

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p	
Нефть (Urals)	85.60	-0.86	-0.99	↓	UST 10	103.09	0.70	3.85	-10	
Золото	791.1	8.60	1.10	↑	РОССИЯ 30	113.75	0.11	5.54	-2	
EUR/USD	1.4665	0.0034	0.23	↑	Газпром 34	125.88	0.25	6.55	-2	
RUB/USD	24.4171	0.0665	0.27	↑	Банк Москвы 09	102.00	-0.13	6.80	7	
FF Fut. дек.07	4.22	0.00		↑	ОФЗ 25057	102.88	0.00	6.09	0	
FF Fut. Prob (4.25%), Дек.07	56.0	0.0		↑	ОФЗ 25058	100.05	0.00	6.31	-1	
EMBI+	431.75	2.60	0.61	↑	ОФЗ 46020	102.30	0.10	6.83	-1	
EMBI+, спред	255	6		↑	МГор39-об	108.75	-0.05	6.43	0	
EMBI+ Россия	477.48	1.28	0.27	↑	Мос.обл.6в	106.15	0.15	7.04	-6	
EMBI+ Россия, спред	171	7		↑	Мос.обл.7в	104.35	0.05	7.26	-1	
MIBOR, %	6.27	-1.68		↓	КОМИ 8в об	96.10	-2.80	8.04	54	
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	764.6	-37.8	-4.71	↓	РЖД-07обл	102.30	0.00	7.11	0	
MICEX RCVI	99.50	-0.02	-0.02	↓	ИКЭФин 01	97.91	0.41	8.69	-19	
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.		РЕПО	МОЭСК-01	99.40	-0.45	8.40	14
Корпоративные	1605.1	9618.0	11223.1	30987.5	Мартафин 3	98.80	0.21	21.37	-105	
Муниципальные	228.2	2179.9	2408.1	7060.1	ГлСтрой-2	100.43	0.00	9.61	-1	
Государственные	895.9	0.0	895.9	0.0	ЮТК-03 об.	100.25	0.03	8.49	-2	

Ключевые события

Внутренний рынок

В центре внимания по-прежнему денежный рынок

Первичный рынок

Желдорипотека: «дочка» РЖД готова занимать под 12.5 % и выше

Новости коротко

- Рейтинговое агентство Moody's присвоило ОАО **Связьинвестнефтехим** (СИНЕК) корпоративный кредитный рейтинг «Ba1». Прогноз по рейтингу – «стабильный». /Moody's
- Рейтинговое агентство Moody's присвоило российскому банку ОАО **КБ Агроимпульс** депозитарный рейтинг в иностранной валюте по глобальной шкале «В3/Not-Prime». Прогноз по рейтингу – «стабильный». /Moody's
- Совет директоров **Нефтяной компании Альянс** принял решение приостановить размещение второго выпуска облигаций в размере 7 млрд руб. /АКМ
- СИТРОНИКС** заключила соглашение о привлечение \$125 млн с Dresdner Bank AG. Кредит предоставляется под 9.25%. /РосБизнесКонсалтинг
- Размещение 1-го выпуска облигаций **Холдинг Капитал** в размере 350 млн руб. запланировано на 12 декабря 2007 г. Срок обращения выпуска - 2 года. /Финам
- ТГК-2** разместит свой 1-ый выпуск 3-летних облигаций объемом 4 млрд руб. /Рейтер
- Совет директоров **Верофарм** одобрил открытие возобновляемой кредитной линии в размере \$2.2 млн в Сбербанке. Кредит предоставляется на 1 год. /АКМ
- С сегодняшнего дня облигации **Юниаструм Банка** серии 02 включены в котировальный список A1 ММВБ. Доходность облигаций составляет порядка 15% к ofercie в октябре 2008 года/ ММВБ

Внутренний рынок**В центре внимания по-прежнему денежный рынок**

В понедельник рост на рынке рублевого долга приостановился, большинство ликвидных выпусков двигались без четко выраженной тенденции. Значительное количество бумаг голубых фишек даже подешевело, хотя и на довольно скромных объемах. Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. вырос на 0.09 %, его доходность к погашению сократилась до 6.84 % (-5 б. п.), в то же время Газпром-А8 с погашением в октябре 2011 г. подешевел на 0.2 %, доходность выросла до 7.06 % (+6 б. п.). ФСК-03 с погашением в декабре 2008 г. потерял 0.16 %, доходность поднялась до 7.39 % (+17 б. п.).

Денежный рынок

В центре внимания вновь был денежный рынок. Объем средств, предоставленных ЦБ коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО, снизился до 153 млрд руб. по сравнению со 193 млрд руб. в пятницу. Однако, вопреки надеждам на очередной «глоток» ликвидности, ставки overnight на МБК выросли до 7 %. По словам Алексея Кудрина, ВЭБ планирует разместить еще 200 млрд руб. (помимо размещенных в пятницу), в связи с чем ожидалось, что он должен был вчера продолжить операции на денежном рынке. Тем не менее, в отличие от пятницы, не вполне очевидно, поступили средства на рынок или нет. Основным фактором поддержки рублевого рынка в настоящее время, несомненно, являются ожидания будущих денежных поступлений (и фактические поступления). В то же время, мы не склонны переоценивать масштаб позитивного влияния данного фактора на внутренний рынок.

Внешний фактор

Создается впечатление, что в настоящее время ситуация на внешних рынках может быть либо сложной, либо очень сложной. За последние два дня суверенный спред вновь расширился до 160 - 165 б.п. (после сужения до 150-155 б. п.). Основная причина в том, что еврооблигации «Россия-30» росли медленнее US-Treasuries. Локомотивом роста Treasuries стала очередная порция плохих новостей, вышедшая еще в пятницу. Рейтинговое агентство Moody's заявило о возможности понижения кредитных рейтингов ценных бумаг объемом более \$ 100 млн, выпускаемых структурированными инвестиционными фондами (structured investment vehicles), которые, в свою очередь, напрямую связаны с ведущими финансовыми корпорациями, такими как Citigroup. Источником для финансирования покупки высокодоходных бумаг является выпуск краткосрочных обязательств.

Первичный рынок – день размещений субфедеральных облигаций

На сегодняшний день на ММВБ запланировано три аукциона по размещению новых выпусков облигаций. Банк Уралсиб разместит серию 25006 облигаций Правительства Республики Башкортостан. Трехлетний выпуск, как ожидается, будет размещен в диапазоне 8.3-8.5% годовых. На такой же уровень доходности ориентирует РОСБАНК – организатор выпуска облигаций Нижегородской области при дюрации выпуска чуть более трех лет. На наш взгляд, планируемые доходности облигаций регионов включают весьма умеренную премию к вторичному рынку своих облигаций. Мы полагаем, что инвесторам целесообразно ориентироваться на верхние границы диапазона ориентируемой доходности. Мы также отмечаем выпуск ипотечной дочки РЖД облигации – Жилдорипотека-01, которые включают довольно внушительную премию к кривой доходности РЖД. См. наш подробный комментарий ниже.

Ковалева Наталья.

Егор Федоров

Первичный рынок**Желдорипотека: «дочка» РЖД готова занимать под 12.5 % и выше**

Сегодня Желдорипотека (ЖДИ) – «дочка» ОАО «Российские железные дороги», или РЖД (100 % минус 1 акция) – разместит дебютные облигации в размере 1.5 млрд руб. Первоначально ориентир по ставке был установлен на уровне 10.5-11.0 %. Сейчас один из ведущих организаторов (ТрансКредитБанк) ориентирует рынок на доходность 12.4-12.9 % к 1.5-годовой оферте, что дает премию в 540-590 б. п. к кривой РЖД.

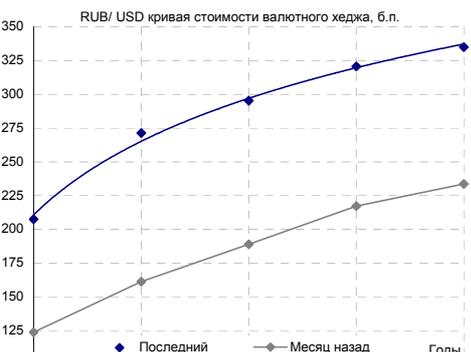
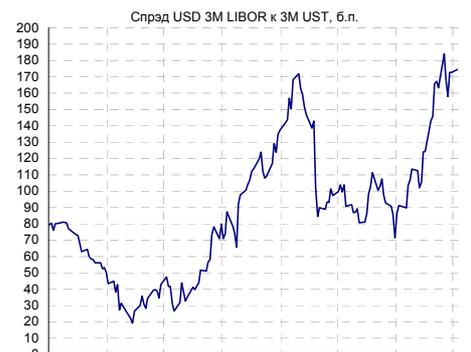
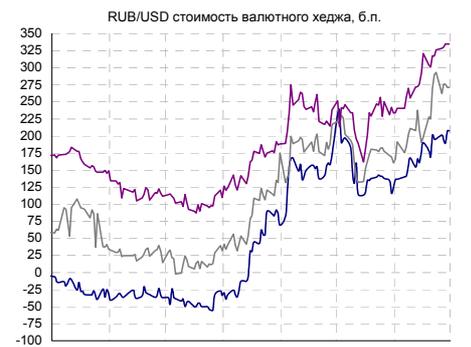
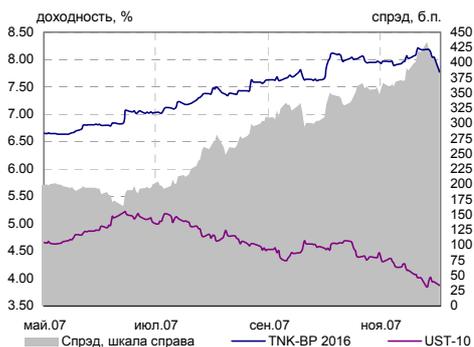
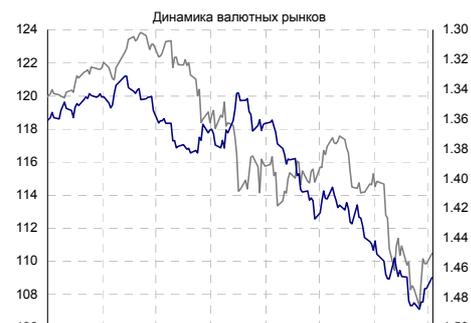
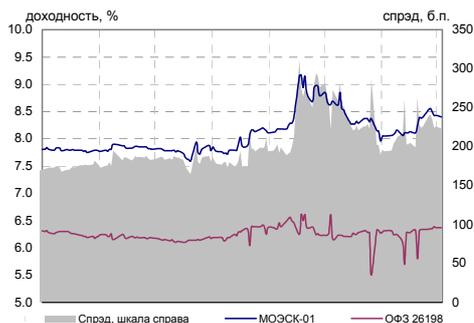
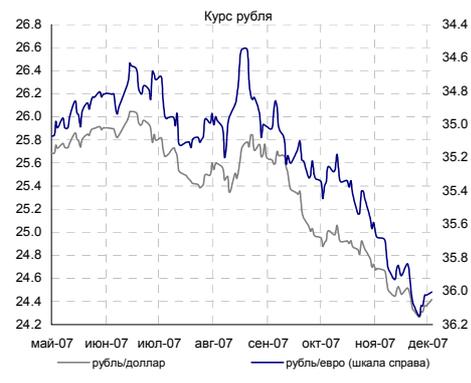
ЖДИ является проектом, созданным для реализации программы РЖД по строительству жилья и ипотечному кредитованию. Хотя основной целью компании является предоставление жилья сотрудникам РЖД, 25 % доходов компании будет поступать от строительства жилой и коммерческой недвижимости для продажи на открытом рынке. Помимо этого, ЖДИ будет управлять непрофильными активами РЖД – например, прилегающими к ж/д терминалам территориями, гостиницами, расположенными на территории ж/д терминалов, так называемыми складами ДЕПО и пр.

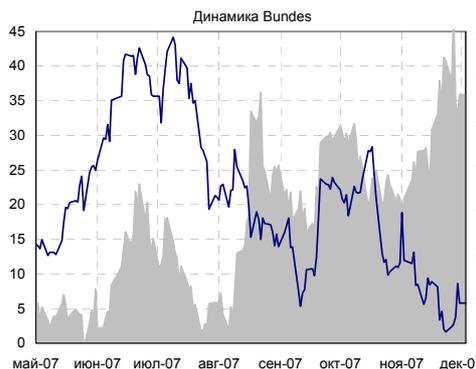
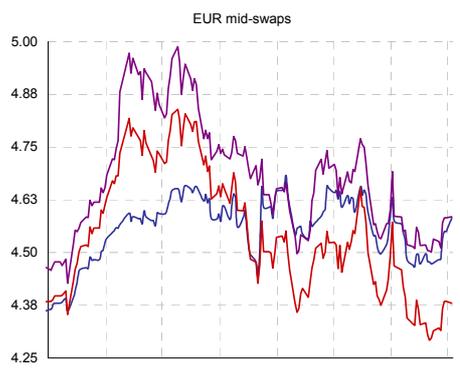
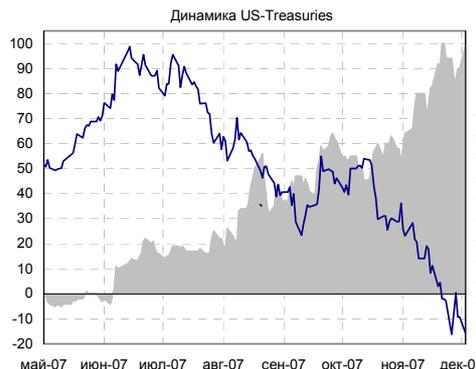
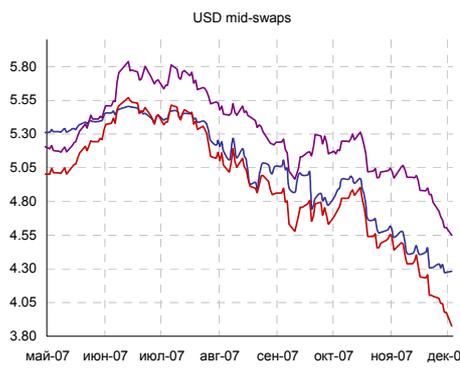
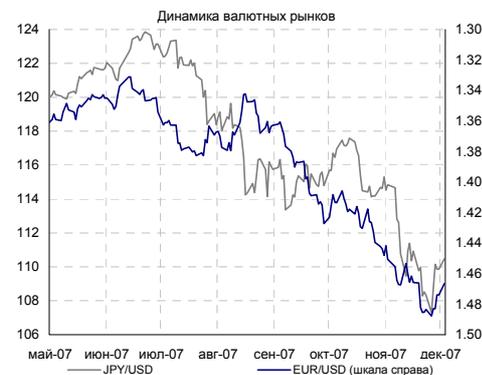
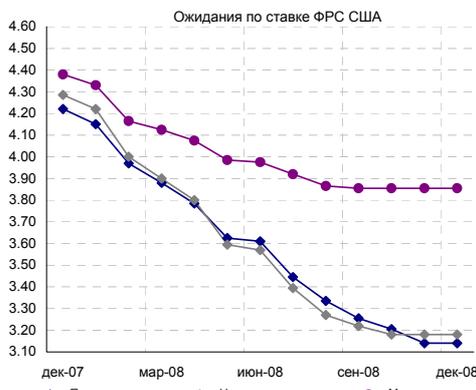
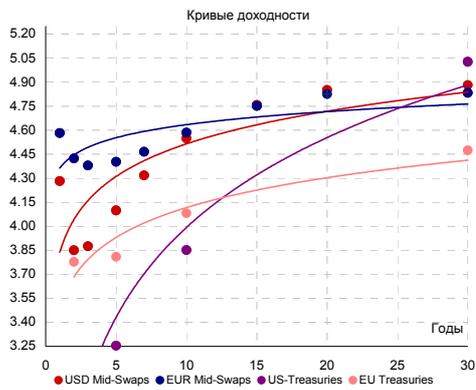
Несмотря на то что формально ЖДИ является новичком на рынке рублевого долга, на нем уже представлено немало выпусков, которые в той или иной мере являются производными долга РЖД: два выпуска ТрансКредитБанка (6 млрд руб.), два выпуска ТрансФин-М (4.5 млрд руб.), два выпуска рублевых облигаций Жилсоципотеки (2.1 млрд руб.). В ближайшее время планирует разместить облигации объемом 3 млрд руб. ОАО «ТрансКонтейнер». Таким образом, квази-долг РЖД представлен на рынке в широком ассортименте.

