

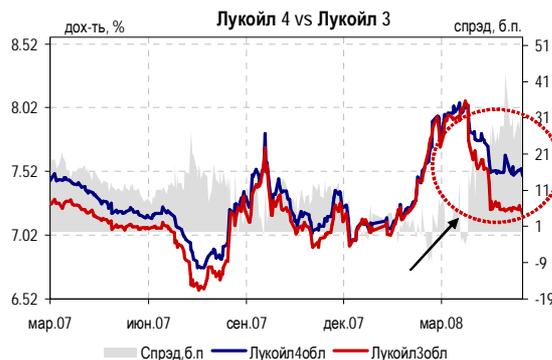
Нефёдов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Идеи текущего монитора

Диспропорция в выпусках ЛУКОЙЛа

Мы хотим обратить внимание инвесторов на переоцененность выпуска **ЛУКОЙЛ-3** (83 б. п.). Самый ликвидный выпуск эмитента (за месяц) имеет потенциал расширения спреда порядка 30 б. п. до 110 б. п. с текущих 83 б. п.

Мы считаем, что повышенная ликвидность выпуска третьей серии, по сравнению со 2-м и 4-м выпусками не должна приводить к подобной диспропорции в доходности (30 б. п.). Исторический спрэд ЛУКОЙЛ-4 над ЛУКОЙЛ-3 с марта 2007 г. составляет 11 б. п.



Спрэд и доходность за последние 20 торгов. дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Лукойл4обл	7.49	7.53	0.04	7.49	7.65
Лукойл3обл	7.19	7.24	0.05	7.19	7.43
Спрэд, б.п.	30	29	5	17	44

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Даже с учетом премии за срок ЛУКОЙЛ-4 (12 б. п.) потенциал расширения спреда ЛУКОЙЛ-3 сохраняется на уровне 20 б. п. В то же время, нам кажется более корректным использовать премию за срок бескупонной кривой, а на текущий момент она составляет порядка 2 б. п. или практически отсутствует. Таким образом, мы полагаем расширение спреда ЛУКОЙЛ-3 на 30 б. п. оправданным.

Выпуск	УТМ	Мод. Дюр.	Спрэд над Z			Оборот (месяц)
			над Z	5 дн.	20 дн.	
Лукойл2обл	7.38	1.31	154	31	34	1 547
Лукойл3обл	7.19	2.91	83	2	-20	2 344
Лукойл4обл	7.49	4.20	111	20	10	427

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Яркие моменты

- § На минувшей неделе начал сужаться спрэд выпуска **Нитол-02** (-37 б. п.). По нашему мнению, на данный момент бумага торгуется на справедливом уровне к бескупонной кривой (650 б. п.), и дальнейшее сужение не оправдано.
- § В пятницу выпуск **Зенит-03** прошел оферту. Резкие движения спреда бумаги на наших графиках связаны именно с этим. В РПС по цене 100 % от номинала было заключено сделок на 696 млн руб., что составляет чуть более 23 % от объема в обращении. Мы считаем, что оферта была пройдена достаточно удачно, и, учитывая принадлежность выпуска к списку «А1», не планируем исключать его из списка наблюдаемых нами бумаг.
- § По итогам недели спрэд **УЗПС-01** расширился на 469 б. п. Мы полагаем, что до достижения справедливого уровня спрэд должен увеличиться еще на 50 б. п.

События и спрэды

В ответ на объявления о подготовке Россельхозбанком выпуска еврооблигаций спрэды рублевых выпусков эмитента расширились: выпуск второй серии (+33 б. п.), третьей – (+4 б. п.), четвертой (+12 б. п.), шестой – (+3.54 б. п.). Ввиду большой дюрации планируемого выпуска наибольшему риску подвержены длинные рублевые выпуски эмитента.

Содержание

Обзор прошлых рекомендаций	3
Список отобранных бумаг	4
Список наиболее ликвидных бумаг в апреле.....	6
Спрэды по отраслям.....	7
Нефть и газ.....	7
Электроэнергетика	9
Телекоммуникации	12
Металлургия и горнорудный сектор.....	14
Машиностроение и транспорт.....	16
Розничный сектор.....	19
Потребительский сектор	21
Химическая промышленность.....	22
Строительство, ипотека, недвижимость	23
Финансовый сектор	25
Лизинг	28
Методика построения спрэда	29

Обзор прошлых рекомендаций

Прошедшая неделя ознаменовалась достаточно нейтральным поведением спрэдов: из 100 наблюдаемых бумаг 57 расширили, 43 – сузили спрэды.

В нефтегазовом секторе:

Что касается бумаг нефтегазового сектора, то наблюдалось массовое расширение спрэдов.

- Спрэд **Итера-01** (478 б. п.) увеличился на 11 б. п. Мы полагаем, что потенциал расширения не исчерпан.

- Спрэд облигаций НК **«Альянс»** (441 б. п.) изменился незначительно (+5 б. п.) и все еще находится ниже справедливого уровня в 450-460 б. п.

В электроэнергетике:

- Спрэды выпусков ФСК на прошлой неделе расширились от 2 до 8 б. п. для ФСК-02 и ФСК-05 соответственно. По нашему мнению, выпуски 2-й и 3-й серий оценены справедливо, потенциал сужения по ФСК-3 и ФСК-5 составляет 10 и 25-30 б. п. соответственно.

- **ГидроОГК** (208 б. п.) и **Башкирэнерго-3** (381 б. п.) остаются интересными идеями сектора, несмотря на расширение спрэдов на прошлой неделе. Текущий потенциал сужения составляет порядка 40 б. п.

В потребительском секторе и рознице:

- Выпуск **ИКС-5 (спрэд 344 б. п.)** сохраняет потенциал сужения спрэда на 30-35 б. п., **ВБД-02** (287 б. п.) – порядка 40-50 б. п.

Интересные идеи в других секторах:

- **Кокс-2** (397 б. п.): выпуск практически исчерпал потенциал сужения спрэда – мы исключаем его из списка рекомендаций.

- **Иркут-03** (299 б. п.): расширение спрэда на прошлой неделе усилило потенциал сужения до 64 б. п.

- Спрэд облигаций **Камаз-Финанс-02** (307 б. п.) изменился незначительно (-6 б. п. по итогам недели). Потенциал расширения сохраняется на уровне 30 б. п.

- **Спрэд Мечел-2** (238 б. п.) сохраняет потенциал сужения в 50 б. п. Порядка 20 б. п. составляет потенциал сужения спрэда **ТМК-2**.

- **Спрэд Желдорипотека-1** (802 б. п.) расширился на 15 б. п. Мы сохраняем ожидаемый потенциал сужения на уровне 120-130 б. п.

2-й выпуск **Техноколь** (702 б. п.), несмотря на снижение котировок в начале недели, сузил спрэд на 28 б. п. Напомним, что 16 мая была исполнена оферта по выпуску 1-й серии. В рамках исполнения оферты прошел оборот в 363 млн руб. (12 % выпуска). Следующий купон по данному выпуску составляет 11.75 %. Мы считаем, что оферта прошла удачно. Несмотря на то, что более высокий купон по выпуску 1-й серии может ограничить потенциал сужения спрэда по выпуску 2-й серии, мы считаем, что спрэд 2-го выпуска все еще имеет хороший потенциал снижения. Выпуск, прошедший оферту, торгуется со спрэдом 610 б. п.

Поправка

В прошлом спрэд-мониторе выпуск 2-й серии Техноколь был назван выпуском 1-й серии – приносим свои извинения.

Нефёдов Юрий

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Посл.				Сред. За 20 торг дней				Изм. Спрэда над Z				Отрасль
			Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация					
Рекомендации прошлого обзора															
ИРКУТ-03об	-65	-55	299	9.15	284	9.15	9	6	38	1.96				Машиностроение	
Камаз-Фин2	35	30	307	8.27	278	8.26	-6	22	-10	0.32				Машиностроение	
Альянс-01	30	35	441	10.17	537	11.26	6	-179	-37	1.16				Нефть и газ	
ИтераФ-1	-85	-75	478	10.40	471	10.52	11	7	14	0.87				Нефть и газ	
ВБД ПП 2об	-50	-40	287	9.08	290	9.11	7	-37	4	2.09				Потребсектор	
ИКС5Фин 01	-35	-30	344	9.52	367	9.52	5	-45	107	1.79				Розничный сектор	
БашкирэнЗв	-45	-36	381	9.36	369	9.45	8	25	83	0.74				Электроэнергетика	
ГидроОГК-1	-40	-37	208	8.41	207	8.37	3	8	60	2.53				Электроэнергетика	
ФСК ЕЭС-02	-5	-2	147	7.55	151	7.55	2	1	-6	1.78				Электроэнергетика	
ФСК ЕЭС-03	-10	-5	153	6.93	134	6.99	5	50	7	0.52				Электроэнергетика	
ФСК ЕЭС-04	0	7	139	7.75	144	7.75	7	-5	2	2.82				Электроэнергетика	
ФСК ЕЭС-05	-30	-20	161	7.47	154	7.47	8	11	14	1.34				Электроэнергетика	
Мечел 2об	-55	-50	238	8.44	250	8.59	4	-5	52	1.75				Металлургия	
ТМК-02 обл	-20	-20	248	8.05	239	8.05	-3	11	-28	0.77				Металлургия	
Желдорип-1	-130	-120	802	13.62	786	13.66	15	48	109	0.84				Строительство, ипотека, недвиж	
СевСтАвто2	15	10	301	9.11	301	9.11	-3	-1	7	1.83				Машиностроение	
ТехНикольФ	-20	-50	702	12.76	724	13.12	-29	-9	20	1.11				Строительство, ипотека, недвиж	
Новые рекомендации															
ЛукойлЗобл	30		83	7.19	93	7.19	2	-20	-56	2.91				Нефть и газ	

* с округлением до 0.05 б.п.

Список отобранных бумаг

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z			Дюрация	Отрасль
	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней		
Кокс 02	397	390	9.94	427	416	10.30	-1	-35	22	1.56	Добывающая пром-ть
ВТБ-ЛизФ01	312	313	8.45	294	292	8.53	-23	50	64	0.45	Лизинг
УралсибЛК1	521	513	10.86	503	494	10.86	3	-33	-43	0.93	Лизинг
ГАЗФин 01	404	400	9.54	377	372	9.49	17	54	60	0.66	Машиностроение
ИжАвто 02	678	678	12.15	641	639	12.04	25	5	-141	0.49	Машиностроение
ИРКУТ-03об	299	298	9.15	284	276	9.15	9	6	38	1.96	Машиностроение
Камаз-Фин2	307	315	8.27	278	279	8.26	-6	22	-10	0.32	Машиностроение
МиГ-Ф 02	633	623	12.07	605	594	12.07	-9	39	-114	1.10	Машиностроение
СатурнНПО2	631	626	11.85	627	620	12.02	14	-29	-31	0.73	Машиностроение
СатурнНПО3	604	604	11.40	575	573	11.40	-18	45	79	0.48	Машиностроение
СевСтАвто2	301	299	9.11	301	292	9.11	-3	-1	7	1.83	Машиностроение
СтрТрГаз01	347	390	8.37	324	343	8.45	-48	-26	34	0.10	Машиностроение
Трансмаш-2	418	414	9.68	397	392	9.68	0	36	53	0.66	Машиностроение
Метзавод	487	483	10.39	484	478	10.39	-85	50	-31	0.69	Металлургия
Мечел 2об	238	234	8.44	250	240	8.59	4	-5	52	1.75	Металлургия
ОМК 1 об	322	382	8.06	243	271	7.60	-20	47	61	0.07	Металлургия
ТМК-02 обл	248	241	8.05	239	232	8.05	-3	11	-28	0.77	Металлургия
ТМК-03 обл	296	288	8.88	296	283	8.88	8	-10	-21	1.49	Металлургия
УЗПС 01	1 468	1 533	19.51	1 047	1 076	19.51	469	414	-150	0.06	Металлургия
ЧТПЗ 01об	256	308	7.43	229	252	7.48	-27	25	18	0.08	Металлургия
Альянс-01	441	431	10.17	537	525	11.26	6	-179	-37	1.16	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	100	92	6.94	91	79	6.92	9	33	1	1.52	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	87	78	6.61	81	70	6.61	-2	32	-22	1.10	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	78	75	7.14	82	71	7.14	4	-11	-38	2.91	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А9	98	75	7.38	100	74	7.34	26	15	17	4.40	Нефть и газ
ИтераФ-1	478	470	10.40	471	463	10.52	11	7	14	0.87	Нефть и газ
Лукойл2обл	154	145	7.38	117	105	7.38	31	34	17	1.31	Нефть и газ
Лукойл3обл	83	80	7.19	93	81	7.19	2	-20	-56	2.91	Нефть и газ
Лукойл4обл	111	89	7.49	121	94	7.53	20	10	2	4.20	Нефть и газ
РуссНефть1	2 105	2 107	26.37	1 728	1 726	26.37	161	480	220	0.44	Нефть и газ
Удмнефтпр	470	482	9.83	418	422	9.61	26	62	-75	0.26	Нефть и газ
ВБД ПП 2об	287	288	9.08	290	284	9.11	7	-37	4	2.09	Потребсектор
ВБД ПП 3об	265	259	8.18	278	272	8.18	3	-33	-	0.72	Потребсектор
Микоян-2об	573	564	11.44	595	584	11.44	-5	-40	-	1.04	Потребсектор
7Контин-02	345	337	9.12	345	335	9.28	-2	22	-70	0.95	Розничный сектор
АптЗ6иб об	987	1 027	14.78	1 022	1 040	15.45	76	18	-196	0.11	Розничный сектор
ВикторияФ2	629	620	12.19	655	642	12.19	-29	-37	38	1.43	Розничный сектор
ДиксиФин-1	732	734	13.58	716	710	13.58	-43	6	300	2.21	Розничный сектор
ИКС5Фин 01	344	340	9.52	367	358	9.52	5	-45	107	1.79	Розничный сектор
Карус.Ф 01	441	449	9.60	419	420	9.60	-22	34	6	0.31	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	980	977	15.28	959	955	15.30	117	-70	-137	0.63	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	844	848	13.69	890	890	14.42	-37	-165	-47	0.37	Розничный сектор
ВлгТлкВТ-2	292	292	8.29	240	237	8.29	16	60	102	0.49	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-3	256	247	8.40	262	250	8.56	5	-36	32	1.30	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-4	240	231	8.16	257	245	8.16	-44	-26	12	1.15	Связь, телеком
РБК ИС БО4	512	506	10.69	538	531	11.15	2	-25	-	0.77	Связь, телеком
СЗТелекЗоб	279	278	8.93	285	277	8.93	-3	-19	25	1.92	Связь, телеком
Система-01	272	266	8.27	289	283	8.65	-6	-19	-	0.74	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	509	504	10.65	519	512	10.65	-6	-3	28	0.75	Связь, телеком
УрСИ сер06	281	282	8.15	256	255	8.16	-19	49	52	0.46	Связь, телеком
ЦентрТел-4	270	260	8.43	267	255	8.54	21	5	55	1.08	Связь, телеком
ЦентрТел-5	281	292	7.96	245	248	7.96	1	40	33	0.28	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	305	297	8.68	280	271	8.62	50	8	-10	0.89	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	307	302	9.11	310	300	9.11	22	-37	5	1.71	Связь, телеком

