



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b
Нефть (Urals)	86.84	-2.47	-2.77	↓	UST 10	99.90	-0.40	4.27
Золото	800.2	-3.00	-0.37	↓	РОССИЯ 30	112.81	-0.05	5.67
EUR/USD	1.4601	0.0068	0.47	↑	Газпром 34	125.44	-0.06	6.58
RUB/USD	24.4946	0.0488	0.20	↑	Банк Москвы 09	103.11	0.00	6.20
FF Fut. дек.07	4.35	0.04		↑	ОФЗ 25057	103.00	-1.00	6.06
FF Fut. Prob (4.25%), Дек.07	80.0	-8.0		↓	ОФЗ 25058	100.13	0.00	6.15
EMBI+	428.56	-0.20	-0.05	↓	ОФЗ 46020	103.00	0.25	6.77
EMBI+, спрэд	219	-7		↓	МГор39-об	109.35	0.00	6.35
EMBI+ Россия	471.81	-0.41	-0.09	↓	Мос.обл.6в	106.30	0.00	7.03
EMBI+ Россия, спрэд	140	-6		↓	Мос.обл.7в	105.00	-0.30	7.14
MIBOR, %	5.42	-0.16		↓	КОМИ 8в об	96.50	0.90	7.96
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	625	-68.9	-9.93	↓	РЖД-07обл	102.85	-0.05	6.98
MICEX RCBI	99.84	-0.04	-0.04	↓	ИКС5фин 01	98.40	0.20	8.45
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	МОЗСК-01	100.31	-0.16	8.11
Корпоративные	1881.2	7539.8	9421.0	36508.0	МартаФин 3	98.50	-0.17	20.96
Муниципальные	220.3	1210.4	1430.7	7972.8	ГлМосСтр-2	100.54	0.00	9.51
Государственные	607.6	0.0	607.6	0.0	ЮТК-03 об.	100.40	-0.03	8.42

Ключевые события

Внутренний рынок

Умеренное снижение

Новости эмитентов

Газпромбанк идет на рекорд

Новости коротко

- **ЭйрЮнион.** Вчера эмитент ООО "ЭйрЮнион" успешно исполнило свои обязательства по исполнению оферты и выплате очередного купона. Из 1,5 млрд. совокупного объема выпуска инвесторами было предъявлено к досрочному погашению бумаг на сумму порядка 451,7 млн. руб. Мы позитивно оцениваем итоги оферты в преддверии размещения нового выпуска облигаций ООО "ЭйрЮнион Эр Эр Джи" объемом 2.0 млрд. руб. Представители Альянса "AirUnion" (в т.ч. его глава Борис Абрамович), а также ОАО "Банк Москвы", ЗАО "Русские Фонды" и ИК "УРАЛСИБ", выступающие в качестве организаторов выпуска, проведут 15.11.2007 г. презентацию, посвященную новому выпуску и стратегии развития образованного Альянса. Мы не сомневаемся, что инвесторы получают хорошую возможность, для того чтобы снять большинство вопросов в отношении компании
- ООО **"ИТЕРА ФИНАНС"** начнет размещение облигаций серии 01 27 ноября. Объем выпуска - 5.0 млрд. руб. Срок обращения - 5 лет. Оферта - 1.5 года. Организатор выпуска (Газпромбанк) ориентирует рынок на ставку купона "не выше 10.10% годовых", что соответствует эффективной доходности к оферте в размере 10.36% годовых.
- **АИЖК** переносит размещение второго выпуска ипотечных облигаций на 10 млрд руб. на март 2008 года с конца 2007 года, . В первой декаде декабря компания планирует разместить 10-й и 11-й выпуски облигаций на 16 миллиардов рублей./ Рейтер
- **Ивановская область** полностью разместила во вторник на внебиржевом рынке дебютный выпуск облигаций объемом 1.0 млрд. руб. Срок обращения – 3 года. Ранее, организатор выпуска, РОСБАНК, ориентировал рынок на доходность к погашению в размере 8.8-8.9% годовых.
- По словам вице-президента по финансовым и инвестиционным вопросам **Роснефти** Питера О'Брайана, компания рассматривает различные варианты привлечения средств, среди которых выпуск еврооблигаций на \$2 млрд и выпуск конвертируемых ценных бумаг. / Рейтер

- ВТБ открыл девелоперской компании **Система-Галс** кредитную линию объемом \$200 млн на 5 лет. / Рейтер
- **Минтранс и Минэкономразвития РФ** предлагают выпускать облигации для финансирования крупных транспортных инфраструктурных проектов (инфраструктурные и дорожные облигации). / РИА Новости
- **Дымовское колбасное производство** планирует размещение второго выпуска облигаций объемом 2 млрд руб. в 2008 году. / Cbonds
- **Славинвестбанк** отменил решение о выпуске облигаций третьей серии на 5 млрд руб. / Финанс
- **Сеть гипермаркетов О'Кей** в конце ноября текущего года планирует разместить дебютный выпуск объемом 2 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года. Предварительные ориентиры по доходности организатора (Райффайзенбанк) 12 – 12.5%/Рейтер
- Лизинговая компания **Europian** привлекла четырехлетний кредит KfW IPEX-Bank на 60 млн евро. AK&M

Внутренний рынок

Умеренное снижение

Вчера на внутреннем долговом рынке большинство выпусков закрылось в минусе. Активность инвесторов по-прежнему находится на относительно низком уровне. Общий объем торгов в негосударственном секторе по итогам дня составил 10.85 млрд руб. и был достигнут в основном благодаря крупным точечным сделкам. Газпром-А4 потерял 0.15% в цене, его доходность к погашению в феврале 2010 г. выросла на 7 б.п. до 6.92%. ЮТК-03 с погашением в октябре 2010 г, который днем ранее был включен в котировальный список «А1» ММВБ, вчера был среди наиболее активно торговавшихся выпусков. Котировки облигаций снизились на 0.03%, доходность к погашению выросла до 8.42% (+2 б.п.).

В государственном секторе четко выраженной динамики движения котировок не наблюдалось. ОФЗ-46020 стал лидером по объему торгов – 182.94 млн руб. Его котировки выросли на 0.25%, а доходность к погашению в феврале 2036 г. сократилась на 2 б.п. и составила 6.77%.

Ситуация на денежном рынке несколько улучшилась. Вчера объем средств, предоставленных ЦБ РФ коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО, сократился до 62.99 млрд руб. по сравнению с 90.79 млрд руб. днем ранее. Ставки overnight к концу дня выросли до 5-5.5%. Вчера выступая на международном инвестиционном форуме «Московский бизнес-диалог», Алексей Улюкаев отметил, что ЦБ РФ планирует начать операций по рефинансированию банков под залог еврооблигаций уже в ноябре 2007 г, что является весьма позитивным моментом.

Чурпина Татьяна

Новости эмитентов**Газпромбанк идет на рекорд**

Вчера Газпромбанк заявил о намерении разместить в ноябре два выпуска облигаций (4-й и 5-й серий), по 20 млрд руб. каждый, срок обращения бумаг составит 5 лет. Всего у банка есть три зарегистрированных выпуска, при этом третий выпуск объемом 10 млрд руб. ГПБ, по всей видимости, будет размещать позже. У банка есть все шансы стать абсолютным рекордсменом рублевого корпоративного сегмента – до сих пор максимальный объем выпуска был у ВТБ – два выпуска по 15 млрд руб.

Эта осень не радует нас активностью первичного рынка – за 2.5 месяца было размещено всего 13 выпусков объемом 31.4 млрд руб., причем половина из этого объема – это размещения Россельхозбанка и ВТБ-24. Как правило, на осень приходится годовой максимум размещений корпоративных облигаций: в прошлом году за тот же период было размещено 155.9 млрд руб.

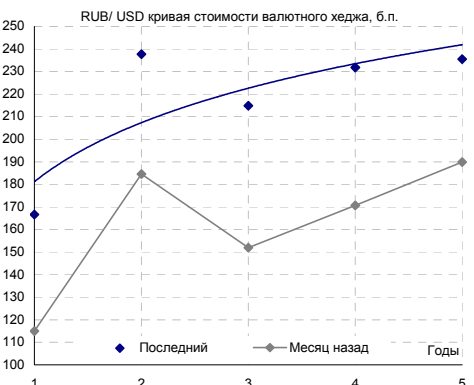
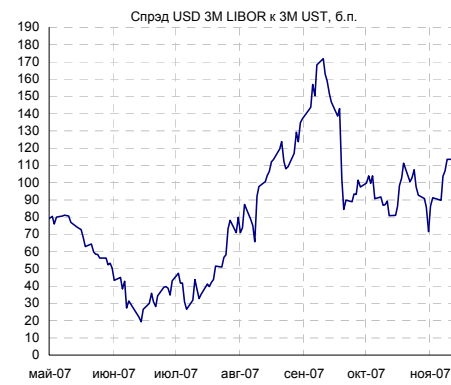
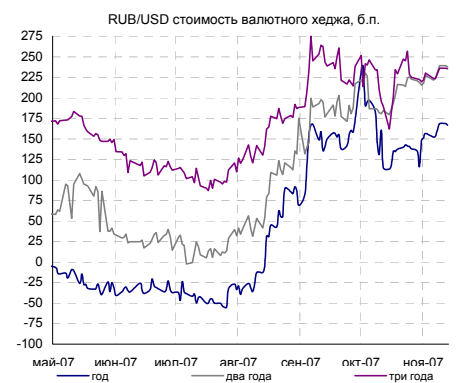
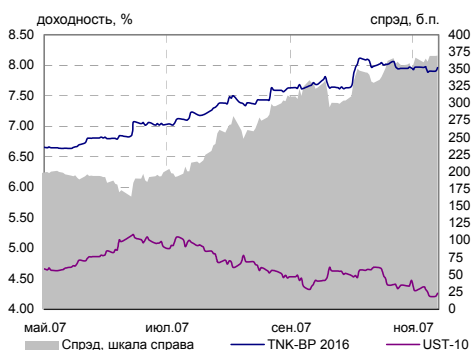
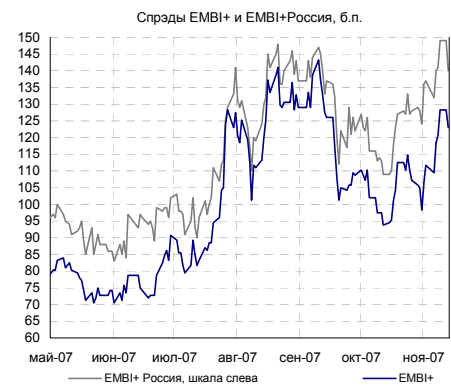
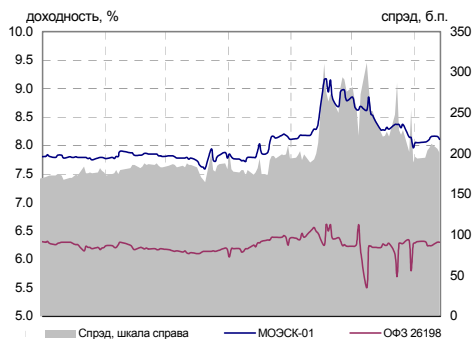
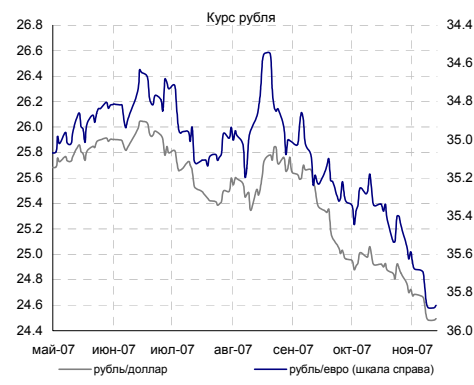
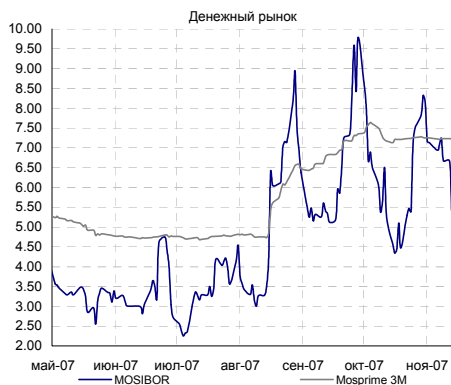
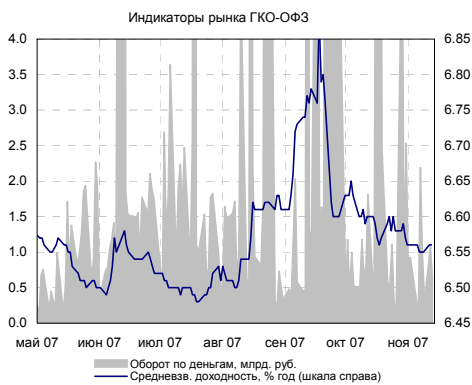
Мы считаем, что рынок не вполне оправился от последней коррекции – если вторичный сектор чувствует себя довольно уверенно, в особенности голубые фишки, то первичные размещения даже качественных выпусков пока проходят с приличной премией (Таттелеком).