Бизнес Желдорипотеки очень близок к бизнесу Жилсоципотеки, обе компании также имеют комфортные письма от РЖД. Насколько мы понимаем, основное отличие между компаниями заключается в том, что Жилсоципотека является некоммерческой организацией, что делает ее менее привлекательной с точки зрения инвестиций. Кроме того, Желдорипотека может рассчитывать на получение дополнительной прибыли от управления непрофильными активами РЖД.

Жилсоципотека-2 торгуется на уровне 14.2 % к оферте в апреле 2008 г, при этом ликвидность выпуска достаточно низка. На наш взгляд, облигации Желдорипотеки должны размещаться с дисконтом к Жилсоципотеке, что, по нашим оценкам, соответствует доходности к оферте на уровне 13.5 %. С технической точки зрения этот уровень представляется нам справедливым и включает в себя премию как за низкую ликвидность, первичное размещение, так и за обилие «дочек» РЖД на долговом рынке. Тем не менее, мы признаем, что если бы размещение прошло этим летом, то справедливая доходность могла бы быть ниже приблизительно на 200 б. п. С точки зрения здравого смысла, доходность облигаций 100%-ной «дочки» РЖД, имеющей комфортное письмо, не должна превышать дополнительные 300 б. п. к кривой РЖД.

Залеская Анастасия





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

05.12.07	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
06.12.07	
06.12.07	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
11.12.07	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	Желдорипотека, 1	1500	3 года	-	-
СЕГОДНЯ	Электросталь, 25001	150	1,5 года	-	-
04.12.07	Башкортостан, 25006	1500	3 года	-	-
04.12.07	Нижегородская область, 4	2700	5 лет	-	-
05.12.07	Казань г., 4	3000	3 года	-	-

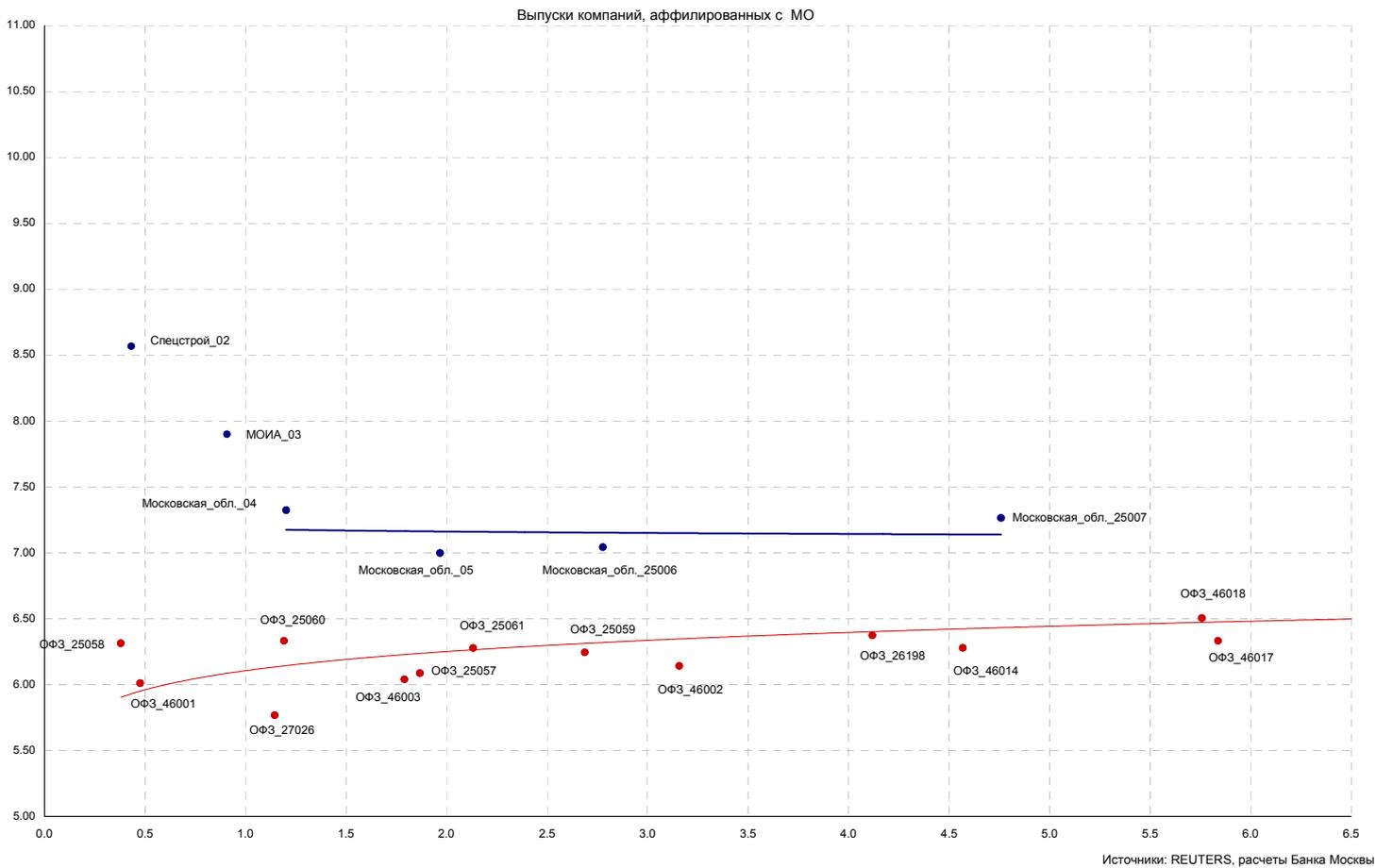
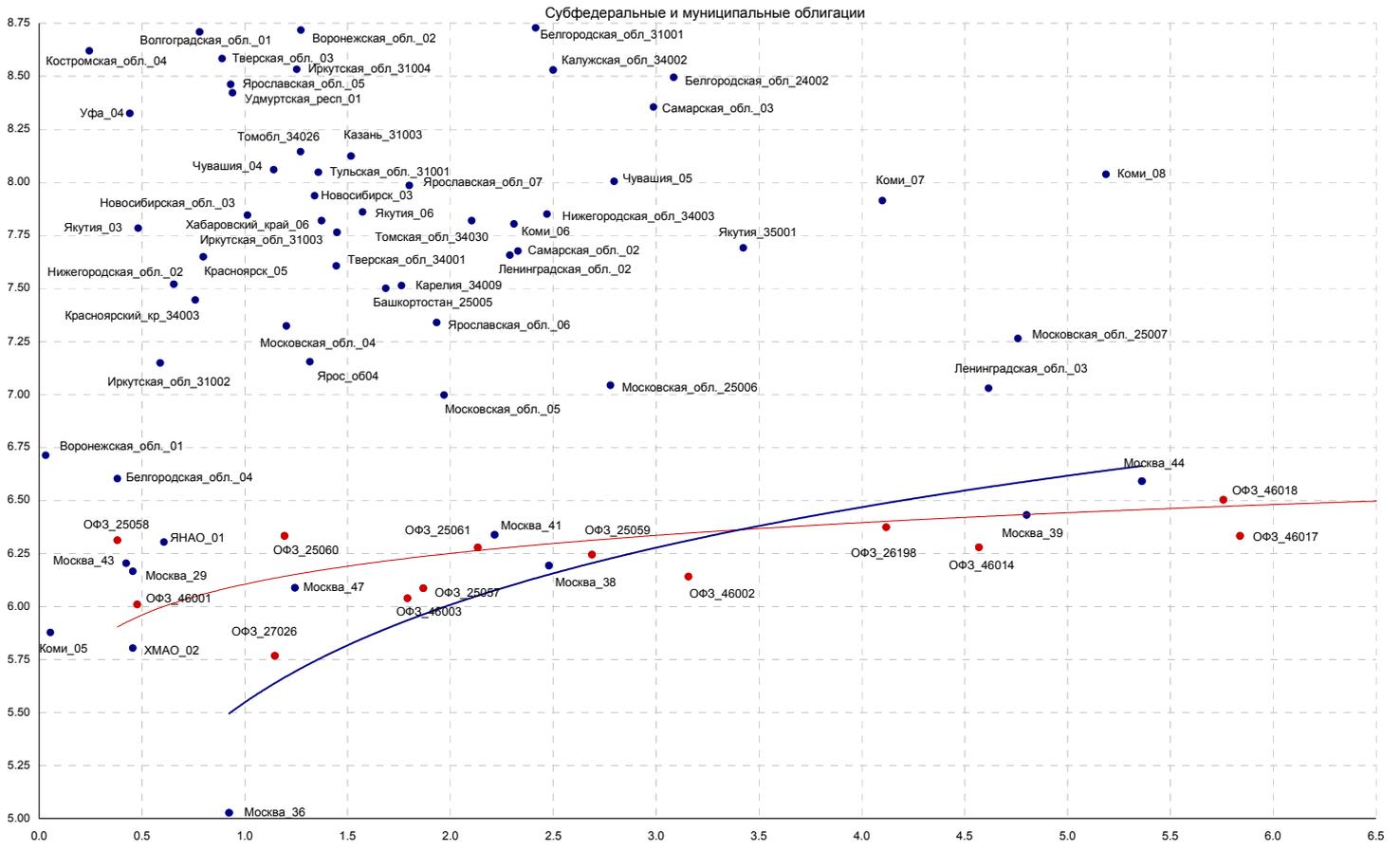
Статистика США

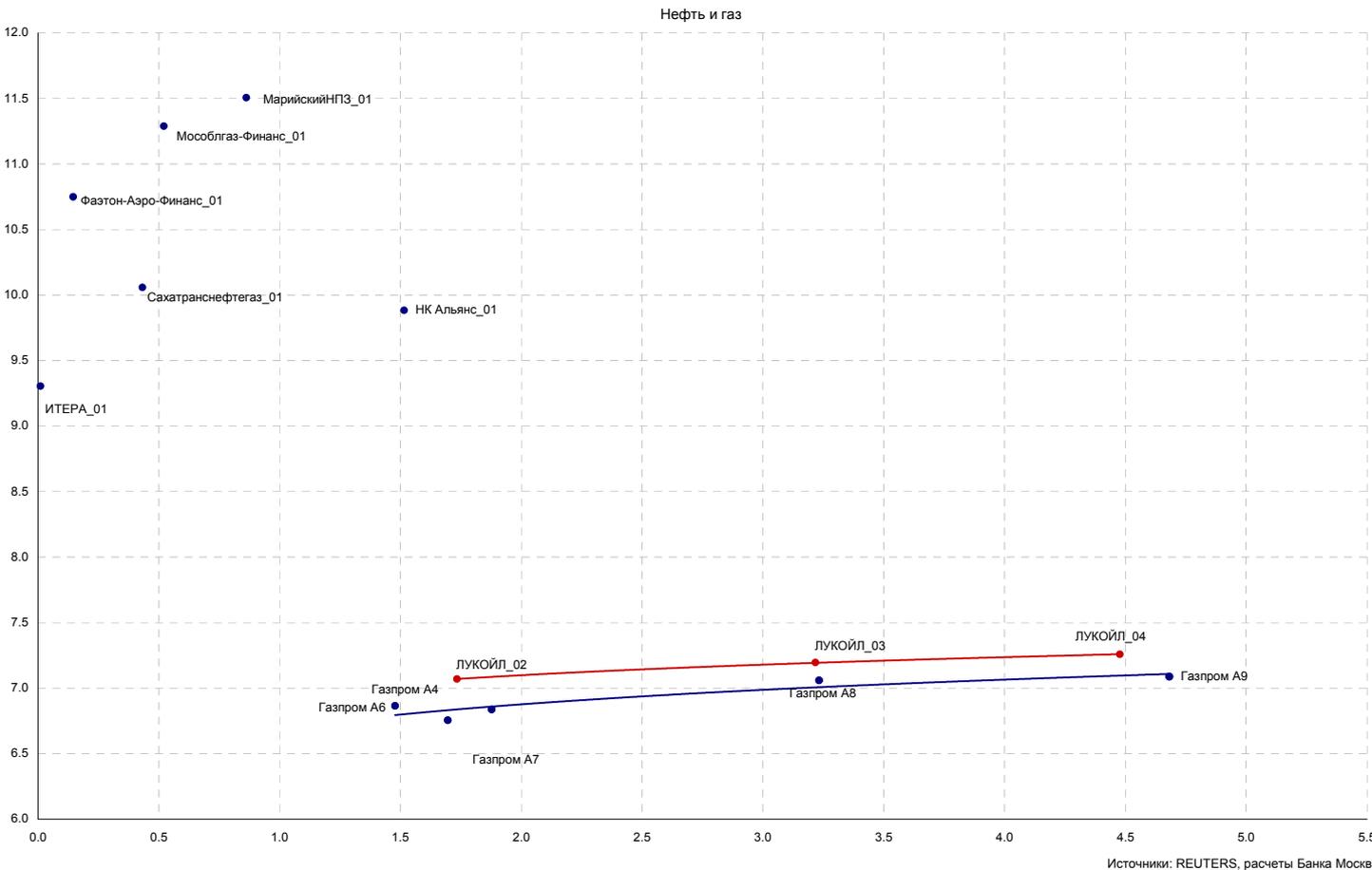
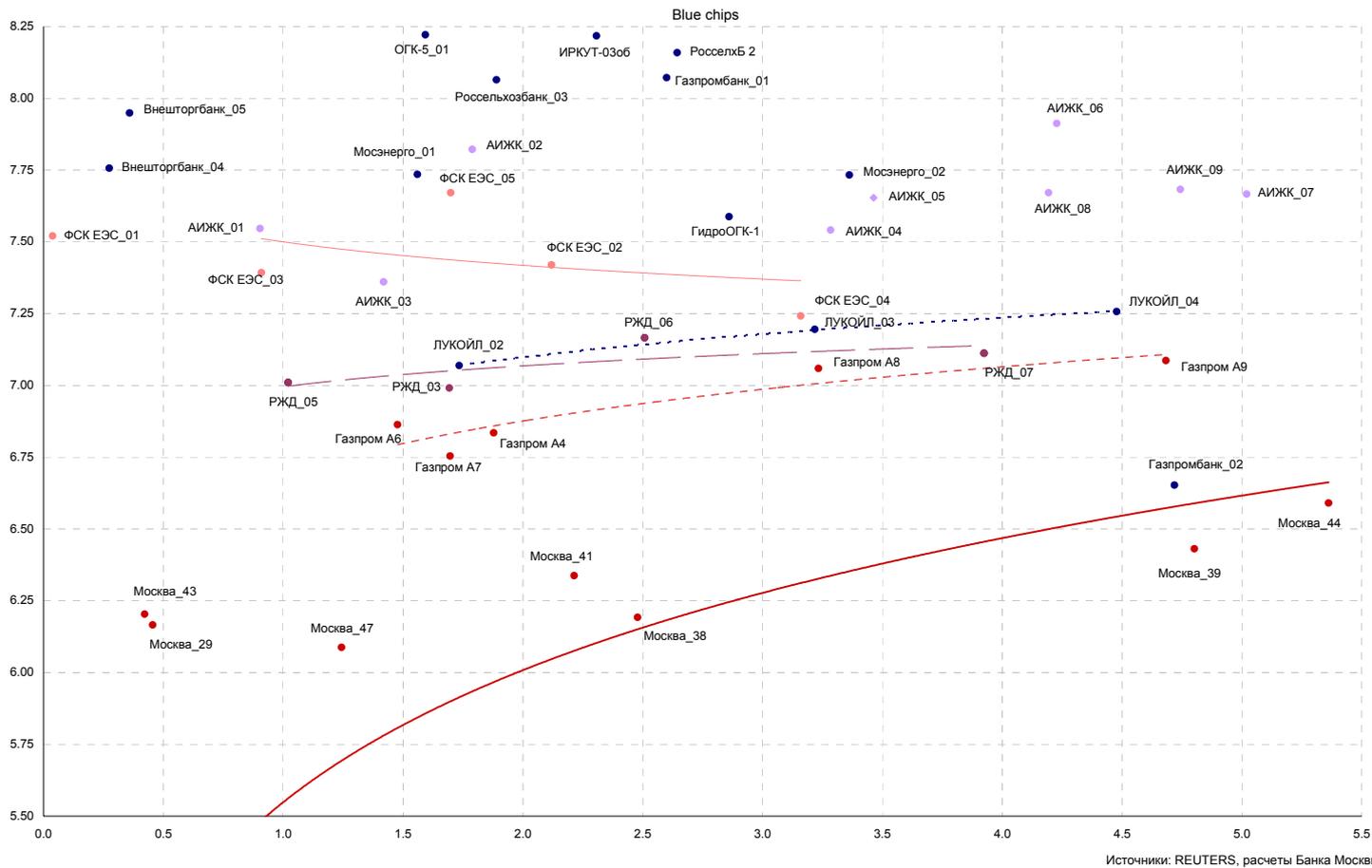
Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
14.11.07	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	окт.07	0.3%	0.3%	0.2%
14.11.07	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	окт.07	0.3%	1.1%	0.1%
14.11.07	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	окт.07	0.2%	0.1%	0.0%
14.11.07	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	окт.07	0.2%	0.7%	0.2%
15.11.07	Real Earnings	окт.07			
15.11.07	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	окт.07	0.3%	0.3%	0.3%
15.11.07	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	окт.07	0.2%	0.2%	0.2%
16.11.07	Индекс промышленного производства	окт.07	0.1%	0.2%	-0.5%
16.11.07	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	сен.07	71.50	-70.60	26.40
20.11.07	Объем строительства новых домов, тыс. ед.	окт.07	1 170.00	1 193.00	1 229.00
20.11.07	Разрешения на строительство, тыс. ед.	окт.07	1 200.00	1 261.00	1 178.00
21.11.07	Индекс опережающих индикаторов	окт.07	-0.3%	0.1%	-0.5%
27.11.07	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.07	91.00	95.20	87.30
28.11.07	Статистика продаж домов, построенных ранее млн. ед.	окт.07	5.00	5.03	4.97
28.11.07	Заказы на товары длительного пользования (Durable Goods Orders)	окт.07	-0.1%	-1.4%	-0.4%
29.11.07	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	3 кв.07	4.9%	3.9%	4.9%
29.11.07	Статистика продаж новых домов тыс. ед.	окт.07	750.00	716.00	728.00
30.11.07	Индекс потребительских расходов (PCE core)	окт.07	0.2%	0.2%	0.2%
03.12.07	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	ноя.07	50.70	50.90	50.80
СЕГОДНЯ					
05.12.07	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	ноя.07	55.00	50.90	
05.12.07	Производительность рабочей силы, (Productivity), (r)	3 кв.07	5.7%	4.9%	
05.12.07	Стоимость рабочей силы, (Labor cost), (r)	3 кв.07	-1.0%	-0.2%	
07.12.07	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	ноя.07	4.8%	4.7%	
07.12.07	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls), тыс. ед.	ноя.07	75.00	166.00	
12.12.07	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	ноя.07			
12.12.07	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	окт.07			
12.12.07	Экспортные цены	ноя.07			
12.12.07	Импортные цены	ноя.07			
13.12.07	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	ноя.07			
13.12.07	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	ноя.07			
13.12.07	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	ноя.07			