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль
	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
АИЖК 10об	266	247	9.19	285	262	9.29	7	5	57	5.15	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	266	249	9.25	278	260	9.25	15	-7	-	5.49	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	289	268	9.23	291	265	9.23	14	4	32	3.83	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 9об	280	257	9.20	284	258	9.18	23	26	55	4.38	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	501	509	10.20	499	500	10.46	166	240	253	0.31	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорип-1	802	794	13.62	786	778	13.66	15	48	109	0.84	Строительство, ипотека, недвиж
ЛСР-Инв 02	492	483	10.61	497	486	10.61	-14	-22	30	1.00	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 Зоб	681	677	12.30	699	694	12.30	-43	-24	-61	0.65	Строительство, ипотека, недвиж
ТехНикольФ	702	692	12.76	724	712	13.12	-29	-9	20	1.11	Строительство, ипотека, недвиж
МосТрАвтФ1	719	709	12.96	708	696	12.98	13	21	10	1.17	Транспорт
РЖД-05обл	105	102	6.53	86	81	6.53	2	23	-2	0.63	Транспорт
РЖД-06обл	102	103	7.25	108	102	7.30	-9	7	-18	2.16	Транспорт
РЖД-07обл	80	63	7.15	87	65	7.15	-1	-33	-25	3.63	Транспорт
АК БАРС-02	306	303	8.53	304	300	8.53	-5	-15	-8	0.62	Финансовый сектор
Зенит 2обл	324	320	8.75	333	328	8.75	-10	-10	4	0.68	Финансовый сектор
Зенит 3обл	362	354	9.25	95	133	9.25	362	101	87	0.89	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	408	416	9.27	391	393	9.39	-7	32	-32	0.31	Финансовый сектор
КИТФинБанк	445	444	9.84	411	409	9.84	11	40	14	0.52	Финансовый сектор
НОМОС 7в	217	267	7.04	218	241	7.04	47	-21	-133	0.09	Финансовый сектор
Промсвб-05	362	354	9.25	426	418	10.07	-12	-121	-66	0.88	Финансовый сектор
РОСБАНК-1	280	276	8.31	242	236	8.15	33	57	110	0.68	Финансовый сектор
РосселлБ 2	269	271	8.96	268	262	8.93	30	-24	21	2.25	Финансовый сектор
РосселлБ 3	271	263	8.65	281	269	8.83	12	-17	32	1.53	Финансовый сектор
РосселлозБ	172	249	6.53	158	193	6.72	-126	79	-14	0.05	Финансовый сектор
РусСтанд-5	573	583	10.90	552	554	10.97	-13	24	31	0.29	Финансовый сектор
СудострБ-1	543	534	11.09	557	547	11.40	-14	50	-14	0.95	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	502	495	10.63	530	522	10.63	1	-88	-123	0.85	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	429	421	9.93	457	448	9.93	-6	-122	-117	0.90	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	551	542	11.40	606	593	12.03	-6	-82	-98	1.40	Финансовый сектор
ХКФ Банк-2	614	606	11.76	632	624	11.76	-31	-31	-41	0.87	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	533	542	10.51	551	553	10.51	26	-84	-60	0.30	Финансовый сектор
Центр-инв1	444	446	9.77	470	469	9.77	-21	-63	-135	0.44	Финансовый сектор
НИТОЛ 02	657	647	12.39	693	681	12.86	-37	-6	6	1.27	Химия и нефтехимия
БашкирэнЗв	381	375	9.36	369	362	9.45	8	25	83	0.74	Электроэнергетика
ГидроОГК-1	208	210	8.41	207	201	8.37	3	8	60	2.53	Электроэнергетика
ДГК-01	472	467	10.24	475	469	10.24	9	-27	-	0.69	Электроэнергетика
Мосэнерго1	205	196	7.83	186	174	7.83	11	4	5	1.19	Электроэнергетика
Мосэнерго2	176	170	8.12	201	188	8.12	3	-46	-16	3.05	Электроэнергетика
МОЭСК-01	233	233	8.68	228	221	8.59	18	16	17	2.69	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	248	239	8.28	236	224	8.28	11	23	0	1.22	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	353	349	9.03	337	332	9.09	-2	50	-11	0.66	Электроэнергетика
ТГК-6Инв-1	637	633	11.87	624	619	11.87	-3	53	-8	0.66	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	147	144	7.55	151	141	7.55	2	1	-6	1.78	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	153	153	6.93	134	131	6.99	5	50	7	0.52	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	139	137	7.75	144	134	7.75	7	-5	2	2.82	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	161	152	7.47	154	141	7.47	8	11	14	1.34	Электроэнергетика

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в апреле

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	Оборот (млн. руб.)	Список	№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	Оборот (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	10	2 439	A1	51	КОПЕЙКА 02	4 000	100%	27	233	Б
2	ЛукойлЗобл	8 000	100%	15	1 344	A1	52	Метзавод	2 000	91%	140	231	Б
3	7Контин-02	7 000	100%	29	1 101	A1	53	ГидроОГК-1	5 000	100%	53	230	Внеспис
4	Лукойл4обл	6 000	100%	20	988	A1	54	ХКФ Банк-3	3 000	100%	23	229	A1
5	АИЖК 10об	6 000	100%	28	896	A2	55	Промсвб-05	4 500	100%	42	228	Внеспис
6	ГАЗПРОМ А6	5 000	95%	55	877	A1	56	СУ-155 Зоб	3 000	100%	22	227	Внеспис
7	РЖД-05обл	10 000	100%	19	793	Внеспис	57	Желдорип-1	1 500	95%	41	227	Внеспис
8	УралсибЛК1	2 700	100%	22	780	A1	58	Центр-инв1	1 500	91%	34	223	A1
9	ХКФ Банк-2	3 000	100%	30	764	A1	59	СудострБ-1	1 500	95%	72	222	A1
10	РЖД-06обл	10 000	100%	20	695	Внеспис	60	Карус.Ф 01	3 000	82%	36	221	Б
11	ФСК ЕЭС-02	7 000	100%	18	610	Внеспис	61	ВлгТлкВТ-4	3 000	100%	45	220	A1
12	Система-01	6 000	95%	8	584	В	62	ЮТК-04 об.	3 250	100%	30	212	A1
13	ОГК-5 об-1	5 000	86%	19	581	A1	63	НОМОС 7в	3 000	100%	14	212	A1
14	ТМК-03 обл	5 000	100%	17	575	A1	64	КИТФинБ-02	2 000	100%	11	209	A1
15	АИЖК 11об	10 000	100%	49	560	Внеспис	65	СатурнНПОЗ	3 500	95%	55	209	Внеспис
16	ДГК-01	5 000	95%	27	545	В	66	Альянс-01	3 000	100%	30	206	Б
17	РосселхБ 3	10 000	100%	27	521	Внеспис	67	ЦентрТел-5	3 000	100%	58	204	Б
18	МОЭСК-01	6 000	100%	31	510	Б	68	РБК ИС БО4	1 500	100%	24	204	Внеспис
19	Мосэнерго1	5 000	100%	40	495	A1	69	ОМК 1 об	3 000	100%	16	203	Б
20	ФСК ЕЭС-03	7 000	100%	8	488	Б	70	Мкжоян-2об	2 000	86%	39	203	Внеспис
21	ЮТК-05 об.	2 000	100%	65	470	A1	71	АИЖК 8об	5 000	100%	20	200	A2
22	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	13	464	Внеспис	72	Зенит Зобл	3 000	100%	7	198	A1
23	Мечел 2об	5 000	95%	39	436	A1	73	РЖД-07обл	5 000	100%	147	191	Внеспис
24	СевСтАвто2	3 000	100%	39	417	A1	74	ИжАвто 02	2 000	100%	58	187	Внеспис
25	УРСАБанк 3	3 000	100%	37	396	A1	75	СИТРОНИКС1	3 000	100%	45	185	Б
26	ГАЗФин 01	5 000	100%	11	395	Внеспис	76	РосселхБ 2	7 000	100%	70	183	Внеспис
27	НИТОЛ 02	2 200	100%	19	394	Б	77	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	19	183	Внеспис
28	АИЖК 9об	5 000	100%	31	391	A2	78	ИРКУТ-03об	3 250	100%	65	179	A1
29	ЦентрТел-4	5 623	100%	24	380	Б	79	Зенит 2обл	2 000	100%	33	179	A1
30	ФСК ЕЭС-04	6 000	86%	33	376	Внеспис	80	МОСМАРТФ 1	2 000	86%	43	175	Внеспис
31	ДиксиФин-1	3 000	100%	151	369	Внеспис	81	Лукойл2обл	6 000	100%	28	174	A1
32	ИтераФ-1	5 000	100%	17	368	В	82	ГАЗПРОМ А9	5 000	100%	120	166	Внеспис
33	Трансмаш-2	4 000	100%	72	353	Внеспис	83	СатурнНПО2	2 000	95%	22	161	Внеспис
34	УРСАБанк 7	5 000	95%	35	351	A1	84	ТехНикольФ	3 000	100%	34	161	Б
35	ВБД ПП Зоб	5 000	100%	8	349	В	85	ИКС5Фин 01	9 000	91%	58	158	Внеспис
36	СтрТрГаз01	3 000	95%	15	325	Б	86	МиГ-Ф 02	3 000	95%	68	157	Внеспис
37	СЗТелекЗоб	3 000	95%	55	324	A1	87	РОСБАНК-1	3 000	100%	41	156	A1
38	ЛСР-Инв 02	3 000	100%	47	323	Б	88	Кокс 02	5 000	86%	46	153	Б
39	ГАЗПРОМ А8	5 000	86%	31	323	Внеспис	89	КамАЗ-Фин2	1 500	100%	19	149	Внеспис
40	ТГК-10 об2	5 000	100%	11	319	В	90	БашкирэнЗв	1 500	100%	32	146	Внеспис
41	ТМК-02 обл	3 000	100%	28	308	A1	91	РуссНефть1	7 000	100%	78	144	Внеспис
42	ТатфондБ 3	1 500	100%	20	296	A1	92	ТГК-6Инв-1	2 000	95%	28	143	Внеспис
43	РосселхозБ	3 000	95%	12	295	Внеспис	93	УрСИ сер06	2 000	100%	34	139	Внеспис
44	ВБД ПП 2об	3 000	100%	97	292	Б	94	МосТрАвтФ1	7 500	100%	52	139	В
45	Мосэнерго2	5 000	100%	115	289	A1	95	АптЗ6и6 об	3 000	95%	104	137	Внеспис
46	АК БАРС-02	1 500	91%	19	271	A1	96	Удмнефтпр	1 500	100%	72	137	Б
47	ГлСтрой-2	4 000	82%	16	253	Внеспис	97	УЗПС 01	1 500	100%	41	133	Внеспис
48	ВлгТлкВТ-3	2 300	91%	74	243	A1	98	ВлгТлкВТ-2	3 000	91%	119	132	A1
49	РусСтанд-5	5 000	100%	29	242	Б	99	КИТФинБанк	2 000	100%	13	131	A1
50	ЧТПЗ 01об	3 000	100%	13	234	Б	100	ВикторияФ2	1 500	100%	61	131	Б

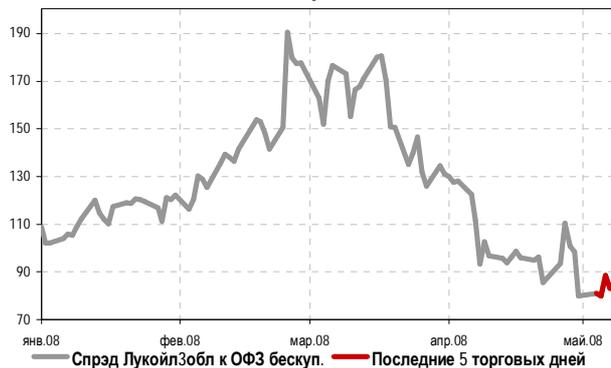
BQD – процент дней с двухсторонними котировками за месяц

BOS (bp) – спред между котировками на покупку и продажу в базисных пунктах (за месяц).

Спрэды по отраслям

Нефть и газ

ЛукойлЗобл



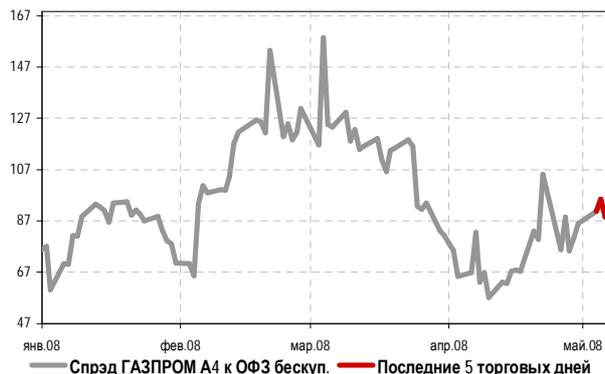
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	83	93	8	80	110
Спрэд к кривой ОФЗ	80	81	5	74	94
Доход-ть, %	7.19	7.24	0.02	7.19	7.29

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



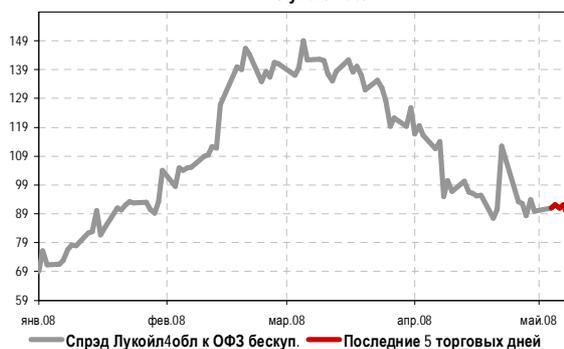
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	100	91	10	73	111
Спрэд к кривой ОФЗ	92	79	13	57	105
Доход-ть, %	6.94	6.92	0.04	6.85	7.03

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл4обл



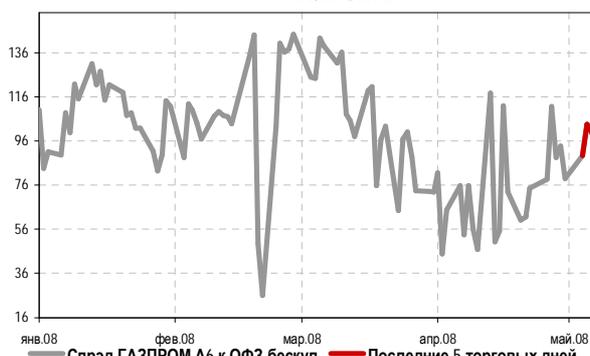
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	111	121	9	104	136
Спрэд к кривой ОФЗ	89	94	6	87	113
Доход-ть, %	7.49	7.53	0.03	7.49	7.65

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А6



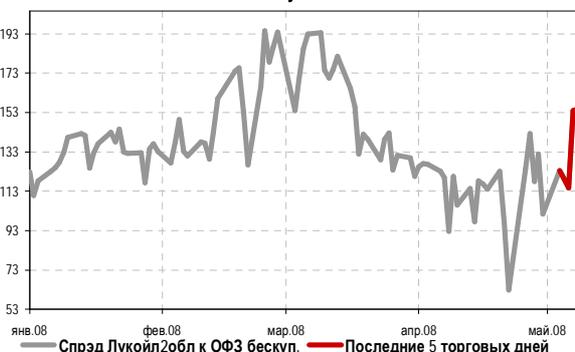
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	87	81	22	47	118
Спрэд к кривой ОФЗ	78	70	27	19	117
Доход-ть, %	6.61	6.69	0.19	6.39	7.19

