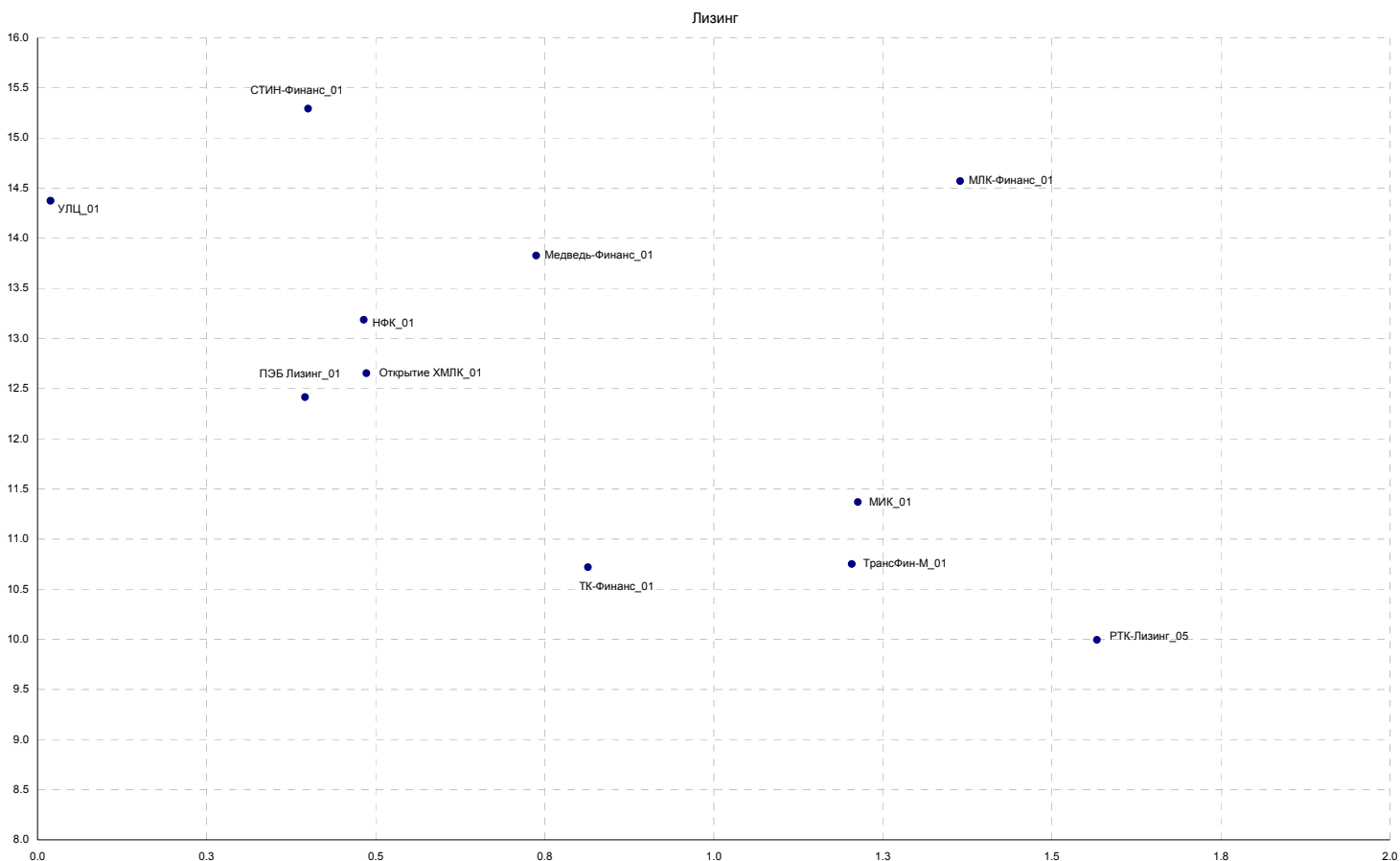
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