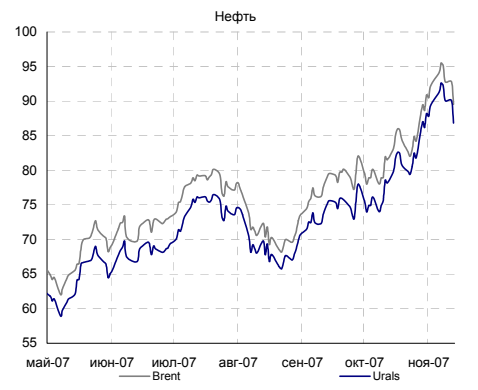
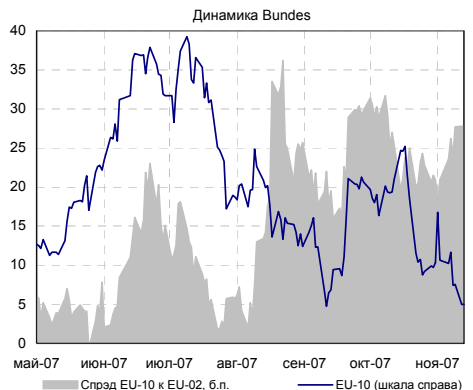
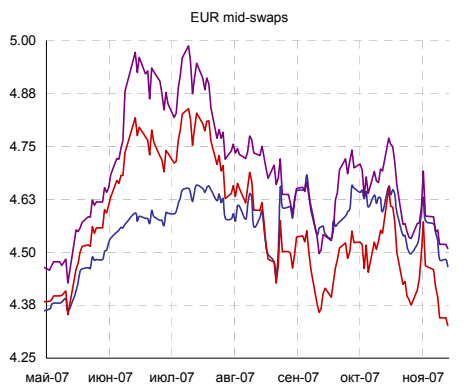
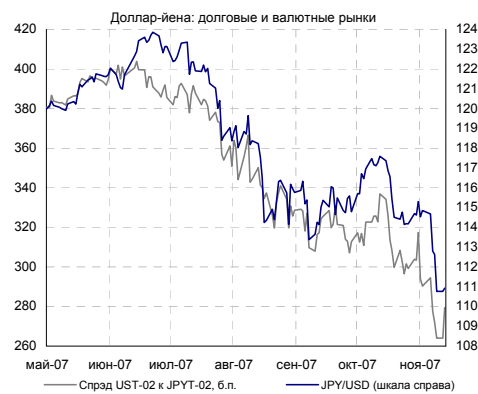
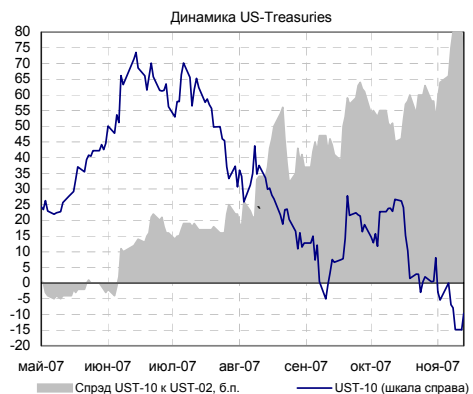
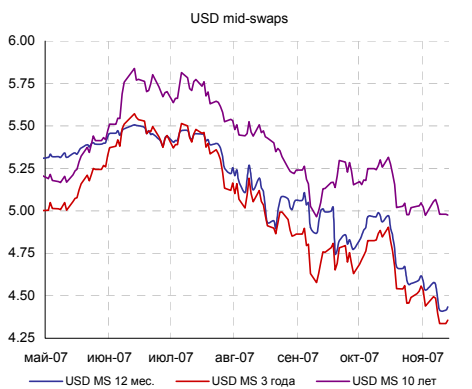
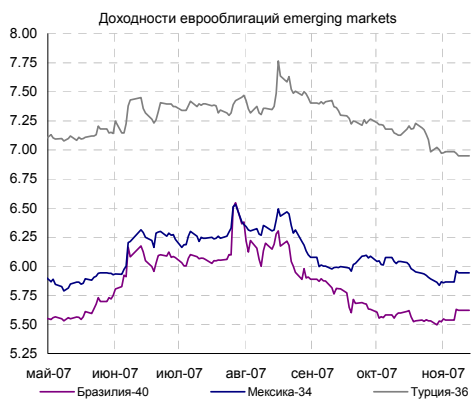
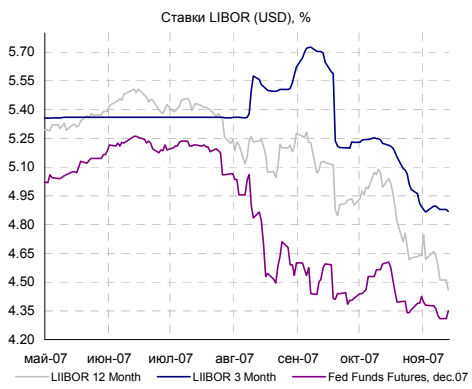
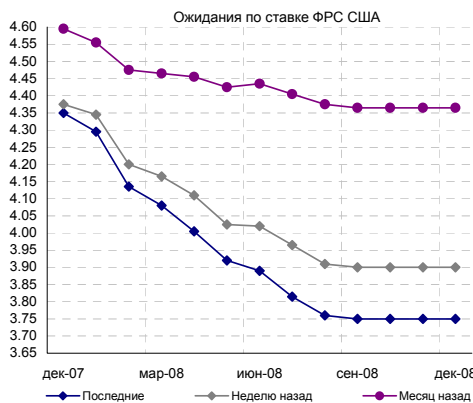
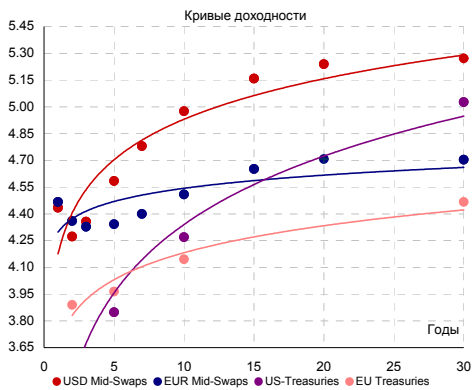
Объем двух выпусков в 40 млрд руб. сопоставим с месячными объемами размещений в корпоративном сегменте при хорошей рыночной конъюнктуре. На текущий момент подобная сумма вызывает недоумение – Газпромбанк должен предложить довольно щедрую премию для того, чтобы привлечь инвесторов.

Мы уже не раз отмечали специфический круг инвесторов, вкладывающих средства в банковские рублевые облигации: наиболее заметными инвесторами в этом секторе являются нерезиденты. Несмотря на постепенный возврат данного круга инвесторов на рынок, былой активности ждать пока рано. Поэтому мы видим два варианта развития событий: нерыночный характер размещения и низкая ставка купона или весьма высокая премия и переоценка банковских выпусков, в первую очередь ВТБ и Россельхозбанка. Однако можно сказать наверняка, что обращающиеся выпуски ГПБ оказываются под давлением, и мы не рекомендуем покупать бумаги до размещения 4-го и 5-го выпусков ГПБ.

Что касается позиционирования новых выпусков, то мы представим наши прогнозы ближе к началу размещения облигаций. По нашей предварительной оценке, размещение должно проходить по ставке не менее 7.75-8.00 %.

Анастасия Залеская





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

22.11.07	Выходной день в США. День Благодарения
22.11.07	Очередное заседание ЕЦБ.

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
15.11.07	ВТБ-Лизинг Финанс, 1	8000	7 лет	-	-
19.11.07	Банк Электроника, 2	500	3 года	-	-
20.11.07	Русская Медиагруппа, 1	500	2 года	-	-
20.11.07	НСХ-Финанс, 1	1000	4 года/1,5 года	13.15	0.50
22.11.07	Талио-Принцепс, 1	500	4,5 года	-	-

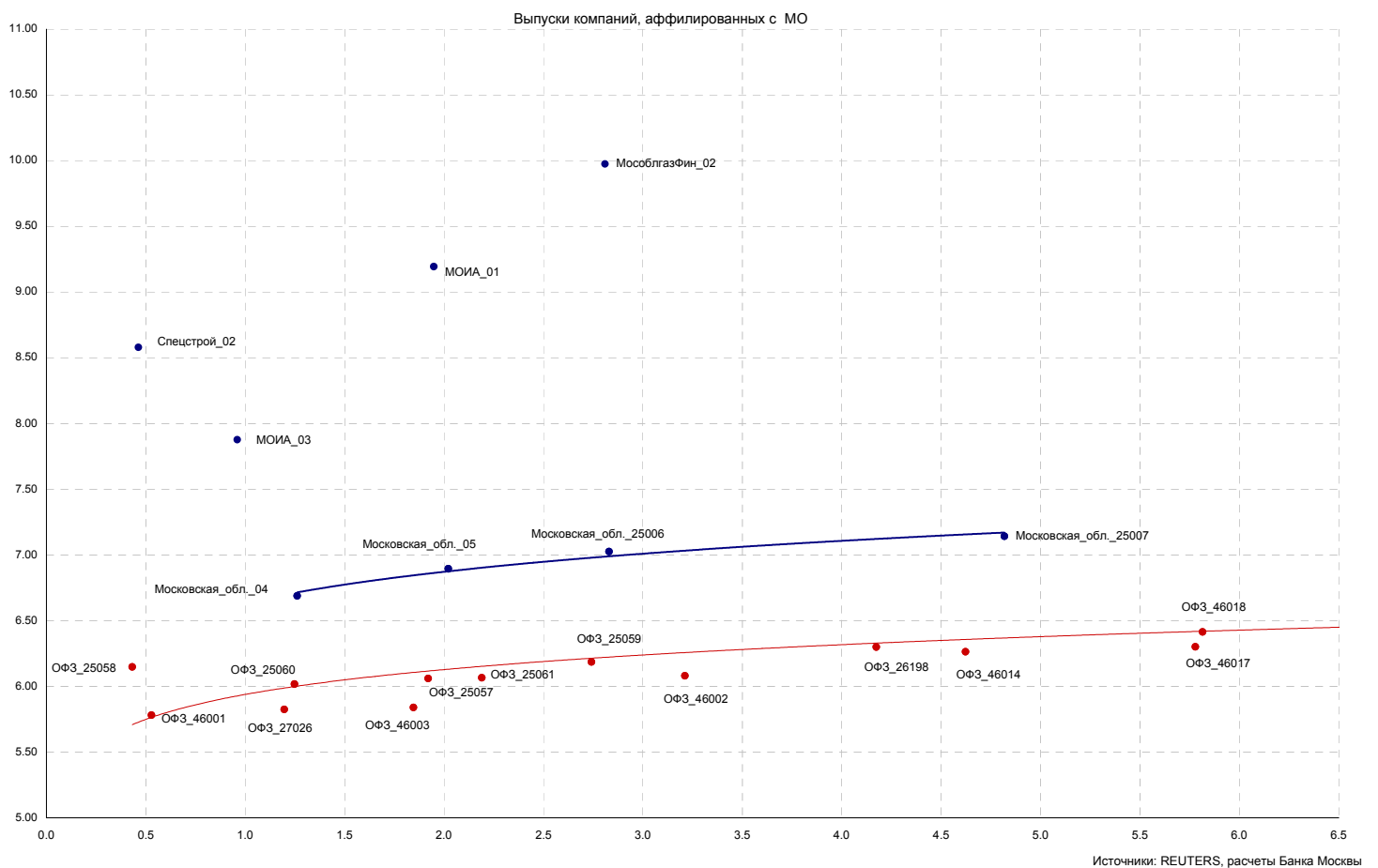
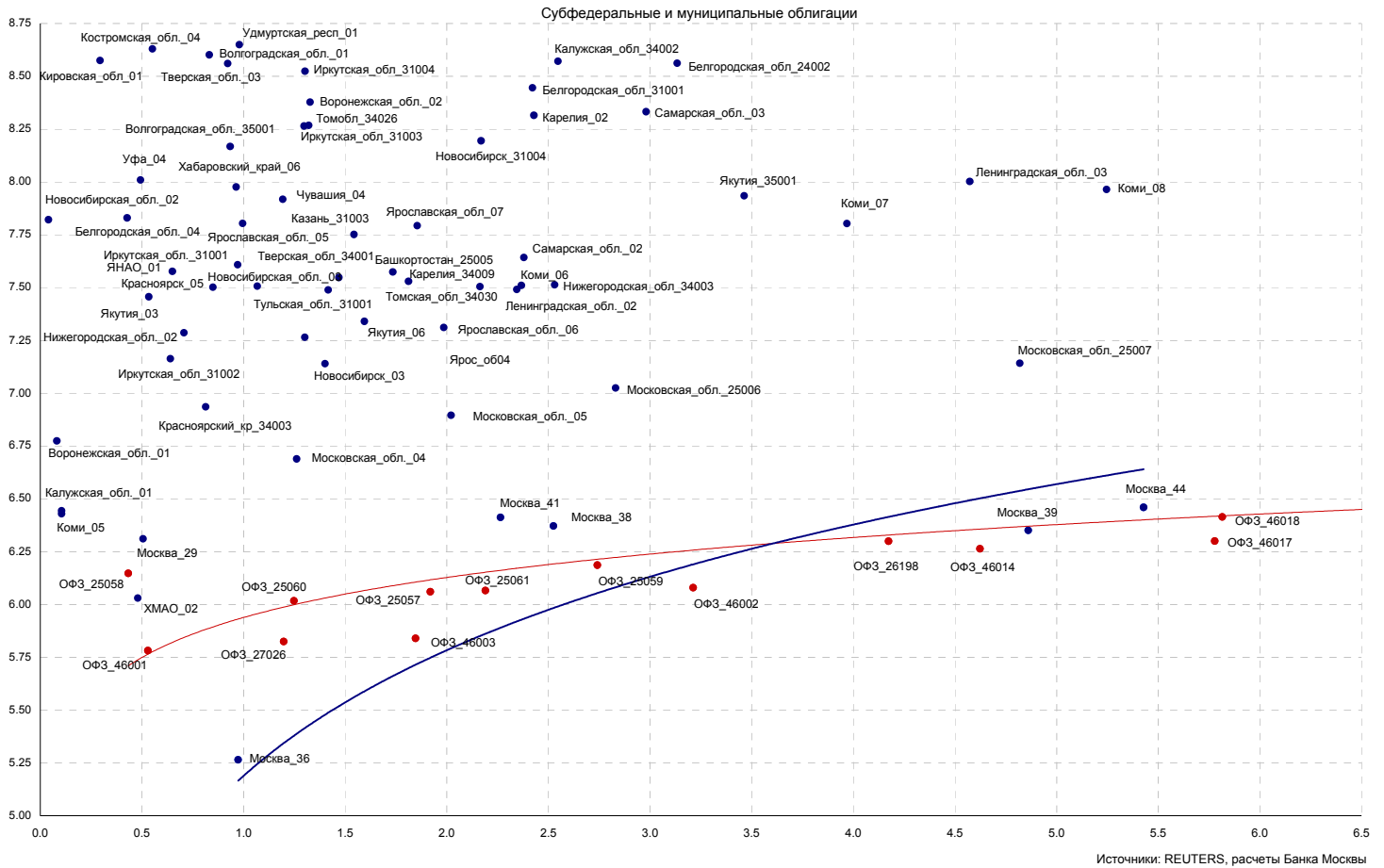
Статистика США

