

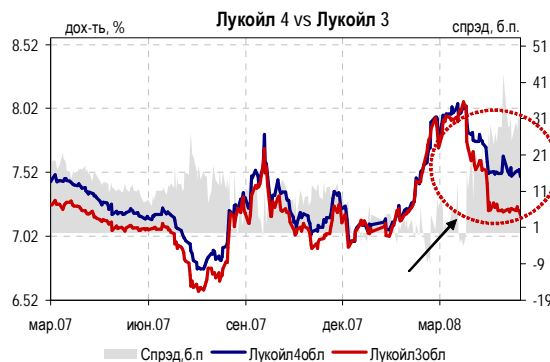
Нефёдов Юрий  
Nefedov\_YA@mmbank.ru

## 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	Изм. Спреда			Оборот (месяц)
				5 дн.	20 дн.	60 дн.	
Лукойл2обл	7.38	1.31	154	31	34	17	1 547
<b>Лукойл3обл</b>	<b>7.19</b>	<b>2.91</b>	<b>83</b>	<b>2</b>	<b>-20</b>	<b>-56</b>	<b>2 344</b>
Лукойл4обл	7.49	4.20	111	20	10	2	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
<b>Спрэды по отраслям.....</b>	<b>7</b>
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
<b>Методика построения спрэда .....</b>	<b>29</b>

## 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					
<b>Рекомендации прошлого обзора</b>															
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	
<b>Новые рекомендации</b>															
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
АптЗ6и6 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: ММББ, 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	А1	51	КОПЕЙКА 02	4 000	100%	27	233	Б
2	ЛукойлЗобл	8 000	100%	15	1 344	А1	52	Метзавод	2 000	91%	140	231	Б
3	7Контин-02	7 000	100%	29	1 101	А1	53	ГидроОГК-1	5 000	100%	53	230	Внеспис
4	Лукойл4обл	6 000	100%	20	988	А1	54	ХКФ Банк-3	3 000	100%	23	229	А1
5	АИЖК 10об	6 000	100%	28	896	А2	55	Промсвб-05	4 500	100%	42	228	Внеспис
6	ГАЗПРОМ А6	5 000	95%	55	877	А1	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	А1	58	Центр-инв1	1 500	91%	34	223	А1
9	ХКФ Банк-2	3 000	100%	30	764	А1	59	СудострБ-1	1 500	95%	72	222	А1
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	А1
12	Система-01	6 000	95%	8	584	В	62	ЮТК-04 об.	3 250	100%	30	212	А1
13	ОГК-5 об-1	5 000	86%	19	581	А1	63	НОМОС 7в	3 000	100%	14	212	А1
14	ТМК-03 обл	5 000	100%	17	575	А1	64	КИТФинБ-02	2 000	100%	11	209	А1
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	А1	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	А1	71	АИЖК 8об	5 000	100%	20	200	А2
22	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	13	464	Внеспис	72	Зенит Зобл	3 000	100%	7	198	А1
23	Мечел 2об	5 000	95%	39	436	А1	73	РЖД-07обл	5 000	100%	147	191	Внеспис
24	СевСтАвто2	3 000	100%	39	417	А1	74	ИжАвто 02	2 000	100%	58	187	Внеспис
25	УРСАБанк 3	3 000	100%	37	396	А1	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	А2	78	ИРКУТ-03об	3 250	100%	65	179	А1
29	ЦентрТел-4	5 623	100%	24	380	Б	79	Зенит 2обл	2 000	100%	33	179	А1
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	А1
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	А1	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	А1	87	РОСБАНК-1	3 000	100%	41	156	А1
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	А1	91	РуссНефть1	7 000	100%	78	144	Внеспис
42	ТатфондБ 3	1 500	100%	20	296	А1	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	А1	95	АптЗ6и6 об	3 000	95%	104	137	Внеспис
46	АК БАРС-02	1 500	91%	19	271	А1	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	А1	98	ВлгТлкВТ-2	3 000	91%	119	132	А1
49	РусСтанд-5	5 000	100%	29	242	Б	99	КИТФинБанк	2 000	100%	13	131	А1
50	ЧТПЗ 01об	3 000	100%	13	234	Б	100	ВикторияФ2	1 500	100%	61	131	Б

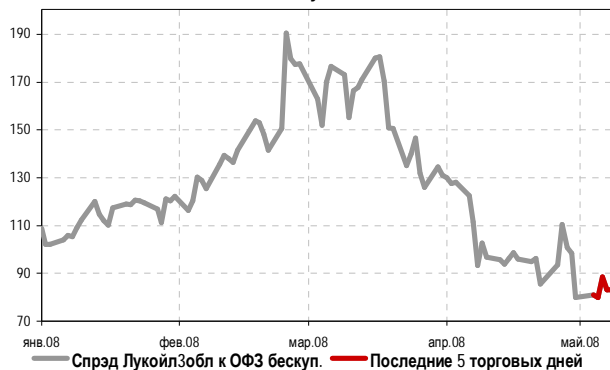
BQD – процент дней с двухсторонними котировками за месяц

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

Спреды по отраслям

Нефть и газ

ЛукойлЗобл



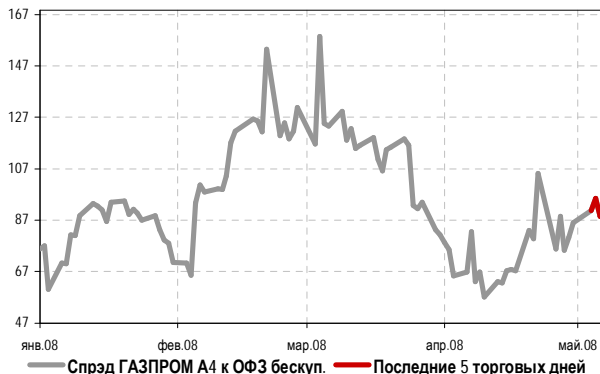
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	83	93	8	80	110
Спред 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



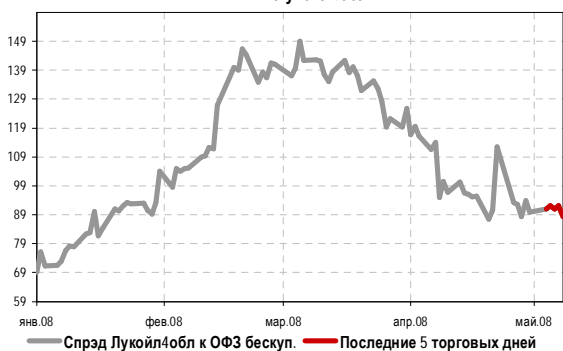
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	100	91	10	73	111
Спред 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



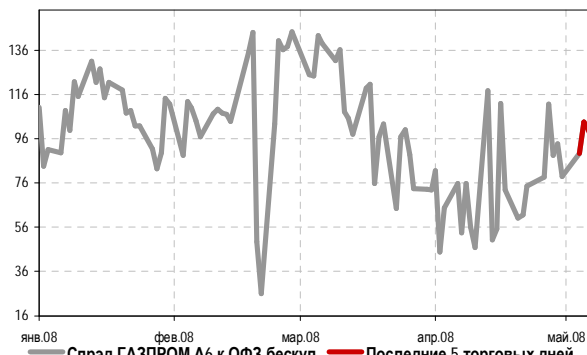
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	111	121	9	104	136
Спред 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



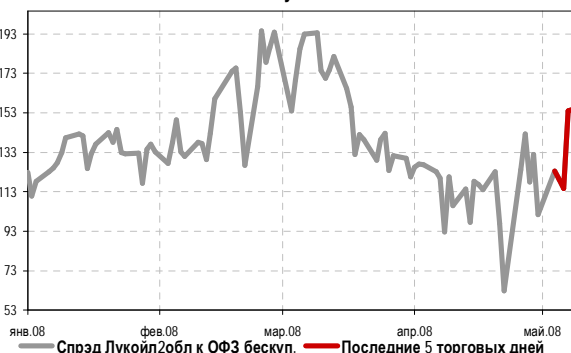
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	87	81	22	47	118
Спред 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