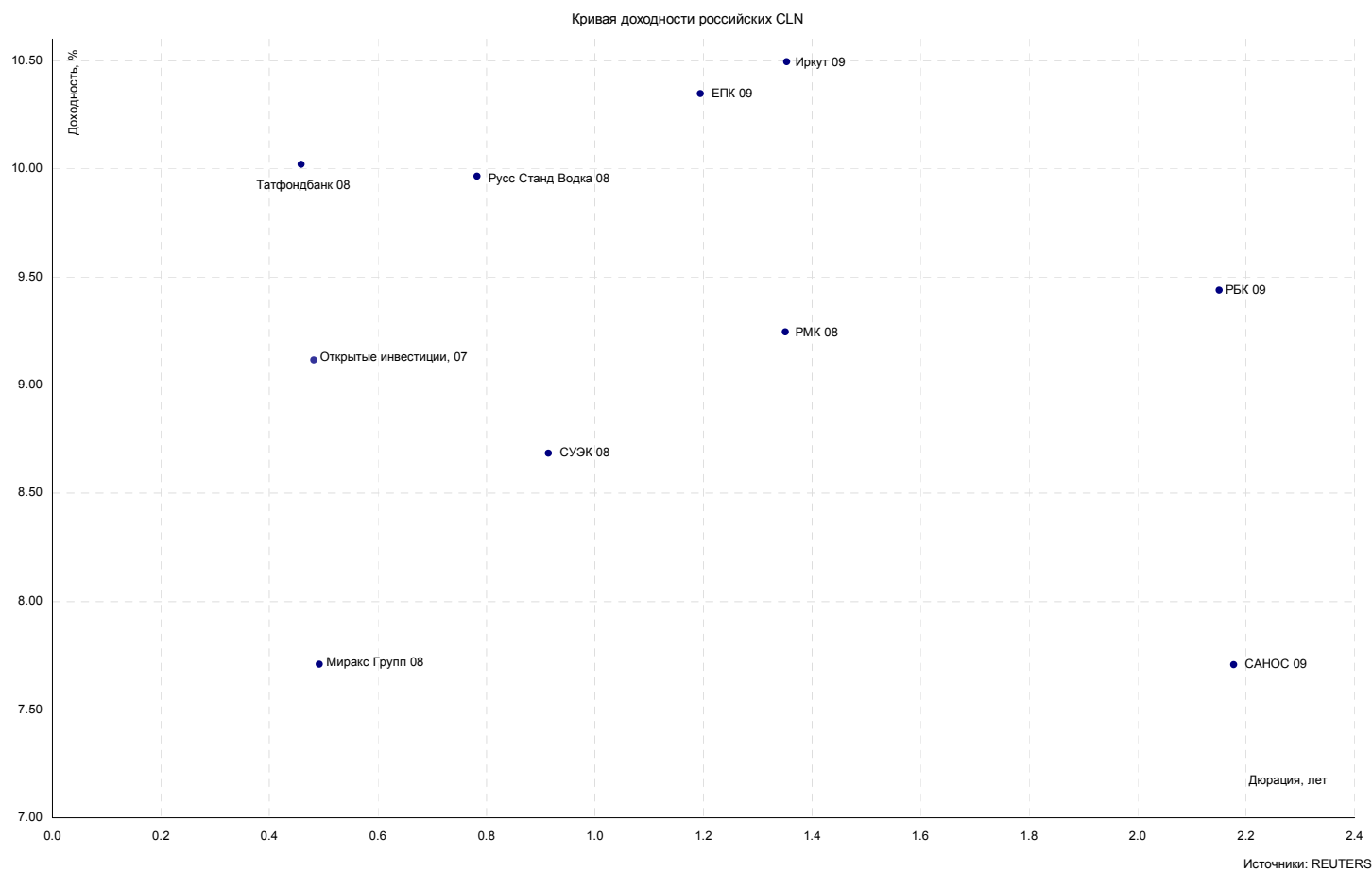
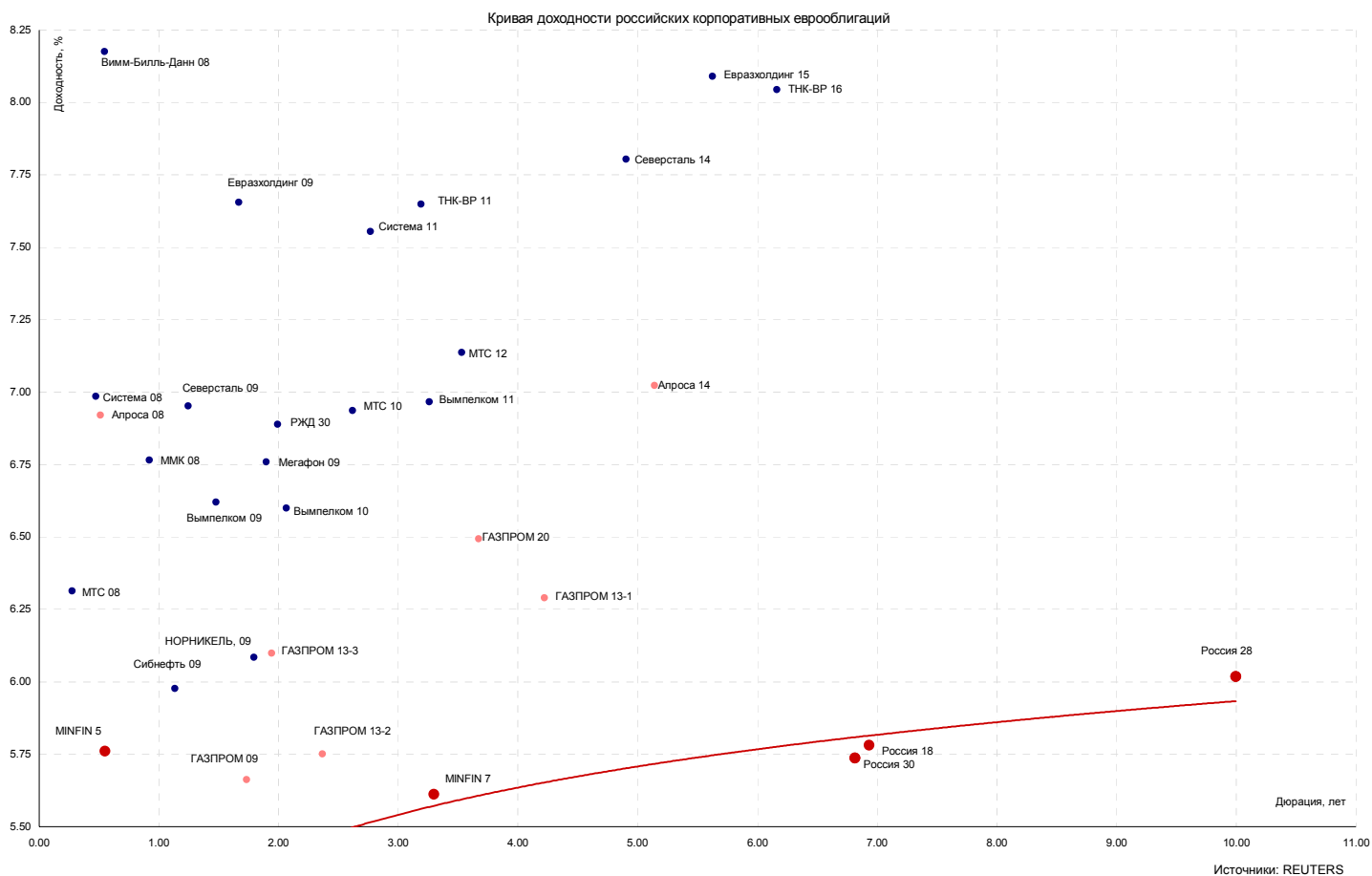
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