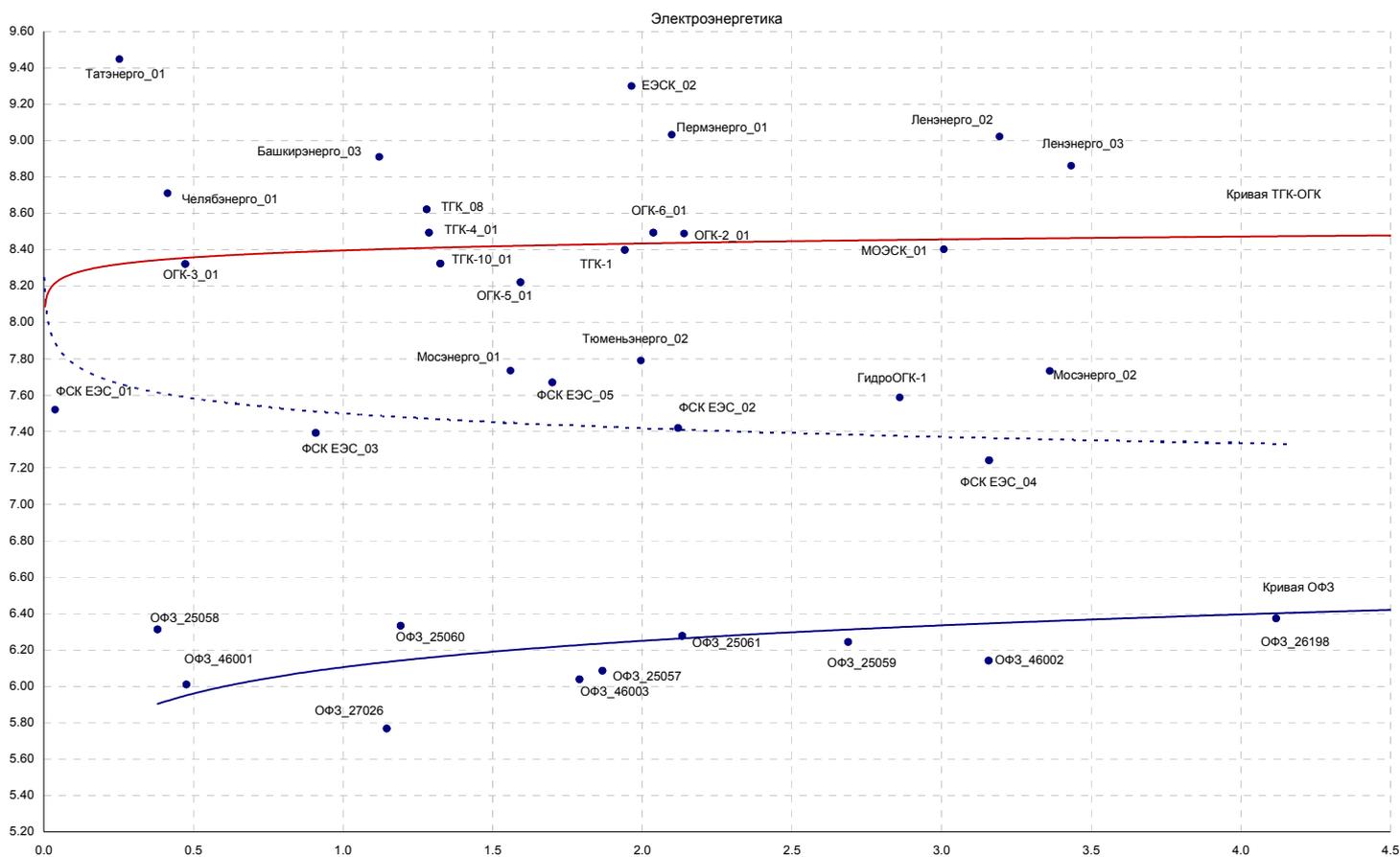
Календарь платежей по облигациям

Дата выплаты	Эмитенты	Объем, млн. руб.	размер выплаты, млн. руб.	тип
04.12.2007	Белгранкорм	700	19.02	купон
04.12.2007	Волгателеком 02	3000	122.66	купон
04.12.2007	Волгателеком 03	2300	97.48	купон
04.12.2007	Джей-Эф-Си, 02	600	14.96	купон
04.12.2007	Джей-Эф-Си, 02	600	600.00	погашение
04.12.2007	Евросеть, 02	3000	3000.00	оферта
04.12.2007	Черкизово, 01	2000	134.63	купон
04.12.2007	Уфа, 04	500	25.00	купон
04.12.2007	Белон-Финанс, 01	1500	68.06	купон
05.12.2007	ВКМ-Финанс, 01	1000	48.62	купон
05.12.2007	Дальсвязь, 02	2000	88.26	купон
05.12.2007	Дальсвязь, 03	1500	64.32	купон
05.12.2007	Дальсвязь, 03	1500	300.00	погашение
05.12.2007	Карелия, 34009	500	20.32	купон
05.12.2007	МиГ-Финанс, 01	1000	39.14	купон
05.12.2007	Москоммерцбанк, 01	1000	46.37	купон
05.12.2007	РЖД, 02	4000	154.58	купон
05.12.2007	РЖД, 02	4000	4000.00	погашение
05.12.2007	РЖД, 03	4000	166.14	купон
05.12.2007	Россельхозбанк 01	3000	53.85	купон
05.12.2007	Санвэй, 01	1000	49.86	купон
05.12.2007	Москва 29	5000	250.68	купон
06.12.2007	Адамант, 01	500	30.17	купон
06.12.2007	Детский мир, 01	1150	49.28	купон
06.12.2007	МКБ, 02	1000	1000.00	оферта
06.12.2007	ОМК, 01	3000	137.62	купон
06.12.2007	Сибкадембанк, 03	3000	143.61	купон
06.12.2007	Чувашия, 05	1000	39.14	купон
07.12.2007	Марта, 02	1000	0.00	купон
07.12.2007	НГК ИТЕРА	2000	97.77	купон
07.12.2007	НГК ИТЕРА	2000	2000.00	погашение
11.12.2007	Нутринвестхолдинг, 01	1200	28.42	купон
11.12.2007	ЮТЭйр, 02	1000	24.81	купон
11.12.2007	Костромская обл., 04	800	21.94	купон
12.12.2007	Дорогобуж, 01	900	38.59	купон
12.12.2007	Матрица Финанс	1200	0.00	купон
12.12.2007	ЮТК 04	3750	-	купон
12.12.2007	ЮТК 04	3750	500.00	погашение
12.12.2007	ОФЗ 46018	40936	918.54	купон
12.12.2007	ОФЗ 27026	16000	279.23	купон
12.12.2007	ОФЗ 46001	60000	747.95	купон
13.12.2007	ПАВА, 01	350	0.00	купон
13.12.2007	Сиб. цемент., 03	800	0.00	купон
13.12.2007	Самарская обл., 02	2000	-	купон
13.12.2007	Волгоградская обл., 01	600	24.66	купон
13.12.2007	Волгоградская обл., 01	600	150.00	погашение
13.12.2007	Ленинградская обл., 02	800	55.89	купон
14.12.2007	Моссельпром, 01	1000	0.00	купон
14.12.2007	РуссНефть, 01	7000	322.86	купон
14.12.2007	Сибкадембанк, 02	1500	-	купон
14.12.2007	СГ МЕЧЕЛ, 01	3000	-	купон
14.12.2007	ФСК ЕЭС 03	7000	247.82	купон
14.12.2007	Ленинградская обл. 03	1300	81.03	купон
15.12.2007	Воронежская обл. 01	600	19.66	купон
15.12.2007	Воронежская обл. 01	600	600.00	погашение
16.12.2007	Москва 36	4000	-	купон
17.12.2007	Воронежская обл. 02	500	30.08	купон

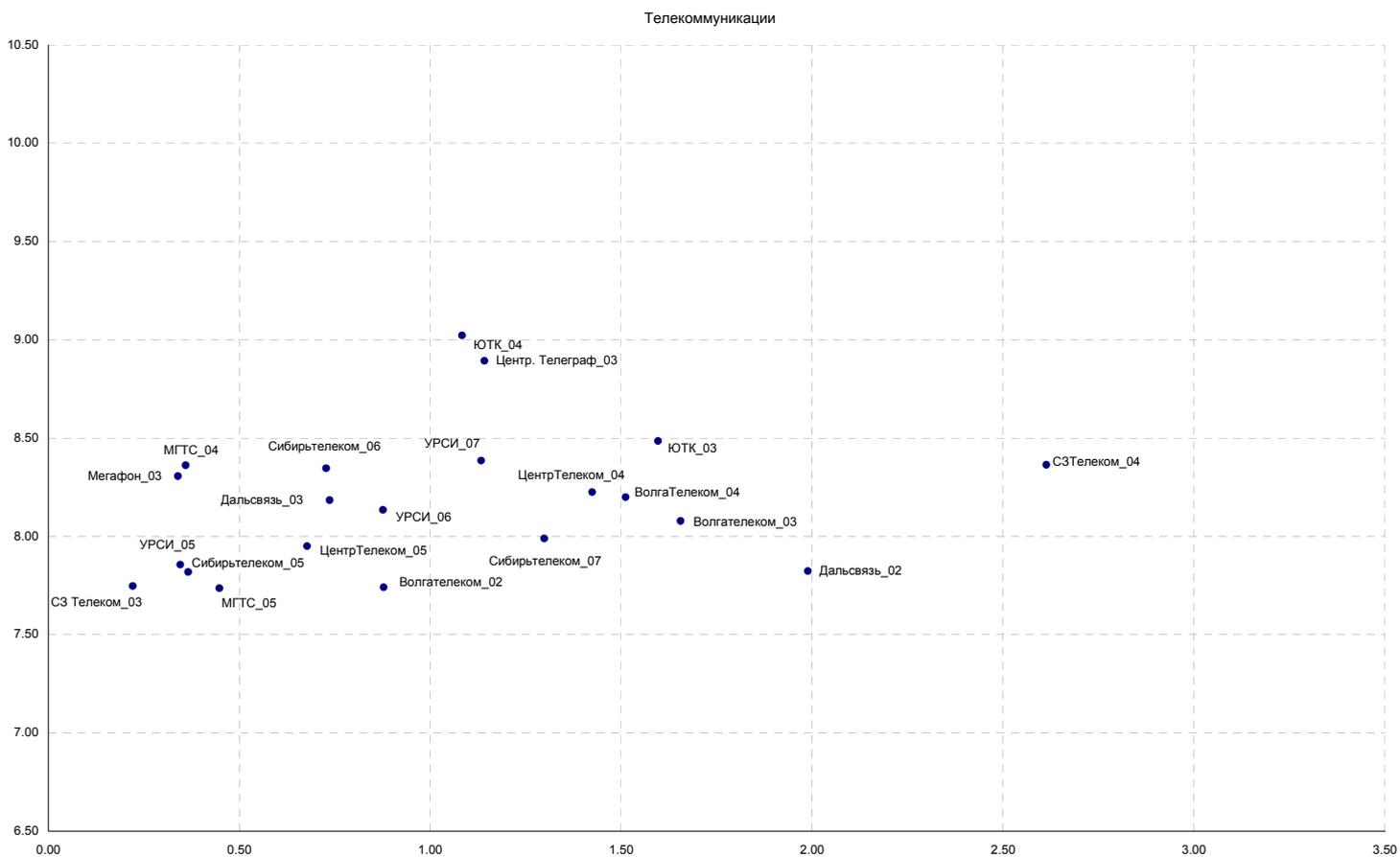
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы