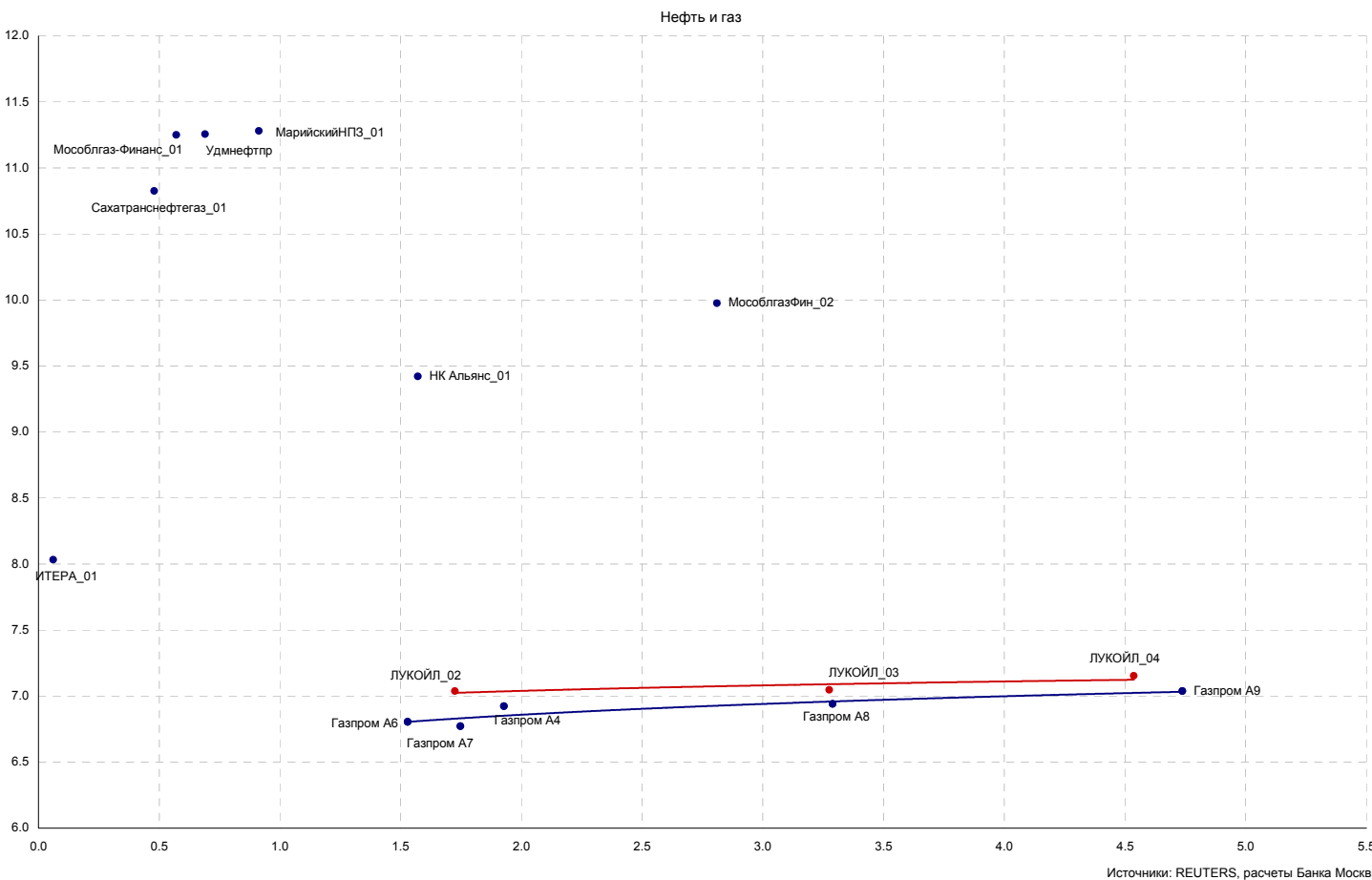
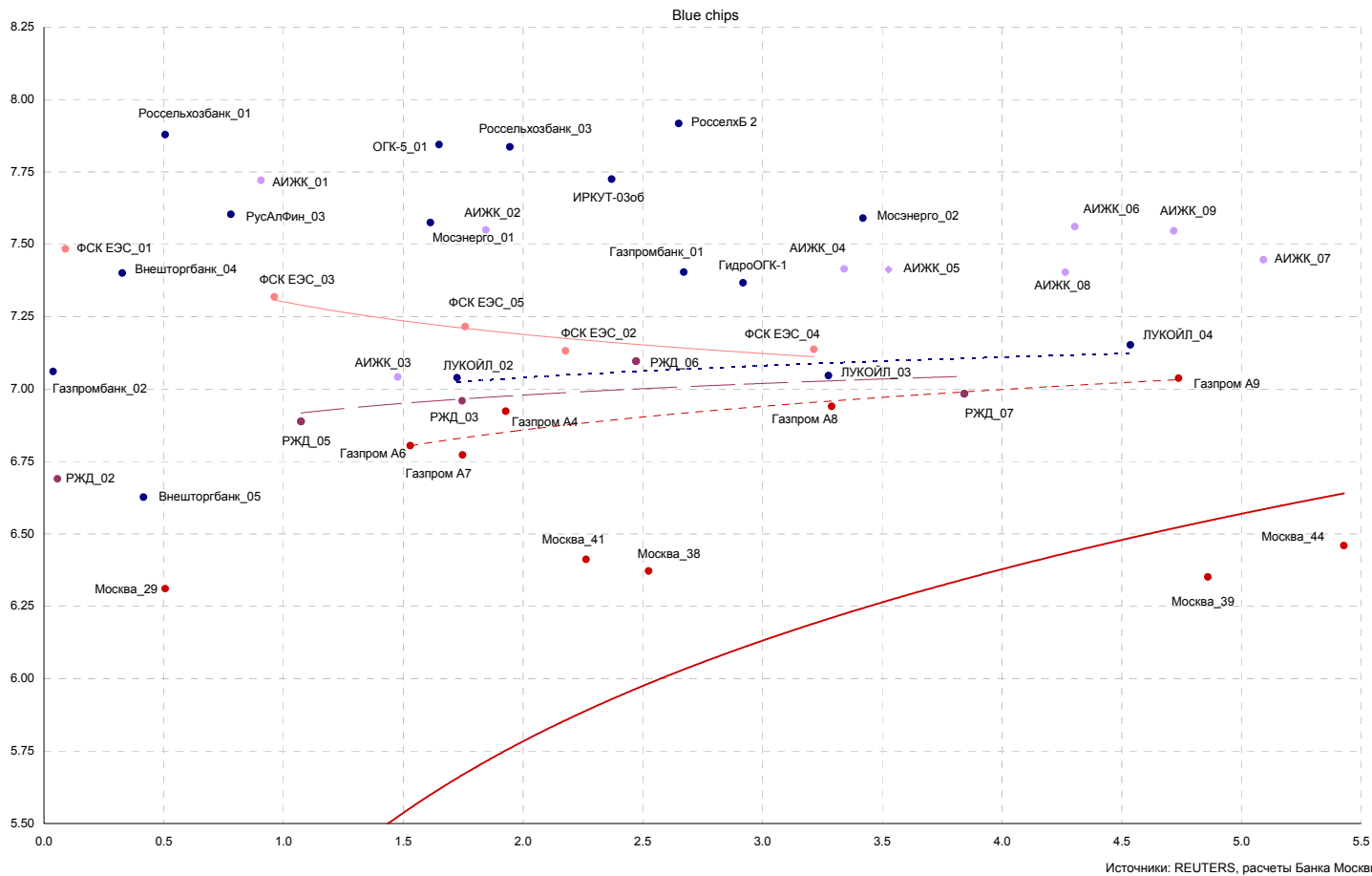
Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
01.11.07	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	окт.07	51.50	52.00	50.90
01.11.07	Индекс потребительских расходов (PCE core)	сен.07	0.2%	0.1%	0.2%
01.11.07	Личные доходы	сен.07	0.4%	0.4%	0.4%
01.11.07	Личные расходы	сен.07	0.4%	0.5%	0.3%
02.11.07	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	окт.07	4.7%	4.7%	4.7%
02.11.07	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls), тыс. ед.	окт.07	80.00	96.00	166.00
02.11.07	Производственные заказы	сен.07	-0.5%	-3.5%	0.2%
05.11.07	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	окт.07	54.00	54.80	55.80
08.11.07	Производительность рабочей силы, (Productivity)	3 кв.07	3.2%	2.2%	4.9%
08.11.07	Стоимость рабочей силы, (Labor cost)	3 кв.07	1.0%	2.2%	-0.2%
09.11.07	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	сен.07	-58.50	-56.80	-56.50
09.11.07	Экспортные цены	окт.07		0.3%	0.9%
09.11.07	Импортные цены	окт.07	1.2%	0.8%	1.8%
13.11.07	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	окт.07	-59.00	-49.30	-55.60
13.11.07	Объем жилья, выставленного на продажу	сен.07	-2.5%	-6.5%	0.2%
СЕГОДНЯ	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	окт.07	0.3%	0.4%	
СЕГОДНЯ	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	окт.07	0.3%	1.1%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	окт.07	0.2%	0.1%	
СЕГОДНЯ	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	окт.07	0.2%	0.6%	
15.11.07	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	окт.07	0.3%	0.3%	
15.11.07	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	окт.07	0.2%	0.2%	
16.11.07	Индекс промышленного производства	окт.07	0.1%	0.1%	
16.11.07	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	сен.07	72.50	-69.30	
27.11.07	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.07			
29.11.07	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	3 кв.07			
29.11.07	Прибыли корпораций (preliminary)	3 кв.07			
29.11.07	Статистика продаж новых домов тыс. ед.	окт.07			
30.11.07	Индекс потребительских расходов (PCE core)	окт.07			
03.12.07	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	ноя.07			
05.12.07	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	ноя.07			
05.12.07	Производительность рабочей силы, (Productivity), (r)	3 кв.07			
05.12.07	Стоимость рабочей силы, (Labor cost), (r)	3 кв.07			
07.12.07	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	ноя.07			