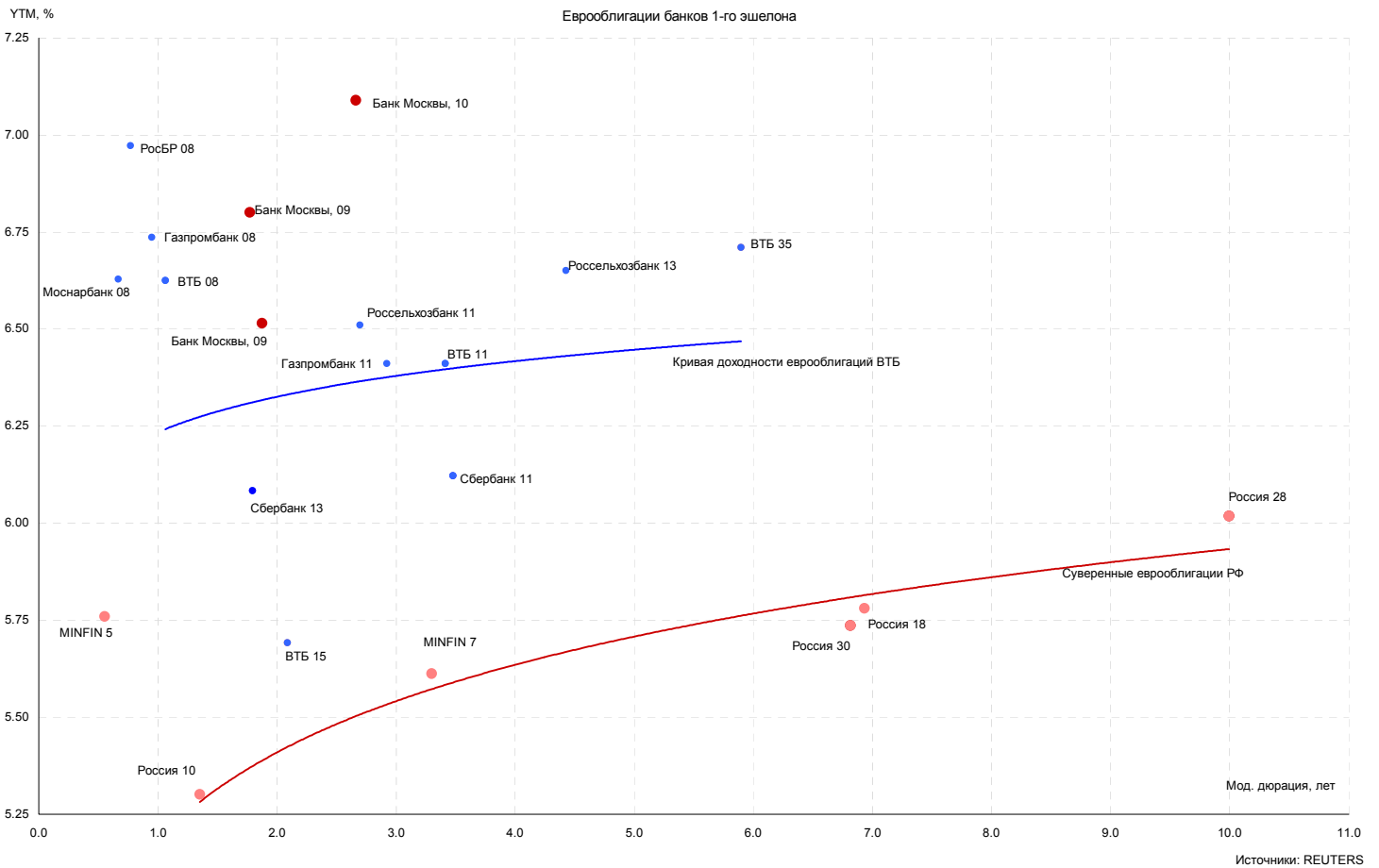
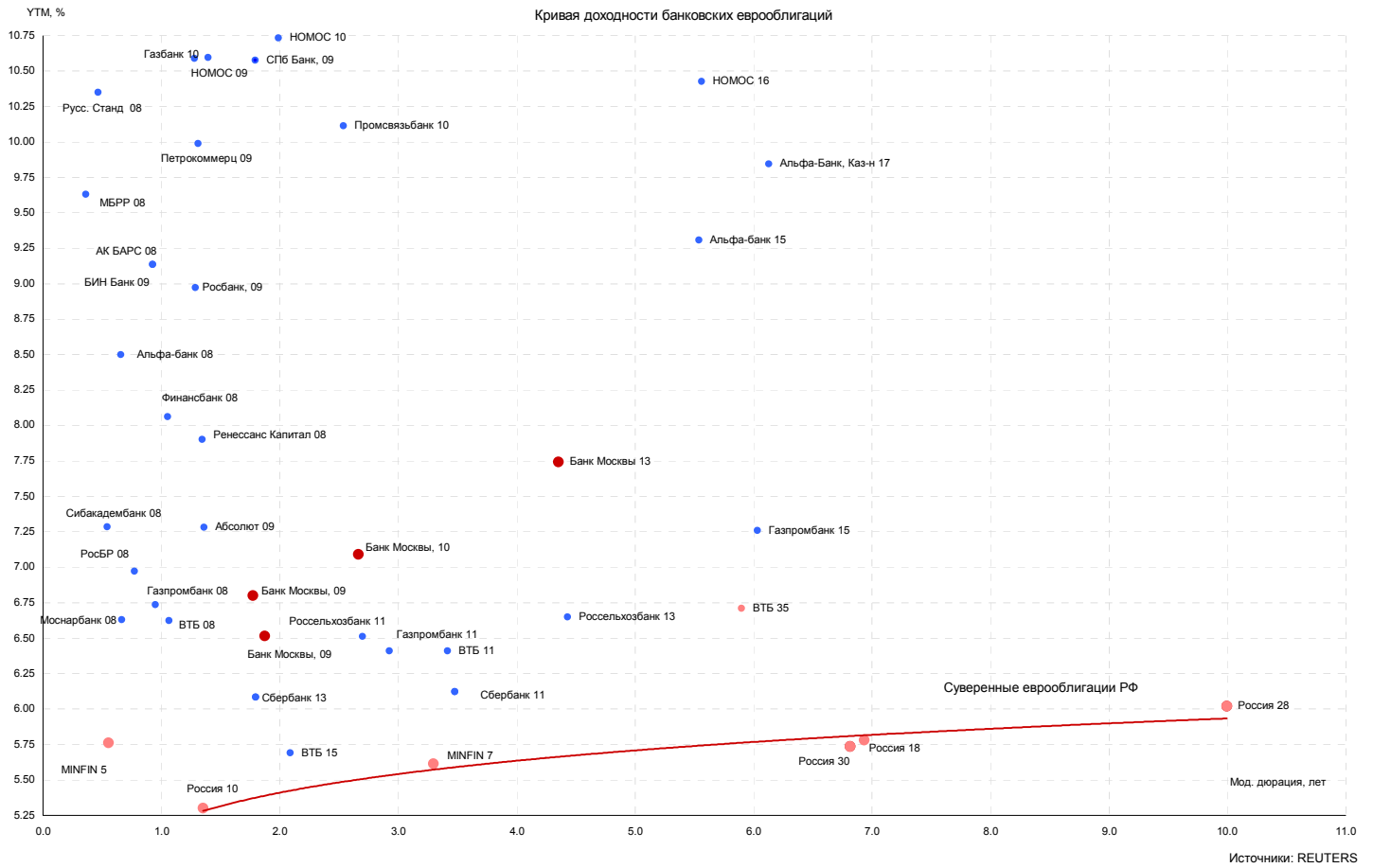