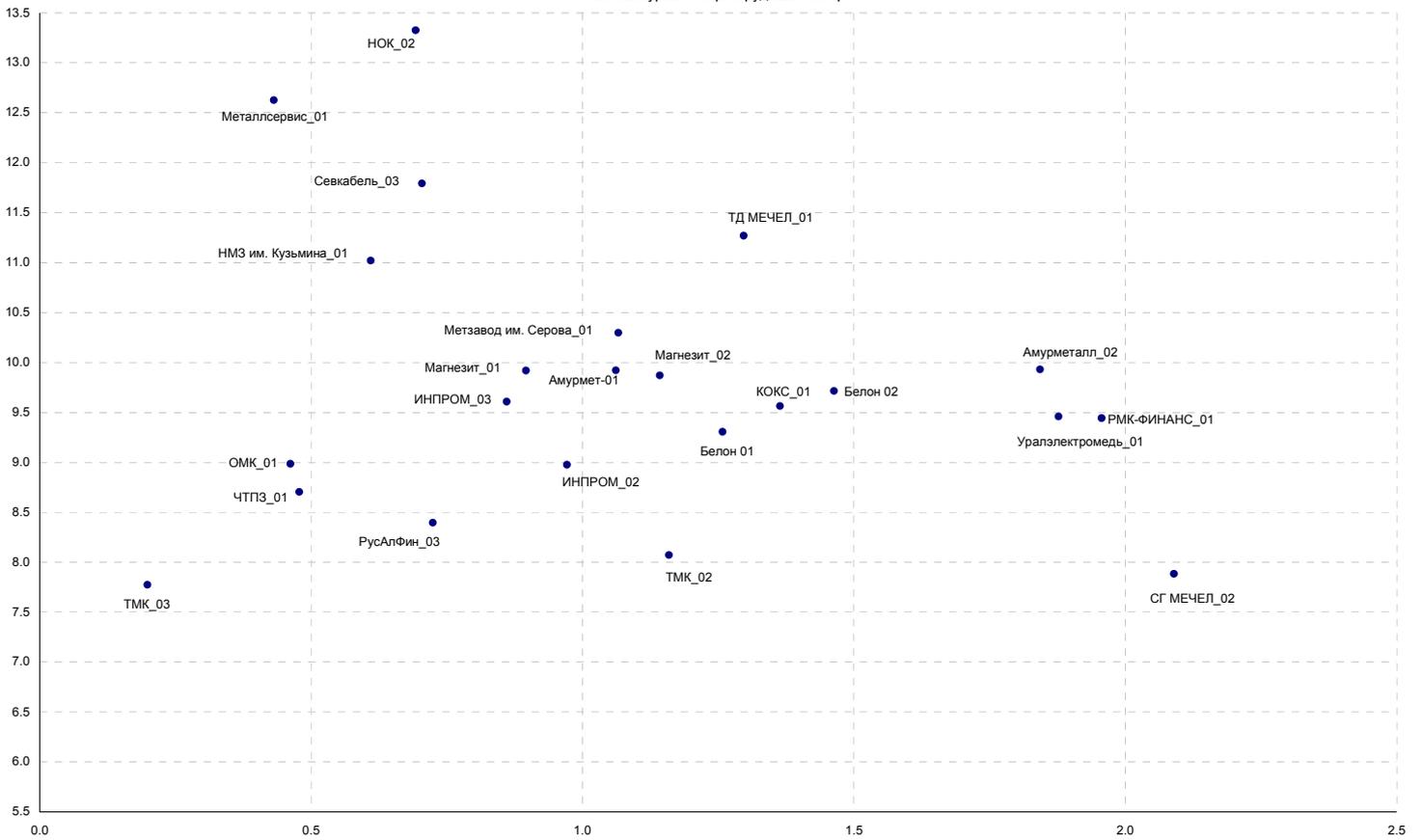


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



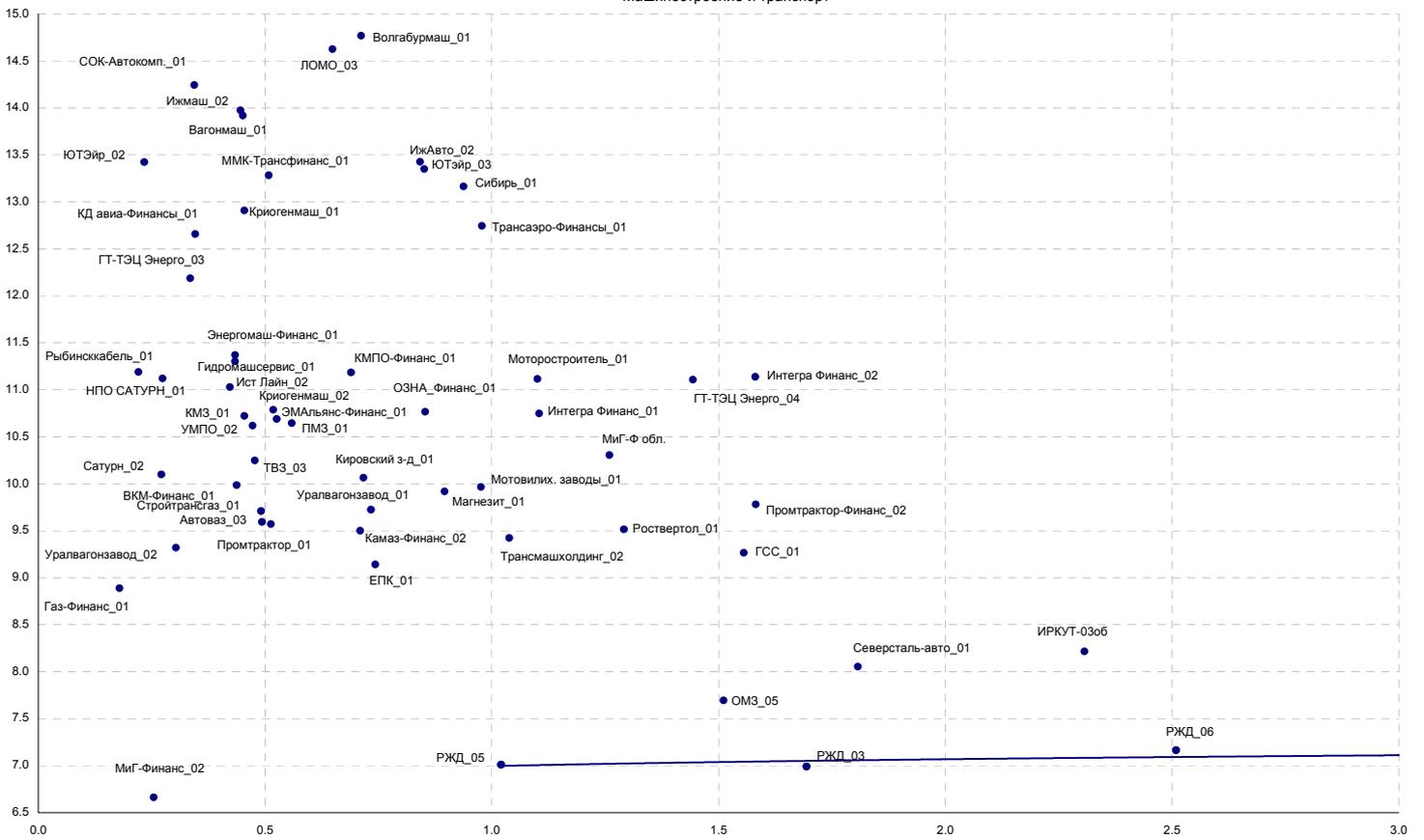
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Металлургия и горно-рудный сектор



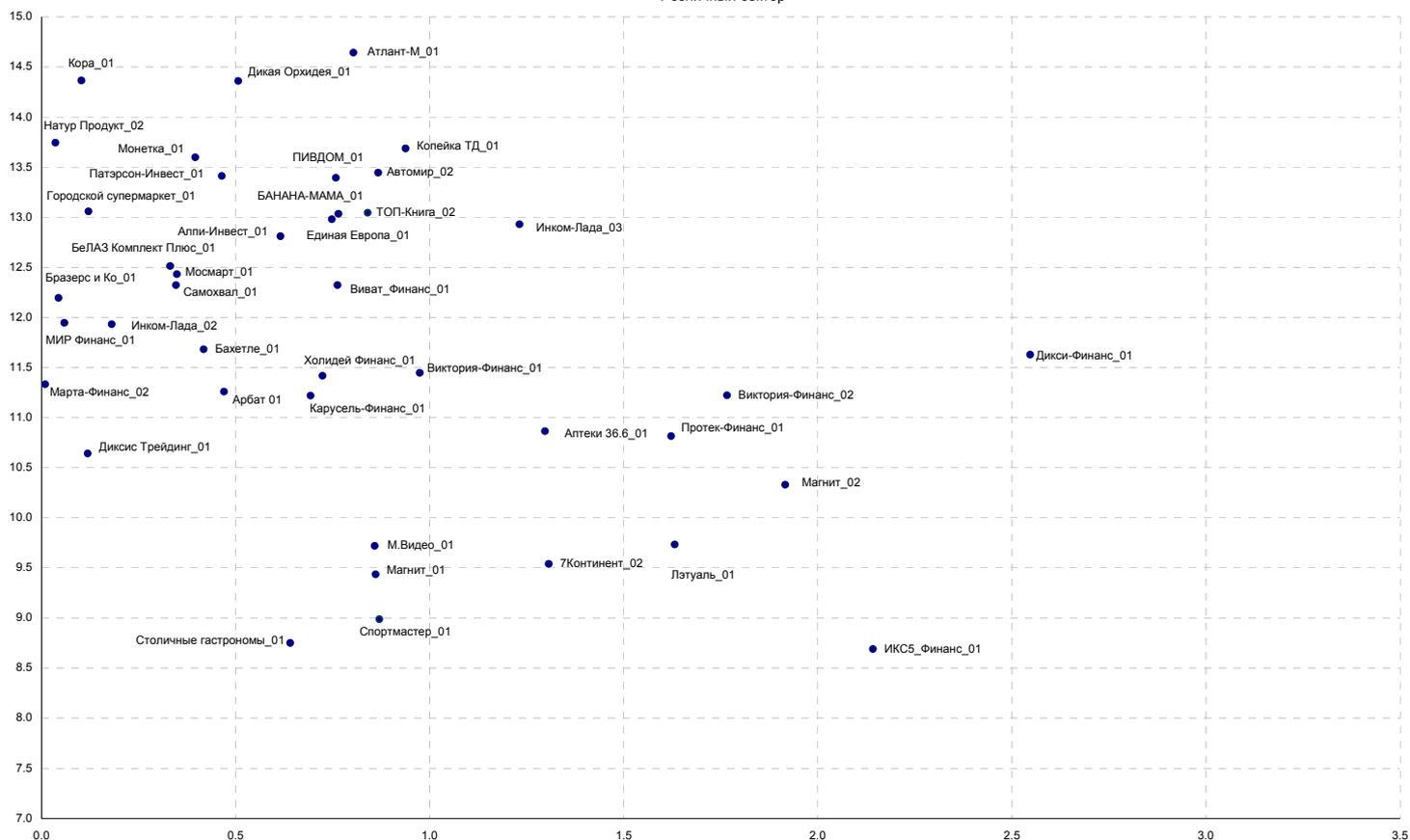
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Машиностроение и транспорт



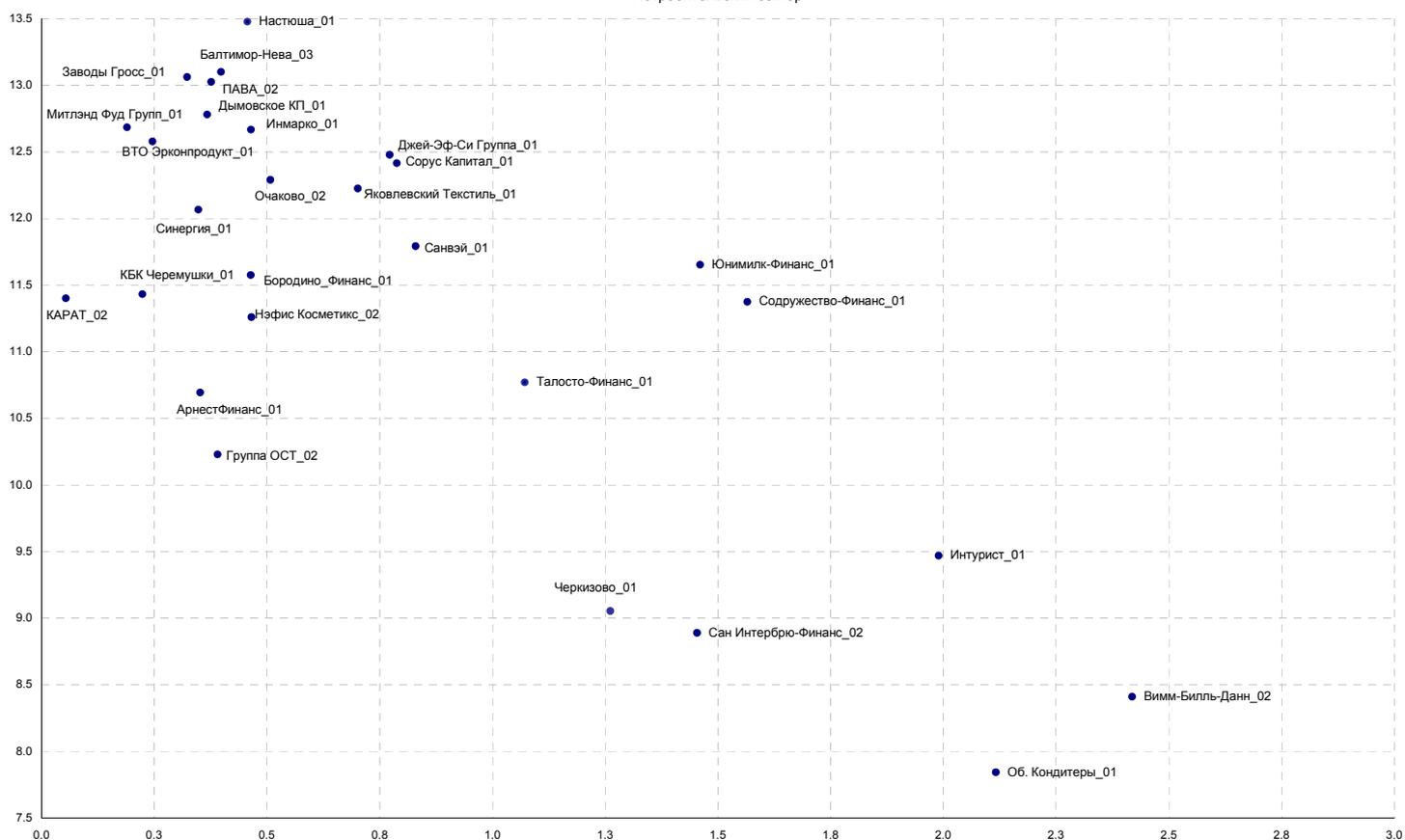
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Розничный сектор



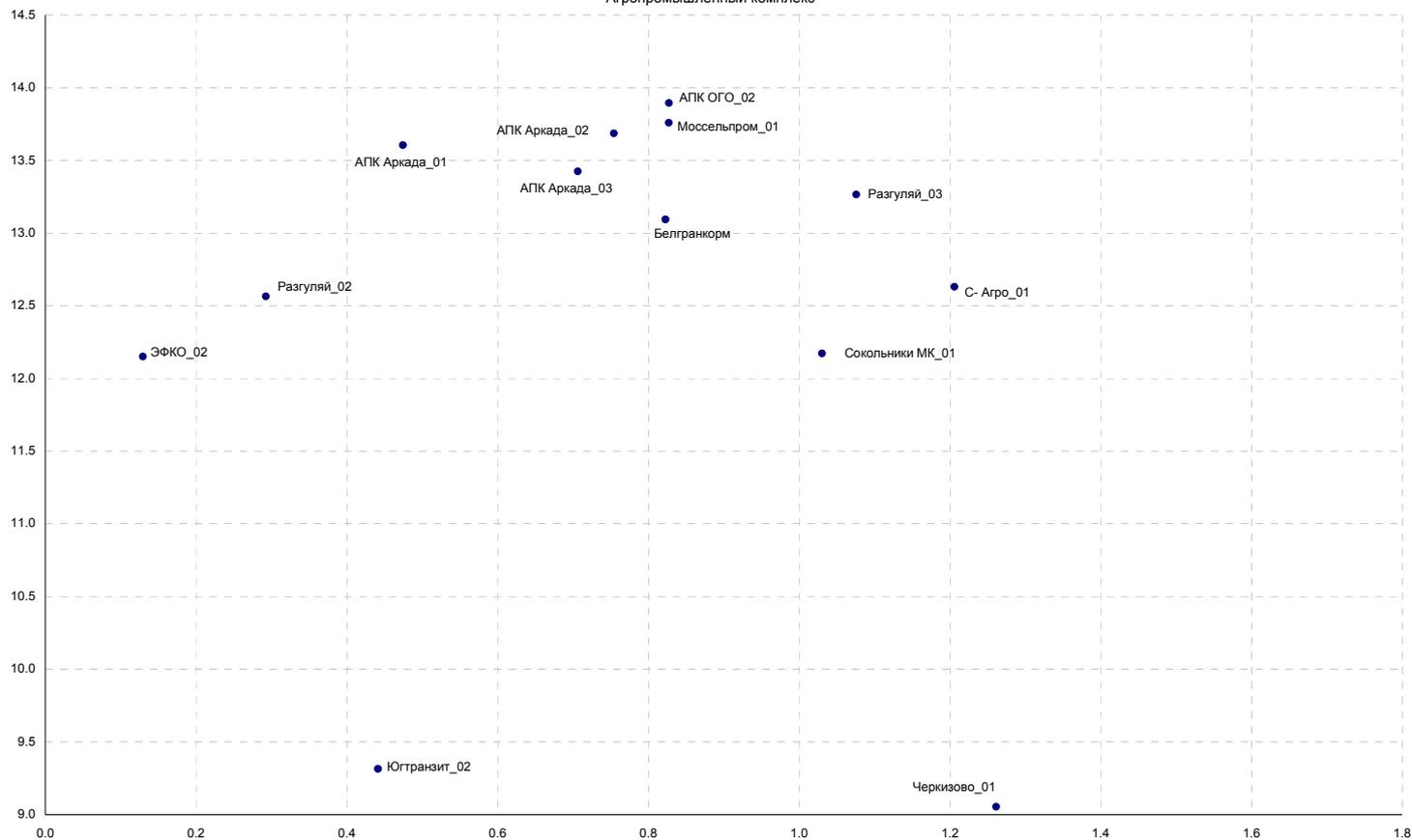
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Потребительский сектор