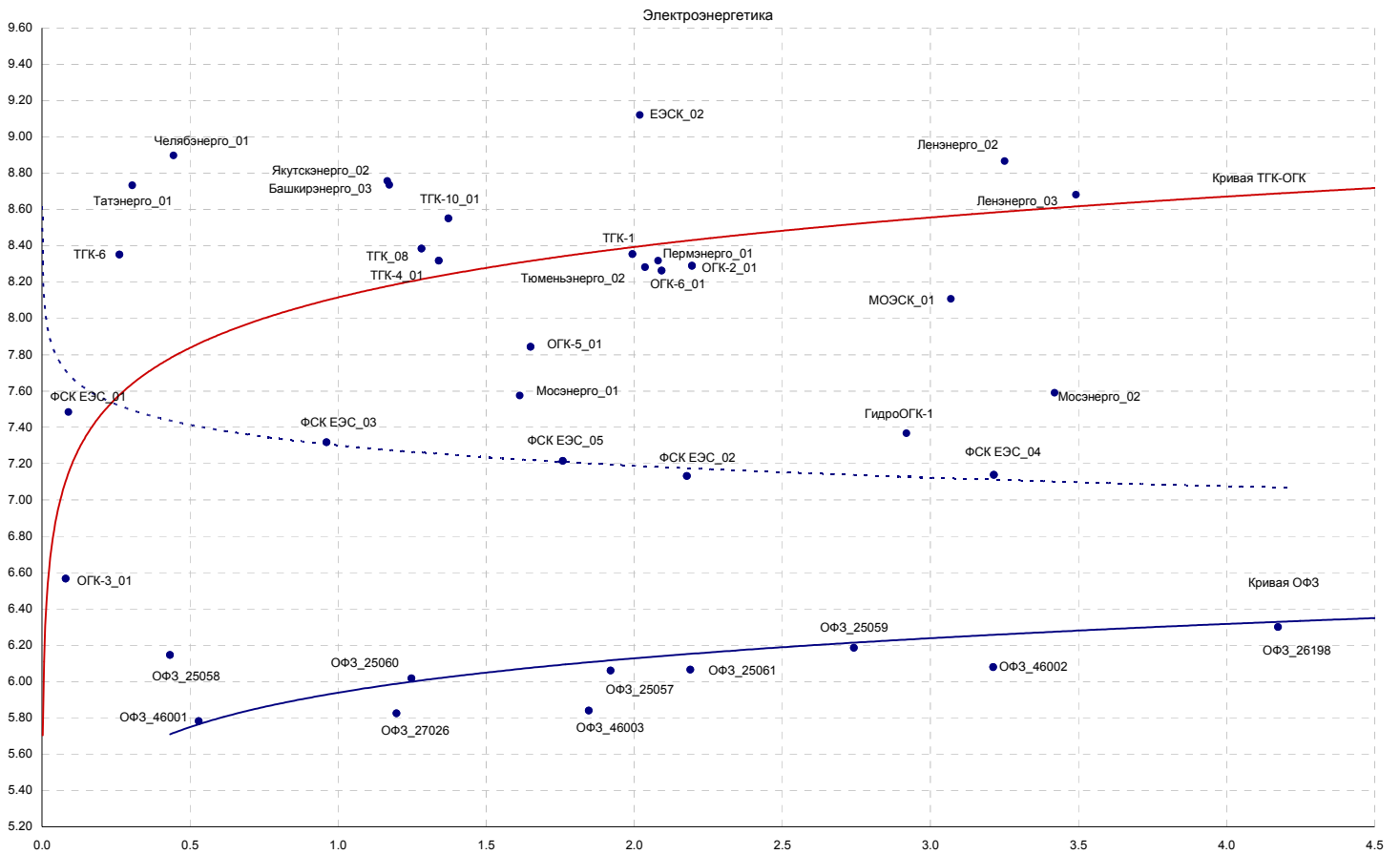
Календарь платежей по облигациям

Дата выплаты	Эмитенты	Объем, млн. руб.	размер выплаты, млн. руб.	тип
14.11.2007	ЕБРР, 01	5000	58.96	купон
14.11.2007	Пятерочка Финанс, 01	1500	85.64	купон
14.11.2007	РЖД 06	10000	366.49	купон
14.11.2007	РЖД 07	5000	188.23	купон
14.11.2007	Собинбанк, 01	2000	2000.00	оферта
14.11.2007	Белгородская обл, 31001	2000	41.79	купон
14.11.2007	ОФЗ 46017	49967	1058.89	купон
15.11.2007	Банк Спурт, 01	500	11.53	купон
15.11.2007	Банк Спурт, 01	500	500.00	погашение
15.11.2007	Монетка, 01	1000	1000.00	оферта
15.11.2007	Монетка, 01	1000	1000.00	оферта
15.11.2007	Самарская обл., 03	4500	85.27	купон
15.11.2007	Якутия, 06	2000	49.86	купон
16.11.2007	Инком-Лада, 02	1400	41.88	купон
17.11.2007	Москва 43	5000	126.03	купон
19.11.2007	НСММЗ, 01	1000	4.99	купон
20.11.2007	АЦБК-Инвест, 02	500	0.01	купон
20.11.2007	Газбанк, 01	750	39.27	купон
20.11.2007	Лукойл 02	6000	213.91	купон
20.11.2007	Лукойл 02	6000	6000.00	оферта
20.11.2007	ПИК, 05	840	19.27	купон
20.11.2007	ПИК, 05	840	280.00	погашение
20.11.2007	Татфондбанк, 03	1500	1500.00	оферта
21.11.2007	ИНПРОМ, 03	1300	58.02	купон
21.11.2007	ИНПРОМ, 03	1300	58.02	купон
21.11.2007	Копейка ТД, 02	4000	86.76	купон
21.11.2007	Магнит 01	2000	93.14	купон
21.11.2007	Россельхозбанк, 02	7000	-	купон
21.11.2007	С- Агро, 01	400	-	оферта
21.11.2007	Сибирьтелеком, 07	2000	86.26	купон
22.11.2007	Адамант, 02	2000	56.10	купон
22.11.2007	Ист Лайн Хэндлинг, 02	3000	157.07	купон
22.11.2007	Марта-Финанс, 01	700	51.80	купон
22.11.2007	Свободный сокол, 02	600	35.15	купон
22.11.2007	Свободный сокол, 02	600	600.00	погашение
22.11.2007	СГ МЕЧЕЛ, 01	2000	54.85	купон
22.11.2007	СГ МЕЧЕЛ, 01	2000	2000.00	погашение
22.11.2007	УРСИ 06	2000	81.78	купон
22.11.2007	Томск, 01	300	3.59	купон
22.11.2007	Томск, 01	300	120.00	погашение
23.11.2007	ДЗ-Финанс, 01	400	0.00	купон
23.11.2007	Мастер-Банк, 02	1000	0.00	купон
23.11.2007	Коми, 07	1000	50.41	купон
24.11.2007	Хабаровский край, 06	1000	40.33	купон
24.11.2007	Хабаровский край, 06	1000	300.00	погашение
25.11.2007	Ярославская обл., 04	1000	52.64	купон
26.11.2007	ХМАО, 02	5000	299.18	купон
27.11.2007	МаирИнвест, 02	1000	53.85	купон
27.11.2007	МаирИнвест, 02	1000	1000.00	погашение
27.11.2007	МГТС, 05	1500	-	купон
27.11.2007	Роствертол, 01	800	800.00	оферта
27.11.2007	Югтранзит 02	1000	-	купон
28.11.2007	Техносила, 01	2000	99.73	купон
29.11.2007	МИА, 03	1500	-	купон
29.11.2007	СЗ Телеком, 03	3000	69.18	купон
29.11.2007	Новосибирская обл. 02	2000	66.32	купон
29.11.2007	Новосибирская обл. 02	2000	2000.00	погашение

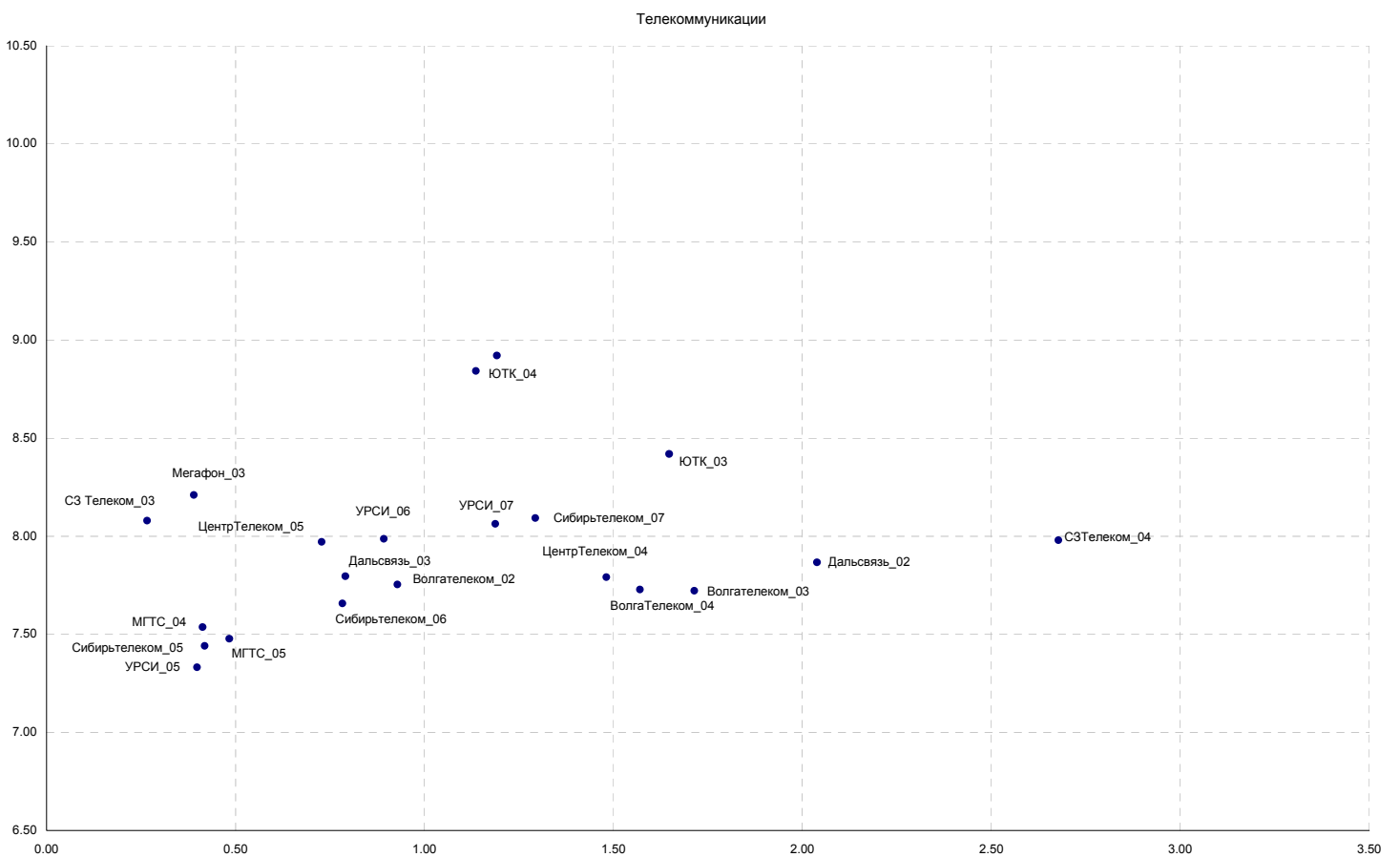
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы