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



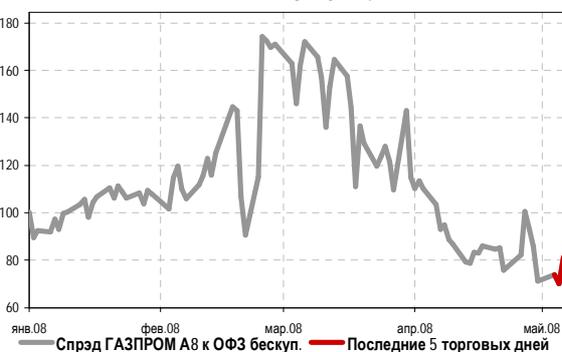
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	154	117	20	63	154
Спрэд к кривой ОФЗ	145	105	18	78	145
Доход-ть, %	7.38	7.12	0.15	6.74	7.38

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

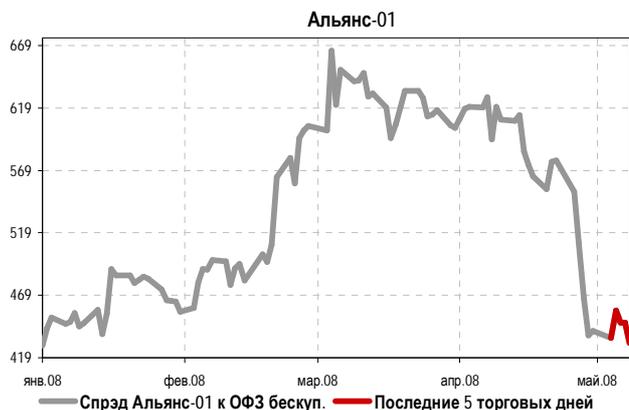


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	78	82	8	70	101
Спрэд к кривой ОФЗ	75	71	5	66	87
Доход-ть, %	7.14	7.13	0.02	7.10	7.16

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

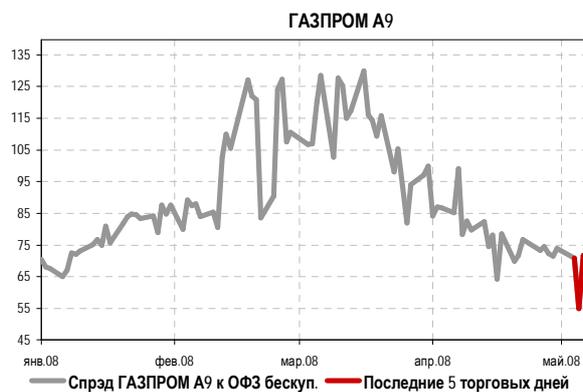


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	441	537	76	432	641
Спрэд к кривой ОФЗ	431	525	72	431	620
Дох-ть, %	10.17	11.26	0.84	10.17	12.36

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

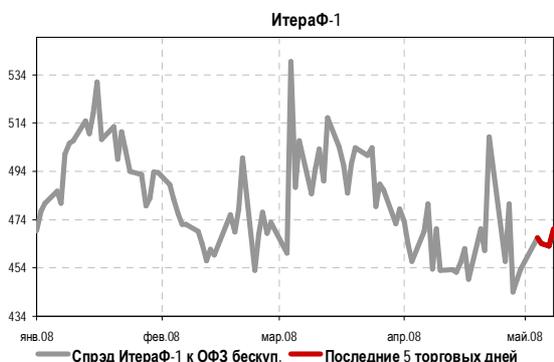


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	98	100	10	69	118
Спрэд к кривой ОФЗ	75	74	6	55	83
Дох-ть, %	7.38	7.34	0.05	7.20	7.38

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

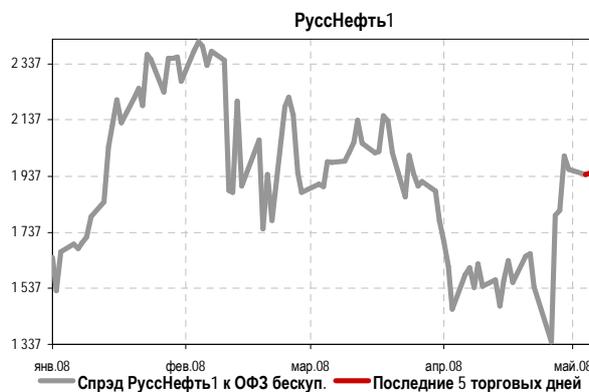


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	478	471	13	440	494
Спрэд к кривой ОФЗ	470	463	14	444	509
Дох-ть, %	10.40	10.52	0.17	10.26	10.76

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

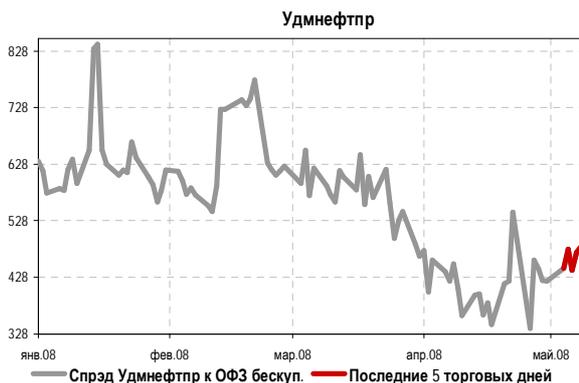


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 105	1 728	209	1 347	2 105
Спрэд к кривой ОФЗ	2 107	1 726	214	1 343	2 107
Дох-ть, %	26.37	22.87	1.94	19.09	26.37

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

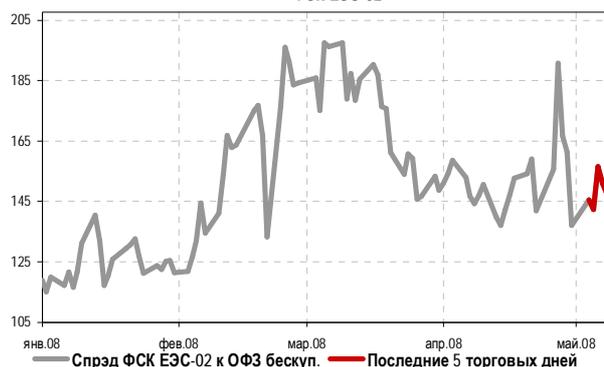
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	470	418	35	339	473
Спрэд к кривой ОФЗ	482	422	51	338	544
Дох-ть, %	9.83	9.61	0.29	8.83	10.15

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЭЭС-02



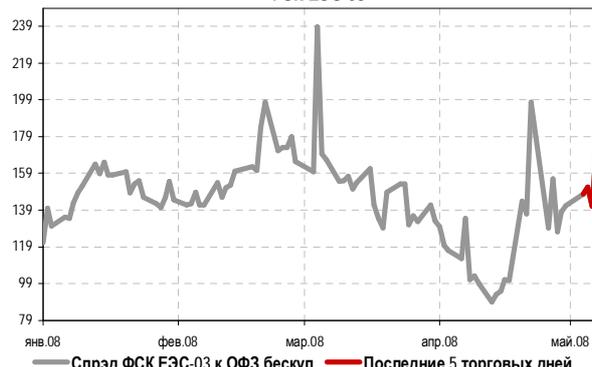
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	147	151	12	137	190
Спрэд к кривой ОФЗ	144	141	13	122	171
Дох-ть,%	7.55	7.62	0.07	7.54	7.81

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЭЭС-03



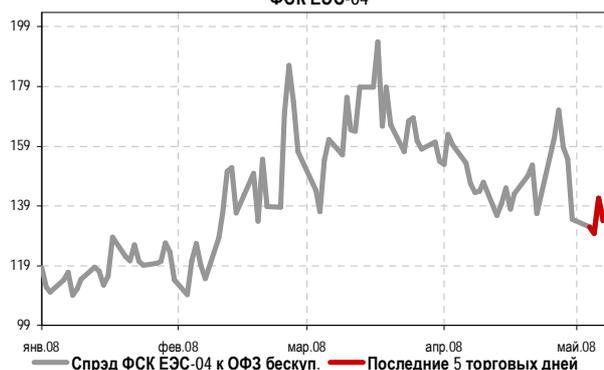
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	153	134	19	109	182
Спрэд к кривой ОФЗ	153	131	29	89	198
Дох-ть,%	6.93	6.99	0.11	6.84	7.21

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЭЭС-04



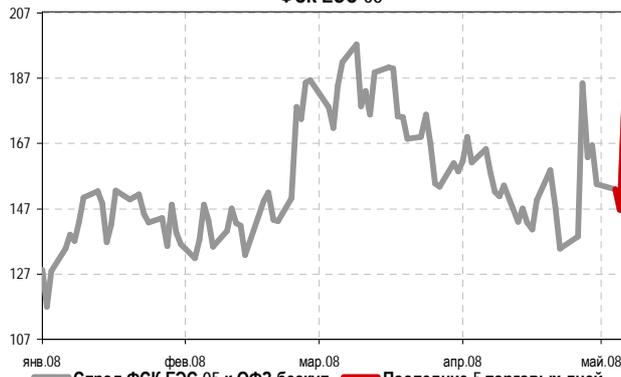
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	139	144	11	129	171
Спрэд к кривой ОФЗ	137	134	8	122	148
Дох-ть,%	7.75	7.75	0.06	7.67	7.91

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЭЭС-05



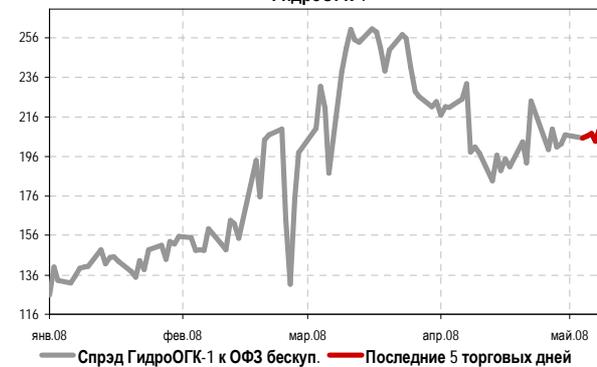
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	161	154	13	135	186
Спрэд к кривой ОФЗ	152	141	15	119	171
Дох-ть,%	7.47	7.49	0.06	7.36	7.61

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



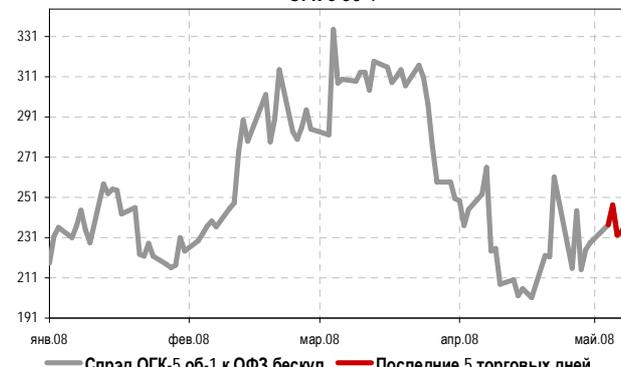
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	208	207	9	193	230
Спрэд к кривой ОФЗ	210	201	9	183	223
Дох-ть,%	8.41	8.37	0.04	8.26	8.45

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

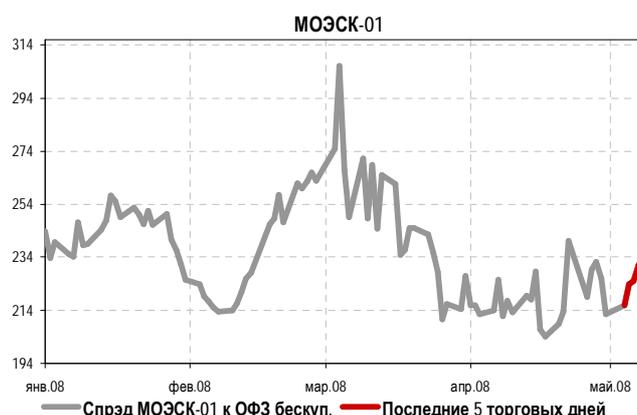
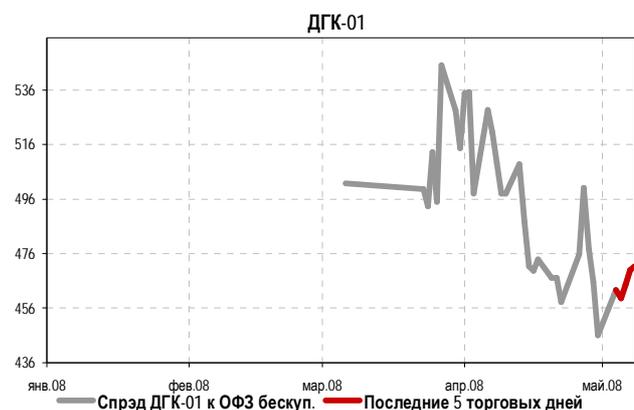


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	248	236	13	220	265
Спрэд к кривой ОФЗ	239	224	17	201	261
Дох-ть,%	8.28	8.28	0.07	8.16	8.41

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	472	475	16	446	509
Спрэд к кривой ОФЗ	467	469	16	446	520
Дох-ть,%	10.24	10.49	0.25	10.09	11.01

*По состоянию на 16.05.08

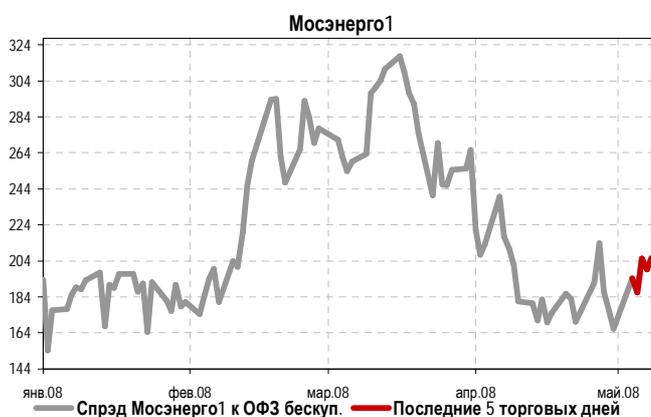
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	233	228	12	203	252
Спрэд к кривой ОФЗ	233	221	10	204	240
Дох-ть,%	8.68	8.59	0.08	8.46	8.72

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

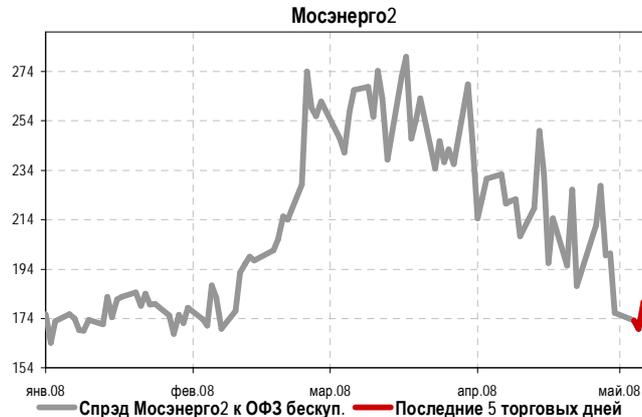


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	205	186	14	166	214
Спрэд к кривой ОФЗ	196	174	17	150	210
Дох-ть,%	7.83	7.77	0.09	7.56	7.95