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

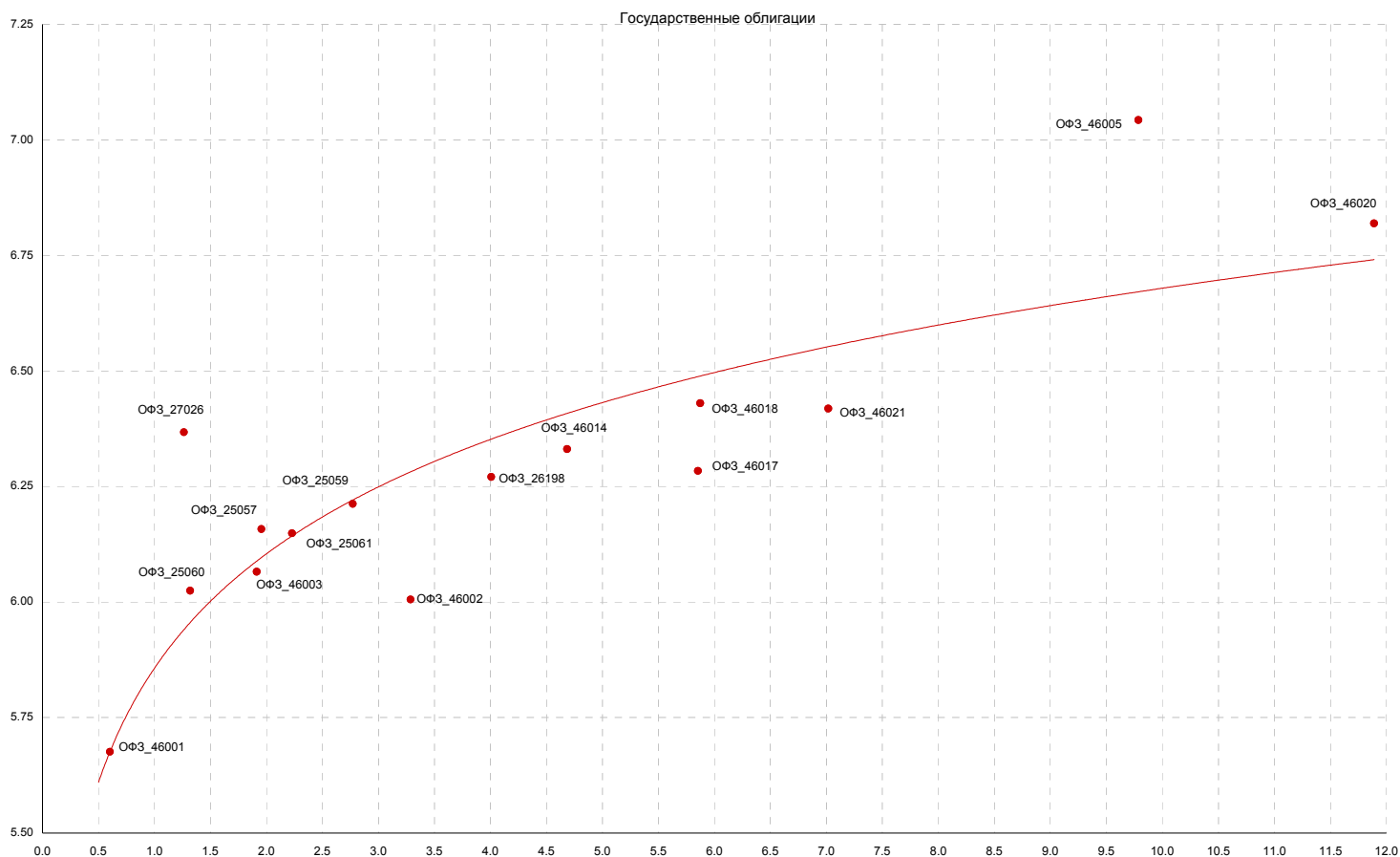




ВЫПУСКИ	ОБЪЁМЫ			ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА			ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот млн. руб.	Число сделок	Объем, млн. руб.	Купон,%	Погашение	Оферта	Индикат. цена	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																		
ОФЗ 25057	0.00	0	40817	7.40	20.01.2010	-	102.90	102.75	103.15	0.00	-0.10	-0.10	16.83	7.19	6.16	-	2.08	1.96
ОФЗ 25058	20.10	9	40655.1	6.30	30.04.2008	-	100.50	100.33	100.40	0.00	0.15	0.35	13.12	6.27	5.46	-	0.53	0.50
ОФЗ 25059	122.81	11	41000	6.10	19.01.2011	-	100.08	100.02	100.30	0.03	-0.27	-0.07	13.87	6.10	6.21	-	2.94	2.77
ОФЗ 25060	135.95	6	41000	5.80	29.04.2009	-	99.87	99.78	99.87	0.02	0.29	1.02	12.08	5.81	6.02	-	1.40	1.32
ОФЗ 25061	112.11	10	22902	5.80	05.05.2010	-	99.50	99.30	99.50	0.01	0.34	1.00	10.96	5.83	6.15	-	2.37	2.23
ОФЗ 26198	3.20	1	42117.4	6.00	02.11.2012	-	98.85	98.70	99.10	-0.25	-0.15	1.45	56.88	6.07	6.27	-	4.26	4.01
ОФЗ 27026	0.00	0	16000	7.00	11.03.2009	-	100.10	100.10	101.40	0.00	0.00	-1.00	6.52	6.99	6.37	-	1.34	1.26
ОФЗ 46001	1.43	3	60000	10.00	10.09.2008	-	102.83	102.83	103.09	-0.43	-0.17	0.03	4.66	9.73	5.68	-	0.64	0.60
ОФЗ 46002	0.00	0	62000	9.00	08.08.2012	-	109.11	108.21	109.09	0.00	-0.19	2.52	15.29	8.25	6.01	-	3.48	3.29
ОФЗ 46003	0.00	0	37297.6	10.00	14.07.2010	-	108.30	108.40	109.20	0.00	-0.20	0.40	24.66	9.23	6.06	-	2.03	1.91
ОФЗ 46005	1.47	1	27477.5	0.00	09.01.2019	-	49.00	48.61	49.05	0.00	0.00	0.50	0.00	0.00	7.01	-	10.47	9.79