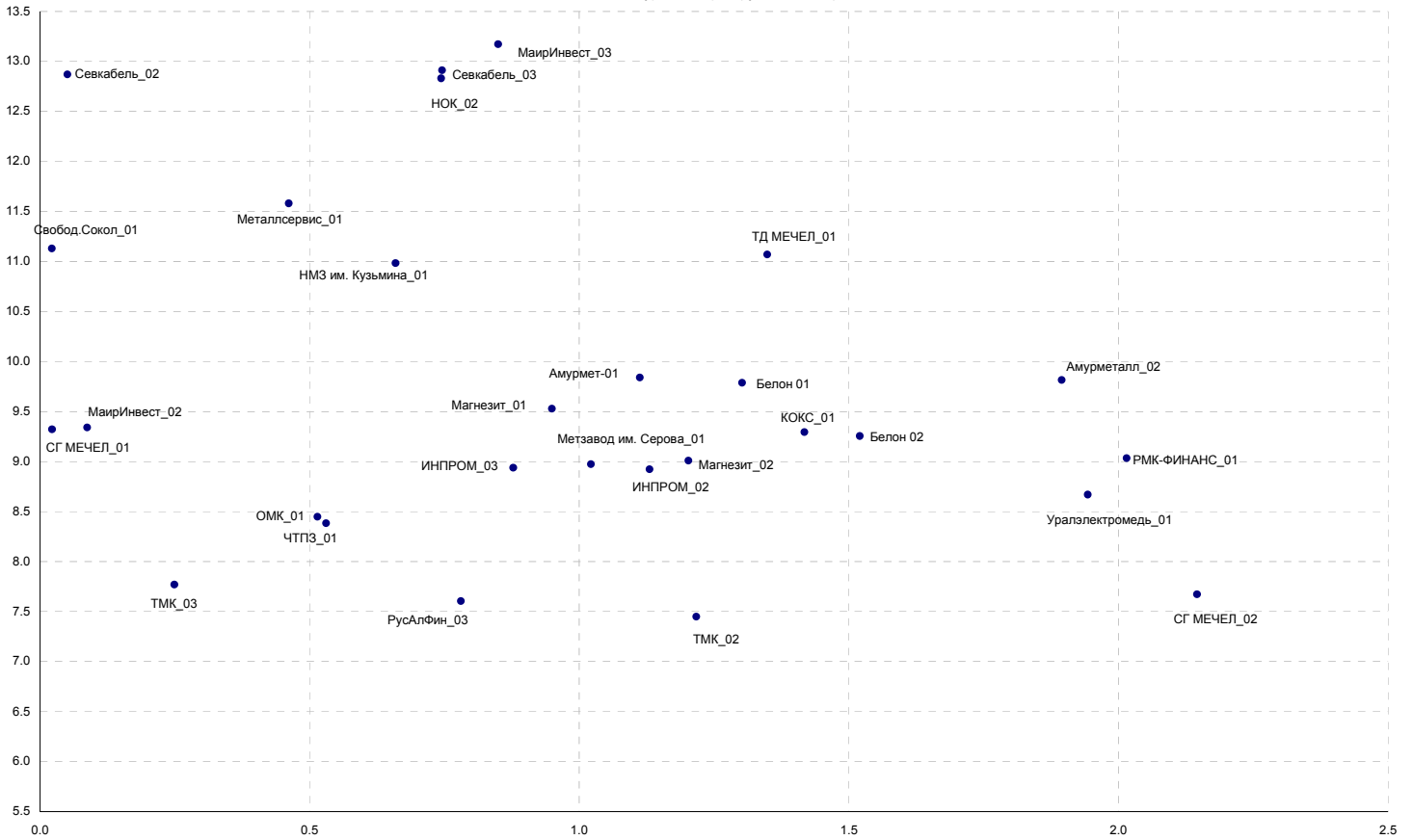


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



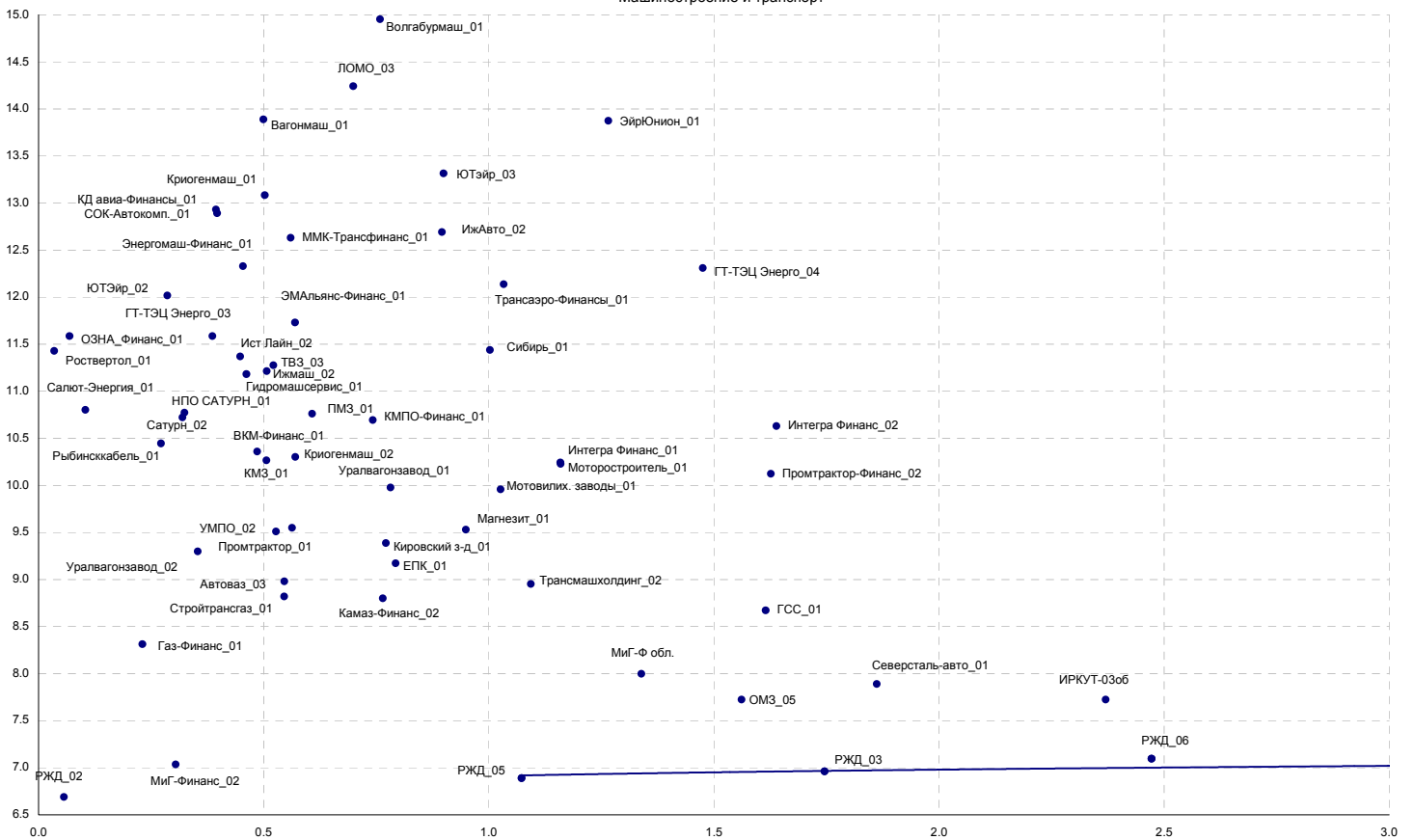
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Металлургия и горно-рудный сектор



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

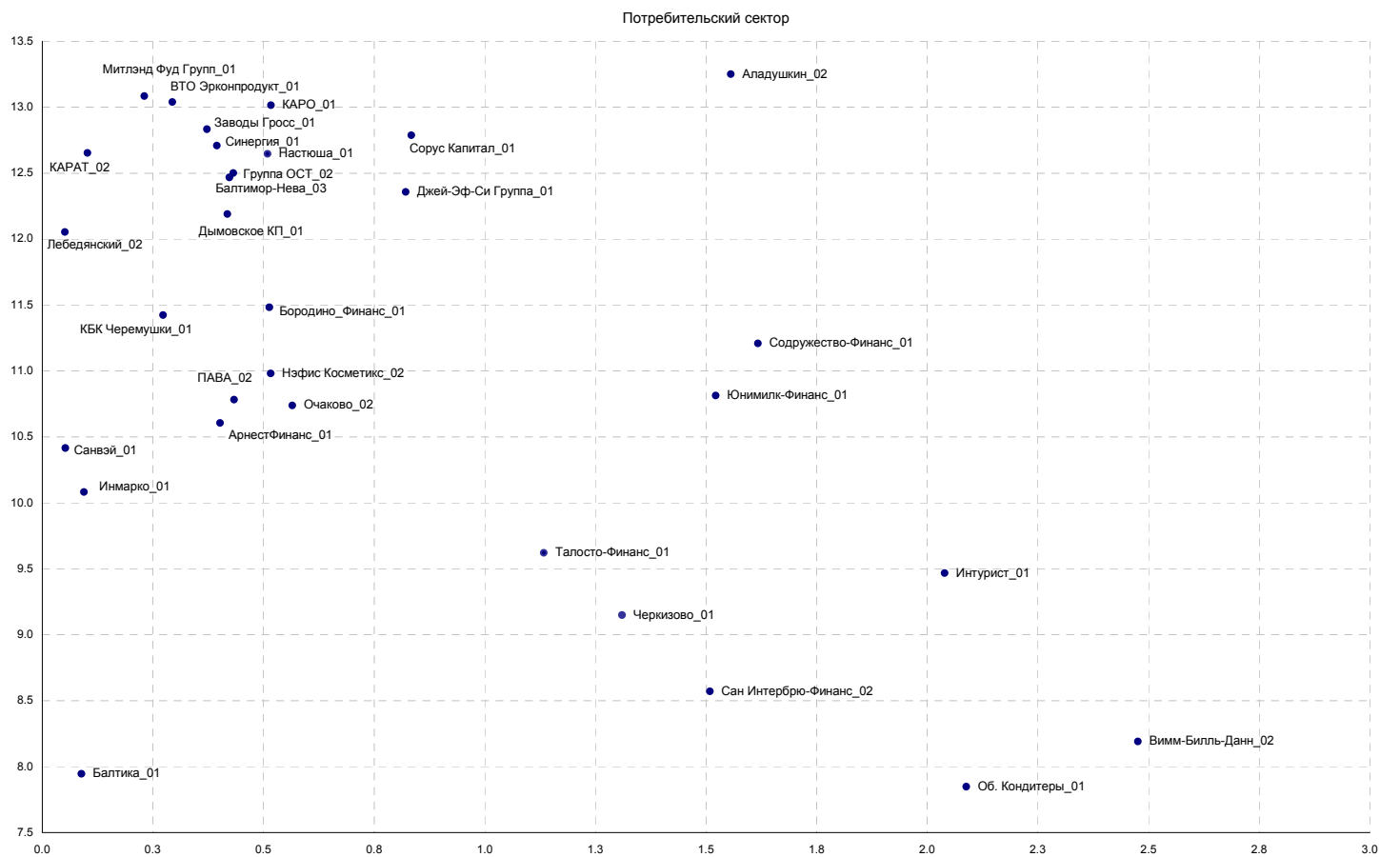
Машиностроение и транспорт



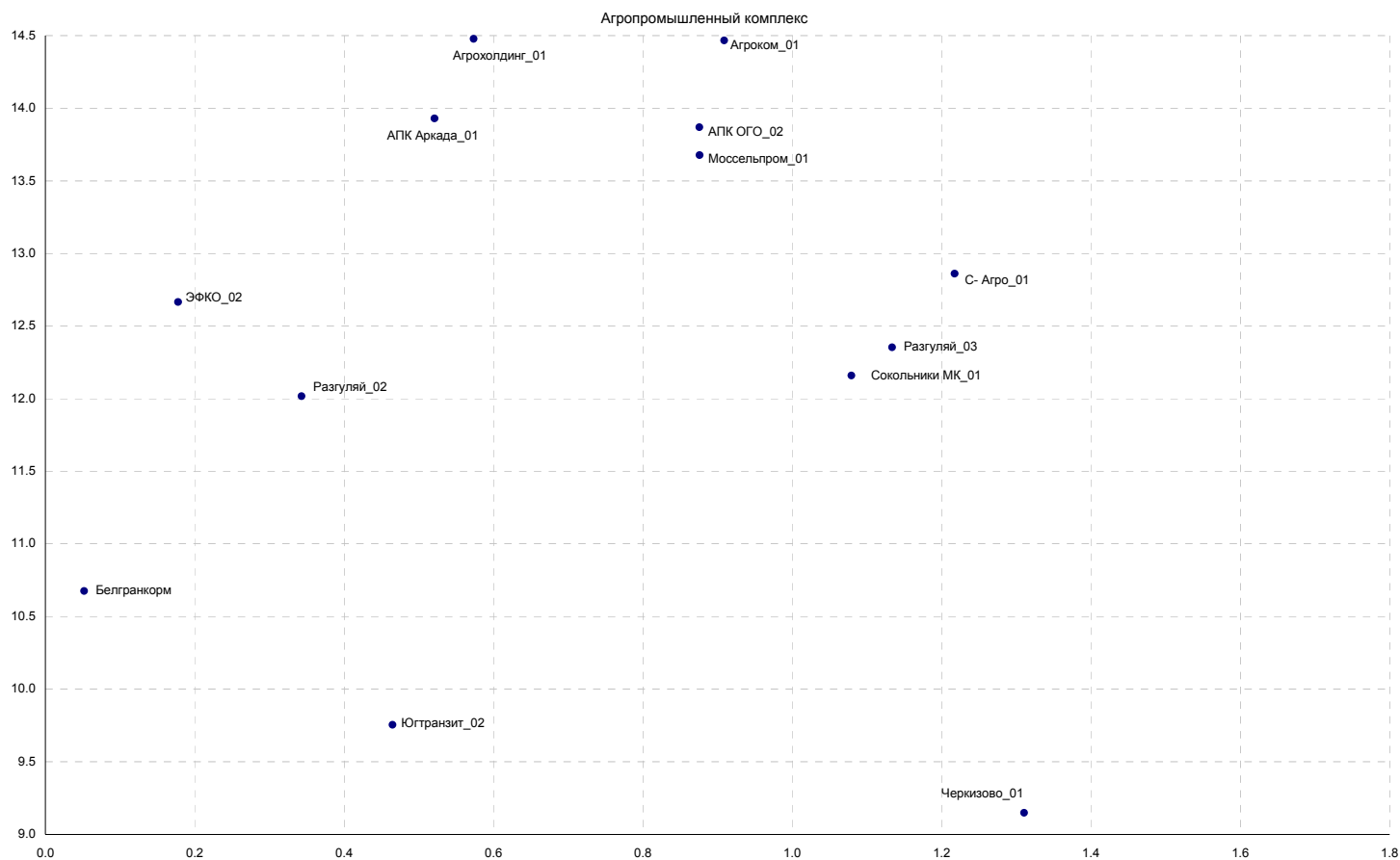
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