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

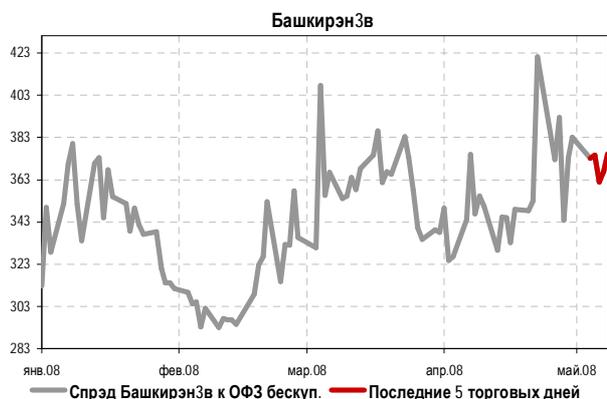


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	176	201	23	169	249
Спрэд к кривой ОФЗ	170	188	18	167	234
Дох-ть,%	8.12	8.32	0.19	8.12	8.80

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

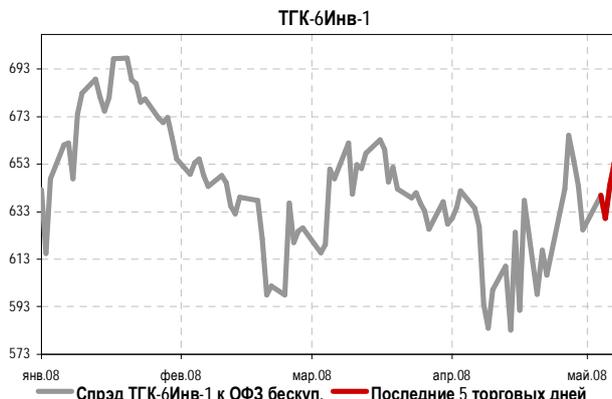


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	381	369	14	345	401
Спрэд к кривой ОФЗ	375	362	22	330	421
Дох-ть,%	9.36	9.45	0.12	9.20	9.60

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

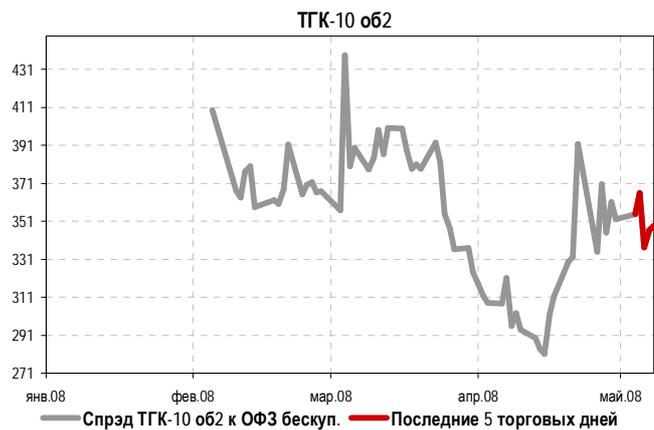


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	637	624	25	583	665
Спрэд к кривой ОФЗ	633	619	31	566	670
Дох-ть,%	11.87	11.96	0.16	11.64	12.19

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

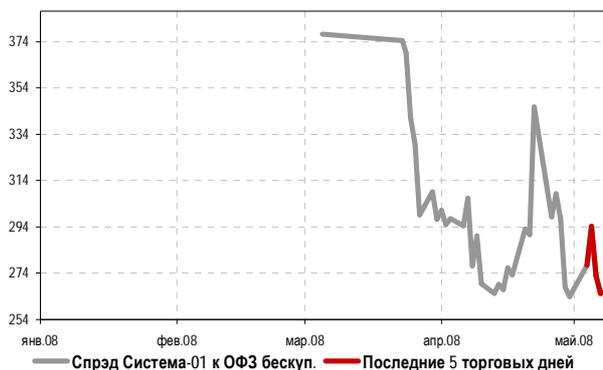
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	353	337	23	295	377
Спрэд к кривой ОФЗ	349	332	32	281	392
Дох-ть,%	9.03	9.09	0.11	8.86	9.31

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



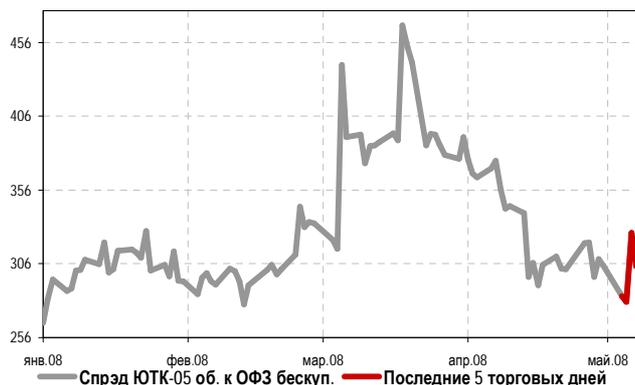
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	272	289	15	248	317
Спрэд к кривой ОФЗ	266	283	20	264	346
Доход-ть, %	8.27	8.65	0.22	8.27	8.92

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



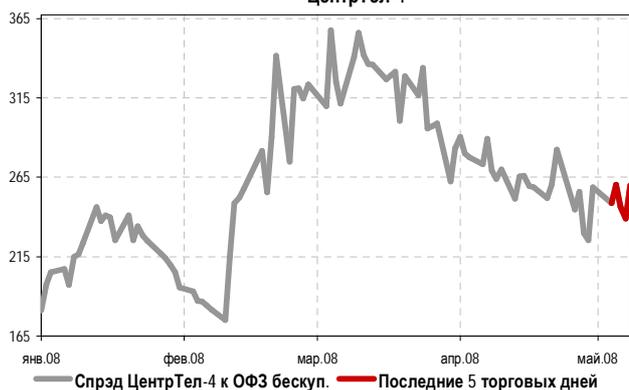
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	307	310	18	281	346
Спрэд к кривой ОФЗ	302	300	17	276	333
Доход-ть, %	9.11	9.19	0.18	8.93	9.57

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



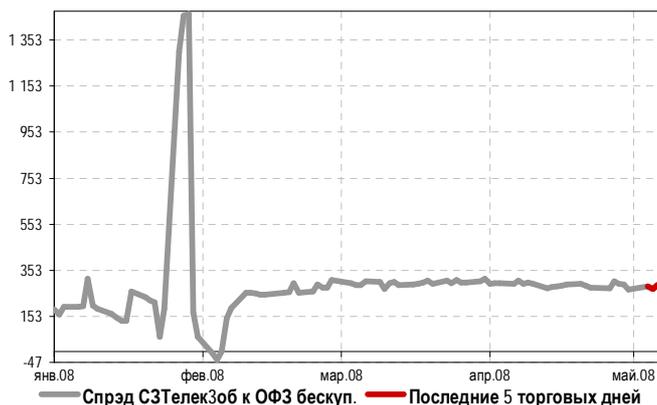
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	270	267	16	239	298
Спрэд к кривой ОФЗ	260	255	13	225	283
Доход-ть, %	8.43	8.54	0.23	8.18	8.90

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



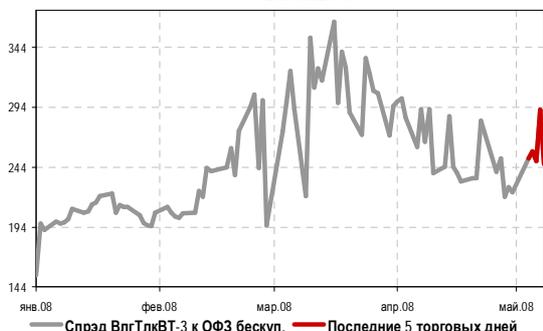
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	279	285	10	269	306
Спрэд к кривой ОФЗ	278	277	10	261	306
Доход-ть, %	8.93	9.01	0.06	8.90	9.13

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-3



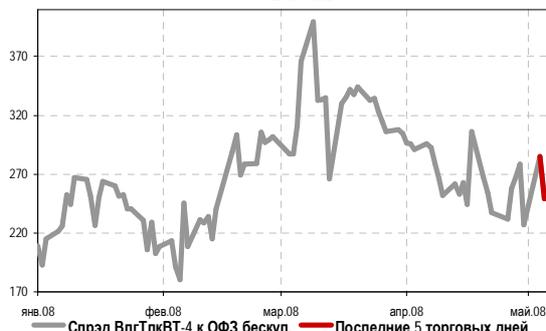
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	256	262	24	216	314
Спрэд к кривой ОФЗ	247	250	22	220	293
Доход-ть, %	8.40	8.56	0.25	8.18	9.10

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-4



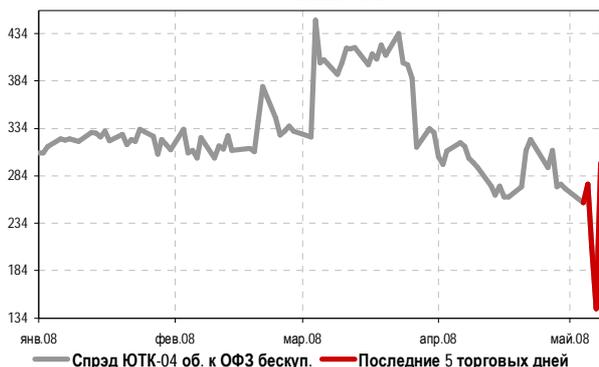
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	240	257	19	227	306
Спрэд к кривой ОФЗ	231	245	18	218	281
Доход-ть, %	8.16	8.46	0.21	8.16	8.97

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



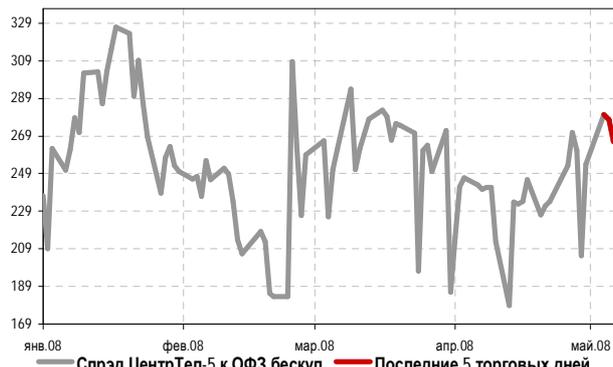
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	305	280	37	159	324
Спрэд к кривой ОФЗ	297	271	39	144	322
Дох-ть,%	8.68	8.62	0.44	7.22	9.09

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-5



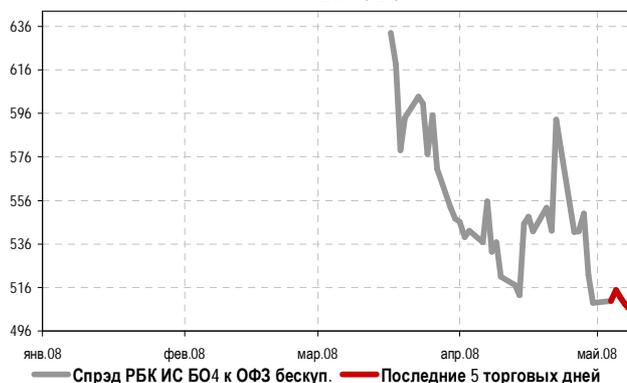
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	245	28	179	285
Спрэд к кривой ОФЗ	292	248	45	143	325
Дох-ть,%	7.96	7.89	0.19	7.35	8.00

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РБК ИС БО4



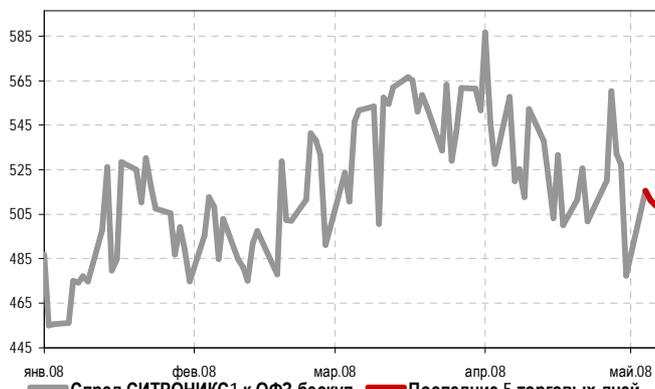
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	512	538	20	493	564
Спрэд к кривой ОФЗ	506	531	22	506	593
Дох-ть,%	10.69	11.15	0.30	10.69	11.54

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СИТРОНИК1



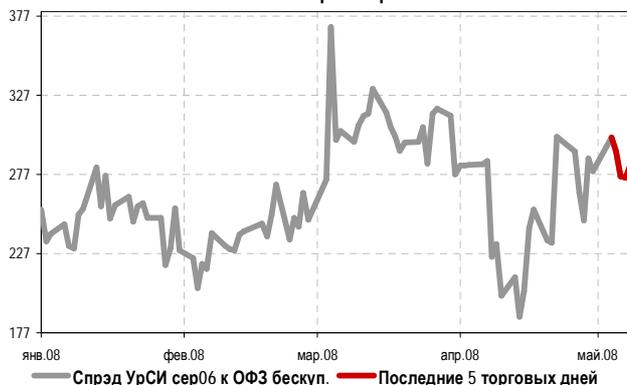
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	509	519	19	478	561
Спрэд к кривой ОФЗ	504	512	21	478	561
Дох-ть,%	10.65	10.95	0.25	10.57	11.37

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УрСИ сер06



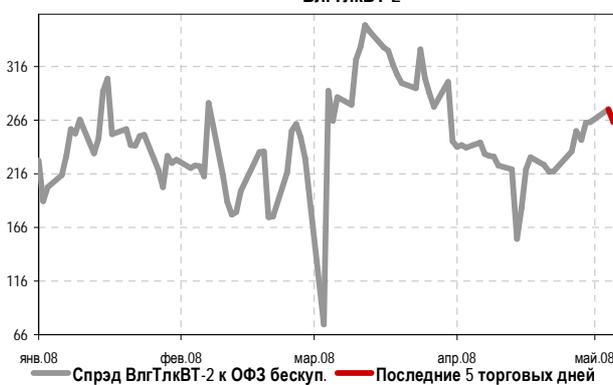
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	256	29	203	298
Спрэд к кривой ОФЗ	282	255	35	187	301
Дох-ть,%	8.15	8.16	0.18	7.84	8.57

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

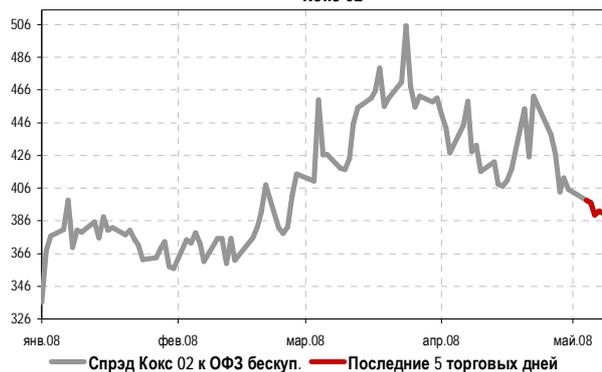
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	292	240	35	155	294
Спрэд к кривой ОФЗ	292	237	43	139	292
Дох-ть,%	8.29	8.02	0.20	7.38	8.29