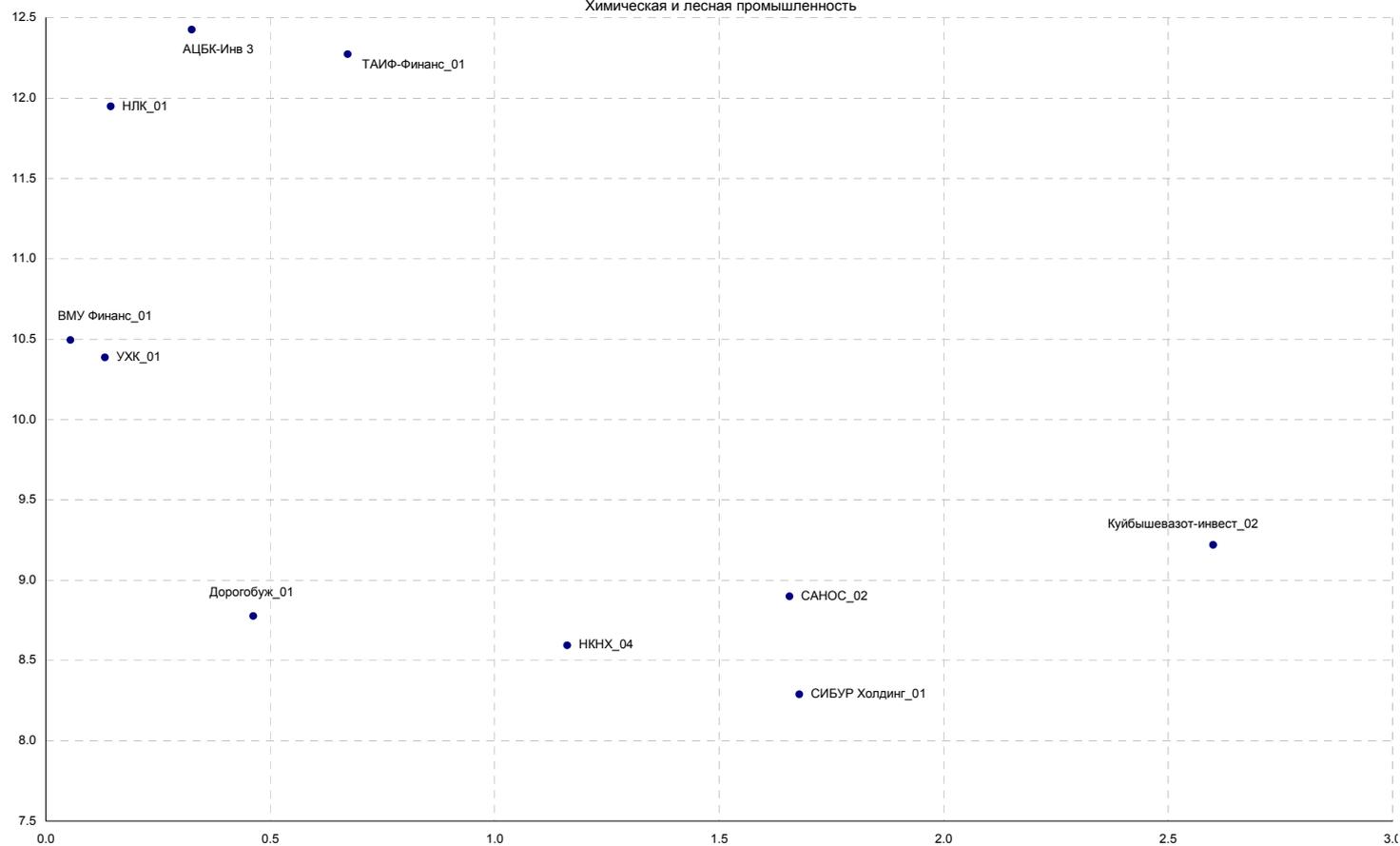
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Агропромышленный комплекс



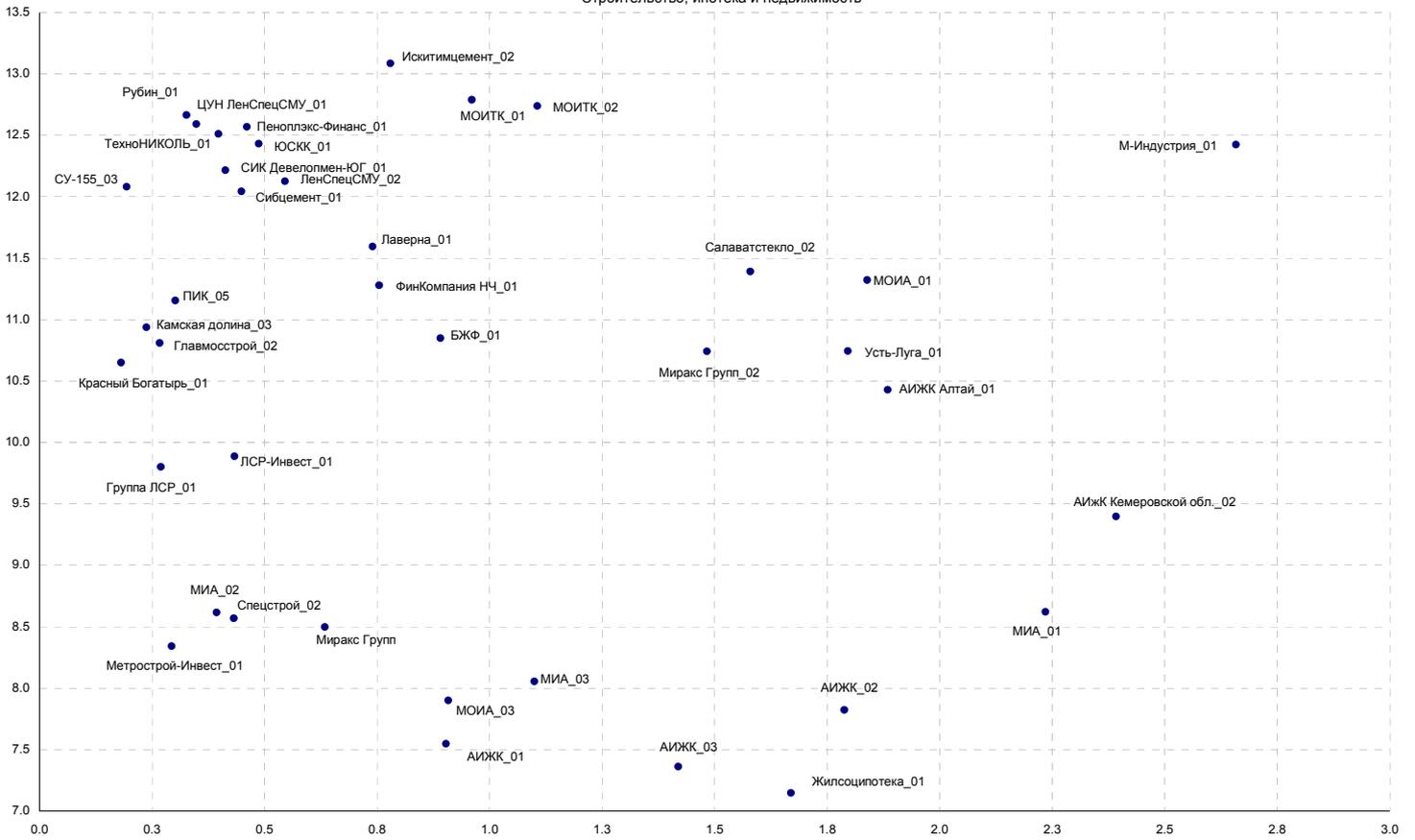
Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Химическая и лесная промышленность



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Строительство, ипотека и недвижимость