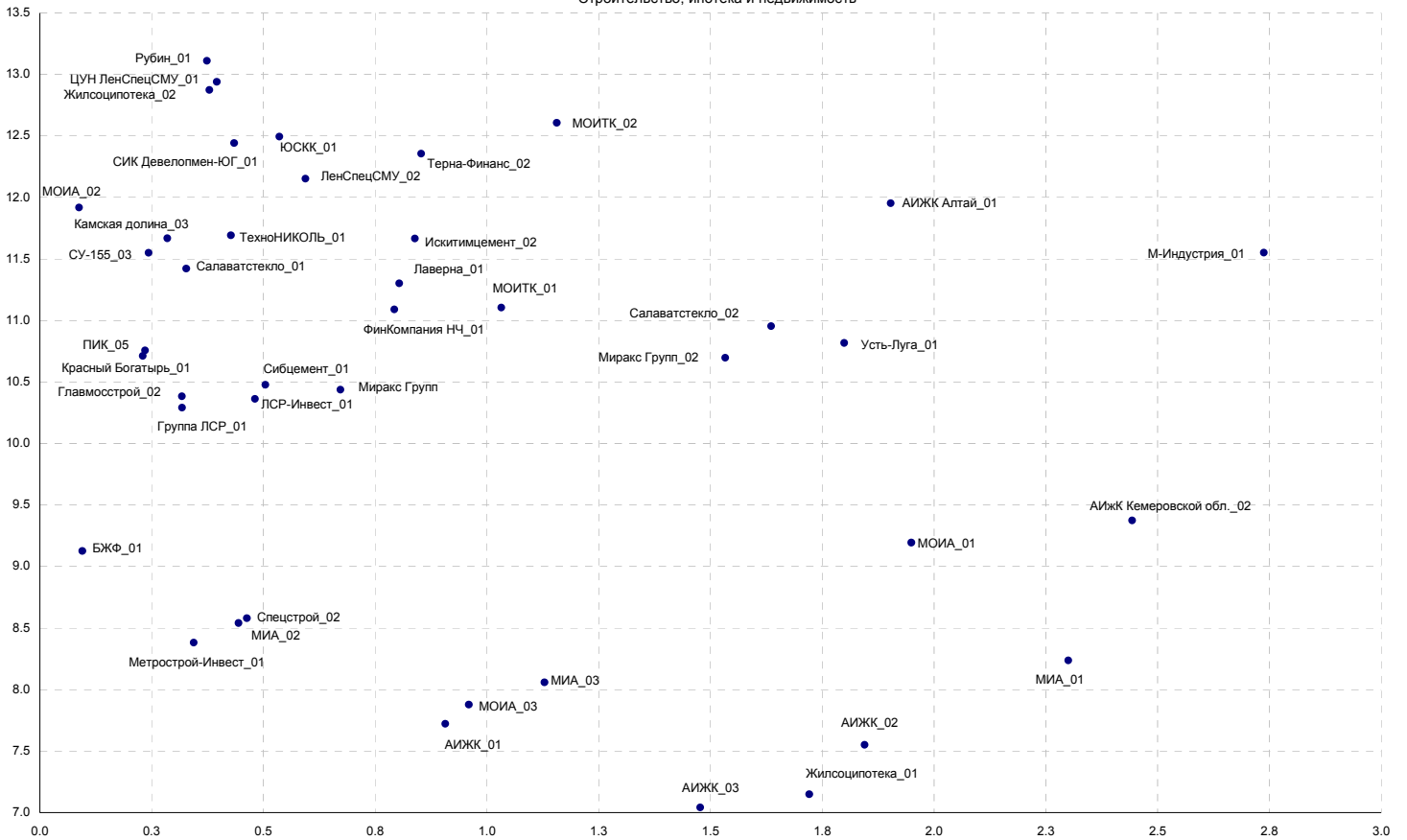


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



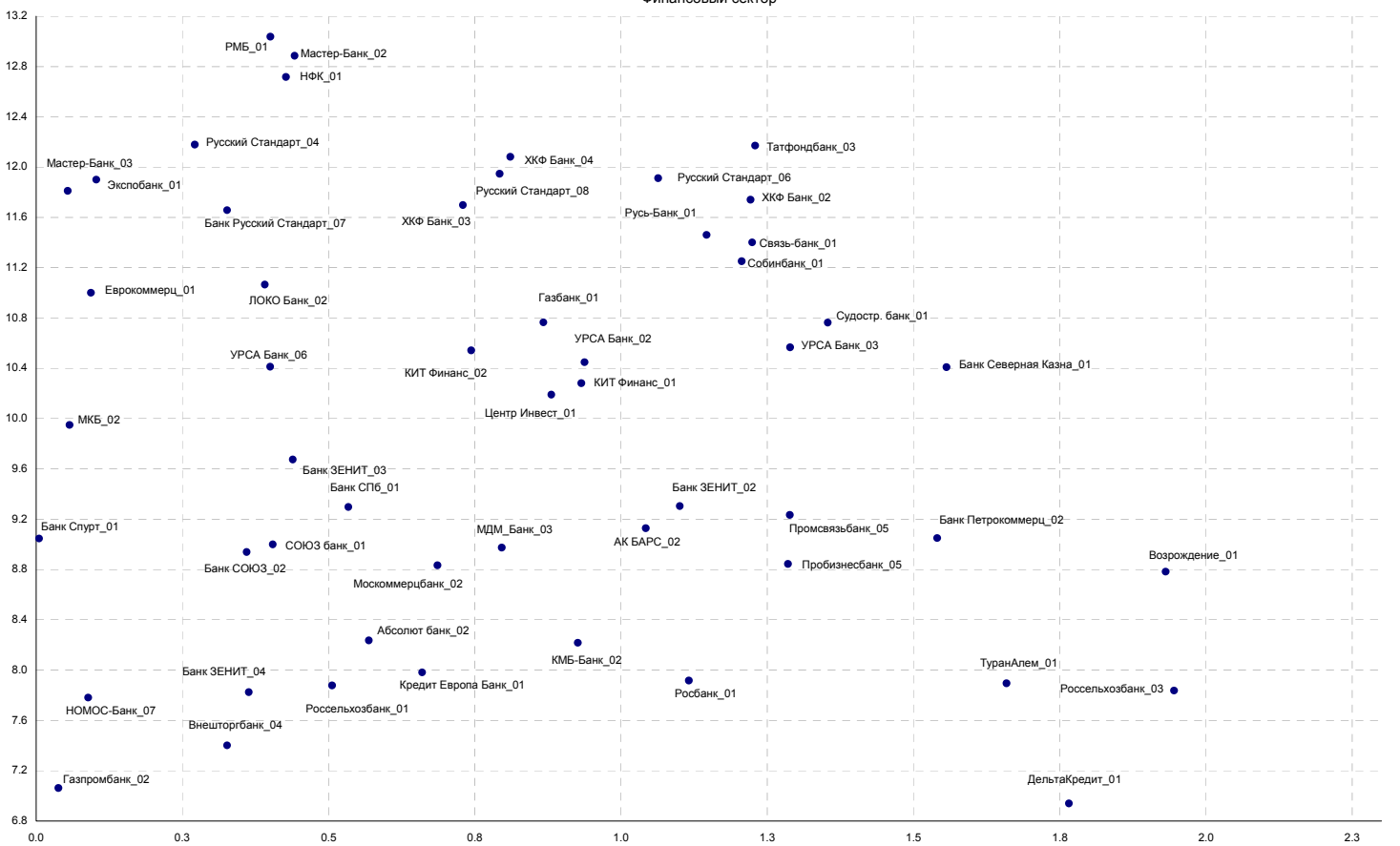
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Строительство, ипотека и недвижимость

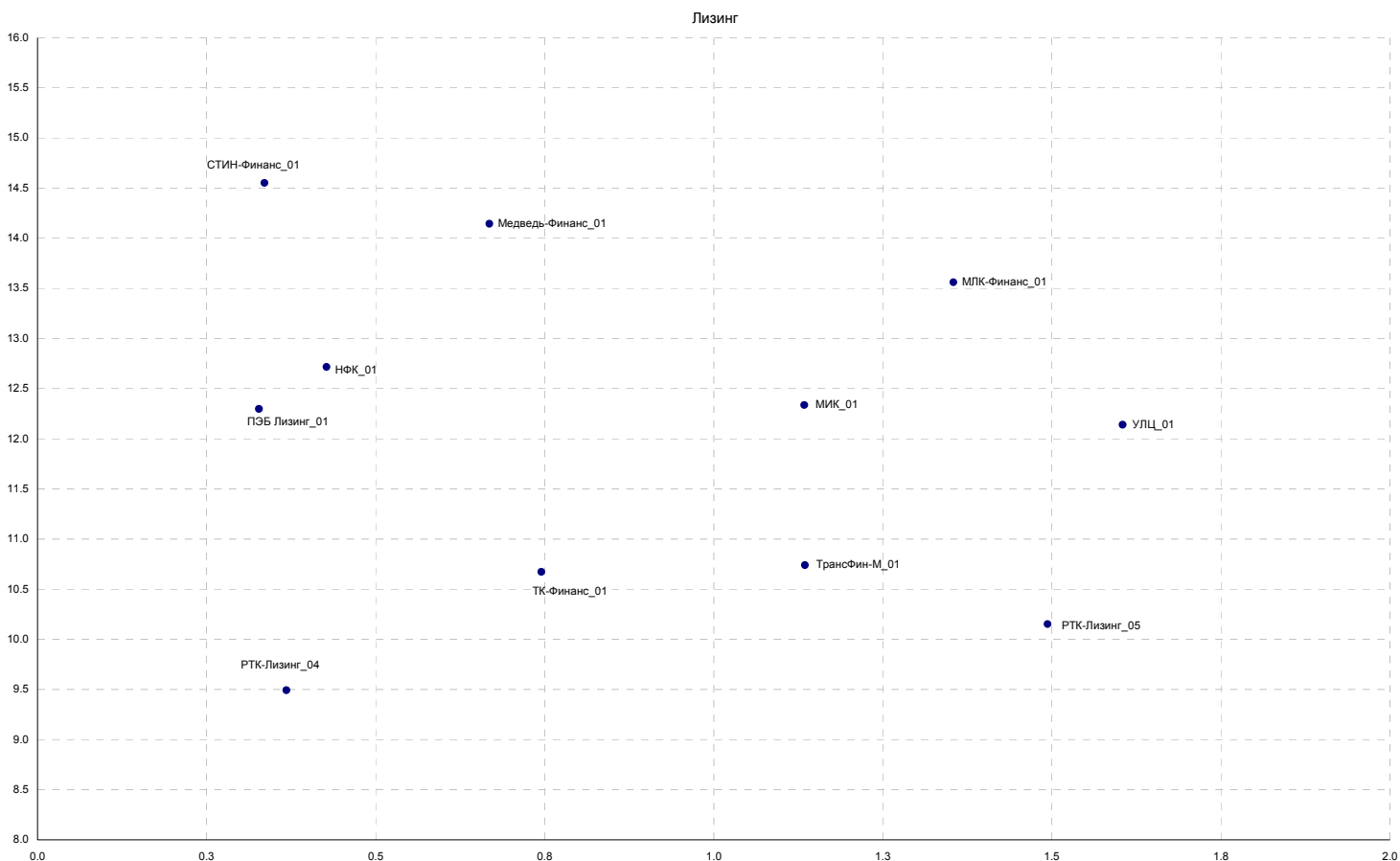


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

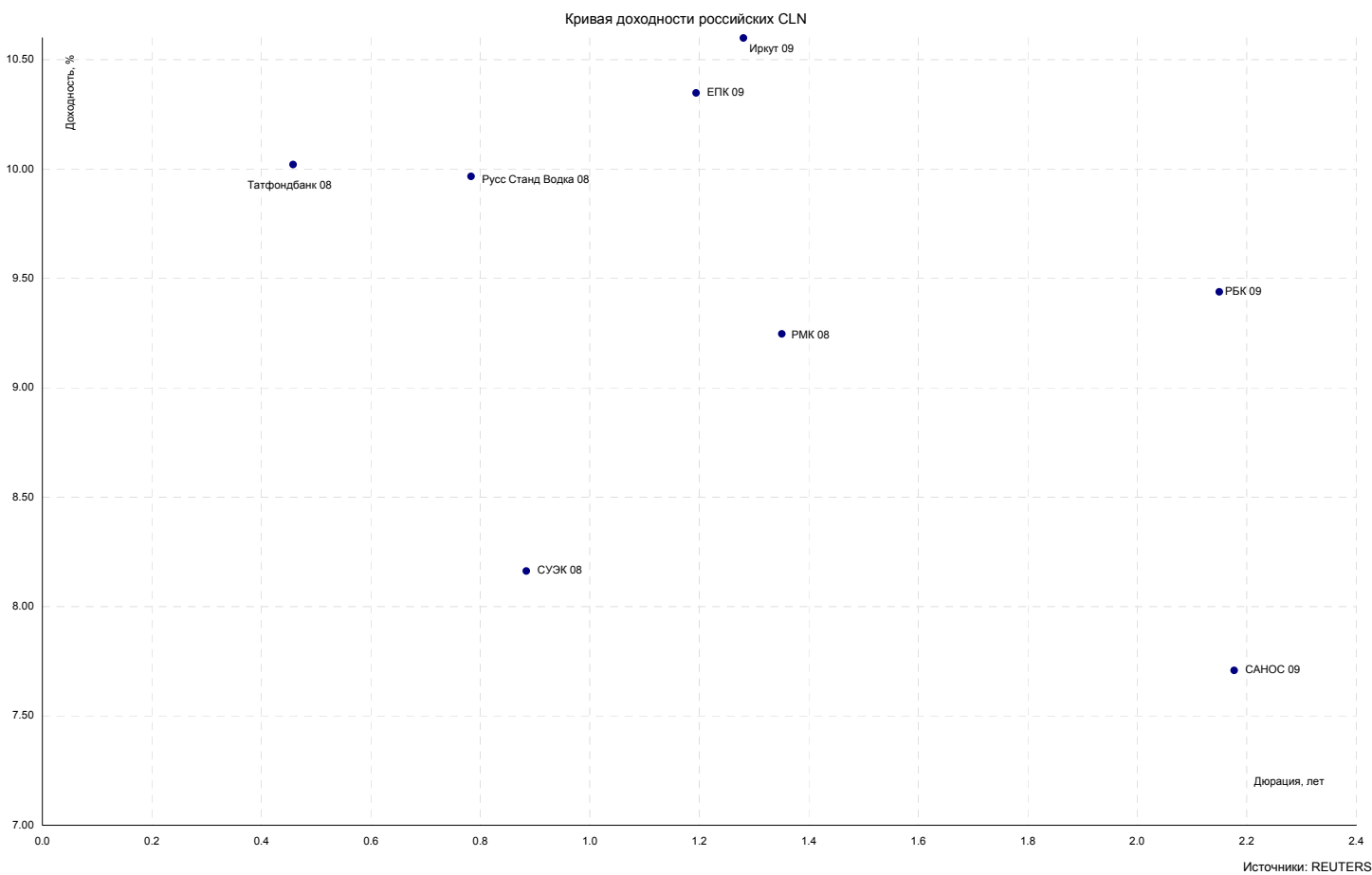
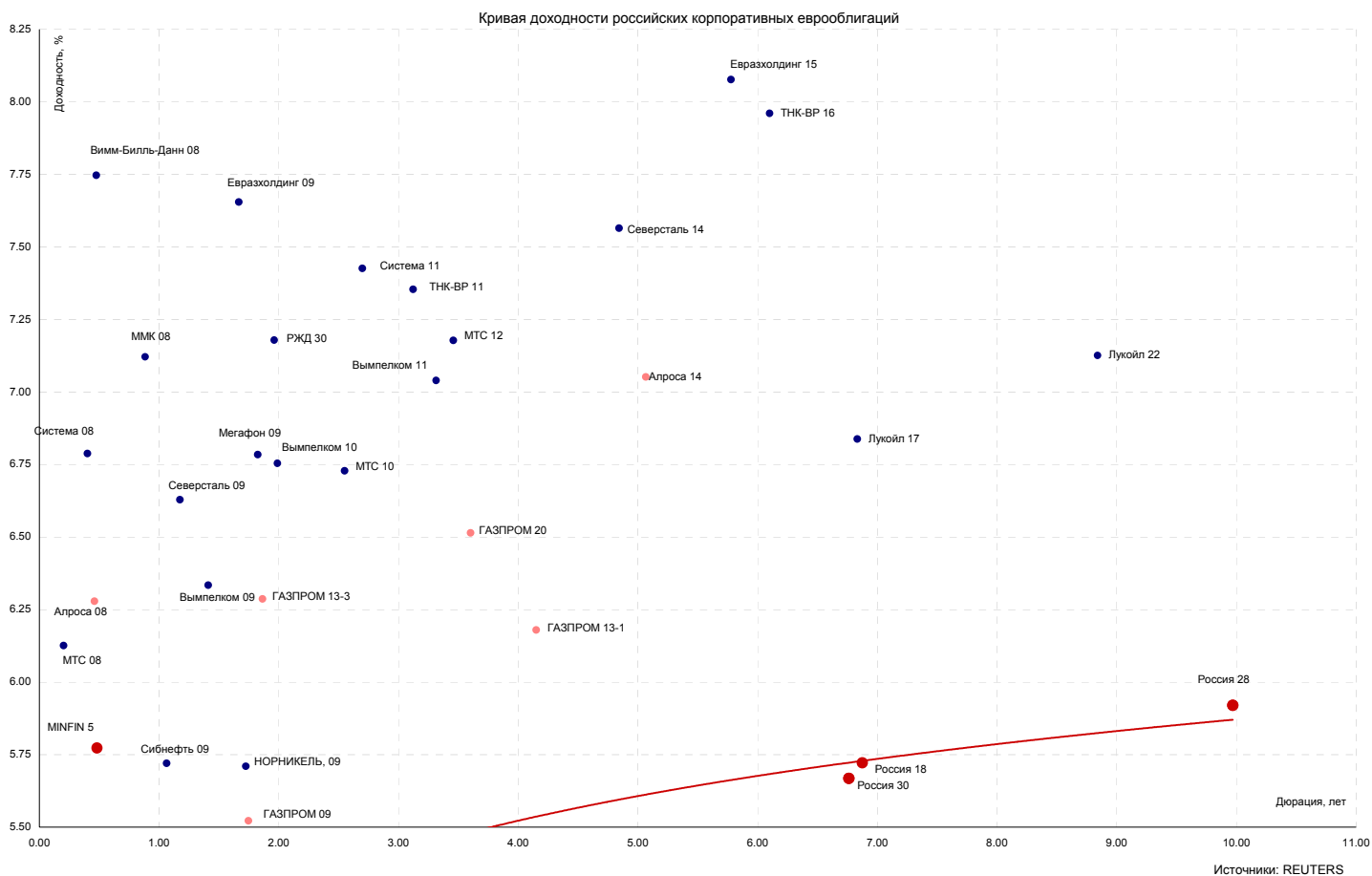
Финансовый сектор