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 02



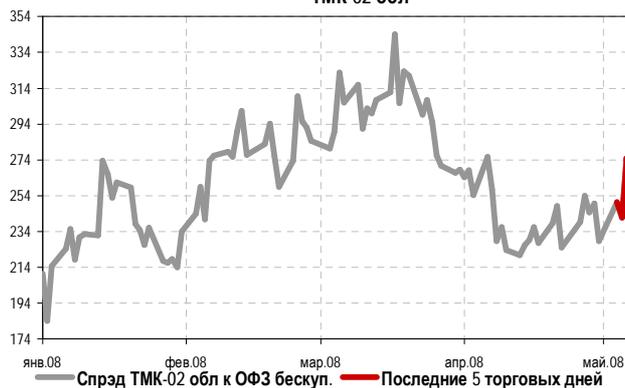
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	397	427	22	393	469
Спрэд к кривой ОФЗ	390	416	20	390	462
Дох-ть, %	9.94	10.30	0.24	9.94	10.76

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



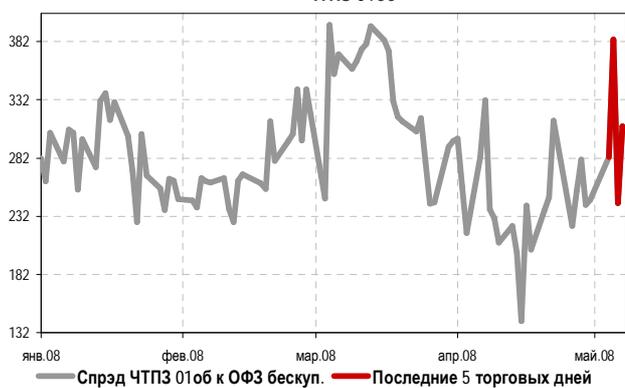
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	248	239	13	221	275
Спрэд к кривой ОФЗ	241	232	21	195	283
Дох-ть, %	8.05	8.16	0.11	7.91	8.44

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЧТПЗ 01об



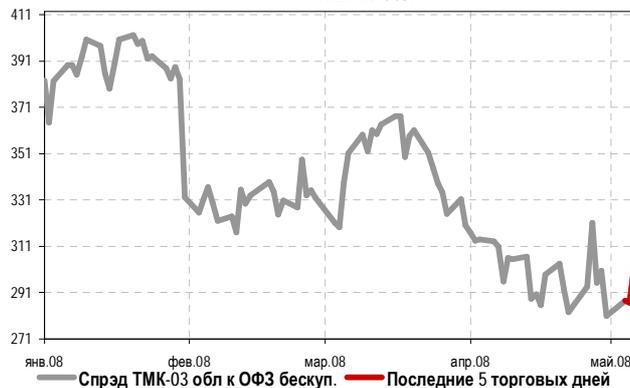
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	256	229	36	156	316
Спрэд к кривой ОФЗ	308	252	52	142	384
Дох-ть, %	7.43	7.48	0.35	6.93	8.09

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



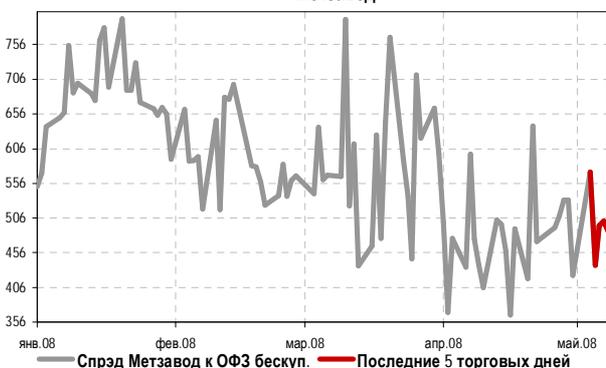
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	296	296	10	281	321
Спрэд к кривой ОФЗ	288	283	10	268	315
Дох-ть, %	8.88	8.96	0.09	8.84	9.16

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метзавод



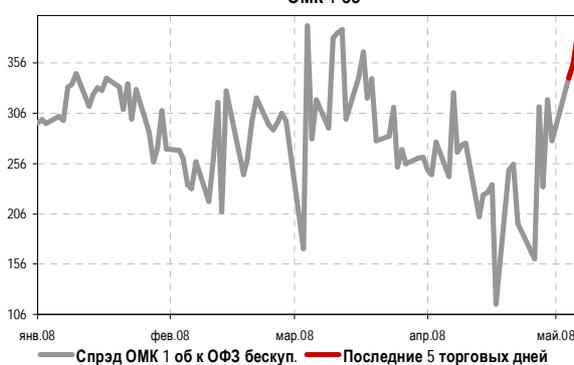
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	487	484	61	366	639
Спрэд к кривой ОФЗ	483	478	65	355	643
Дох-ть, %	10.39	10.58	0.60	9.57	12.31

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОМК 1 об

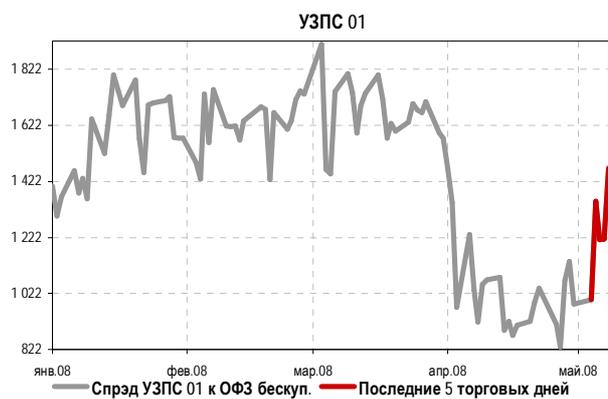


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	322	243	71	61	346
Спрэд к кривой ОФЗ	382	271	75	116	386
Дох-ть, %	8.06	7.60	0.62	5.99	8.38

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

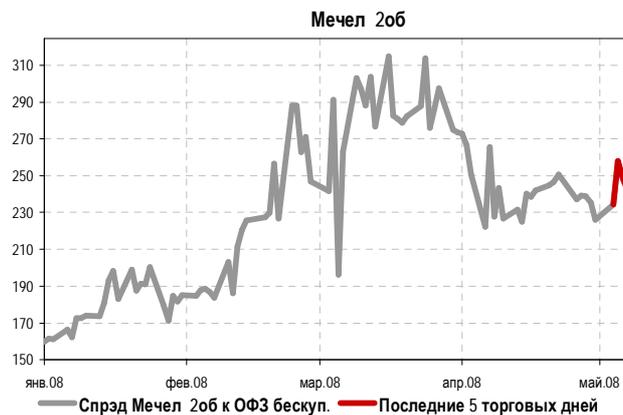


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 468	1 047	164	832	1 468
Спрэд к кривой ОФЗ	1 533	1 076	185	869	1 533
Дох-ть,%	19.51	15.62	1.51	13.32	19.51

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

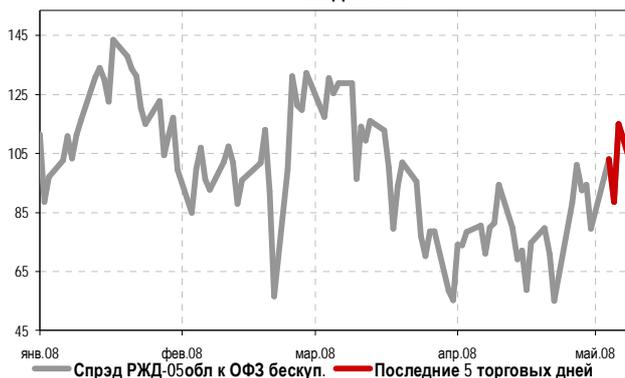
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	238	250	13	217	263
Спрэд к кривой ОФЗ	234	240	8	226	258
Дох-ть,%	8.44	8.59	0.11	8.37	8.73

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

РЖД-05обл



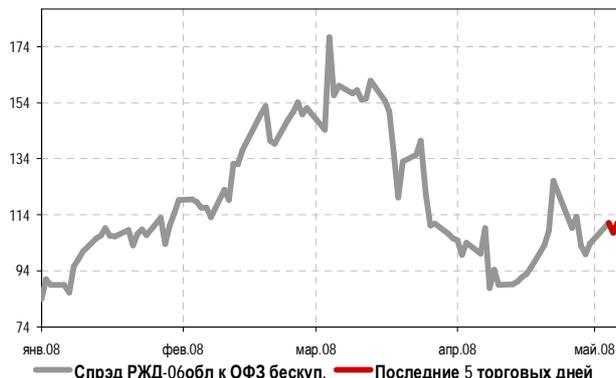
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	105	86	17	55	115
Спрэд к кривой ОФЗ	102	81	21	49	120
Дох-ть,%	6.53	6.57	0.08	6.42	6.75

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-06обл



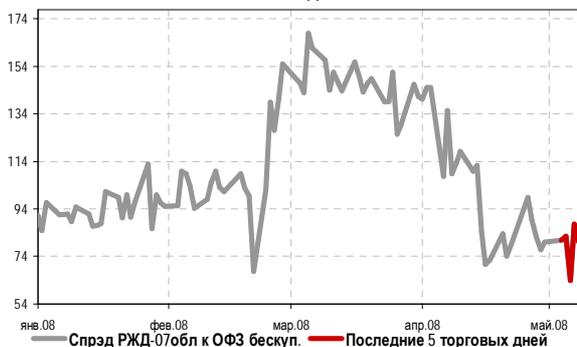
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	102	108	10	92	134
Спрэд к кривой ОФЗ	103	102	10	89	126
Дох-ть,%	7.25	7.30	0.05	7.21	7.42

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-07обл



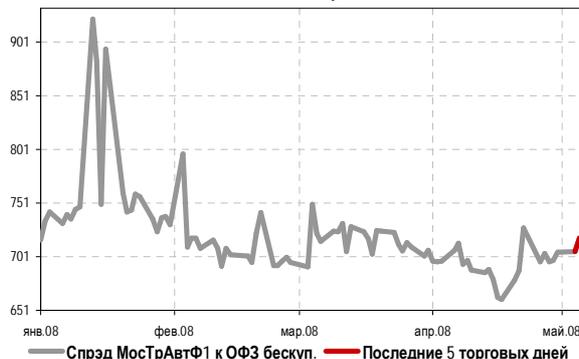
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	80	87	15	64	119
Спрэд к кривой ОФЗ	63	65	17	42	92
Дох-ть,%	7.15	7.16	0.16	6.96	7.42

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МосТрАвтФ1



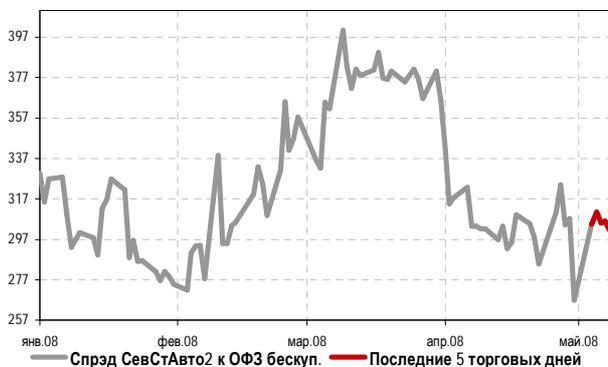
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	719	708	15	680	742
Спрэд к кривой ОФЗ	709	696	18	661	728
Дох-ть,%	12.96	12.98	0.10	12.78	13.18

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СевСтАвто2



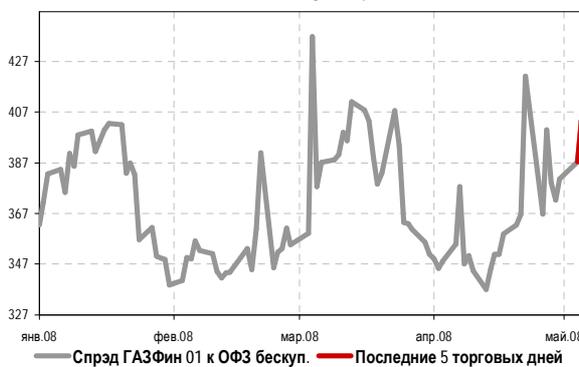
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	301	301	11	267	324
Спрэд к кривой ОФЗ	299	292	12	276	319
Дох-ть,%	9.11	9.14	0.08	8.90	9.28

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

ГАЗФин 01



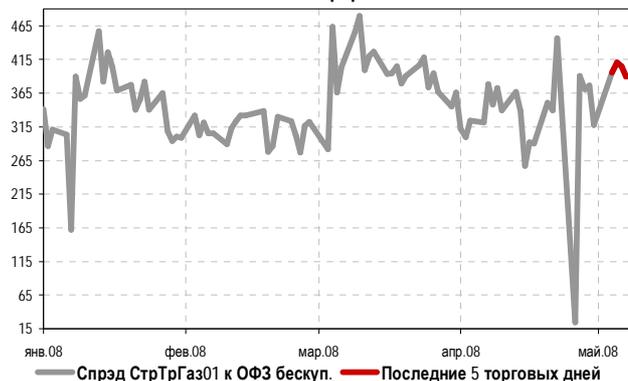
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	404	377	16	357	406
Спрэд к кривой ОФЗ	400	372	23	337	421
Дох-ть,%	9.54	9.49	0.07	9.34	9.59

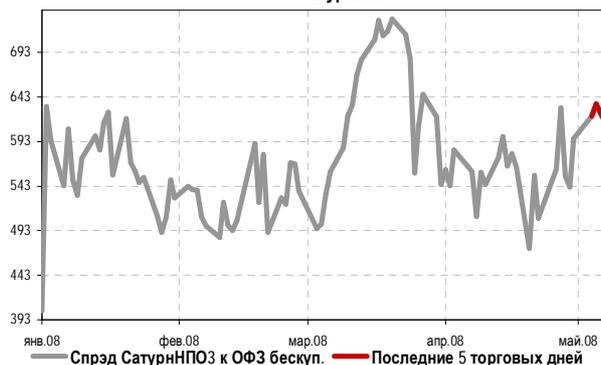
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СтрТрГаз01



СатурнНПО3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	347	324	82	12	409
Спрэд к кривой ОФЗ	390	343	88	25	447
Дох-ть,%	8.37	8.45	0.82	5.35	9.54

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

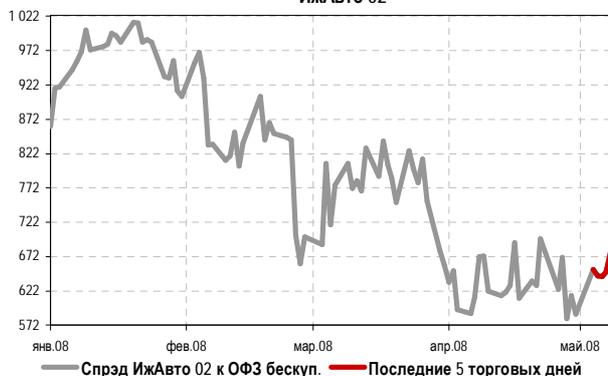
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	604	575	42	473	635
Спрэд к кривой ОФЗ	604	573	43	476	649
Дох-ть,%	11.40	11.37	0.33	10.50	11.81