ОФЗ 46014	16.27	3	58289.9	9.00	29.08.2018	-	108.14	108.40	108.69	-0.36	-0.36	1.79	8.38	8.32	6.33	-	4.98	4.68
ОФЗ 46017	98.88	10	80000	8.50	03.08.2016	-	106.40	106.03	106.40	0.30	0.35	2.40	14.44	7.99	6.28	-	6.22	5.85
ОФЗ 46018	6583.46	36	90000	9.00	24.11.2021	-	111.15	111.10	111.15	0.35	0.42	4.00	8.38	8.10	6.43	-	6.25	5.87
ОФЗ 46020	86.76	15	52000	6.90	06.02.2036	-	102.40	102.35	102.50	0.35	0.40	3.90	11.72	6.74	6.82	-	12.70	11.89
ОФЗ 46021	21.96	2	29971	7.50	08.08.2018	-	99.80	99.75	99.97	0.10	0.31	2.30	11.30	7.52	6.42	-	7.47	7.02
ОФЗ 48001	35.67	2	24099.5	7.75	31.10.2018	-	104.90	104.80	105.48	0.30	0.30	0.30	71.13	7.39	7.00	-	6.42	6.00

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.	Спред 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	98.72	99.93	98.84	0.05	-1.99	-2.1	8.60	10.93	661	-6	396	405	-	-	-	0.51	0.46
Газбанк 10	\$ 100	20.05.2009	9.750	98.00	99.50	98.75	-	-	-	9.87	10.60	652	-	-	-	-	-	-	1.47	1.39
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	97.00	100.00	97.00	-0.30	-	-0.1	8.51	10.50	637	32	-3	15	-	Ba1	-	1.49	1.35
Миракс Групп 08	\$ 100	27.02.2008	9.700	100.88	0.00	100.88	-	-	-	9.62	7.71	383	-1	-1	-1	-	B2	B	0.53	0.49
Открытые инвестиции,	\$ 150	09.11.2007			100.00	100.00	-	-	-		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	-1	-	-	-	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
СУЭК 08	\$ 175	24.10.2008	8.625	99.94	100.44	99.94	0.03	0.11	0.4	8.63	8.69	436	2	-26	-38	-	-	-	0.99	0.91
Татфондбанк 08	\$ 90	28.02.2008	9.500	99.75	100.25	99.75	-	-	-	9.52	10.02	596	-1	-1	-1	-	B2	-	0.50	0.46