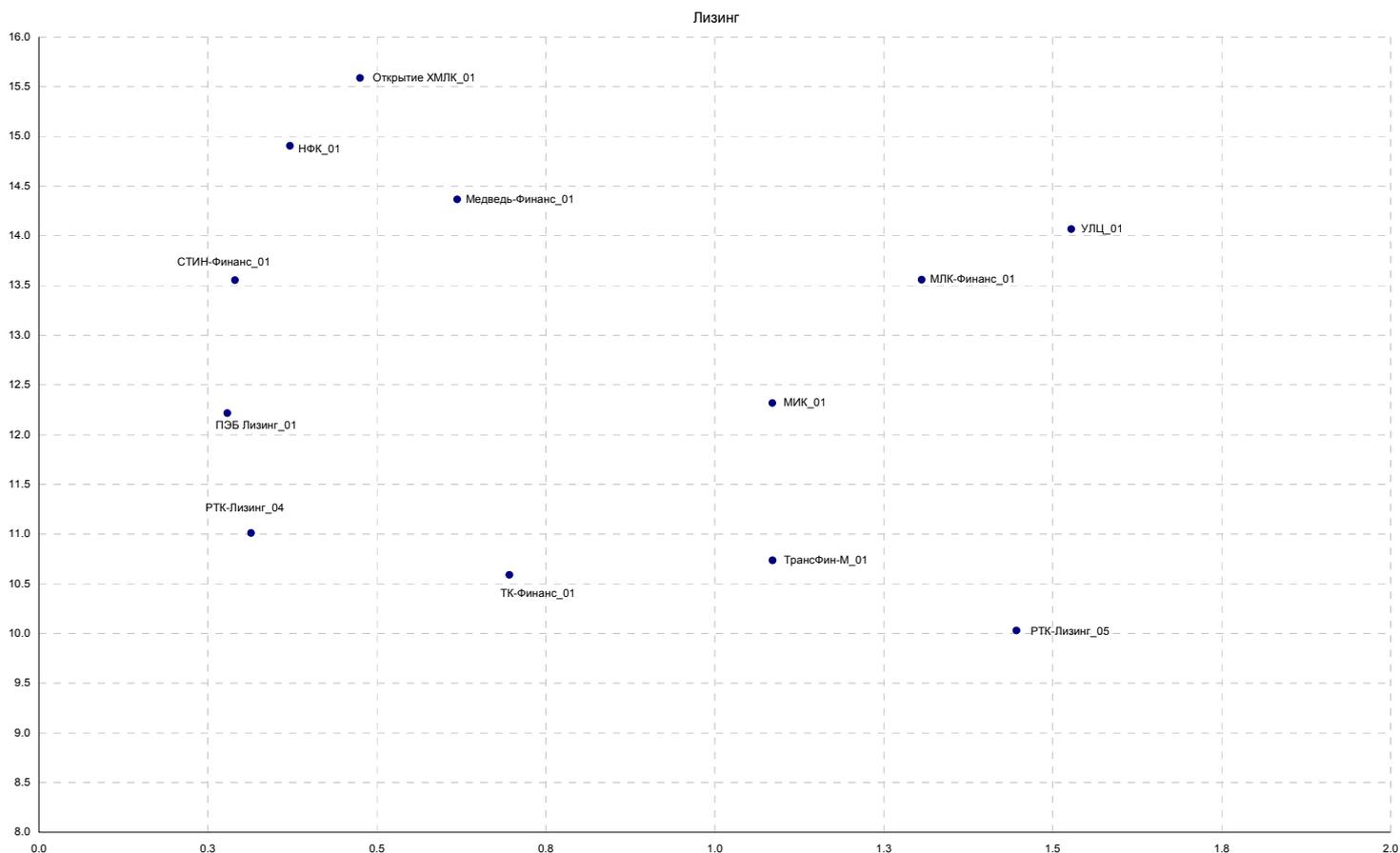


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

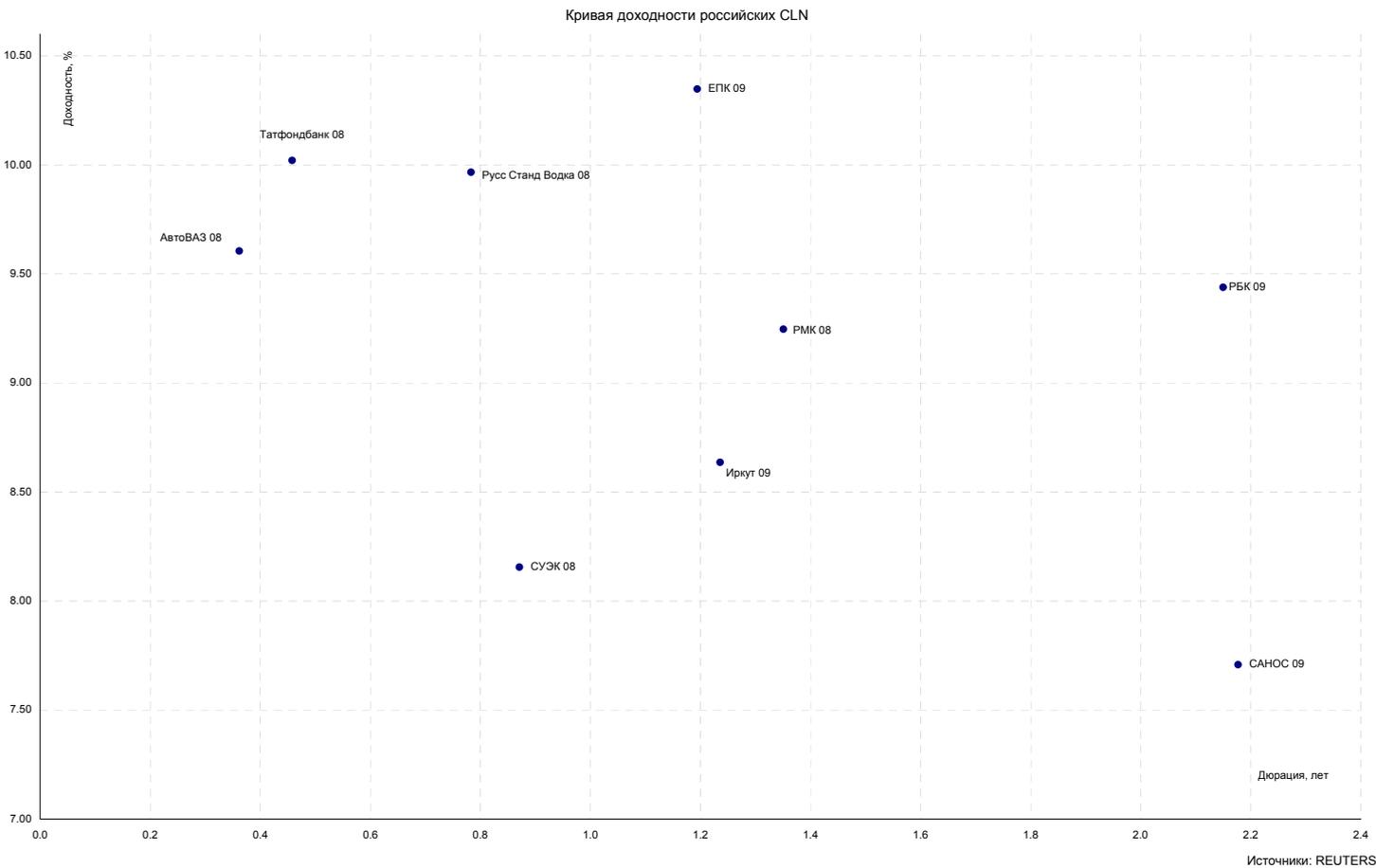
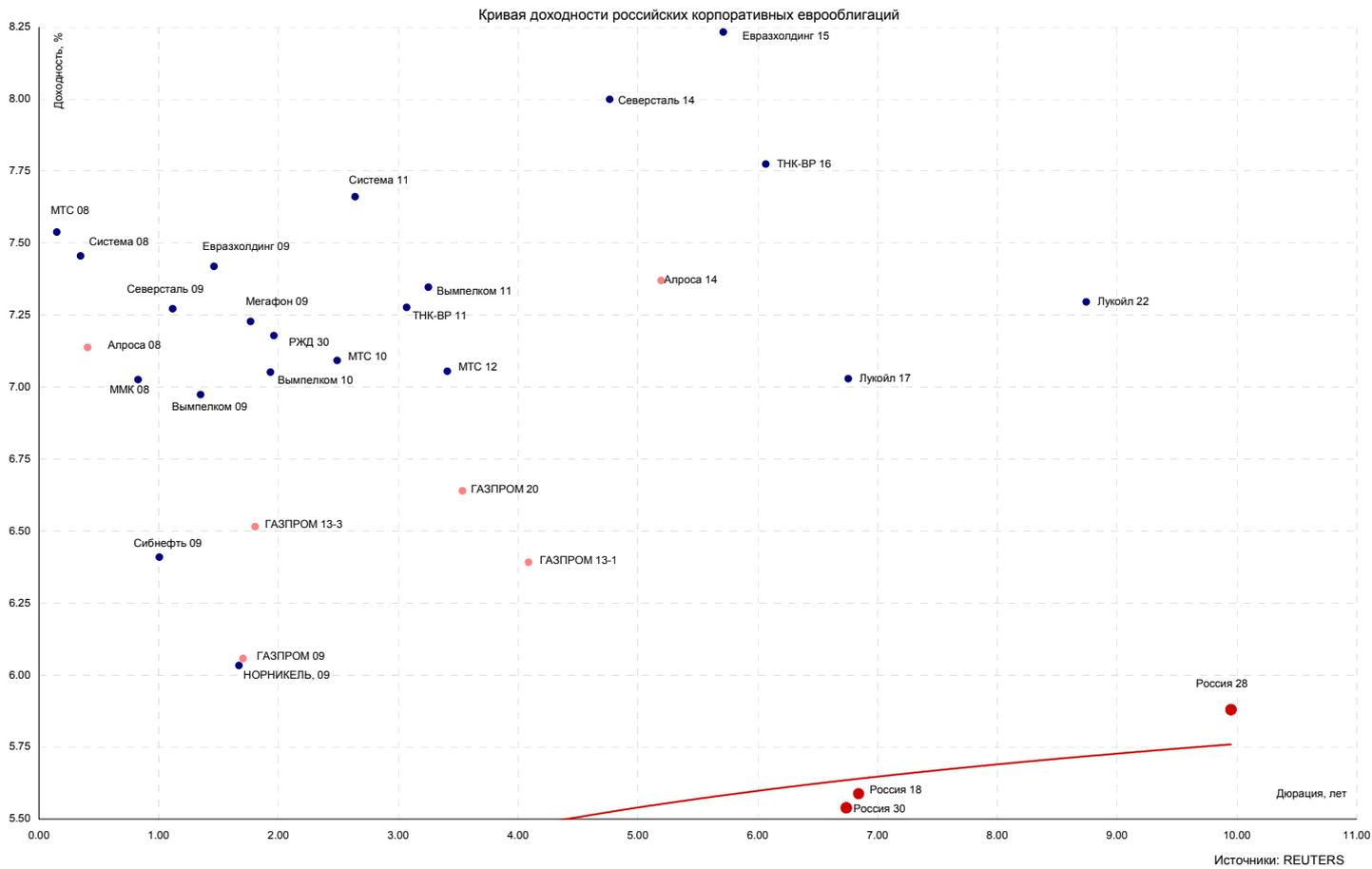
Финансовый сектор

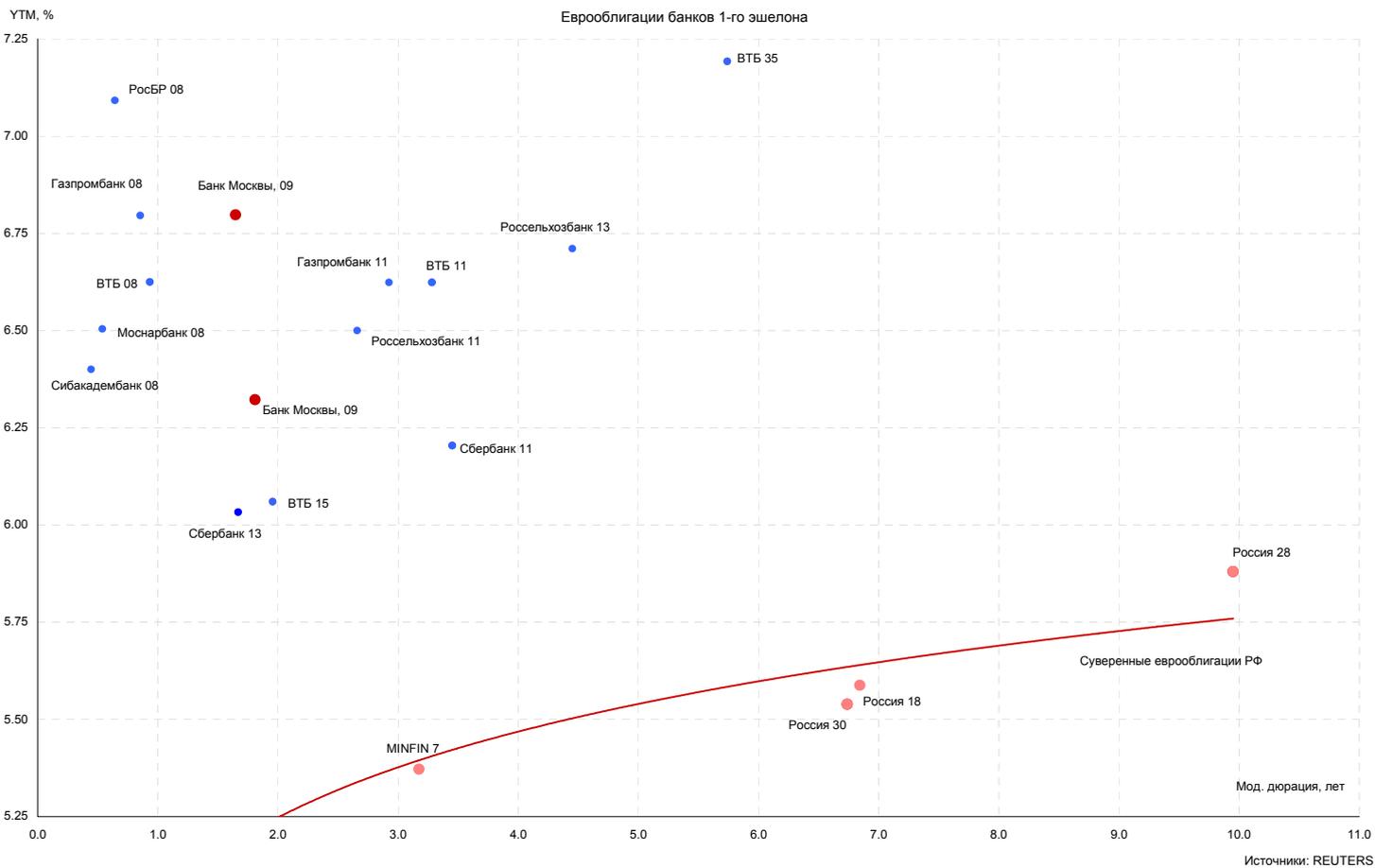
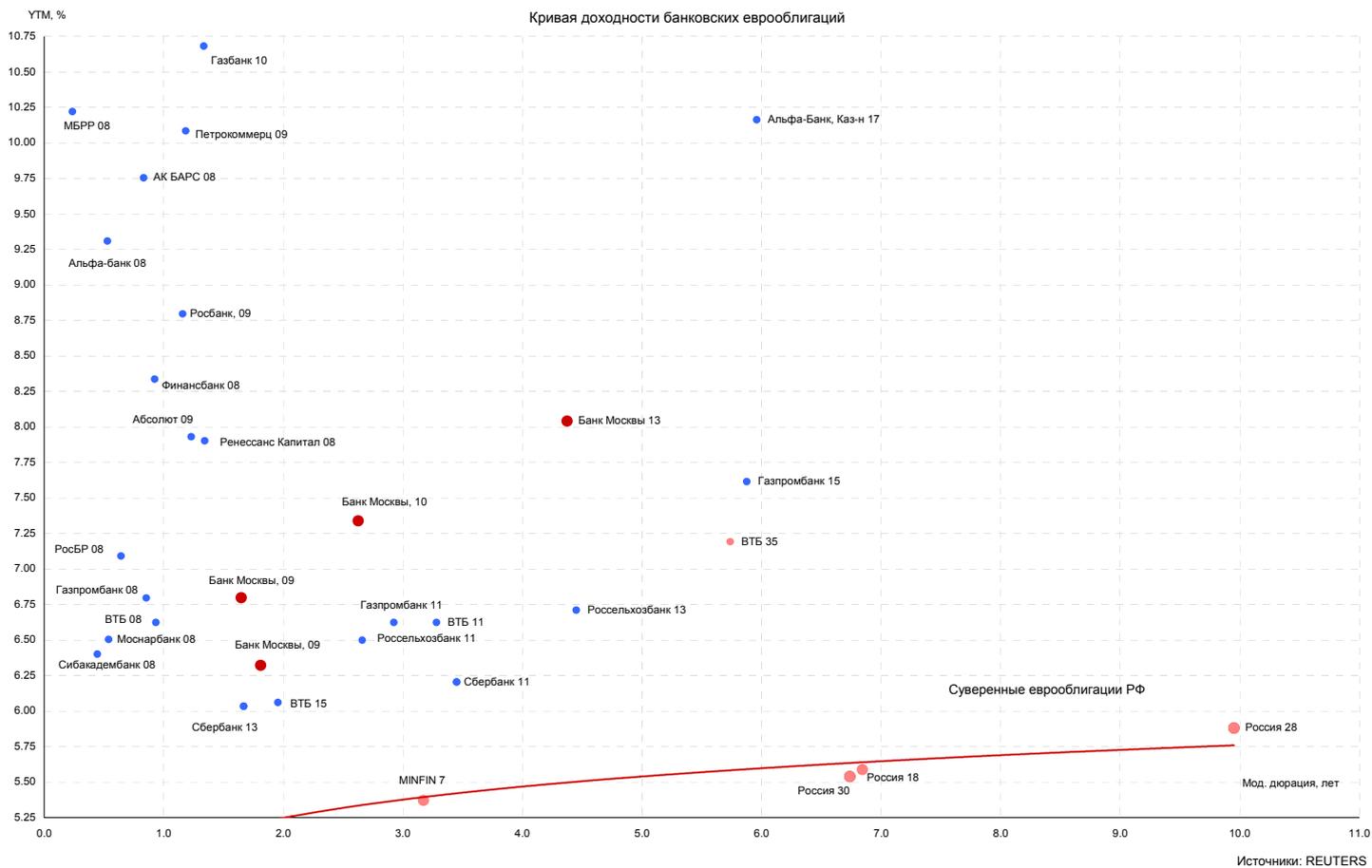