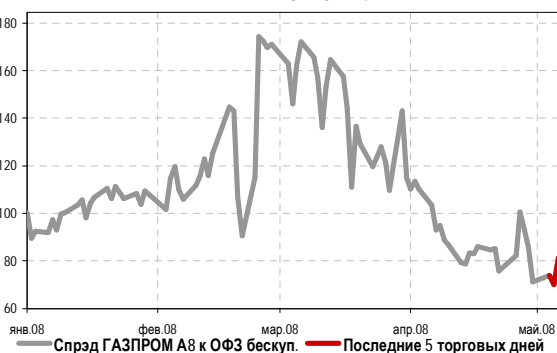
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	154	117	20	63	154
Спред 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

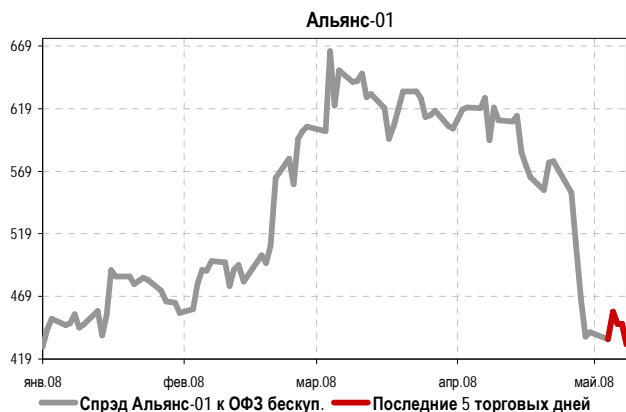


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	78	82	8	70	101
Спред 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

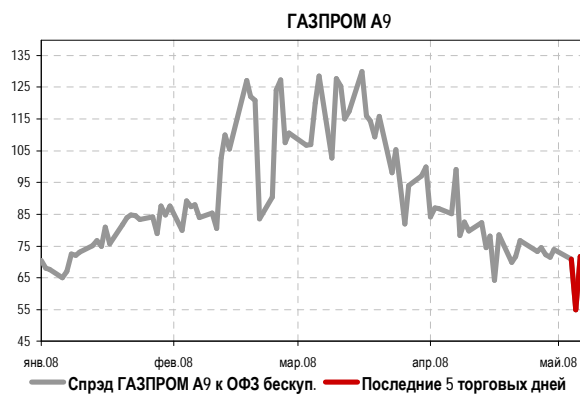


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Доход-ть, %	10.17	11.26	0.84	10.17	12.36

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

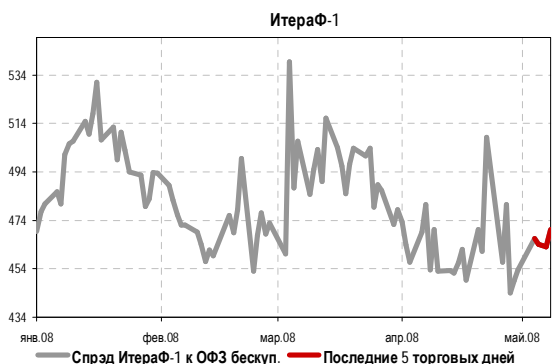


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Доход-ть, %	7.38	7.34	0.05	7.20	7.38

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

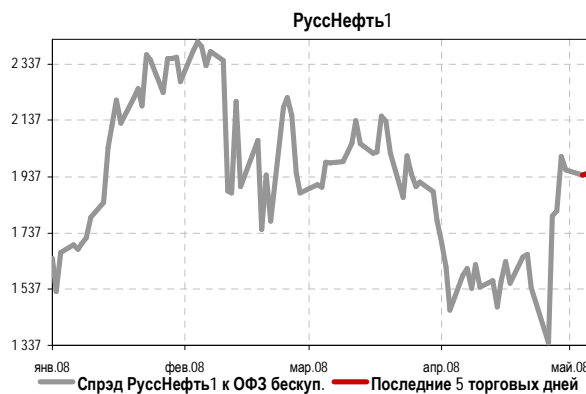


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Доход-ть, %	10.40	10.52	0.17	10.26	10.76

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

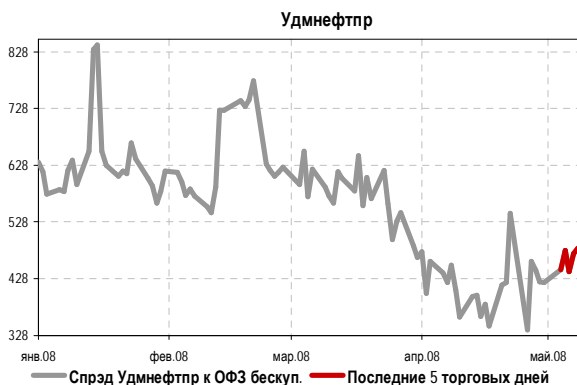


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Доход-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
Доход-ть, %	9.83	9.61	0.29	8.83	10.15

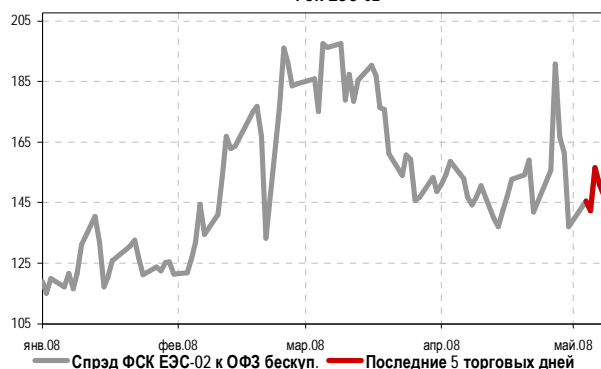
\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Электроэнергетика

ФСК ЭЭС-02



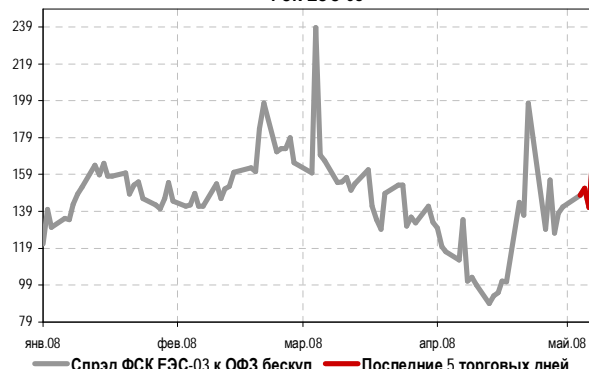
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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



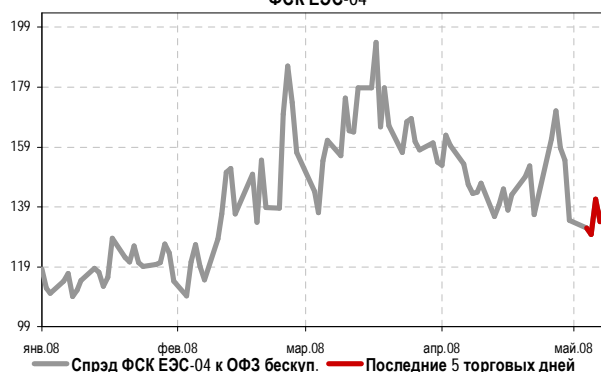
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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



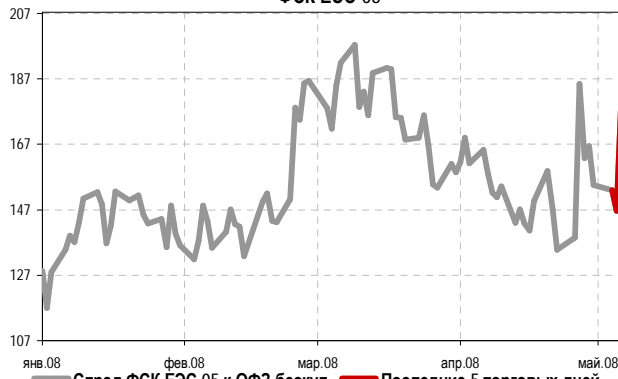
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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