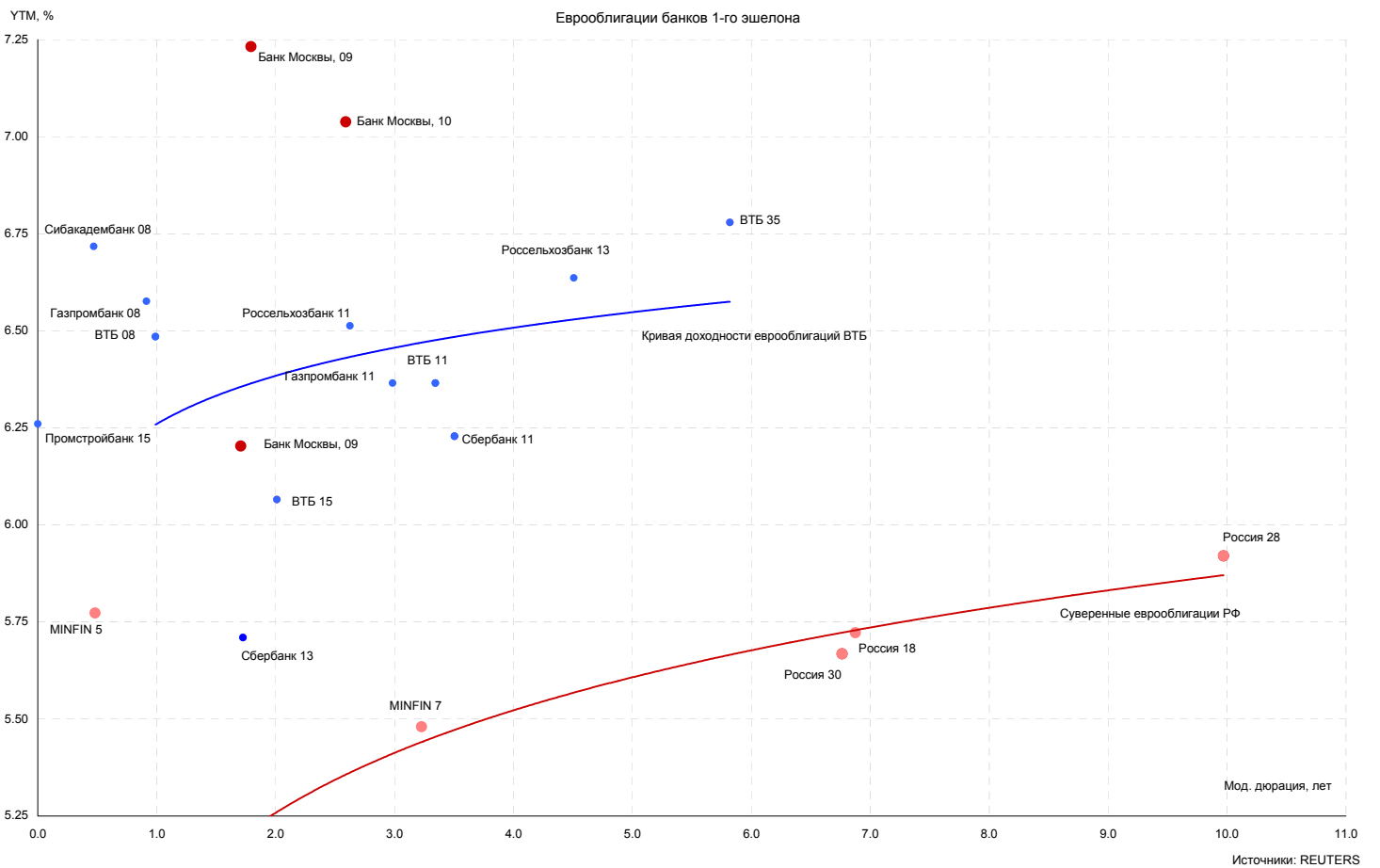
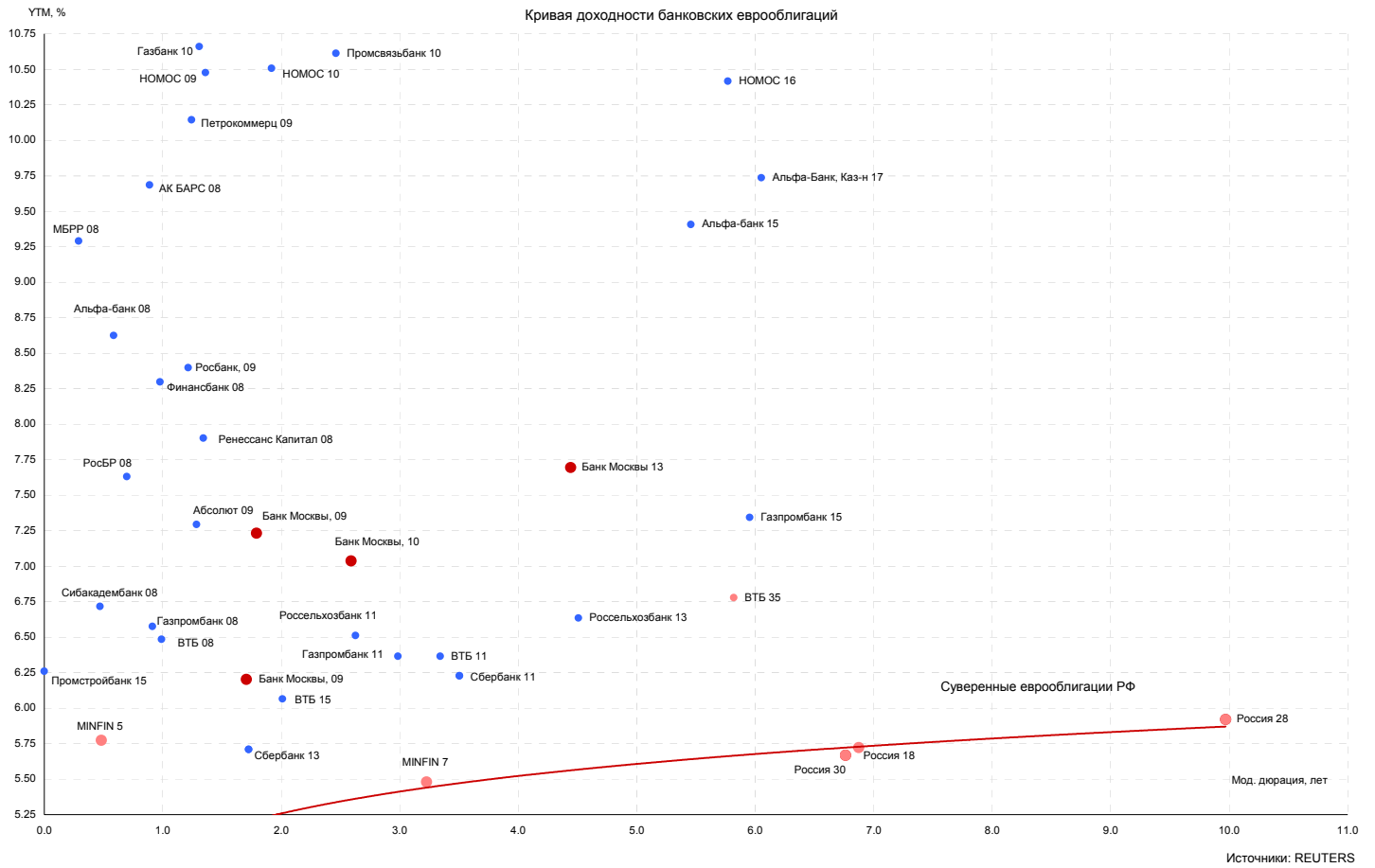