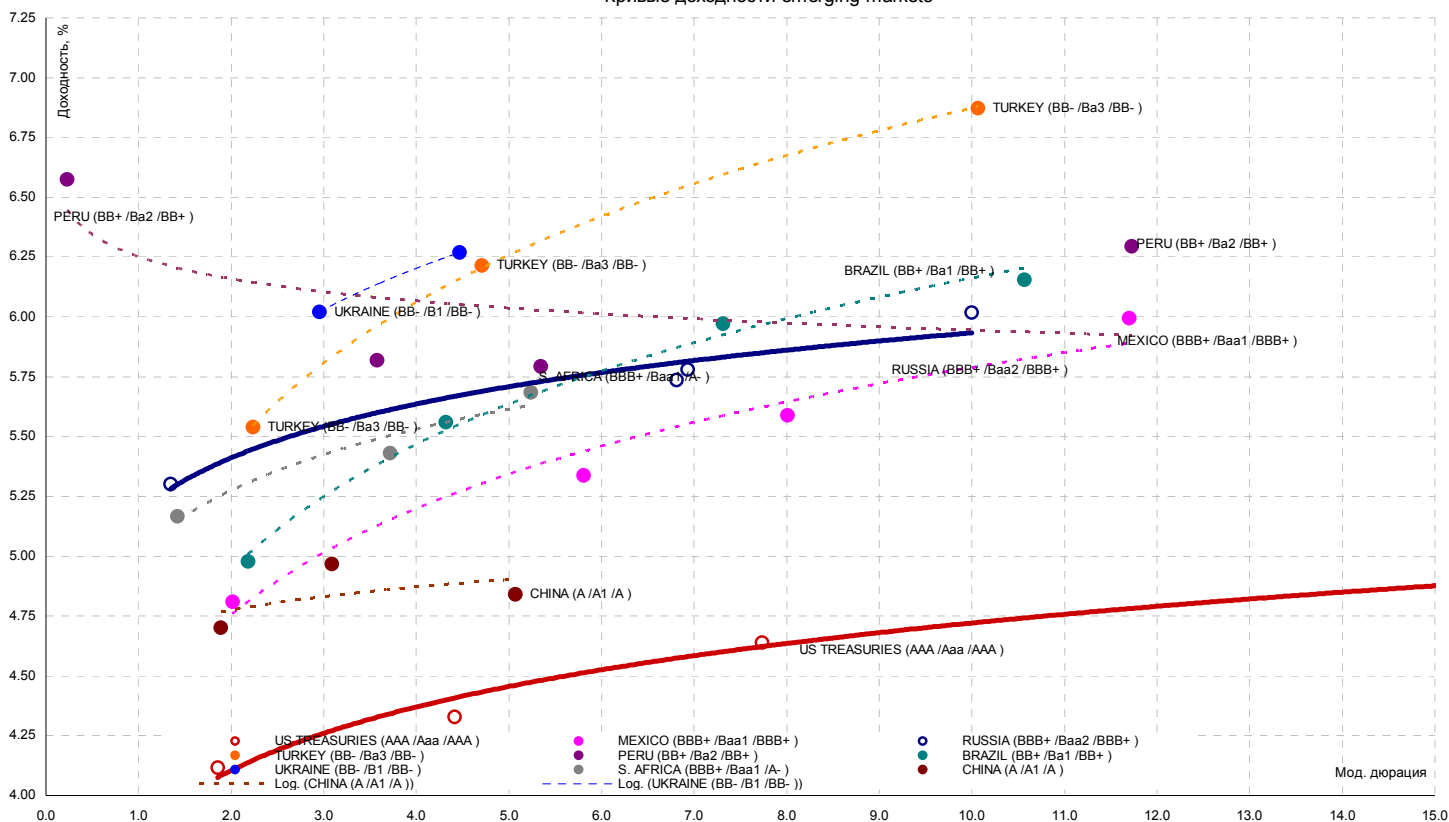
Источники: REUTERS

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЭДЫ REUTERS

Годы	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+
Промышленные предприятия																	
1	45	50	55	60	65	70	75	83	88	103	165	210	240	270	300	350	485
2	67	72	77	82	89	94	100	112	118	139	190	250	300	320	350	390	535
3	72	77	82	87	100	107	112	123	135	156	240	260	330	360	415	465	570
5	78	88	95	99	107	114	124	139	150	182	250	280	335	380	445	480	595
7	77	87	94	99	107	119	128	139	169	190	275	315	350	395	460	510	610
10	75	94	104	108	112	117	122	143	173	204	280	315	350	395	465	530	650
30	92	102	122	127	134	139	149	169	201	225	330	365	400	435	480	605	710
Транспорт																	
1	45	50	55	60	65	70	80	90	100	125	185	220	240	285	315	360	480
2	64	69	74	84	94	104	109	119	129	144	255	290	310	335	365	420	550
3	81	86	91	101	111	121	131	141	151	171	270	305	335	355	385	470	560
5	86	96	101	116	121	141	151	161	171	187	280	340	365	390	430	500	565
7	91	101	111	126	141	151	166	176	191	216	295	370	390	425	460	510	575
10	101	106	116	131	151	166	189	196	211	221	305	380	405	445	470	525	580
30	125	135	145	165	180	195	215	230	250	260	365	410	445	490	525	570	630
Коммунальные услуги (utilities)																	
1	40	42	43	46	49	49	54	56	64	69	270	280	260	295	395	470	560
2	41	45	51	52	55	56	58	64	73	93	345	305	285	340	430	505	630
3	43	48	53	56	62	64	64	66	79	89	325	330	295	446	495	590	735
5	67	73	74	78	85	88	95	115	125	125	265	265	295	360	395	495	695
7	69	79	79	87	95	96	106	124	124	141	210	228	248	278	358	358	478
10	71	80	90	107	109	125	130	141	160	166	248	308	318	323	365	415	495
30	96	109	116	136	140	143	162	181	190	193	265	325	345	355	375	395	595
Финансовый сектор																	
1	37	62	64	66	74	89	92	109	114	119	215	225	235	330	340	350	405
2	40	64	66	72	102	106	108	122	125	127	235	245	255	350	360	370	415
3	48	65	68	74	105	108	112	123	129	133	245	255	265	360	360	380	425
5	62	82	89	100	113	120	122	136	148	157	275	285	295	385	395	405	490
7	85	103	106	112	122	124	132	153	161	175	295	305	315	420	430	440	540