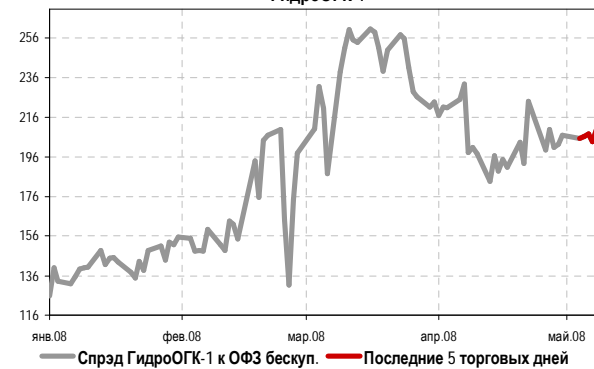
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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



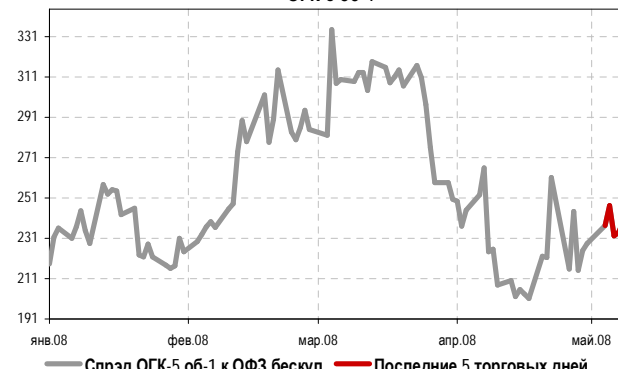
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

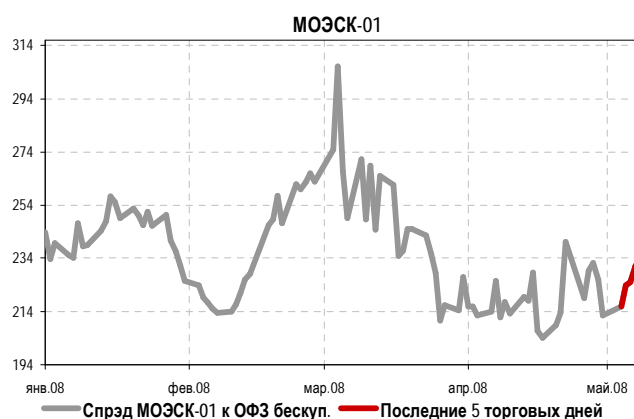
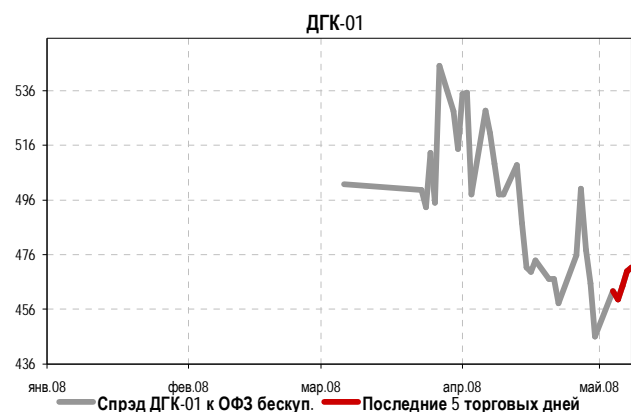


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

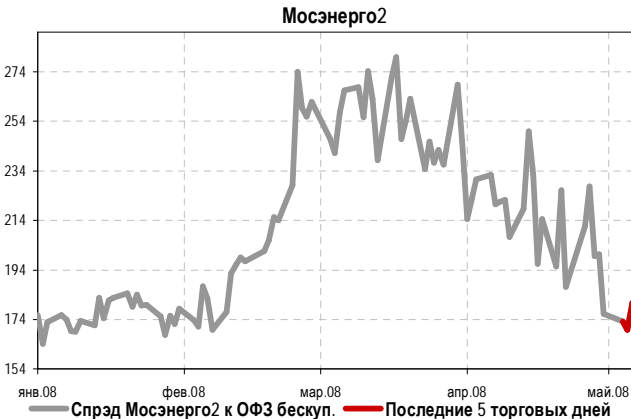
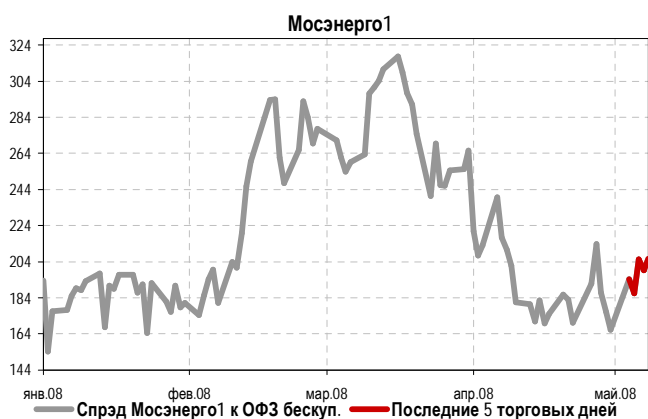
Источники: ММВБ, Банк Москвы

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

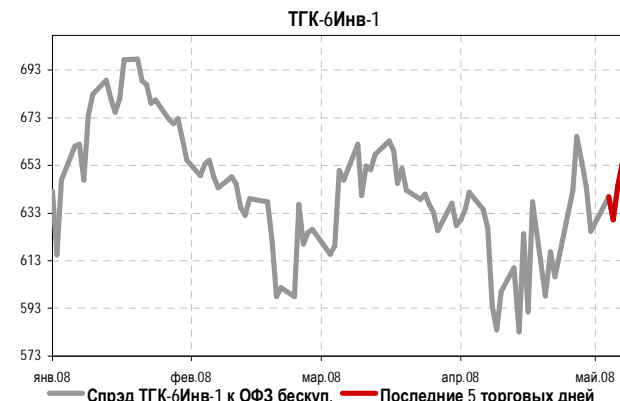
Источники: ММВБ, Банк Москвы

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

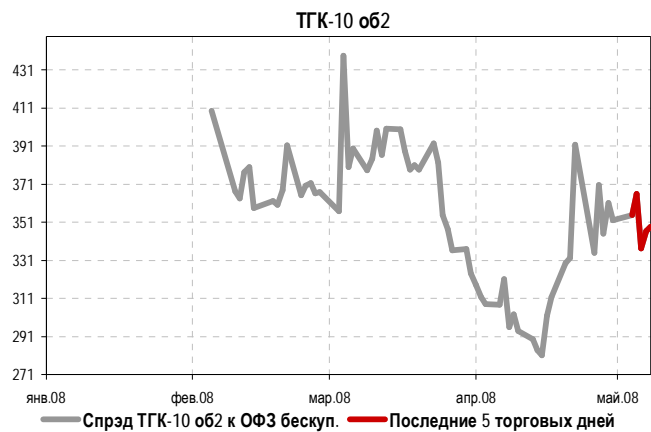
Источники: ММВБ, Банк Москвы

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\***

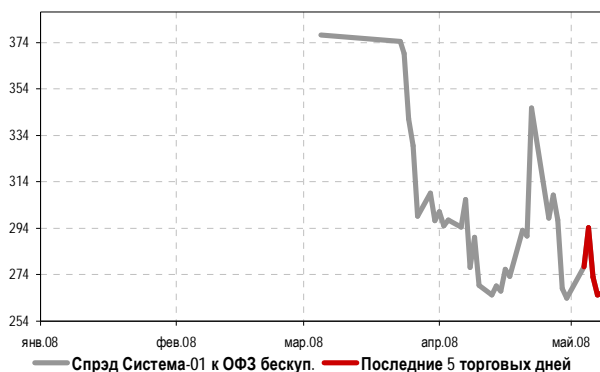
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	353	337	23	295	377
Спрэд к кривой ОФЗ	349	332	32	281	392
Доход-ть,%	9.03	9.09	0.11	8.86	9.31