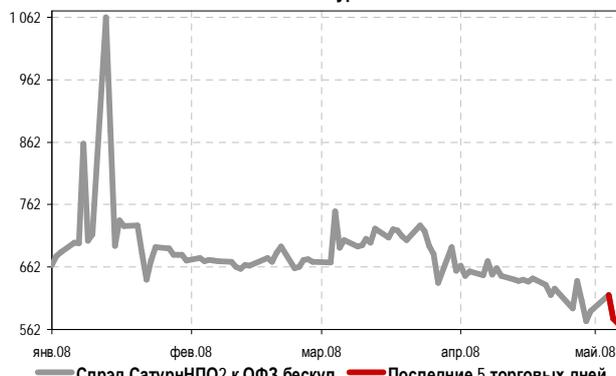
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИжАвто 02



СатурнНПО2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	678	641	32	566	702
Спрэд к кривой ОФЗ	678	639	32	582	698
Дох-ть,%	12.15	12.04	0.36	11.31	12.84

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	631	627	35	568	679
Спрэд к кривой ОФЗ	626	620	26	572	660
Дох-ть,%	11.85	12.02	0.44	11.32	12.61

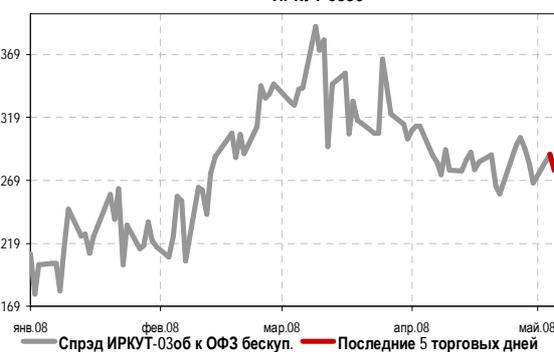
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МиГ-Ф 02



ИРКУТ-03об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	633	605	26	555	646
Спрэд к кривой ОФЗ	623	594	34	539	671
Дох-ть,%	12.07	11.93	0.19	11.54	12.33

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

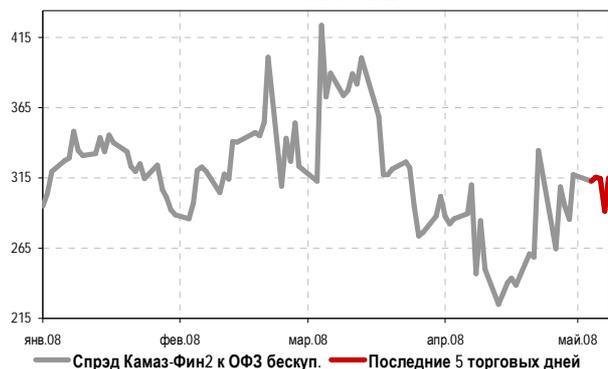
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	299	284	12	258	303
Спрэд к кривой ОФЗ	298	276	12	254	298
Дох-ть,%	9.15	9.01	0.09	8.85	9.15

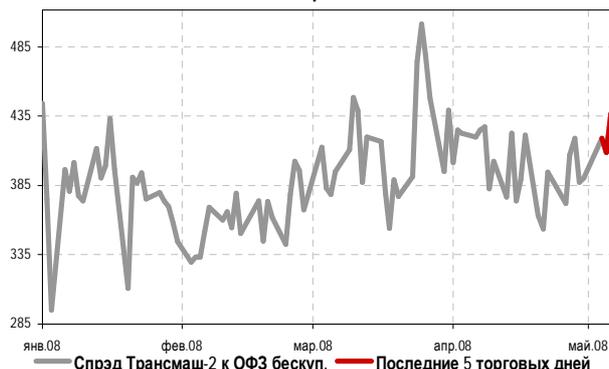
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Камаз-Фин2



Трансмаш-2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	307	278	24	246	322
Спрэд к кривой ОФЗ	315	279	34	225	334
Дох-ть,%	8.27	8.26	0.12	8.12	8.64

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

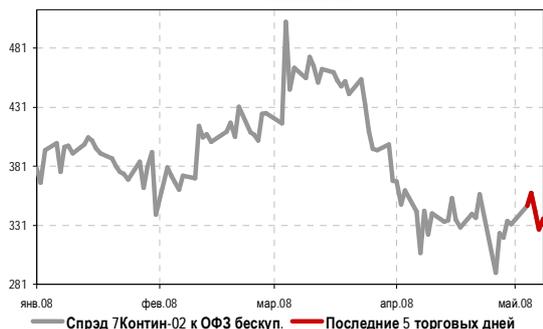
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	418	397	22	353	436
Спрэд к кривой ОФЗ	414	392	28	350	458
Дох-ть,%	9.68	9.69	0.18	9.45	10.13

*По состоянию на 16.05.08

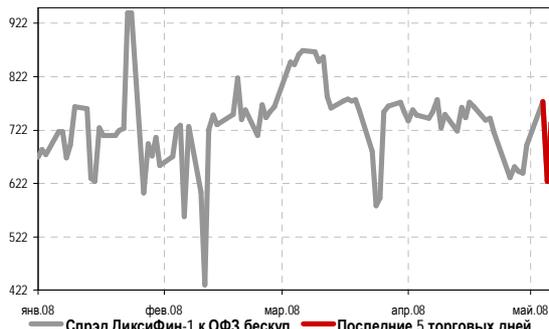
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

7Контин-02



ДиксиФин-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	345	345	18	302	371
Спрэд к кривой OFЗ	337	335	15	291	358
Дох-ть,%	9.12	9.28	0.21	8.87	9.68

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

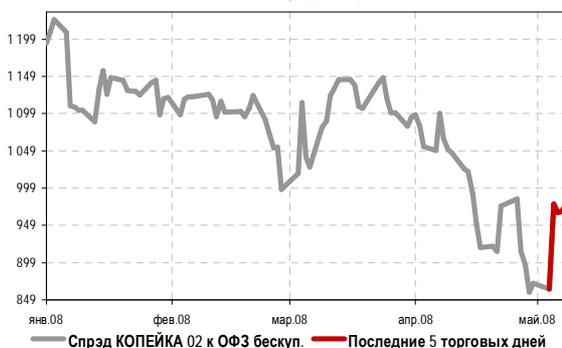
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	732	716	50	625	775
Спрэд к кривой OFЗ	734	710	50	625	781
Дох-ть,%	13.58	13.41	0.52	12.58	14.05

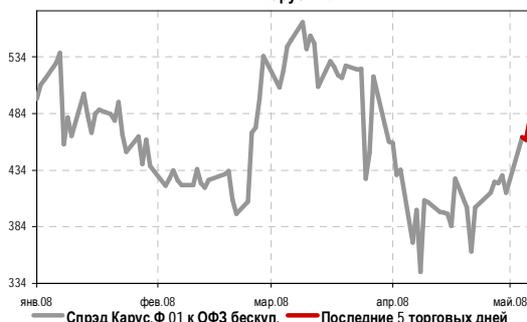
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 02



Карус.Ф 01



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	980	959	67	852	1 071
Спрэд к кривой OFЗ	977	955	58	859	1 051
Дох-ть,%	15.28	15.30	0.73	14.17	16.51

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

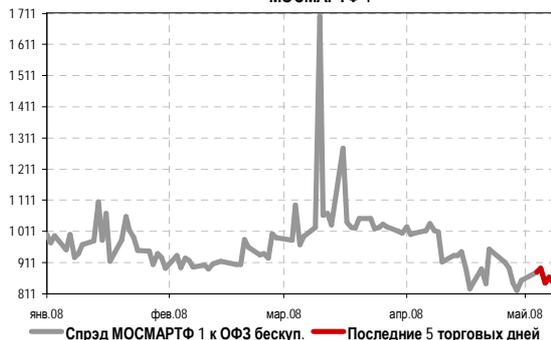
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	441	419	29	362	479
Спрэд к кривой OFЗ	449	420	40	363	488
Дох-ть,%	9.60	9.66	0.13	9.33	9.90

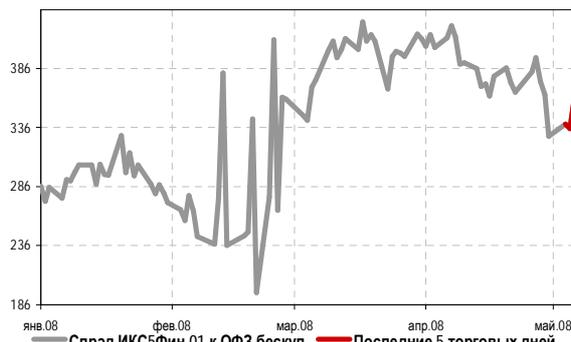
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОСМАРФ 1



ИКС5Фин 01



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	844	890	55	820	1 027
Спрэд к кривой OFЗ	848	890	49	821	1 009
Дох-ть,%	13.69	14.42	0.67	13.59	15.89

*По состоянию на 16.05.08

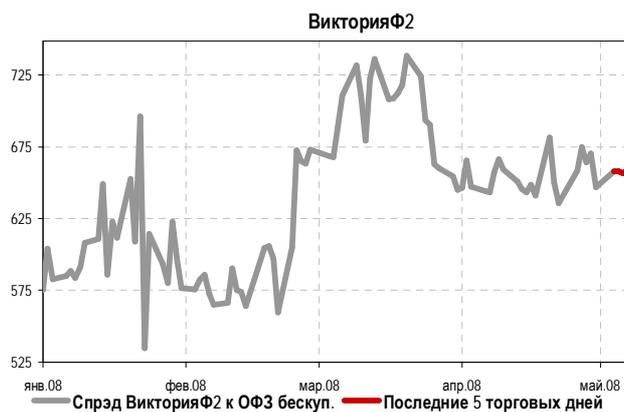
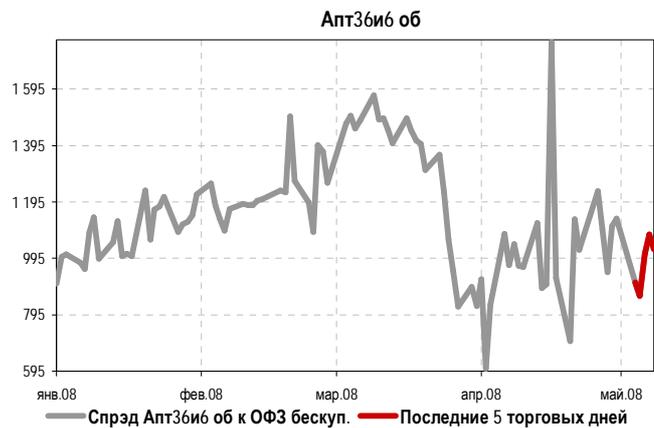
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	344	367	20	328	395
Спрэд к кривой OFЗ	340	358	15	338	395
Дох-ть,%	9.52	9.78	0.19	9.50	10.04

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	987	1 022	214	682	1 766
Спред к кривой ОФЗ	1 027	1 040	209	702	1 760
Дох-ть,%	14.78	15.45	2.20	12.23	23.10

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

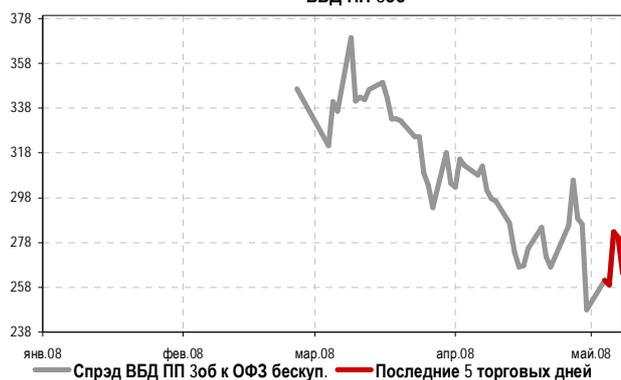
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	629	655	13	629	681
Спред к кривой ОФЗ	620	642	15	616	670
Дох-ть,%	12.19	12.53	0.12	12.19	12.84

*По состоянию на 16.05.08

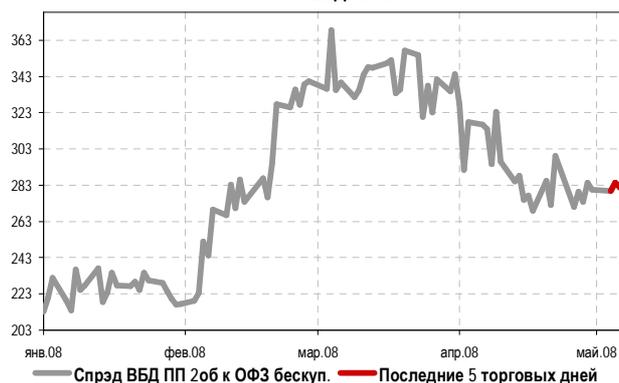
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор

ВБД ПП 3об



ВБД ПП 2об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	265	278	15	248	306
Спрэд к кривой ОФЗ	259	272	18	253	328
Дох-ть,%	8.18	8.53	0.21	8.17	8.80

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

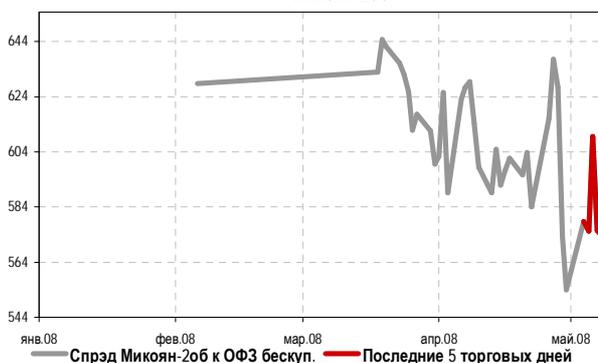
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	287	290	16	269	336
Спрэд к кривой ОФЗ	288	284	12	269	324
Дох-ть,%	9.08	9.11	0.14	9.01	9.54

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Микоян-2об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	573	595	20	554	637
Спрэд к кривой ОФЗ	564	584	20	557	629
Дох-ть,%	11.44	11.81	0.23	11.44	12.04

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

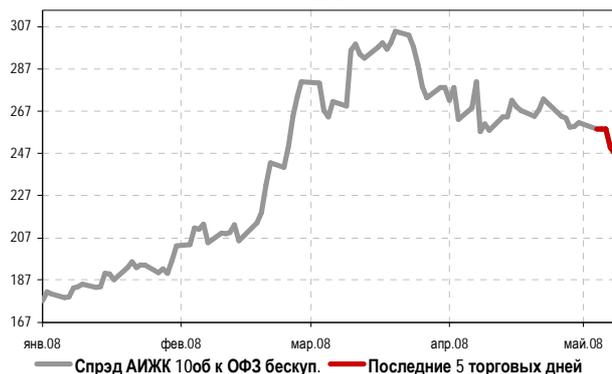
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	657	693	18	657	726
Спред к кривой ОФЗ	647	681	19	647	710
Дох-ть,%	12.39	12.86	0.19	12.39	13.16