10	103	115	119	122	142	144	151	174	182	199	315	325	335	445	455	465	595
30	119	135	141	145	160	161	166	195	200	211	365	375	385	495	505	515	635
Банки																	
1	40	48	50	51	69	72	76	88	91	97	245	255	265	325	335	345	510
2	52	56	64	65	74	76	80	93	101	105	255	265	275	335	345	355	520
3	53	57	66	67	78	79	86	100	108	109	265	275	285	345	355	365	530
5	63	70	76	80	87	89	94	107	113	116	275	285	295	375	385	395	555
7	88	84	89	93	101	103	105	136	143	149	295	305	315	415	425	435	565
10	90	99	102	104	115	117	123	156	166	173	315	325	335	455	465	475	575
30	114	121	125	131	141	144	145	185	192	196	335	345	355	505	515	525	605

Источники: REUTERS

Кривые доходности emerging markets



Источник: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ, %			ДОХОДНОСТЬ, %		РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц	До погашения	S&P	Moody's	
US10YT=RR	100.55	100.58	0.06	-0.32	-1.71	4.68	AAA	Aaa	
US30YT=RR	101.32	101.37	-0.20	-0.78	-2.93	4.92	AAA	Aaa	
EU2YT=RR	99.60	99.65	0.03	-0.31	-0.41	4.22	AAA	Aaa	
EU10YT=RR	98.57	98.67	0.02	-0.71	-2.05	4.43	AAA	Aaa	
MEXGLB26=RR	163.19	163.81	0.00	0.19	0.89	5.87	BBB	Baa1	
BRAGLB27=RR	145.88	146.88	-0.30	-0.13	2.37	6.08	BB+	Ba2 U	
TRGLB30=RR	156.56	157.06	-0.44	0.12	1.46	6.87	BB-	Ba3	
TRGLB10=RR	115.13	115.63	0.16	0.05	0.88	5.55	BB-	Ba3	
RUSGLB30=RR	112.19	112.38	-0.06	0.17	0.22	5.76	BBB+	Baa2	
RUSGLB10=RR	104.06	104.31	-0.06	0.06	0.97	5.26	BBB+	Baa2	

Источники: REUTERS

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС	ИЗМЕНЕНИЕ, %			
	Спрэд	Изменение за день		Значение	За день	С начала месяца	С начала года
EMBI+	181	1	426.70	-0.08	1.05	4.77	8.58
EMBI+ RUSSIA	109	0	467.20	0.05	0.65	4.00	6.93
EMBI+ MEXICO	98	0	367.11	0.04	0.47	5.13	8.01
EMBI+ TURKEY	197	2	276.81	-0.23	1.08	7.03	10.91
EMBI+ BRAZIL	158	0	627.15	-0.08	0.67	8.09	12.13
EMBI+ VENEZUELA	348	-1	573.31	-0.08	2.99	-6.76	-1.46

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**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Крутько Максим

Krutko_MV@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.