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



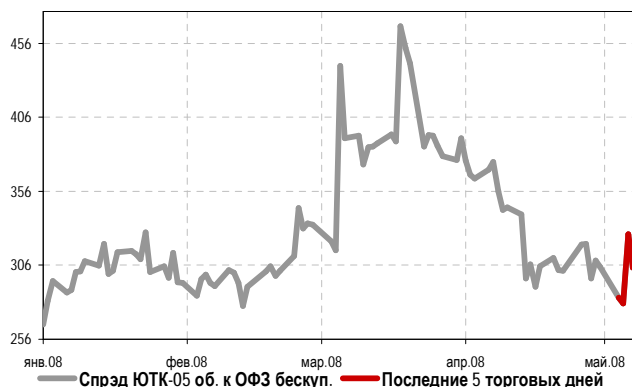
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Дох-ть, %	8.27	8.65	0.22	8.27	8.92

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



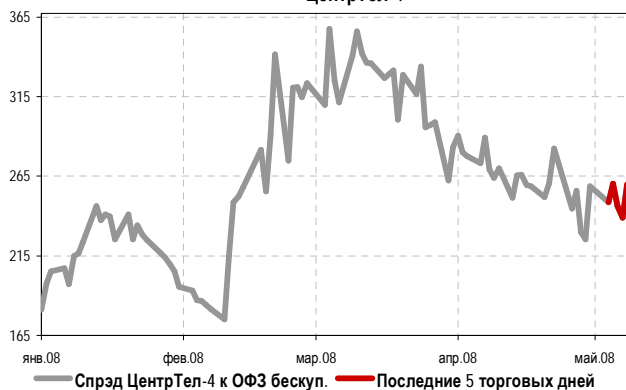
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Дох-ть, %	9.11	9.19	0.18	8.93	9.57

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



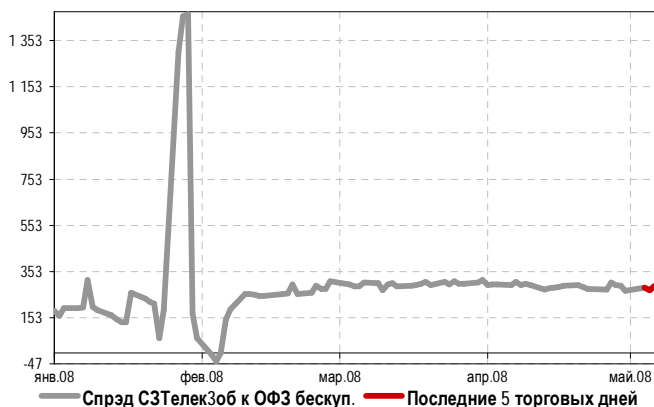
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Дох-ть, %	8.43	8.54	0.23	8.18	8.90

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



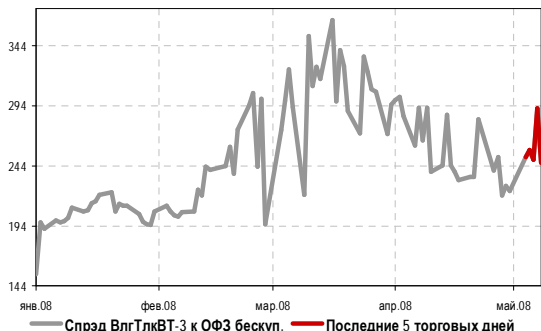
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Дох-ть, %	8.93	9.01	0.06	8.90	9.13

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-3



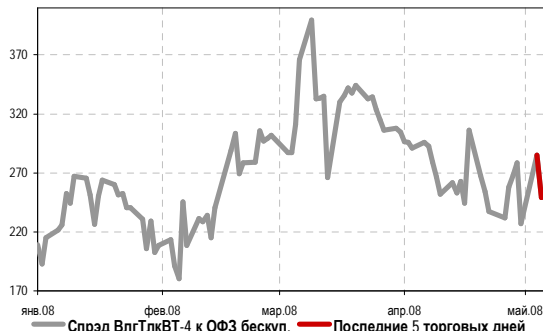
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Дох-ть, %	8.40	8.56	0.25	8.18	9.10

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-4

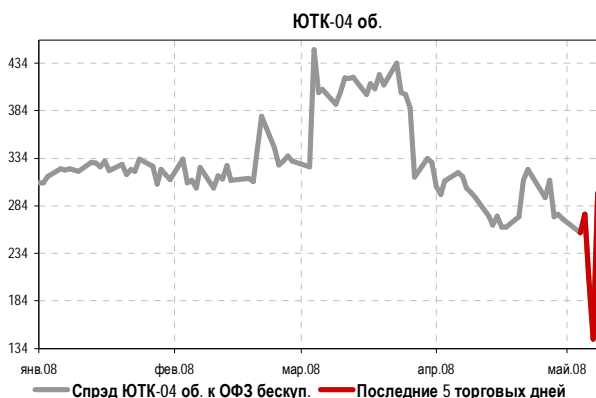


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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
Дох-ть, %	8.16	8.46	0.21	8.16	8.97

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

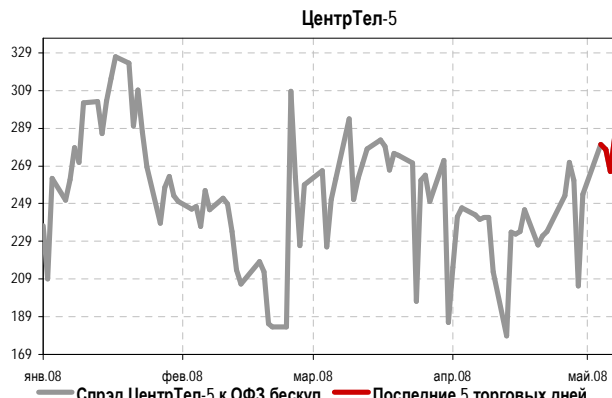


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	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