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

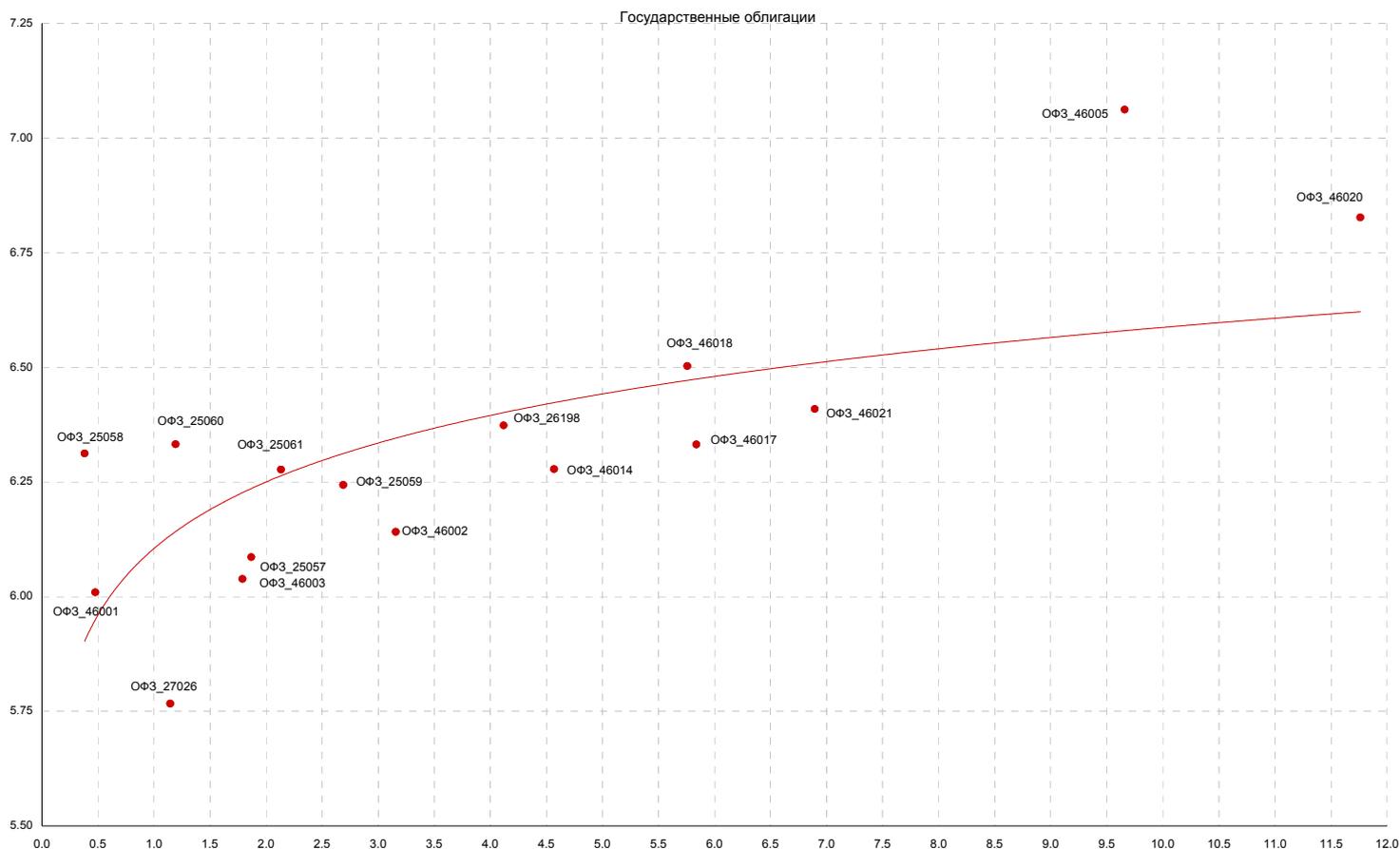




ВЫПУСКИ	ОБЪЁМЫ			ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот млн. руб.	Число сделок	Объем, млн. руб.	Купон,%	Погашение	Оферта	Индикат. цена	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																		
ОФЗ 25057	0.00	0	40817	7.40	20.01.2010	-	102.88	102.75	103.05	0.00	-0.12	-0.12	8.11	7.19	6.09	-	1.98	1.87
ОФЗ 25058	22.83	4	40655.1	6.30	30.04.2008	-	100.05	100.05	100.15	0.00	-0.05	-1.02	5.70	6.30	6.31	-	0.40	0.38
ОФЗ 25059	12.29	6	41000	6.10	19.01.2011	-	99.99	99.71	100.00	0.09	-0.11	-1.08	6.69	6.10	6.24	-	2.86	2.69
ОФЗ 25060	0.40	1	41000	5.80	29.04.2009	-	99.51	99.51	99.89	-0.29	0.00	-0.34	5.24	5.83	6.31	-	1.27	1.19
ОФЗ 25061	0.00	0	22902	5.80	05.05.2010	-	99.25	99.11	99.45	0.00	-0.25	-0.30	4.13	5.84	6.28	-	2.27	2.13
ОФЗ 26198	21.66	5	42117.4	6.00	02.11.2012	-	98.45	98.45	98.70	-0.25	-0.15	-0.33	4.77	6.09	6.37	-	4.38	4.12
ОФЗ 27026	1.01	11	16000	7.00	11.03.2009	-	100.70	-	100.60	0.38	0.38	0.20	15.72	6.95	5.77	-	1.21	1.15
ОФЗ 46001	14.80	2	60000	10.00	10.09.2008	-	102.10	101.83	102.13	0.00	-0.20	-0.65	11.24	9.79	6.01	-	0.51	0.48
ОФЗ 46002	0.00	0	62000	9.00	08.08.2012	-	108.30	107.70	108.50	0.00	-0.30	-0.70	27.13	8.31	6.14	-	3.35	3.16
ОФЗ 46003	10.29	3	37297.6	10.00	14.07.2010	-	107.90	107.90	108.30	-0.37	-0.37	-1.04	37.81	9.27	6.04	-	1.90	1.79
ОФЗ 46005	0.00	0	27477.5	0.00	09.01.2019	-	49.35	-	50.00	0.00	0.00	0.63	0.00	0.00	7.02	-	10.34	9.66
ОФЗ 46014	5.62	2	58289.9	9.00	29.08.2018	-	108.10	108.10	108.35	0.00	-0.15	-0.35	20.22	8.33	6.28	-	4.86	4.57
ОФЗ 46017	403.64	3	80000	8.00	03.08.2016	-	105.87	105.67	105.87	0.00	-0.13	-0.23	4.17	7.56	6.33	-	6.21	5.84
ОФЗ 46018	290.62	13	90000	9.00	24.11.2021	-	110.25	110.20	110.25	-0.21	-0.35	-0.85	20.22	8.16	6.50	-	6.13	5.76
ОФЗ 46020	83.54	11	52000	6.90	06.02.2036	-	102.30	102.20	102.37	0.10	0.13	-0.15	20.80	6.74	6.83	-	12.56	11.76
ОФЗ 46021	0.00	0	29971	7.50	08.08.2018	-	99.71	99.41	99.74	0.00	0.11	-0.29	21.17	7.52	6.41	-	7.34	6.89
ОФЗ 48001	5.31	1	24099.5	7.75	31.10.2018	-	106.10	102.60	105.50	1.20	1.20	1.00	3.77	7.30	6.33	-	6.78	6.34

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.
Суверенные еврооблигации																				
Россия 10	\$ 2 718	06.05.2008	8.250	103.90	104.10	103.88	0.00	0.00	-0.12	7.94	5.12	226	13	14	72	A2	A-		1.29	1.23
Россия 18	\$ 3 466	06.05.2008	11.000	143.00	143.50	142.94	0.04	0.93	1.02	7.70	5.59	173	7	0	29	A2	A-		7.23	6.84
Россия 30	\$ 19 526	06.05.2008	7.500	113.46	113.81	113.75	0.11	1.22	0.89	6.59	5.54	169	6	-5	32	A2	A-		7.11	6.74
Россия 28	\$ 2 500	06.05.2008	12.750	181.25	182.00	181.31	-0.38	0.80	0.62	7.03	5.88	203	11	6	39	A2	A-		10.54	9.95
Облигации Минфина РФ																				
MINFIN 8	\$ 1 322	06.05.2008	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2	A-		-	-
MINFIN 5	\$ 2 167	06.05.2008	3.000	98.813	98.875	98.50	0.13	0.54	0.48	3.24	5.37	250	11	-4	65	A2	A-		3.34	3.17
MINFIN 7	\$ 1 750	06.05.2008	3.000	92.375	92.562	92.50	0.13	0.54	0.48	3.24	5.37	250	11	-4	65	A2	A-		3.34	3.17
Облигации Aries																				
ARIES 01	€ 2 000	06.05.2008	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2	A-		-	-
ARIES 02	€ 1 000	06.05.2008	7.750	106.500	106.630	106.43	0.02	-0.16	0.11	7.28	4.13	35	4	-7	-2	A2	A-		1.82	1.74
ARIES 03	€ 2 436	06.05.2008	9.600	129.380	129.750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	A2	A-		-	-
Муниципальные еврооблигации																				
Москва 11	€ 374	06.05.2008	6.450	103.54	104.24	103.65	0.27	1.13	0.53	6.22	5.37	148	-1	-40	-1	BBB+	Baa1	BBB+	3.51	3.33
Татарстан 15	€ 250	06.05.2008	7.700	105.21	107.38	105.21	0.00	5.21	4.55	7.32	6.81	278	-1	-93	-50	BB-	Ba1	BB+	6.05	5.66
Корпоративные еврооблигации																				
Алроса 08	\$ 500	06.05.2008	8.125	100.00	101.00	100.38	0.00	0.03	-0.12	8.09	7.14	388	11	-3	58	BB-	Ba3	-	0.43	0.41
Алроса 14	\$ 800	17.11.2014	8.875	108.13	109.00	108.06	0.16	0.23	-1.88	8.21	7.37	410	9	8	102	BB-	Ba3	-	5.58	5.19
Вимм-Биль-Данн 08	\$ 150	21.05.2008	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	100.03	0.17	-0.06	-0.26	#Н/Д	8.40	515	-27	21	100	BB-	Ba3	-	0.48	0.44
Вымпелком 09	\$ 450	16.06.2009	10.000	104.00	105.00	104.31	0.10	-0.11	-0.75	9.59	6.97	409	5	22	116	BB+	Ba2	-	1.44	1.35
Вымпелком 10	\$ 300	11.02.2010	8.000	102.00	0.00	101.87	0.04	-2.38	-1.07	7.85	7.05	416	10	136	127	BB+	Ba2	-	2.07	1.93
Вымпелком 11	\$ 300	22.10.2011	8.375	103.38	0.00	103.40	0.03	0.35	-1.42	8.10	7.35	408	11	2	108	BB+	Ba2	-	3.49	3.25
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	21.10.2009	10.500	107.75	0.00	107.75	-0.44	-0.60	-1.22	9.74	6.06	318	39	49	131	BBB	A3	BBB-	1.81	1.70
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	27.09.2010	7.800	105.07	105.65	104.21	0.10	-0.97	-0.75	7.48	6.11	230	6	35	47	BBB	A3	BBB-	2.60	2.46
ГАЗПРОМ 12	€ 1 000	09.12.2012	4.560	91.85	92.85	92.29	0.08	-1.56	-1.74	4.94	6.41	260	7	33	64	BBB	A3	BBB-	4.36	4.10
ГАЗПРОМ 13-1	€ 1 750	01.03.2013	9.625	114.32	114.67	114.18	-0.11	-0.31	-1.03	8.43	6.39	312	14	19	88	BBB	A3	BBB-	4.35	4.09
ГАЗПРОМ 13-2	€ 1 222	22.07.2013	4.505	99.99	100.93	99.99	0.00	-0.19	1.40	4.51	4.51	102	-1	-1	-13	BBB	A3	BBB-	2.39	2.28
ГАЗПРОМ 13-3	\$ 647	22.07.2013	5.625	98.50	99.50	98.36	-0.06	0.33	-0.57	5.72	6.52	324	15	-4	100	BBB	A3	BBB-	1.92	1.81
ГАЗПРОМ 15	\$ 1 000	01.06.2015	5.875	98.45	98.75	98.49	0.20	-0.23	0.71	5.97	6.13	214	3	-2	3	BBB	A3	BBB-	6.08	5.73
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	01.02.2020	7.201	102.00	102.50	102.02	-0.07	0.99	-0.66	7.06	6.64	336	13	-15	84	BBB	A3	BBB-	3.77	3.54
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	28.04.2034	8.625	125.13	0.00	125.88	0.25	2.66	-0.81	6.85	6.55	221	5	-15	33	BBB	A3	BBB-	12.60	11.83
Галерея 13	\$ 175	15.05.2013	10.125	94.00	96.50	94.00	0.00	0.00	0.00	10.77	11.59	756	-1	-1	-1	-	-	-	4.52	4.05
Евразхолдинг 09	\$ 300	03.08.2009	10.875	105.44	106.13	105.28	-0.04	-0.21	-0.21	10.33	7.42	452	14	91	91	-	-	-	1.57	1.46
Евразхолдинг 15	\$ 750	10.11.2015	8.250	100.06	100.75	100.09	0.09	0.85	-1.55	8.24	8.23	436	5	-5	70	-	-	-	6.18	5.71
Лукойл 17	\$ 500	07.06.2017	6.356	94.88	96.19	95.39	-0.20	0.64	-1.18	6.66	7.03	316	10	3	61	BBB-	Baa2	BBB-	7.23	6.76
Лукойл 22	\$ 500	07.06.2022	6.656	93.25	94.41	94.33	-0.31	1.13	-1.72	7.06	7.30	342	10	-1	63	BBB-	Baa2	BBB-	9.38	8.74
Мегафон 09	\$ 375	10.12.2009	8.000	101.38	101.88	101.42	-0.02	0.42	-0.98	7.89	7.23	434	13	-15	127	BB	Ba3	BB+	1.89	1.77
ММК 08	\$ 300	21.10.2008	8.000	100.72	101.55	100.80	0.17	-0.35	-0.07	7.94	7.03	378	-9	47	51	BB	Ba3	BB-	0.89	0.83
МТС 08	\$ 400	30.01.2008	9.750	100.00	100.63	100.29	0.04	-0.10	-0.44	9.72	7.54	456	-16	48	172	BB	Ba2	-	0.16	0.15
МТС 10	\$ 400	14.10.2010	8.375	103.38	104.00	103.25	0.08	0.48	-1.17	8.11	7.09	423	6	-6	120	BB-	Ba2	-	2.67	2.49
МТС 12	\$ 400	28.01.2012	8.000	102.88	103.75	103.33	0.44	1.55	-0.43	7.74	7.06	378	-1	-33	78	BB-	Ba2	-	3.65	3.41
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$ 500	30.09.2009	7.125	101.25	0.00	101.84	0.58	0.58	-0.81	7.00	6.03	315	-26	-26	120	BBB-	Baa2	BBB-	1.77	1.67
РЖД 30	12600 rub	30.06.2012	8.375	102.37	0.00	102.37	0.00	0.00	0.00	8.18	7.18	86	-1	-1	-1	BBB+	A3	BBB+	2.10	1.96
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	101.75	102.13	101.53	0.10	0.08	-0.60	8.50	7.27	402	3	-28	82	BB	Ba2	BB-	1.20	1.12
Северсталь 14	\$ 375	15.01.2009	9.250	106.38	107.25	106.13	-0.07	0.36	-2.25	8.72	8.00	473	13	5	112	BB	Ba2	BB-	5.15	4.76
Сибнефть 09	\$ 500	15.01.2009	10.750	104.62	105.15	104.56	-0.12	-0.13	-0.94	10.28	6.41	315	22	13	110	BB+	Ba1	-	1.07	1.01
Система 08	\$ 350	14.04.2008	10.250	100.88	101.50	100.93	0.02	-0.43	-0.32	10.16	7.46	445	6	131	96	-	-	-	0.37	0.35
Система 11	\$ 350	28.01.2011	8.875	103.44	104.25	103.32	0.27	1.17	-1.21	8.59	7.66	480	0	-29	119	-	-	-	2.84	2.64
ТНК-ВР 11	\$ 500	18.07.2011	6.875	98.00	0.00	98.73	0.09	0.78	0.42	6.96	7.28	441	7	-10	66	BB+	Baa2	BBB-	3.29	3.07
ТНК-ВР 16	\$ 1 000	18.07.2016	7.500	97.38	98.00	98.29	0.22	2.57	1.26	7.63	7.77	390	3	-29	23	BB+	Baa2	BBB-	6.54	6.07
Транснефть 14	\$ 1 300	02.03.2009	5.670	95.88	96.25	95.56	0.00	0.19	0.64	5.69	9.61	627	-1	-50	-65	BBB+	A2	-	0.40	0.36