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



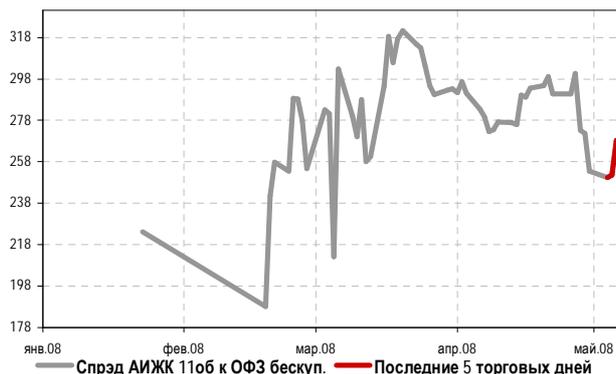
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	266	285	11	266	304
Спрэд к кривой ОФЗ	247	262	7	247	273
Доход-ть,%	9.19	9.29	0.06	9.18	9.37

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



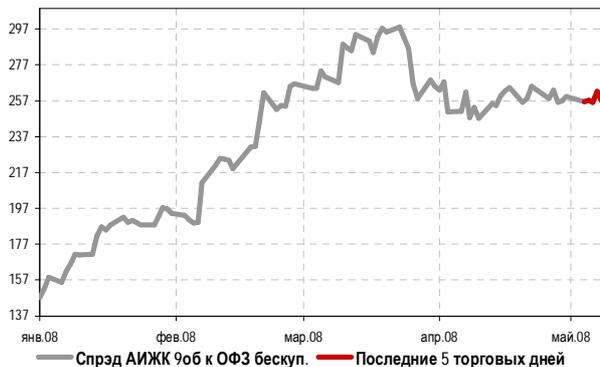
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	266	278	16	251	301
Спрэд к кривой ОФЗ	249	260	13	238	278
Доход-ть,%	9.25	9.30	0.10	9.15	9.44

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об



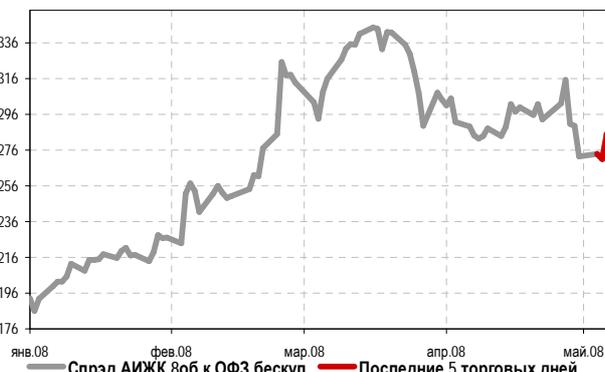
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	280	284	9	271	306
Спрэд к кривой ОФЗ	257	258	4	247	265
Доход-ть,%	9.20	9.18	0.06	9.04	9.26

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



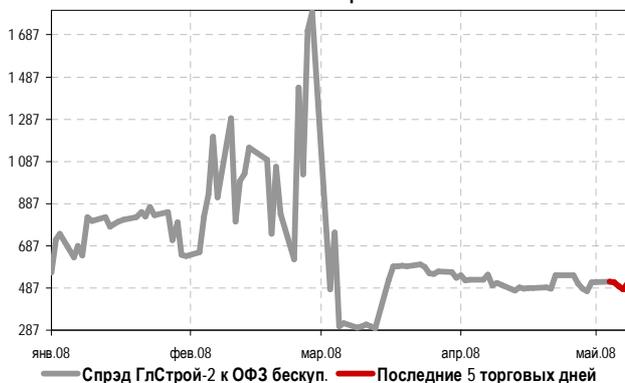
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	289	291	11	271	316
Спрэд к кривой ОФЗ	268	265	6	253	277
Доход-ть,%	9.23	9.20	0.06	9.09	9.28

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГлСтрой-2



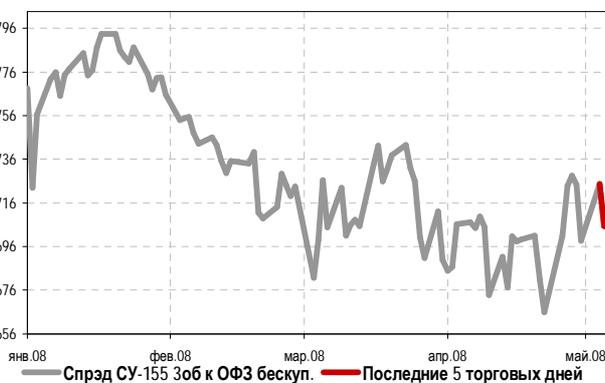
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	501	499	22	460	549
Спрэд к кривой ОФЗ	509	500	21	473	548
Доход-ть,%	10.20	10.46	0.31	10.01	10.97

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 3об



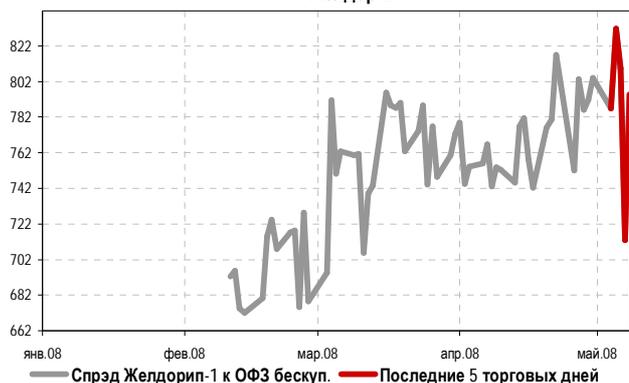
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	681	699	18	666	728
Спрэд к кривой ОФЗ	677	694	23	648	730
Доход-ть,%	12.30	12.70	0.18	12.30	12.92

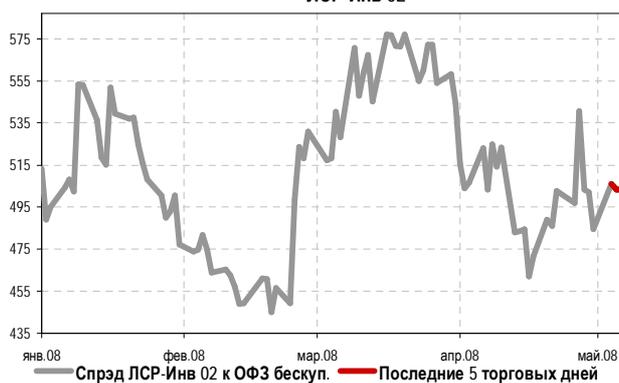
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Желдорип-1



ЛСР-Инв 02



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	802	786	24	727	830
Спред к кривой ОФЗ	794	778	29	713	831
Дох-ть,%	13.62	13.66	0.23	12.87	13.93

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

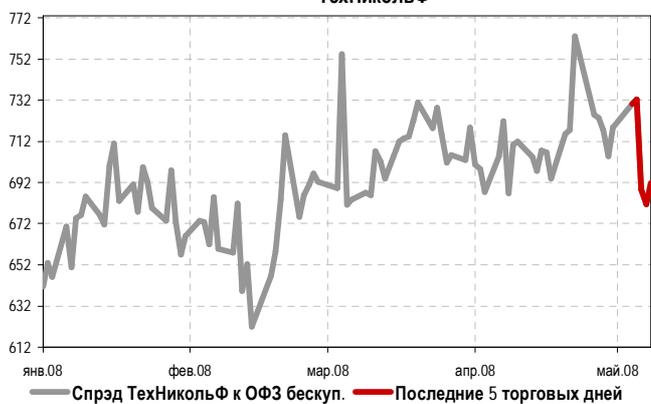
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	492	497	18	462	541
Спред к кривой ОФЗ	483	486	24	447	550
Дох-ть,%	10.61	10.82	0.15	10.59	11.13

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТехНикольФ



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

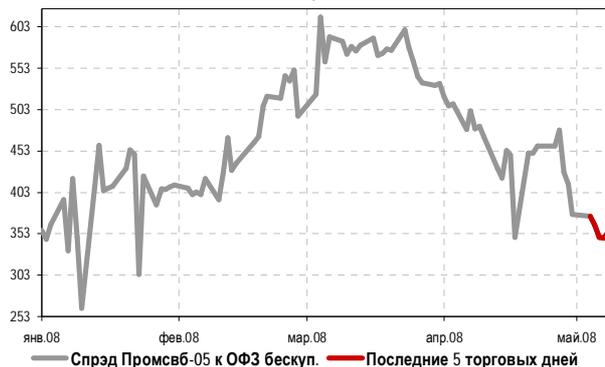
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	702	724	13	697	742
Спред к кривой ОФЗ	692	712	18	681	763
Дох-ть,%	12.76	13.12	0.18	12.71	13.32

*По состоянию на 16.05.08

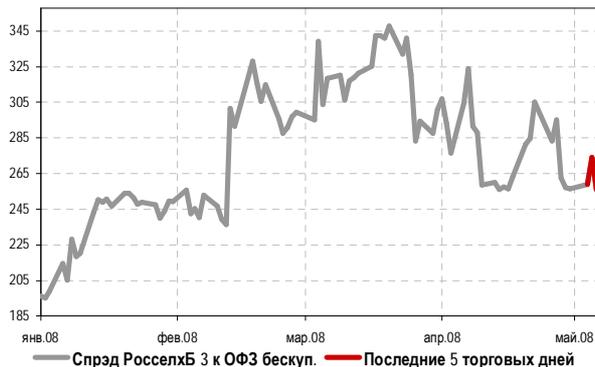
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

Промсвб-05



РосселхБ 3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	362	426	50	359	503
Спрэд к кривой ОФЗ	354	418	48	348	483
Дох-ть,%	9.25	10.07	0.59	9.24	10.89

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

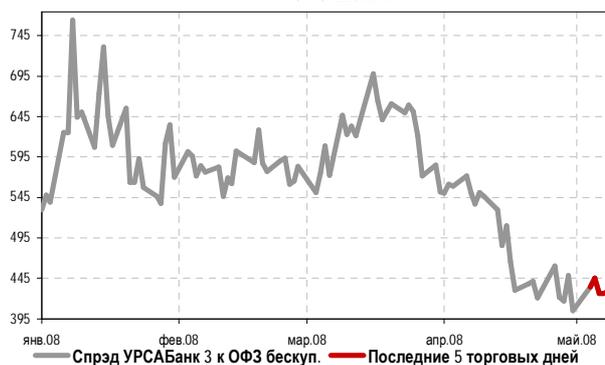
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	271	281	16	249	318
Спрэд к кривой ОФЗ	263	269	15	256	305
Дох-ть,%	8.65	8.83	0.16	8.60	9.10

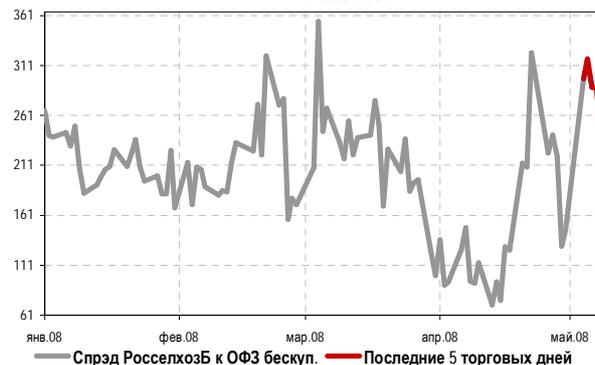
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



РосселхБ 5



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	429	457	44	405	551
Спрэд к кривой ОФЗ	421	448	39	404	532
Дох-ть,%	9.93	10.38	0.52	9.82	11.38

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

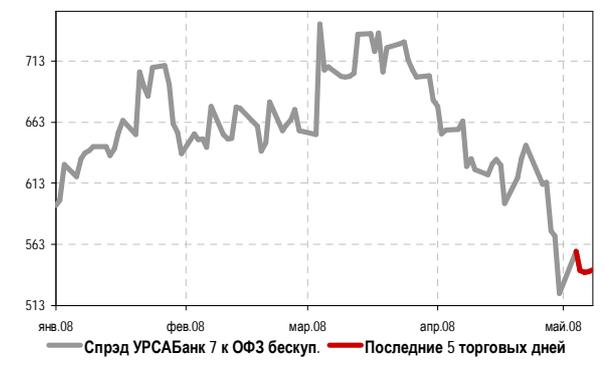
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	172	158	52	66	235
Спрэд к кривой ОФЗ	249	193	86	71	324
Дох-ть,%	6.53	6.72	0.42	5.77	7.13

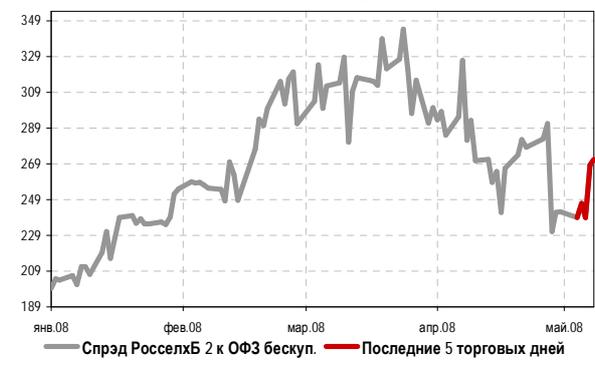
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



РосселхБ 2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	551	606	44	515	654
Спрэд к кривой ОФЗ	542	593	40	523	644
Дох-ть,%	11.40	12.03	0.49	11.21	12.57

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

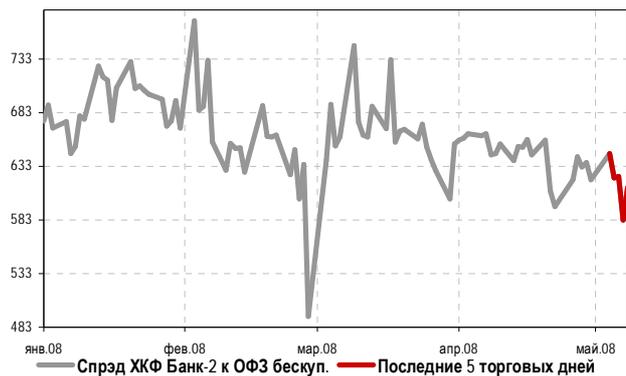
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	269	268	24	229	311
Спрэд к кривой ОФЗ	271	262	19	231	293
Дох-ть,%	8.96	8.93	0.21	8.62	9.26

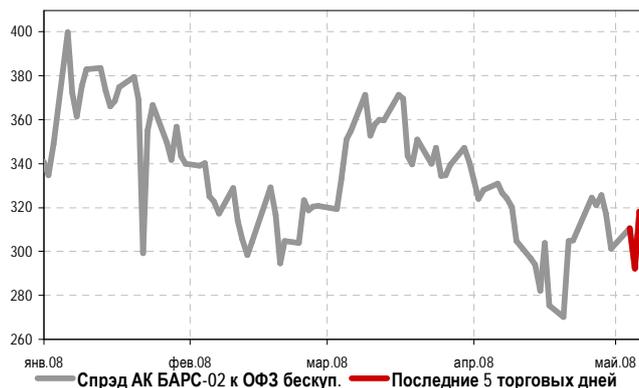
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



АК БАРС-02



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	614	632	21	583	659
Спрэд к кривой ОФЗ	606	624	19	568	654
Доход-ть, %	11.76	12.12	0.29	11.44	12.53