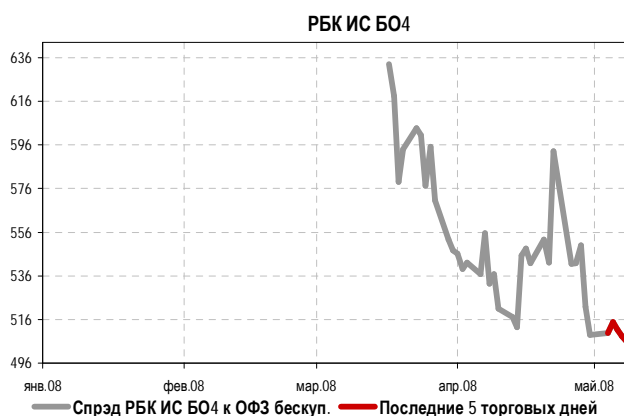


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

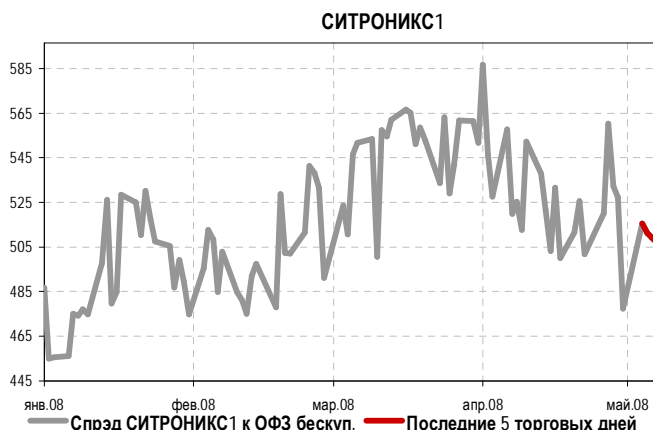


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

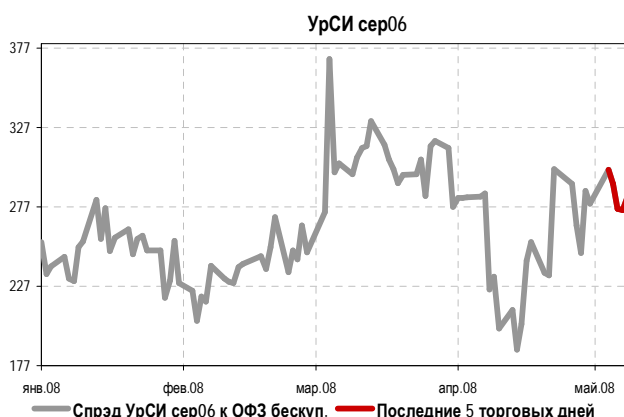


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

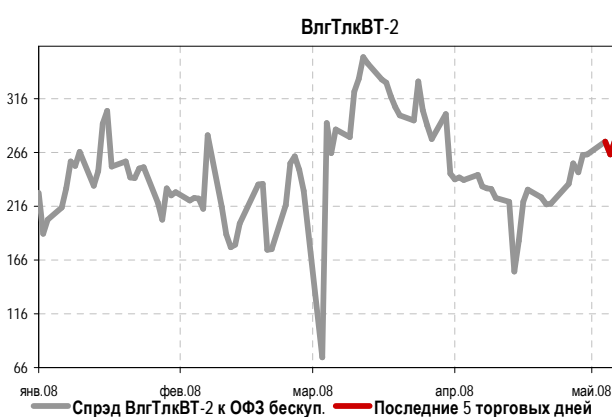


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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



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**

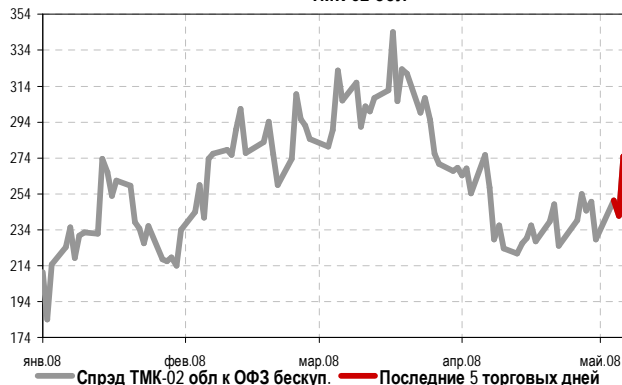


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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**

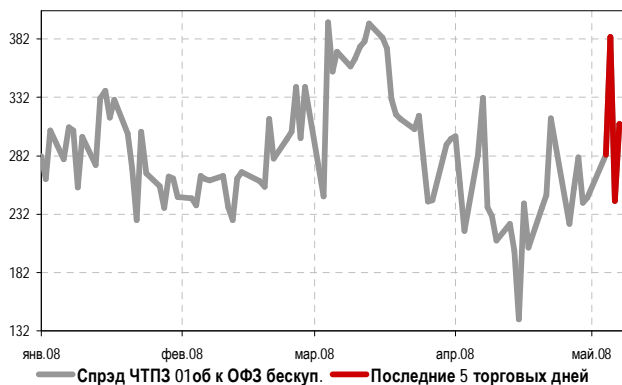


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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**

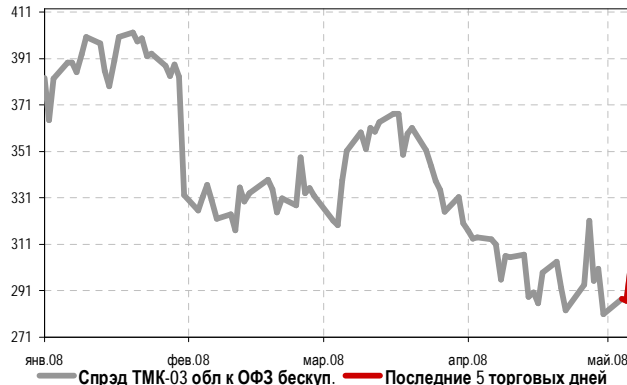


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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**

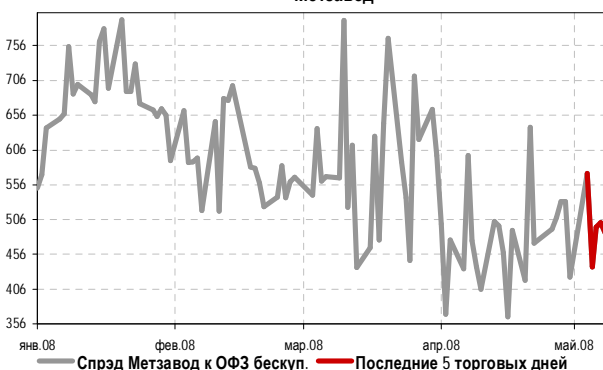


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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**

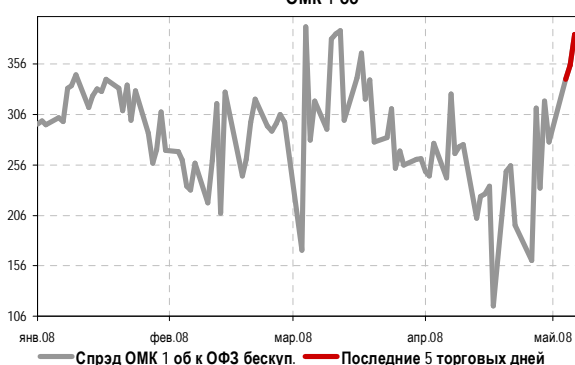


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

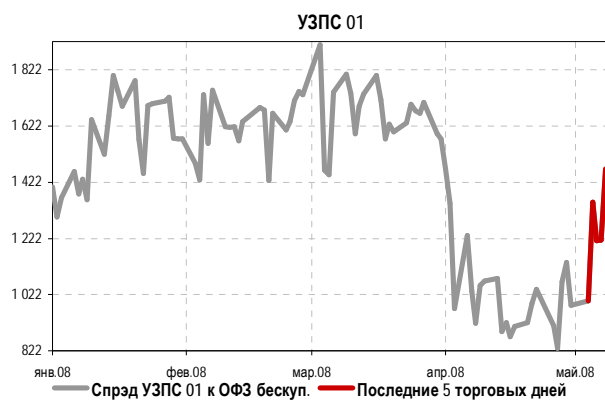
**ОМК 1 об**



**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

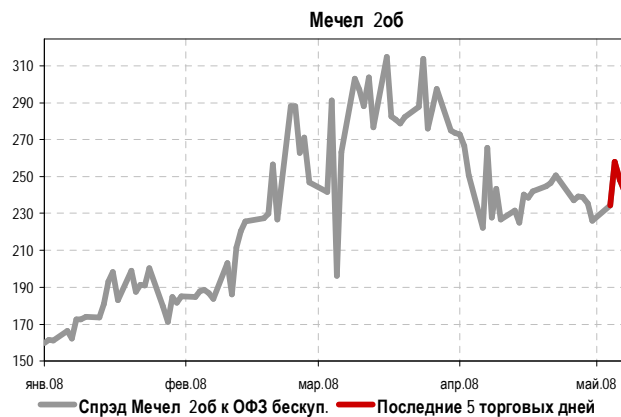


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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\*

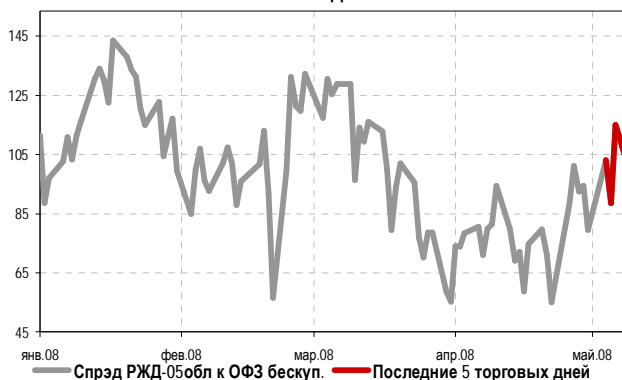
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	238	250	13	217	263
Спрэд к кривой ОФЗ	234	240	8	226	258
Дох-ть,%	8.44	8.59	0.11	8.37	8.73