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

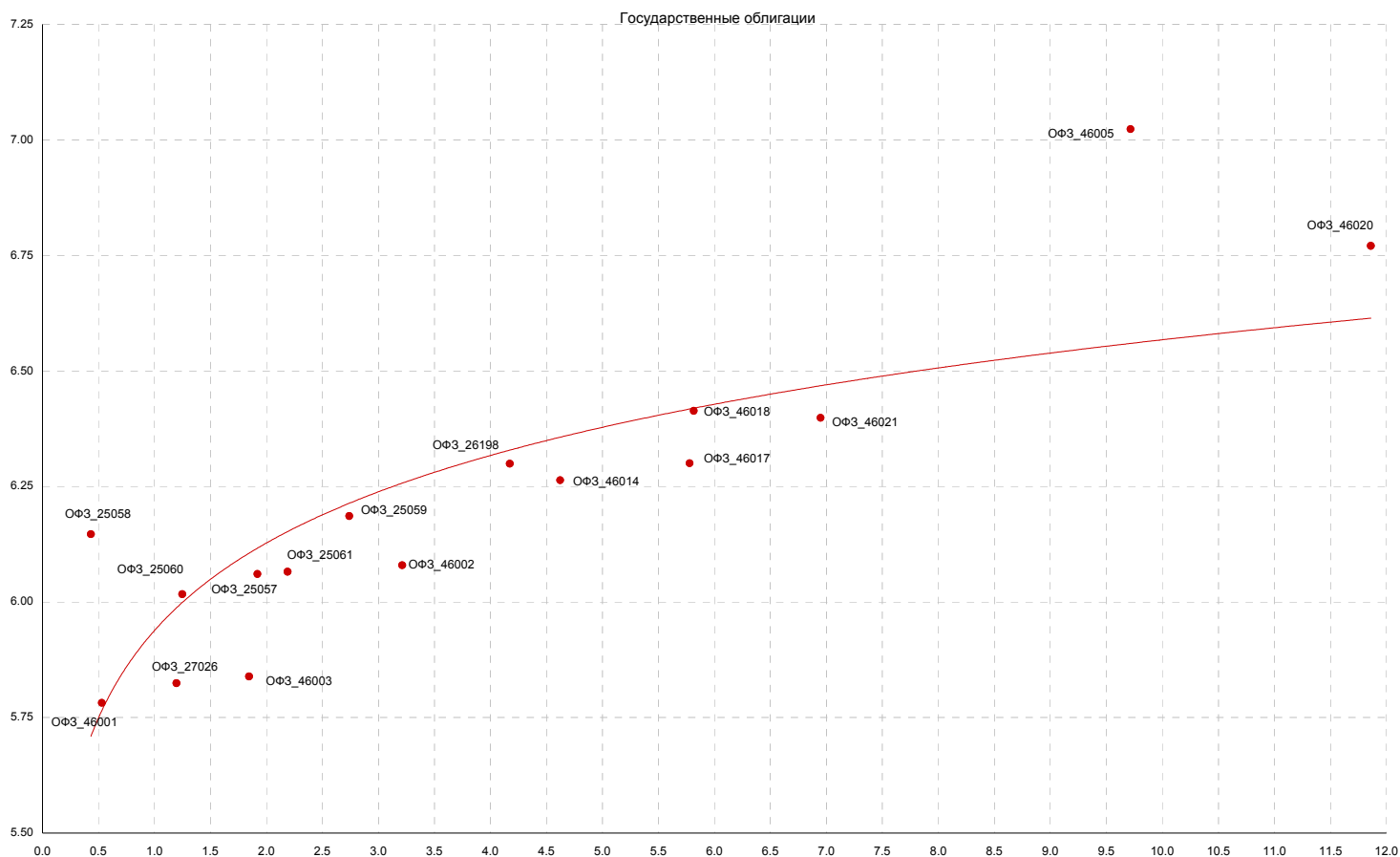




ВЫПУСКИ	ОБЪЁМЫ			ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА			ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот млн. руб.	Число сделок	Объем. млн. руб.	Купон,%	Погашение	Оферта	Индикат. цена	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																		
ОФЗ 25057	0.09	3	40817	7.40	20.01.10	-	103.00	102.80	103.00	-1.00	0.00	0.10	4.05	7.18	6.06	-	2.04	1.92
ОФЗ 25058	0.00	0	40655.1	6.30	30.04.08	-	100.13	100.13	100.20	0.00	-0.12	-0.37	2.24	6.29	6.15	-	0.46	0.43
ОФЗ 25059	173.14	16	41000	6.10	19.01.11	-	100.15	100.10	100.19	-0.10	-0.10	-0.35	3.34	6.09	6.19	-	2.91	2.74
ОФЗ 25060	3.20	1	41000	5.80	29.04.09	-	99.89	99.70	99.88	0.07	0.02	0.02	2.07	5.81	6.01	-	1.32	1.25
ОФЗ 25061	0.35	3	22902	5.80	05.05.10	-	99.70	99.51	99.70	0.20	0.15	0.20	0.95	5.82	6.07	-	2.32	2.19
ОФЗ 26198	0.10	1	42117.4	6.00	02.11.12	-	98.75	98.75	98.85	0.38	-0.03	-0.10	1.48	6.08	6.30	-	4.44	4.17
ОФЗ 27026	25.59	9	16000	7.00	11.03.09	-	100.70	100.10	101.35	0.00	0.20	0.60	11.89	6.95	5.82	-	1.27	1.20
ОФЗ 46001	94.92	14	60000	10.00	10.09.08	-	102.44	102.30	102.40	-0.16	-0.26	-0.39	8.50	9.76	5.78	-	0.56	0.53
ОФЗ 46002	5.43	4	62000	9.00	08.08.12	-	108.65	108.50	108.65	0.15	-0.35	-0.46	22.19	8.28	6.08	-	3.41	3.21
ОФЗ 46003	12.89	5	37297.6	10.00	14.07.10	-	108.50	106.55	108.60	-0.10	-0.30	0.20	32.33	9.22	5.84	-	1.95	1.85
ОФЗ 46005	6.85	1	27477.5	0.00	09.01.19	-	49.35	49.20	49.50	0.15	0.63	0.35	0.00	0.00	6.99	-	10.40	9.72
ОФЗ 46014	9.38	2	58289.9	9.00	29.08.18	-	108.30	108.25	108.35	0.00	0.05	0.16	15.29	8.31	6.26	-	4.91	4.62
ОФЗ 46017	9.77	1	80000	8.50	03.08.16	-	106.15	106.12	106.20	-0.05	-0.05	-0.25	20.96	8.01	6.30	-	6.14	5.78
ОФЗ 46018	8.50	5	90000	9.00	24.11.21	-	111.14	111.13	111.13	-0.01	-0.05	-0.01	15.29	8.10	6.41	-	6.19	5.82
ОФЗ 46020	182.94	16	52000	6.90	06.02.36	-	103.00	102.70	102.75	0.25	0.45	0.60	17.02	6.70	6.77	-	12.66	11.86
ОФЗ 46021	74.49	7	29971	7.50	08.08.18	-	99.85	99.71	99.88	0.00	-0.05	0.05	17.06	7.51	6.40	-	7.39	6.95
ОФЗ 48001	0.00	0	24099.5	7.75	31.10.18	-	105.10	-	108.80	0.00	0.00	0.20	77.08	7.37	6.96	-	6.35	5.94

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.	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	98.72	99.93	98.93	-	-	0.1	8.59	10.88	690	-1	-1	24	-	-	-	0.50	0.45
Газбанк 10	\$	100	20.05.2009	9.750	98.00	99.50	98.75	-	-	-	9.88	10.66	712	-	-	-	B2	-	-	1.38	1.31
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	-	-	-0.3	8.51	10.60	706	-15	16	101	Ba1	-	-	1.42	1.28
Миракс Групп 08	\$	100	27.02.2008	9.700	100.88	0.00	98.75	-	-	-2.1	9.82	13.50	1038	-1	80	654	B2	B	-	0.32	0.28
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	100.40	-	-	0.5	8.59	8.16	442	-14	16	8	-	-	-	0.96	0.88
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

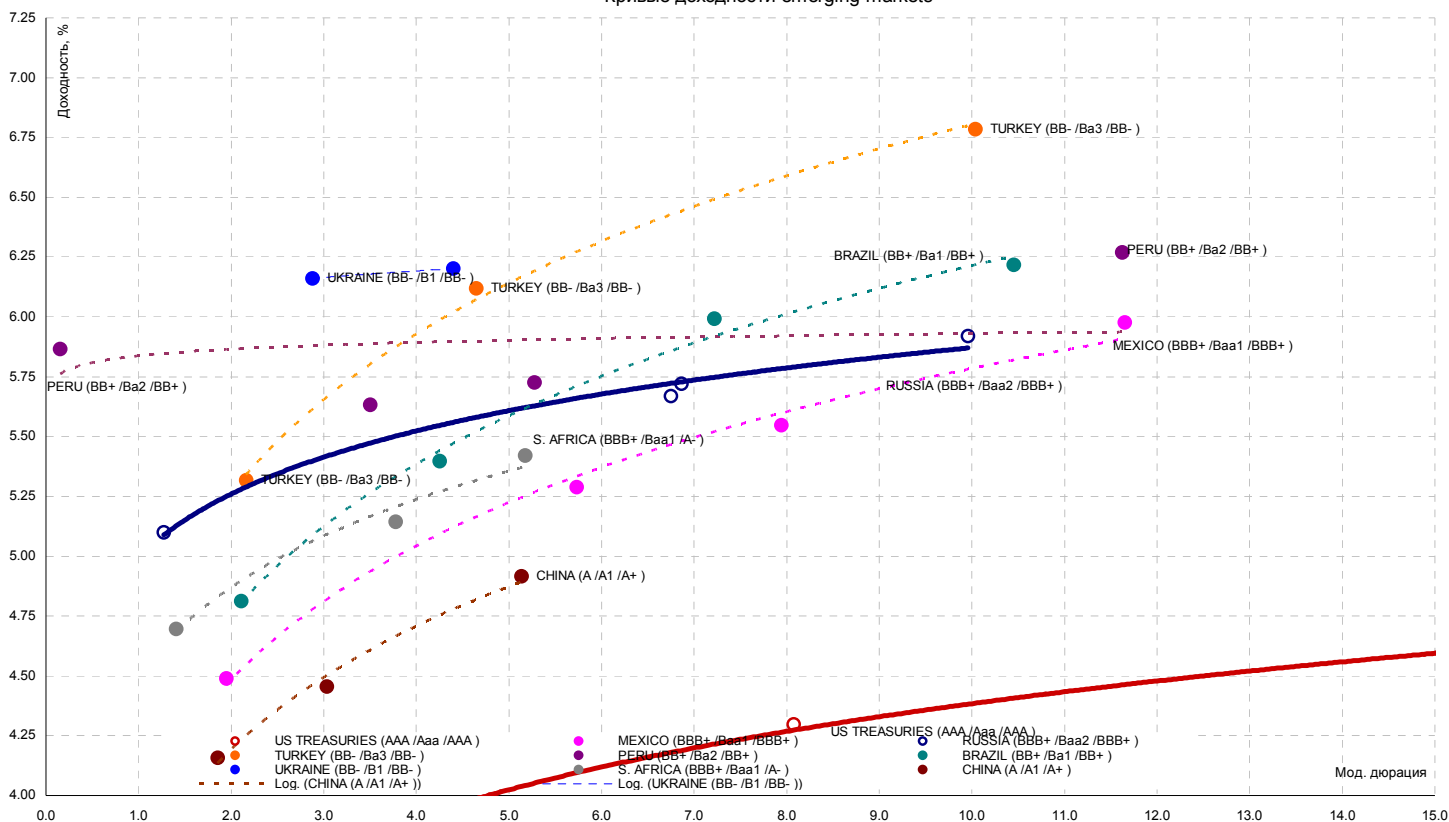
Источники: REUTERS

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЭДЫ REUTERS

Годы	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+
Промышленные предприятия																	
1	50	55	60	65	70	75	80	88	93	110	165	210	240	270	300	350	485
2	65	80	85	90	97	102	108	120	126	153	240	300	345	375	390	430	535
3	80	85	90	95	108	115	121	132	149	175	290	310	375	400	455	505	575
5	86	96	103	108	116	122	132	147	158	201	290	330	380	425	485	520	595
7	86	96	103	108	116	128	136	148	178	206	310	350	380	420	490	535	625
10	83	102	111	115	119	124	131	151	182	217	290	330	365	405	495	565	645
30	96	106	128	133	141	146	155	175	210	240	325	365	395	430	480	600	700
Транспорт																	
1	50	55	60	65	70	75	85	95	105	130	190	225	245	290	320	365	485
2	70	75	80	90	100	110	115	125	135	150	275	310	330	355	385	440	550
3	89	94	99	109	119	129	139	149	159	180	290	330	365	385	405	500	565
5	94	104	109	124	129	149	159	169	179	196	295	340	365	395	430	525	575
7	99	109	119	134	149	159	174	184	199	223	310	380	405	440	475	530	585
10	108	113	123	138	158	173	196	203	218	229	315	390	415	455	480	535	585
30	129	139	149	169	184	199	219	234	254	264	370	415	450	495	530	580	635
Коммунальные услуги (utilities)																	
1	55	57	58	61	64	65	69	71	79	84	315	325	305	340	440	515	605
2	62	66	72	73	76	77	79	85	94	114	390	350	330	390	475	550	675
3	66	71	76	79	84	87	87	89	102	112	370	372	340	490	540	625	780
5	91	98	99	102	109	113	119	139	149	149	310	310	340	405	440	540	740
7	92	102	104	112	119	121	131	149	149	166	255	273	293	323	403	403	523
10	94	104	114	131	133	149	154	166	185	189	293	353	363	363	410	460	540
30	119	134	139	159	164	168	187	206	215	213	310	370	390	400	420	440	640
Финансовый сектор																	
1	42	87	89	91	99	114	117	134	139	144	240	250	260	355	365	375	430
2	55	89	91	97	127	131	133	147	150	152	260	270	280	375	385	395	440
3	63	95	93	99	130	133	137	148	154	158	270	280	290	385	385	405	450
5	86	116	123	134	147	154	156	170	182	191	300	310	320	410	420	430	515
7	109	137	140	146	156	158	166	187	195	209	320	330	340	445	455	465	565
10	127	149	153	156	176	178	185	208	216	233	340	350	360	470	480	490	620
30	142	169	175	179	194	195	200	229	234	245	390	400	410	520	530	540	660
Банки																	
1	47	70	72	73	91	94	98	110	113	119	265	275	285	345	355	365	530
2	59	78	86	87	96	98	102	115	123	127	275	285	295	355	365	375	540
3	60	79	88	90	100	101	108	122	130	131	285	295	305	365	375	385	550
5	76	99	105	109	116	118	123	136	142	145	295	305	315	395	405	415	575
7	102	113	118	122	130	132	134	165	172	178	315	325	335	435	445	455	585
10	104	128	131	133	144	146	152	185	195	202	335	345	355	475	485	495	595
30	128	150	154	160	170	173	174	214	221	225	355	365	375	525	535	545	625

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	99.90	99.93	-0.40	-3.03	-0.59	4.27	AAA	Aaa
US30YT=RR	106.20	106.23	-0.23	0.77	4.64	4.62	AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.18	100.23	-0.12	0.09	0.61	3.89	AAA	Aaa
EU10YT=RR	100.78	100.88	-0.35	0.45	2.26	4.15	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	163.63	164.63	0.00	-0.57	0.27	5.83	BBB	Baa1
BRAGLB27=RR	145.25	146.00	-0.26	-0.94	-0.73	6.12	BB+	Ba2 U
TRGLB30=RR	157.94	158.25	0.08	-0.28	0.44	6.78	BB-	Ba3
TRGLB10=RR	115.31	115.88	-0.05	-0.05	0.33	5.32	BB-	Ba3
RUSGLB30=RR	112.81	113.25	-0.05	0.06	0.50	5.67	BBB+	Baa2
RUSGLB10=RR	104.06	104.19	0.06	0.06	-0.06	5.10	BBB+	Baa2

Источники: REUTERS

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС	ИЗМЕНЕНИЕ, %			
	Спрэд	Изменение за день		Значение	За день	С начала месяца	С начала года
EMBI+	219	-7	428.56	-0.05	-1.04	5.22	6.93
EMBI+ RUSSIA	140	-6	471.81	-0.09	0.17	5.02	6.32
EMBI+ MEXICO	127	-6	370.84	-0.11	-0.68	6.20	7.33
EMBI+ TURKEY	222	-6	280.74	0.01	-0.20	8.54	10.51
EMBI+ BRAZIL	199	-6	628.03	-0.02	-1.08	8.24	10.58
EMBI+ VENEZUELA	435	-4	559.17	-0.34	-3.86	-9.06	-5.87

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**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.