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

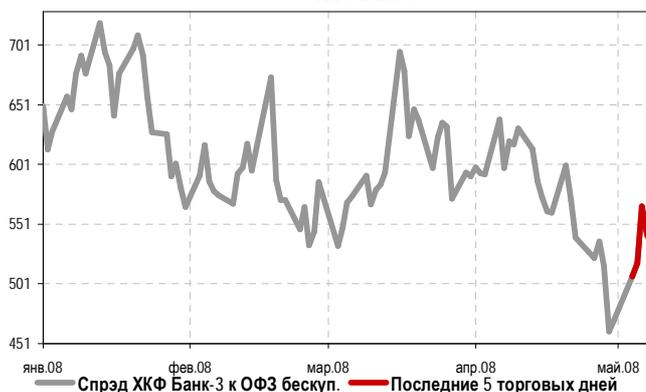
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	306	304	16	270	326
Спрэд к кривой ОФЗ	303	300	26	254	371
Доход-ть, %	8.53	8.74	0.18	8.44	8.99

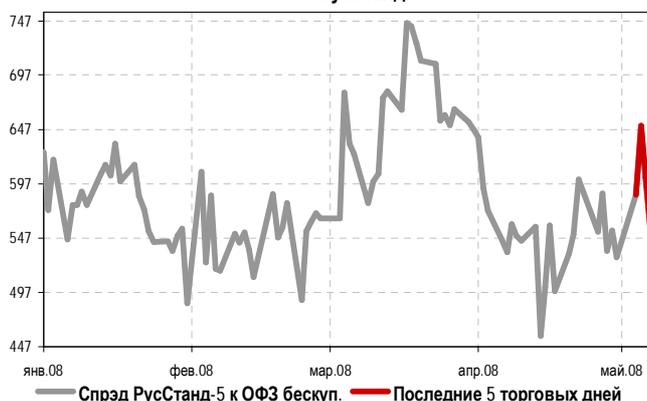
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-3



РусСтанд-5



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	533	551	46	461	631
Спрэд к кривой ОФЗ	542	553	40	464	627
Доход-ть, %	10.51	10.98	0.60	9.93	11.91

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

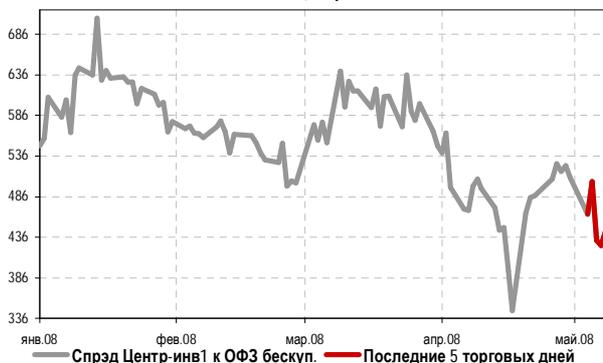
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	573	552	38	475	626
Спрэд к кривой ОФЗ	583	554	42	457	650
Доход-ть, %	10.90	10.97	0.32	10.43	11.60

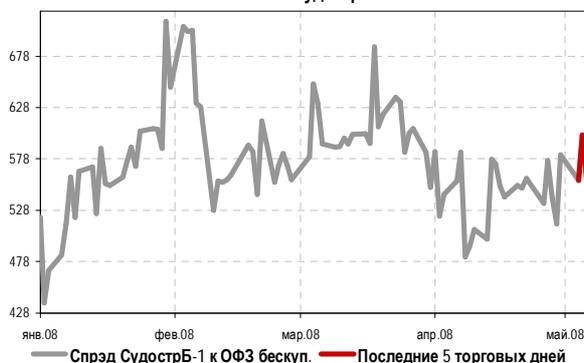
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Центр-инв1



СудострБ-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	444	470	47	346	527
Спрэд к кривой ОФЗ	446	469	59	325	566
Доход-ть, %	9.77	10.28	0.49	9.13	10.76

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

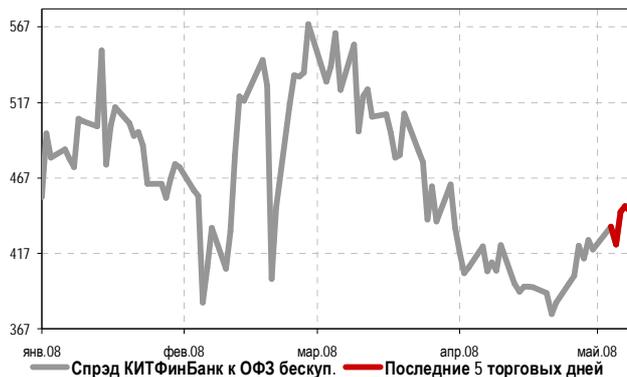
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	543	557	26	510	598
Спрэд к кривой ОФЗ	534	547	28	493	601
Доход-ть, %	11.09	11.40	0.27	11.01	11.93

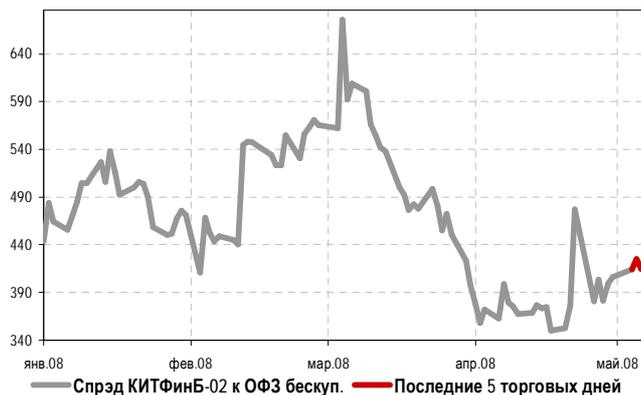
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КИТФинБанк



КИТФинБ-02



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	445	411	21	377	448
Спрэд к кривой ОФЗ	444	409	27	368	456
Дох-ть,%	9.84	9.76	0.08	9.62	9.97

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

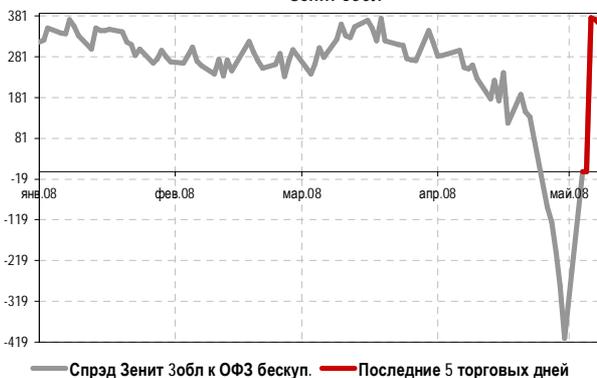
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	408	391	19	346	424
Спрэд к кривой ОФЗ	416	393	30	350	478
Дох-ть,%	9.27	9.39	0.18	9.10	9.73

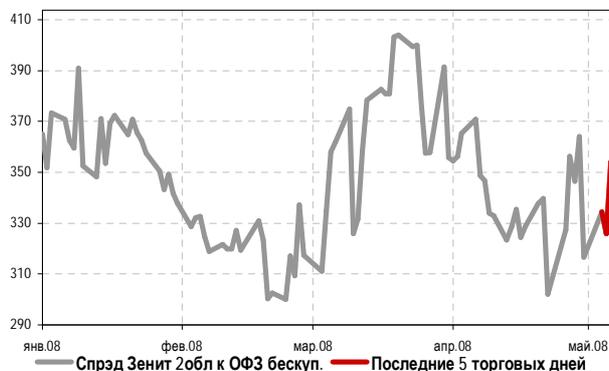
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит Зобл



Зенит 2обл



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	362	95	220	-409	378
Спрэд к кривой ОФЗ	354	133	183	-257	358
Дох-ть,%	9.25	5.66	3.05	0.00	9.34

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

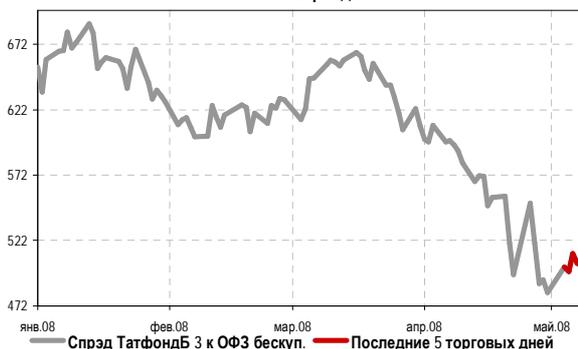
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	324	333	14	302	364
Спрэд к кривой ОФЗ	320	328	18	297	364
Дох-ть,%	8.75	9.06	0.17	8.75	9.32

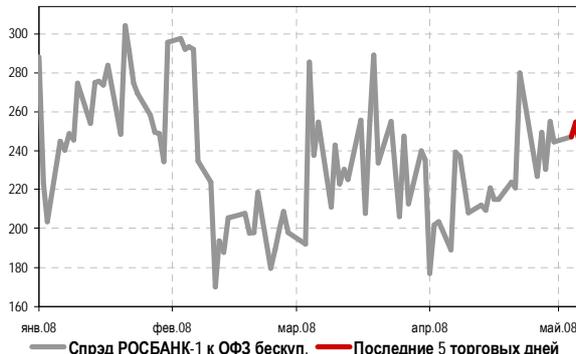
*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3



РОСБАНК-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	502	530	35	482	590
Спрэд к кривой ОФЗ	495	522	30	477	571
Дох-ть,%	10.63	11.10	0.45	10.59	11.76

*По состоянию на 16.05.08

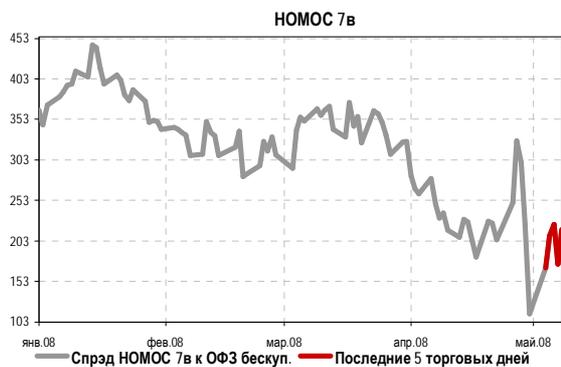
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	280	242	20	216	291
Спрэд к кривой ОФЗ	276	236	23	208	280
Дох-ть,%	8.31	8.15	0.11	8.02	8.40

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



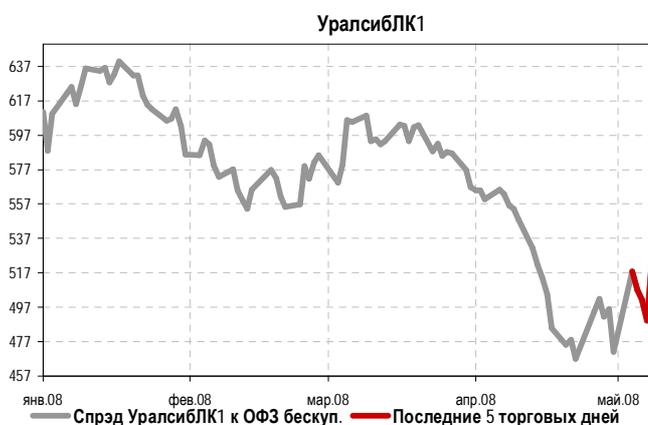
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	217	218	44	113	326
Спрэд к кривой ОФЗ	267	241	57	164	369
Доход-ть,%	7.04	7.38	0.51	6.31	8.30

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

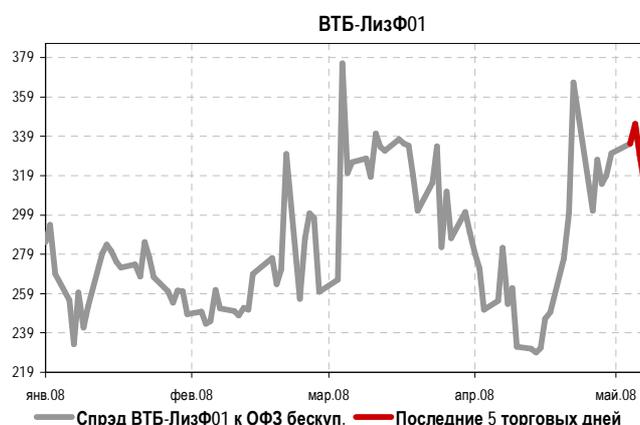


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	521	503	24	467	554
Спрэд к кривой ОФЗ	513	494	20	461	534
Доход-ть,%	10.86	10.86	0.27	10.53	11.41

*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.
Спрэд к Z кривой ОФЗ	312	294	31
Спрэд к кривой ОФЗ	313	292	44
Доход-ть,%	8.45	8.53	0.16

*По состоянию на 16.05.08

Источники:

В качестве benchmark для построения спрэдов выбирается кривая бескупонной доходности, рассчитываемая ММББ (методика доступна на сайте ММББ). Кроме того, в таблицах, сопровождающих графики, приводится спрэд над синтетической кривой ОФЗ, полученной логарифмической аппроксимацией.

Формула для определения спрэда выглядит следующим образом:

$$S = [Yb - F(Db)] * 100, \text{ где}$$

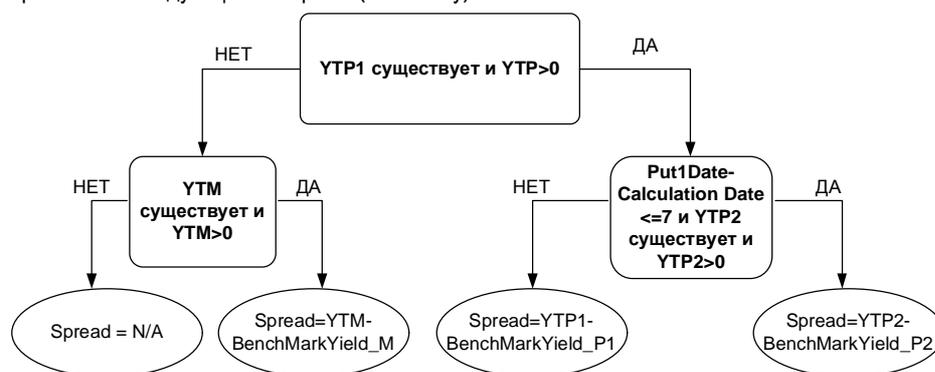
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

F – функция, определяющая кривую доходности benchmark; для логарифмической кривой функция имеет вид $F = a * \ln(Db) + k$

Db – дюрация выпуска облигаций на дату расчёта.

Спрэд измеряется в базисных пунктах.

Исходя из того, что в определенный момент времени может быть известна доходность выпуска к погашению, первым двум ближайшим офортам, для определения спрэда, мы применяем следующий алгоритм (см. схему).



YTP1 – доходность к первой оферте
 YTP2 – доходность ко второй оферте
 Put1Date – дата первой оферты
 Put2Date – дата второй оферты
 BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к погашению)
 BenchMarkYield_P1 – доходность б-марк (по дюрации инструмента к первой оферте)
 BenchMarkYield_P2 – доходность б-марк (по дюрации инструмента ко второй оферте)

Критерии выбора бумаг для спрэд-монитора вы можете найти в обзоре от 05.05.2008 по адресу http://www.mmbank.ru/content/files/file_13978.pdf

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 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
Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM@mmbank.ru
Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE@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
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Базы данных
Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Стратегия
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY@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 существования 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.