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Машиностроение и транспорт**

**РЖД-05обл**



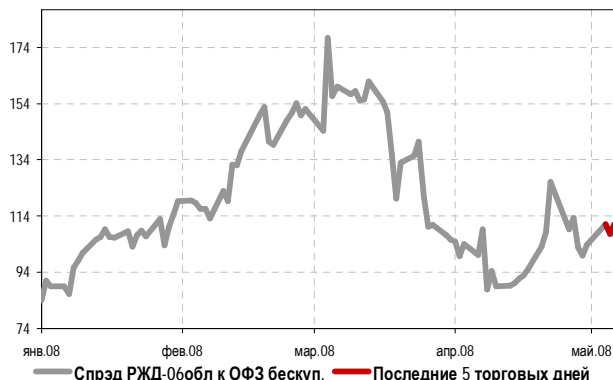
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	105	86	17	55	115
Спред 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**



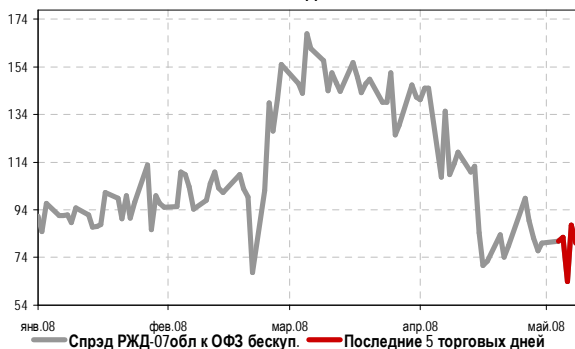
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	102	108	10	92	134
Спред 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**



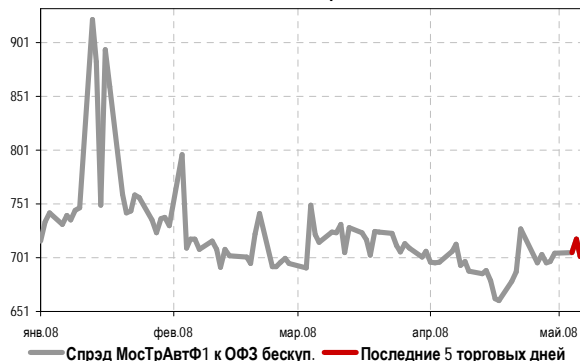
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	80	87	15	64	119
Спред 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**



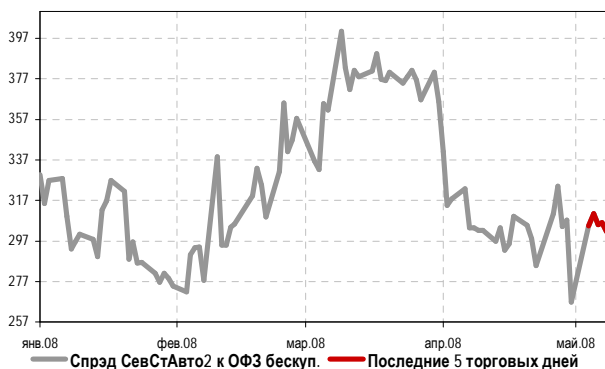
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	719	708	15	680	742
Спред 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**



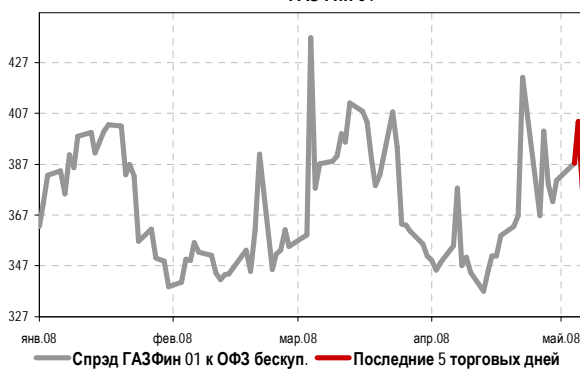
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	301	301	11	267	324
Спред 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**



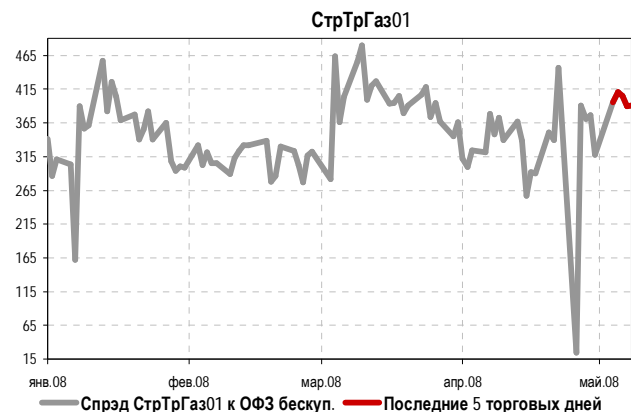
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	404	377	16	357	406
Спред 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



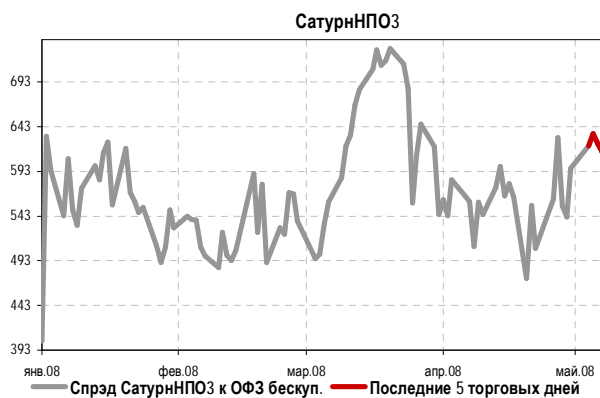


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

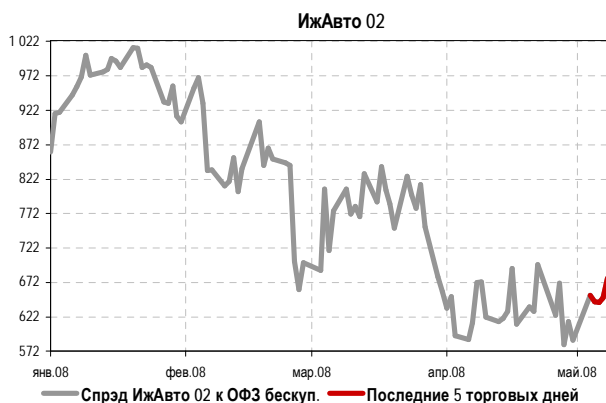


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

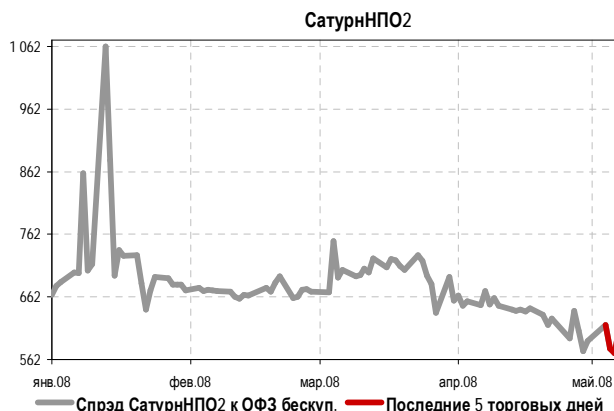


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

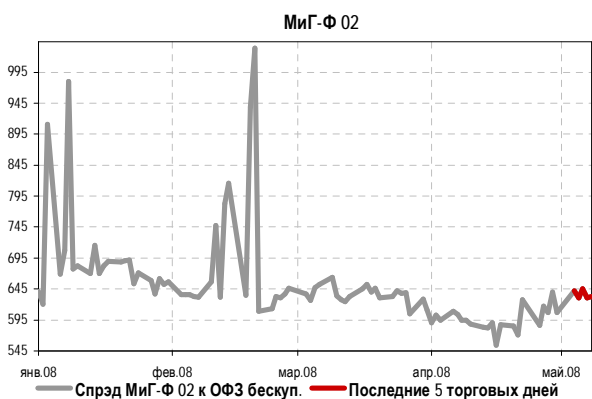


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

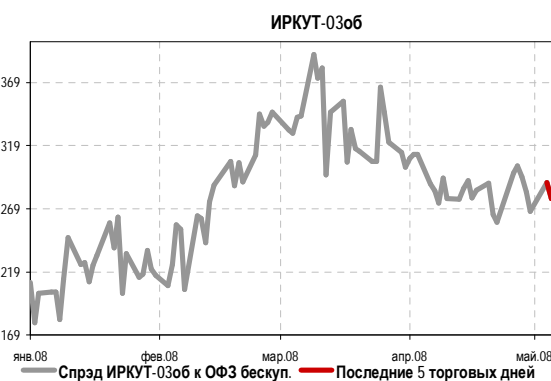


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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