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
Еврооблигации финансового сектора																				
Абсолют 09	\$ 200	07.04.2009	8.750	101.00	102.50	101.00	0.00	-0.86	-1.0	8.66	7.93	504	11	83	147	-	Baa3	A-	1.33	1.23
АК БАРС 08	\$ 175	27.10.2008	8.000	98.52	99.41	98.52	0.00	-0.18	-0.4	8.12	9.75	650	11	33	103	-	Ba2	BB-	0.91	0.83
Альфа-Банк 08	\$ 250	02.07.2008	7.750	98.75	99.50	99.14	0.01	0.48	-0.4	7.82	9.31	602	10	-69	133	BB	Ba1	BB-	0.58	0.53
Альфа-Банк 15	\$ 225	09.12.2015	8.625	93.71	96.41	93.63	0.14	-0.77	-2.7	9.21	0.00	0	-1	-556	-500	BB	Ba1	BB-	0.00	0.00
Альфа-Банк, 09	\$ 400	10.10.2009	7.875	95.75	96.50	95.82	0.16	0.86	-2.1	8.22	10.41	752	3	-32	210	BB	Ba1	BB-	1.82	1.65
Альфа-Банк, Каз-н 17	\$ 300	22.02.2017	8.635	90.88	93.38	90.88	0.00	0.42	-3.3	9.50	10.16	630	7	5	99	-	-	-	6.57	5.96
Банк Москвы 13	\$ 500	13.05.2013	7.335	96.88	97.95	96.93	0.23	0.88	-1.6	7.57	8.04	476	6	-8	103	-	Baa2	BBB	4.72	4.37
Банк Москвы 15	\$ 300	25.11.2015	7.500	96.50	98.00	96.75	-0.26	0.26	-1.8	7.75	0.00	0	-1	-1	-	-	Baa2	BBB	0.00	0.00
Банк Москвы, 09	\$ 250	28.09.2009	8.000	102.00	103.50	102.00	-0.13	-1.81	-1.0	7.84	6.80	392	20	124	133	-	Baa2	BBB	1.76	1.65
Банк Москвы, 09	\$ 5000 rub	25.11.2009	7.250	100.00	100.38	101.70	0.00	1.70	1.7	7.13	6.32	-7	-15	-107	-110	-	Baa2	BBB	1.92	1.81
Банк Москвы, 10	\$ 300	26.11.2010	7.375	100.00	101.50	100.09	0.03	0.33	-1.1	7.37	7.34	447	9	1	117	-	Baa2	BBB	2.82	2.63
БИН Банк 09	\$ 200	18.05.2009	9.500	95.08	96.36	95.08	0.00	0.00	2.6	9.99	13.27	1005	-1	-1	-134	-	-	-	1.50	1.33
ВТБ 08	\$ 550	11.12.2008	6.875	100.00	100.61	100.24	0.14	-0.75	-0.4	6.86	6.63	339	-2	80	94	BBB+	Baa2	BBB+	1.00	0.94
ВТБ 11	\$ 450	12.10.2011	7.500	102.57	103.41	102.92	0.27	0.57	-0.6	7.29	6.62	376	2	-4	93	BBB+	Baa2	BBB+	3.50	3.28
ВТБ 15	\$ 750	04.02.2015	6.315	100.26	101.27	100.50	-0.03	0.25	-0.2	6.28	6.06	317	14	4	84	BBB+	Baa2	BBB+	2.07	1.96
ВТБ 35	\$ 1000	30.06.2035	6.250	97.13	100.00	94.57	-0.11	-2.63	-2.6	6.61	7.19	332	8	60	87	BBB+	Baa2	BBB+	6.15	5.74
Газпромбанк 08	\$ 1050	30.10.2008	7.250	100.34	100.92	100.38	0.06	-0.62	-0.3	7.22	6.80	356	5	78	86	BBB-	Baa2	-	0.91	0.85
Газпромбанк 11	\$ 300	15.06.2011	7.970	100.50	102.88	100.50	0.00	-1.11	-1.7	7.93	7.80	494	10	51	147	BBB-	Baa2	-	3.15	2.93
Газпромбанк 15	\$ 1000	23.09.2015	6.500	93.50	94.38	93.52	-0.05	0.45	-2.5	6.95	7.62	374	7	5	85	BBB-	Baa2	-	6.32	5.88
МБФР 08	\$ 150	03.03.2008	8.625	99.57	100.06	99.57	0.00	0.02	-0.2	8.66	10.22	720	15	23	150	-	B1	B+	0.26	0.24
МКБ, 09	\$ 100	21.10.2009	10.250	94.67	97.34	94.68	0.01	-0.29	-4.1	10.83	13.54	1065	11	37	331	-	B1	B-	1.85	1.63
Моснарбанк 08	\$ 150	30.06.2008	4.375	98.82	98.96	98.83	0.00	-1.15	0.1	4.43	6.50	327	13	219	66	-	Ba3	B	0.57	0.54
НОМОС 09	\$ 150	12.05.2009	8.250	95.25	96.75	95.50	0.26	0.26	-1.8	8.64	11.74	884	-8	1	226	-	Ba3	B+	1.45	1.30
НОМОС 10	\$ 125	02.02.2010	8.188	92.56	0.00	92.75	0.27	0.00	-3.9	8.83	12.09	919	-2	20	290	-	Ba3	B+	2.07	1.85
НОМОС 16	\$ 200	20.10.2016	9.750	93.27	94.96	93.27	0.00	-0.31	-3.1	10.45	10.95	708	6	17	98	-	Ba3	B+	6.28	5.66
Петрокоммерц 09	\$ 225	23.03.2009	8.000	97.00	0.00	97.50	0.00	-0.20	-0.7	8.21	10.08	720	12	37	141	B+	Ba3	-	1.30	1.18
Промсвязьбанк 10	\$ 200	04.10.2010	8.500	94.25	95.41	93.99	-0.28	-0.33	-2.6	9.04	11.02	816	9	29	192	B+	Ba3	B+	2.66	2.40
Промстройбанк 15	\$ 400	29.09.2015	6.200	100.99	101.51	97.71	0.11	-2.79	-0.5	6.35	0.00	0	-1	-1	-1	-	-	-	0.00	0.00
Ренессанс Капитал 08	\$ 100	31.10.2008	8.000	100.13	100.31	100.13	0.00	0.00	0.0	7.99	7.90	318	-1	-1	-1	B+	Ba3	BB-	1.45	1.34
Росбанк, 09	\$ 225	24.09.2009	9.750	100.50	103.00	101.12	0.12	0.87	-0.6	9.64	8.80	593	4	-66	111	BB-	Ba2	BB-	1.26	1.16
РосБР 08	\$ 170	11.08.2008	6.500	99.58	100.04	99.60	-0.04	0.03	-0.1	6.53	7.09	381	17	5	68	-	-	-	0.69	0.64
Россельхозбанк 11	\$ 350	29.11.2010	6.875	101.00	0.00	101.00	0.00	0.43	-0.1	6.81	6.50	363	10	-2	80	-	Baa2	BBB+	2.83	2.66
Россельхозбанк 13	\$ 700	16.05.2013	7.175	102.00	0.00	102.08	0.27	0.55	-0.6	7.03	6.71	344	5	0	80	-	Baa2	BBB+	4.75	4.45
Русс. Станд 08	\$ 300	21.04.2008	8.125	98.93	99.80	98.37	0.09	-0.52	-0.5	8.26	12.55	933	-12	165	230	BB-	Ba2	BB-	0.41	0.36
Русс. Станд 10	\$ 500	07.10.2010	7.500	88.09	90.17	88.02	-0.02	-1.74	-4.3	8.52	12.65	978	11	89	267	BB-	Ba2	BB-	2.72	2.41
Русс. Станд 11	\$ 350	05.05.2011	8.625	88.27	90.90	87.75	-0.02	-0.85	-6.0	9.83	13.19	1032	11	47	302	BB-	Ba2	BB-	3.17	2.80
Русс. Станд 15	\$ 200	16.12.2015	8.875	86.00	0.00	86.13	-0.14	1.63	-4.8	10.30	12.40	852	9	-18	138	BB-	Ba2	BB-	5.75	5.11
Сбербанк 11	\$ 750	14.11.2011	5.930	98.50	99.50	99.05	0.22	0.45	-0.2	5.99	6.20	293	5	0	72	-	Baa2	BBB+	3.67	3.45
Сбербанк 13	\$ 500	15.05.2013	6.480	99.50	100.31	101.84	0.58	0.58	-0.8	6.36	6.03	315	-26	-26	120	-	Baa2	BBB+	1.77	1.67
Сбербанк 15	\$ 1000	11.02.2015	6.230	98.88	99.44	99.17	-0.11	0.26	-0.3	6.28	0.00	0	-1	-1	-1	-	Baa2	BBB+	0.00	0.00
Сибкадембанк 08	\$ 175	19.05.2008	9.750	101.48	101.58	101.48	0.00	-0.09	0.0	9.61	6.40	307	-1	8	0	-	Ba3	B	0.47	0.45
Сибкадембанк 09	\$ 351	12.05.2009	9.000	96.00	97.00	96.75	0.00	0.68	-0.4	9.30	11.51	861	12	-32	120	-	Ba3	B	1.45	1.30
СПБ Банк, 09	\$ 125	25.11.2009	9.501	96.55	98.50	96.75	-0.03	-0.47	-1.3	9.82	11.39	849	14	45	155	-	Ba3	B	1.94	1.74
Финансбанк 08	\$ 250	12.12.2008	7.900	99.45	100.20	99.58	0.04	0.38	-0.2	7.93	8.34	509	7	-29	81	-	Ba1	-	1.00	0.93
ХКБ Банк 08-1	\$ 150	04.02.2008	9.125	97.67	99.71	97.68	0.00	-0.03	-1.8	9.34	23.35	2005	36	194	1238	B+	Ba3	-	0.19	0.16
ХКБ Банк 08-2	\$ 275	30.06.2008	8.625	96.43	99.43	96.38	0.00	-1.58	-2.2	8.95	15.51	1223	14	343	497	B+	Ba3	-	0.59	0.51

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	99.25	99.75	99.56	-	0.19	0.6	8.54	9.61	627	-1	-50	-65	-	-	-	0.40	0.36
Газбанк 10	\$	100	20.05.2009	9.750	98.00	99.50	98.75	-	-	-	9.87	10.68	765	-	-	-	B2	-	-	1.41	1.34
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	99.50	99.69	99.50	-	1.79	2.6	8.29	8.64	563	-1	-135	-128	Ba1	-	-	1.34	1.24
Миракс Групп 08	\$	100	27.02.2008	9.700	99.44	100.13	99.44	-	0.06	0.7	9.75	11.43	853	-19	6	-105	B2	B	-	0.25	0.23
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	100.40	101.15	100.40	-	-	-	8.59	8.16	456	-1	-1	15	-	-	-	0.94	0.87
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

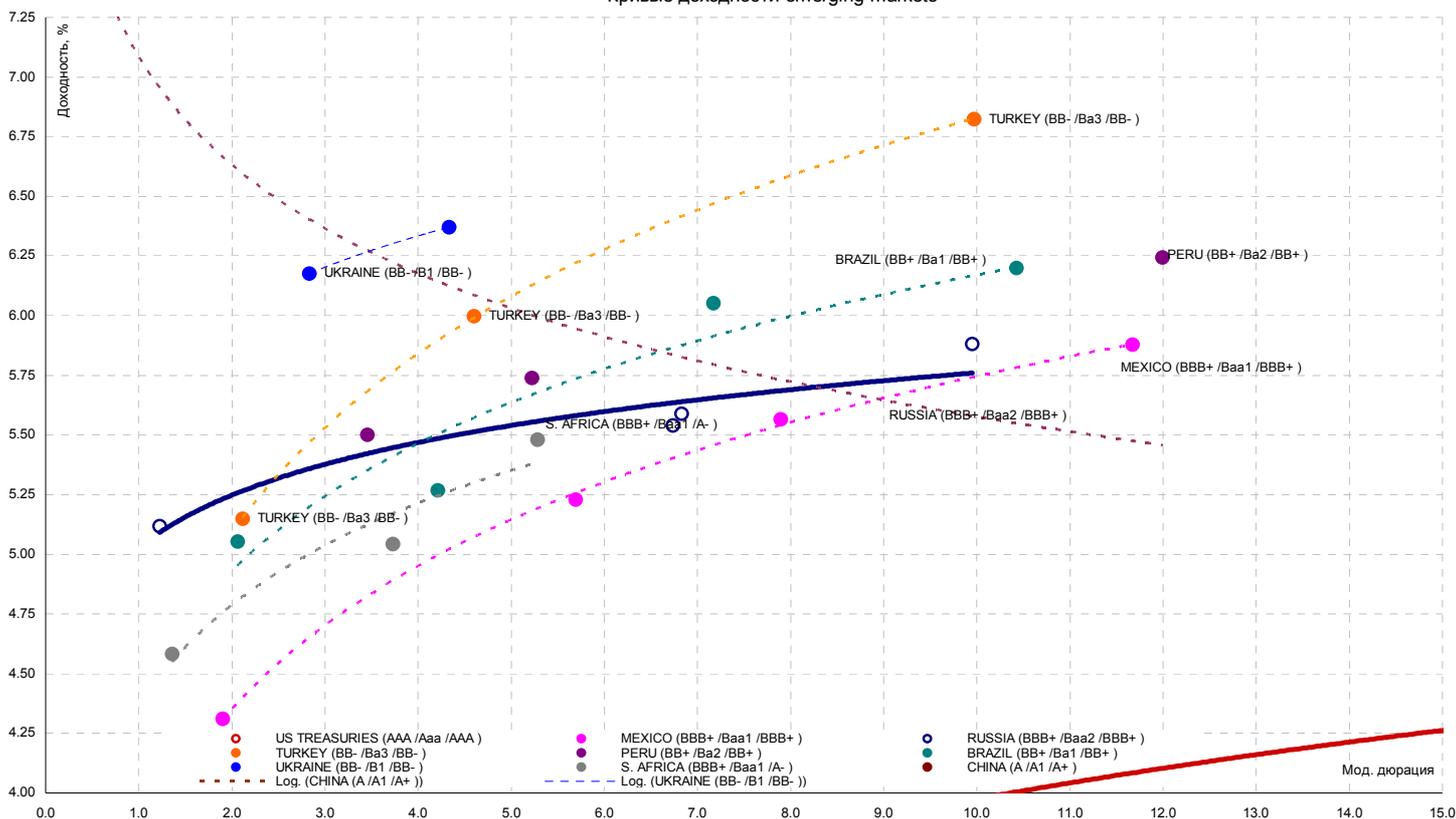
Источники: REUTERS

ИНДИКАТИВНЫЕ СПРЭДЫ REUTERS

Годы	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+
Промышленные предприятия																	
1	75	80	85	90	95	100	105	113	118	135	195	240	270	300	330	380	520
2	85	95	100	105	112	117	123	142	147	180	285	345	390	415	440	480	575
3	105	110	115	120	130	135	145	158	178	202	340	360	425	450	505	565	635
5	110	120	125	130	140	145	155	170	187	240	345	380	430	475	535	575	655
7	103	113	123	128	138	148	156	168	195	225	350	390	425	475	540	585	670
10	94	111	121	126	128	135	141	165	194	240	315	360	395	445	550	620	700
30	99	113	135	140	150	155	163	183	223	256	350	385	410	445	500	670	750
Транспорт																	
1	75	80	85	90	95	105	110	120	130	155	220	255	275	320	350	395	520
2	90	95	100	110	120	130	135	145	155	170	290	330	350	375	405	460	575
3	105	110	115	125	135	145	153	163	173	195	325	365	405	425	445	550	615
5	111	121	126	141	145	166	176	186	195	213	340	385	420	450	485	580	640
7	110	120	130	145	160	170	185	195	210	235	340	410	435	470	510	580	640
10	115	120	130	150	165	180	203	210	225	236	340	420	445	485	515	580	625
30	135	145	155	175	191	206	226	241	261	271	380	445	480	525	560	610	700
Коммунальные услуги (utilities)																	
1	66	68	69	72	75	76	82	82	90	95	340	350	330	375	465	540	630
2	80	84	90	94	97	95	97	103	112	132	415	375	355	415	500	575	700
3	84	89	94	97	102	105	105	107	120	130	395	397	365	515	565	650	805
5	109	116	117	127	127	131	137	157	167	167	335	335	365	430	465	565	765
7	112	120	122	130	137	139	149	167	167	184	280	298	318	348	428	428	548
10	112	122	132	149	152	167	172	184	203	207	315	378	388	388	435	485	565
30	137	152	157	176	182	186	205	214	233	231	335	395	415	425	445	465	665
Финансовый сектор																	
1	46	91	93	95	103	118	121	138	143	148	245	255	265	360	370	380	435
2	59	93	95	102	131	135	137	151	154	156	265	275	285	380	390	400	445
3	67	99	97	103	134	137	141	152	158	162	275	285	295	390	390	410	455
5	94	124	131	142	155	162	164	178	190	199	305	315	325	415	425	435	520
7	117	145	148	154	164	166	174	195	203	217	325	335	345	450	460	470	570
10	135	157	161	164	184	186	193	216	224	241	345	355	365	475	485	495	625
30	150	177	184	187	202	203	208	237	242	253	395	405	415	525	535	545	665
Банки																	
1	51	74	76	77	95	98	102	114	117	123	270	280	290	350	360	370	535
2	63	82	90	91	100	102	106	119	127	131	280	290	300	360	370	380	545
3	64	83	92	94	104	105	112	126	134	135	290	300	310	370	380	390	555
5	84	107	113	117	124	128	131	144	150	153	300	310	320	400	410	420	580
7	110	121	126	130	138	140	142	173	180	186	320	330	340	440	450	460	590
10	112	136	139	141	152	149	160	193	203	210	340	350	360	480	490	500	600
30	136	158	162	168	178	176	182	222	229	233	360	370	380	530	540	550	630

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	103.09	103.13	0.70	-0.23	-0.42	3.85	AAA	Aaa
US30YT=RR	110.95	110.98	0.88	-0.82	4.35	4.32	AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.36	100.40	0.10	-0.37	0.27	3.78	AAA	Aaa
EU10YT=RR	99.32	99.35	0.63	-0.32	-1.20	4.08	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	164.00	165.13	-0.72	0.31	-0.38	5.80	BBB	Baa1
BRAGLB27=RR	144.19	145.31	0.70	1.23	-1.91	6.19	BB+	Ba2 U
TRGLB30=RR	157.25	157.56	-0.08	0.76	-0.32	6.82	BB-	Ba3
TRGLB10=RR	115.44	115.75	0.33	0.33	0.00	5.15	BB-	Ba3
RUSGLB30=RR	113.75	114.13	0.11	1.05	0.89	5.54	BBB+	Baa2
RUSGLB10=RR	103.88	104.13	0.00	0.00	-0.12	5.12	BBB+	Baa2

Источники: REUTERS

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС	ИЗМЕНЕНИЕ, %			
	Спрэд	Изменение за день		За день	С начала месяца	С начала года	За 12 месяцев
EMBI+	255	6	431.75	0.61	0.61	6.01	6.98
EMBI+ RUSSIA	171	7	477.48	0.27	0.27	6.28	6.12
EMBI+ MEXICO	161	10	374.38	0.04	0.04	7.22	7.27
EMBI+ TURKEY	261	10	283.26	0.44	0.44	9.52	10.80
EMBI+ BRAZIL	232	6	633.40	0.58	0.58	9.17	10.40
EMBI+ VENEZUELA	502	-23	545.36	2.75	2.75	-11.31	-8.52

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**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.