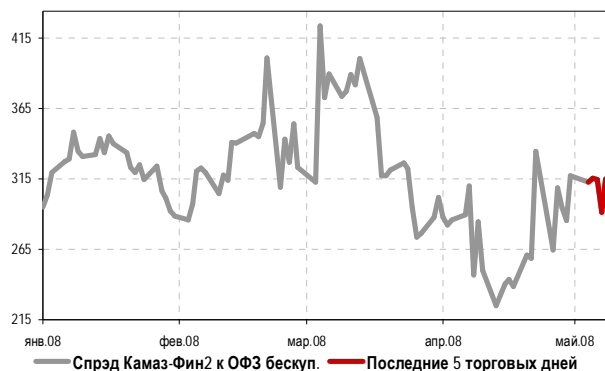
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

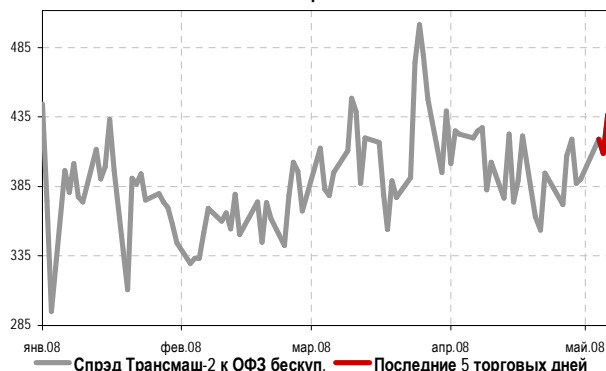
\*По состоянию на 16.05.08

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\*

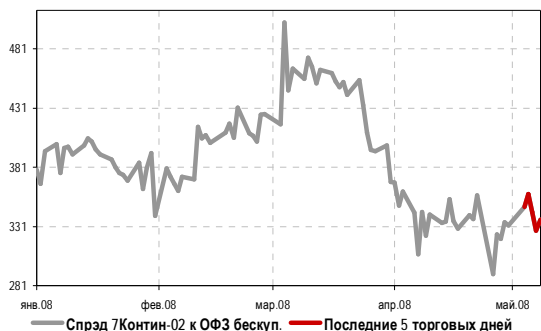
	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	418	397	22	353	436
Спрэд к кривой ОФЗ	414	392	28	350	458
Дох-ть,%	9.68	9.69	0.18	9.45	10.13

\*По состоянию на 16.05.08

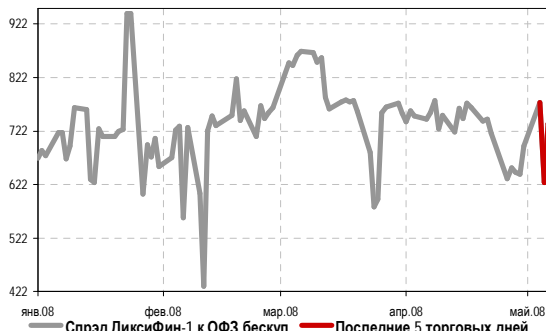
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**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 ОФЗ	345	345	18	302	371
Спрэд к кривой ОФЗ	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

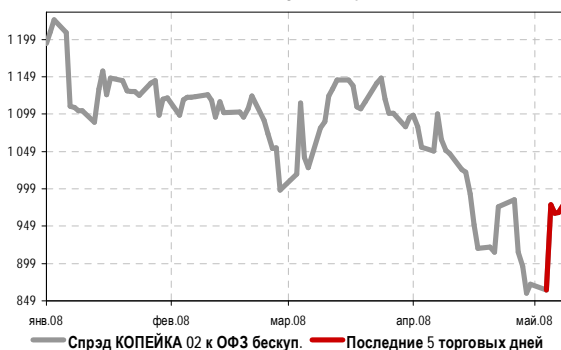
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

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

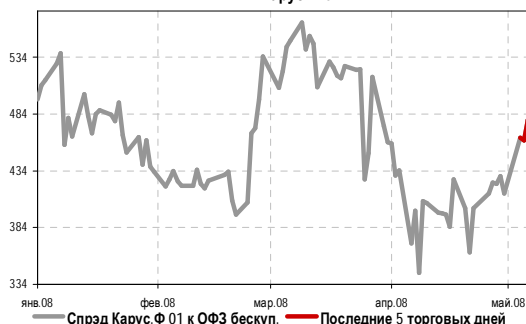
\*По состоянию на 16.05.08

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 ОФЗ	980	959	67	852	1 071
Спрэд к кривой ОФЗ	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

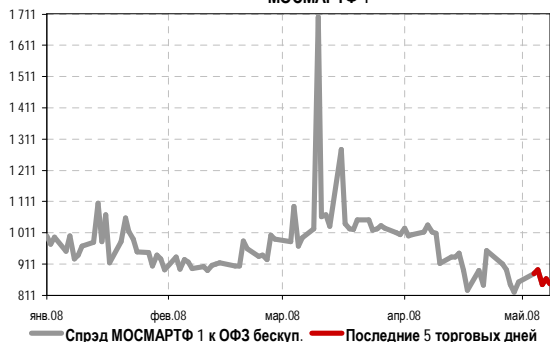
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

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

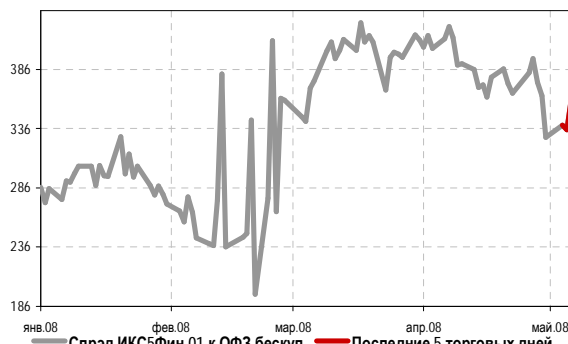
\*По состоянию на 16.05.08

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 ОФЗ	844	890	55	820	1 027
Спрэд к кривой ОФЗ	848	890	49	821	1 009
Дох-ть,%	13.69	14.42	0.67	13.59	15.89

\*По состоянию на 16.05.08

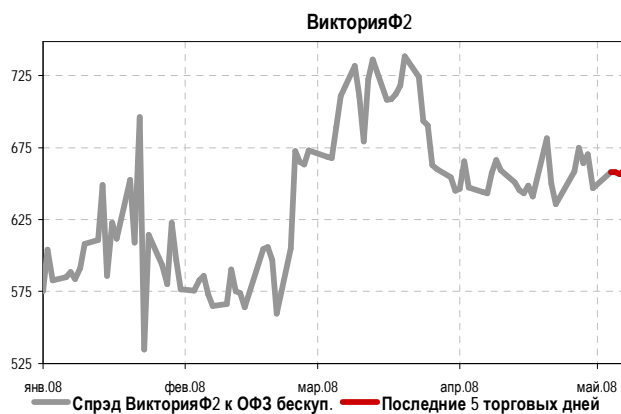
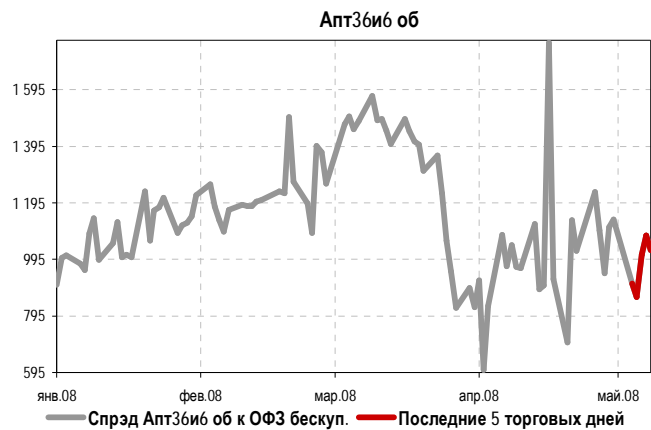
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	344	367	20	328	395
Спрэд к кривой ОФЗ	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\*

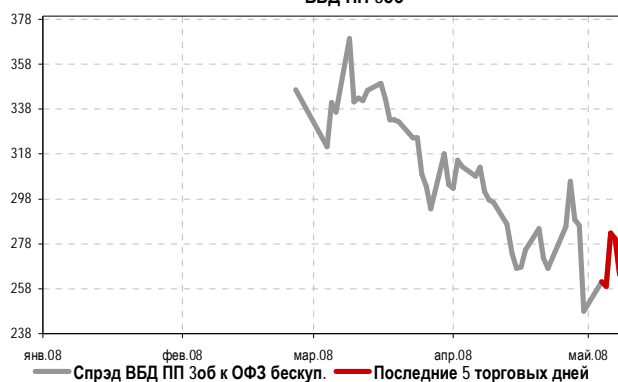
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	629	655	13	629	681
Спред к кривой ОФЗ	620	642	15	616	670
Дох-ть,%	12.19	12.53	0.12	12.19	12.84

\*По состоянию на 16.05.08

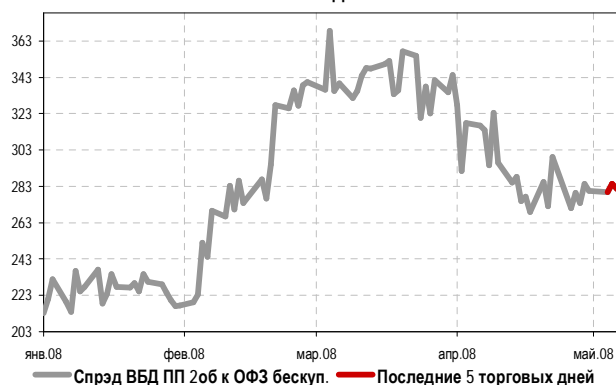
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**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

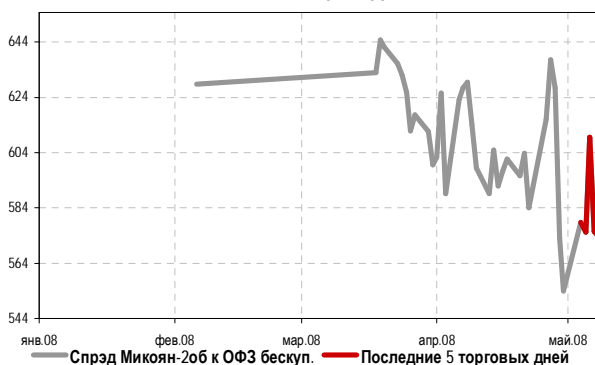
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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\***

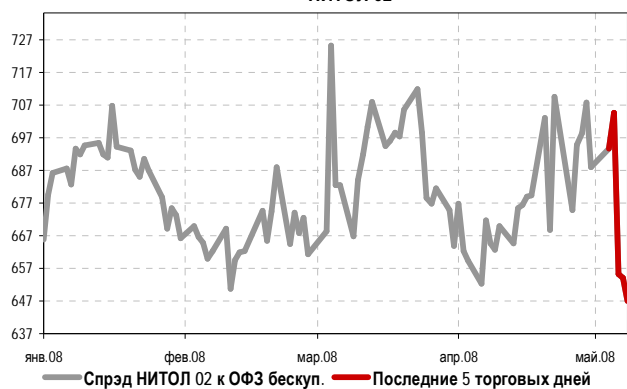
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	573	595	20	554	637
Спрэд к кривой ОФЗ	564	584	20	557	629
Дох-ть,%	11.44	11.81	0.23	11.44	12.04

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Химическая промышленность**

**НИТОЛ 02**



**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

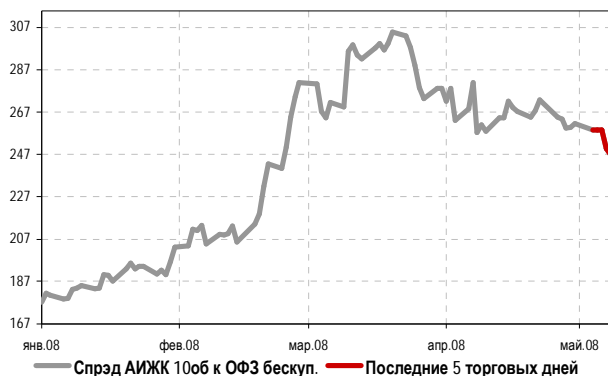
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	657	693	18	657	726
Спред к кривой ОФЗ	647	681	19	647	710
Дох-ть,%	12.39	12.86	0.19	12.39	13.16

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Строительство, ипотека, недвижимость**

**АИЖК 10об**



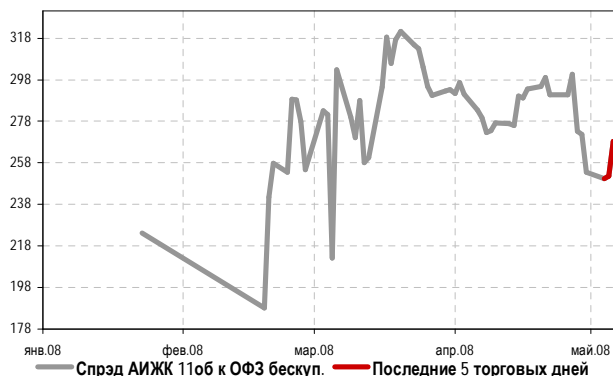
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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
Дох-ть,%	9.19	9.29	0.06	9.18	9.37

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**АИЖК 11об**



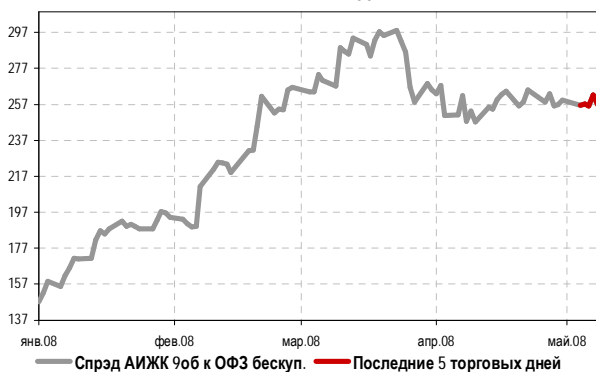
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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
Дох-ть,%	9.25	9.30	0.10	9.15	9.44

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**АИЖК 9об**



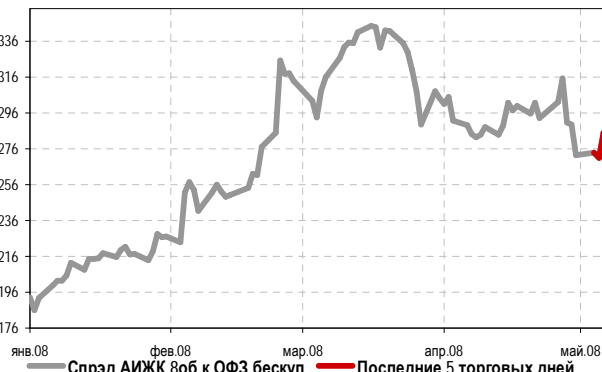
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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
Дох-ть,%	9.20	9.18	0.06	9.04	9.26

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**АИЖК 8об**



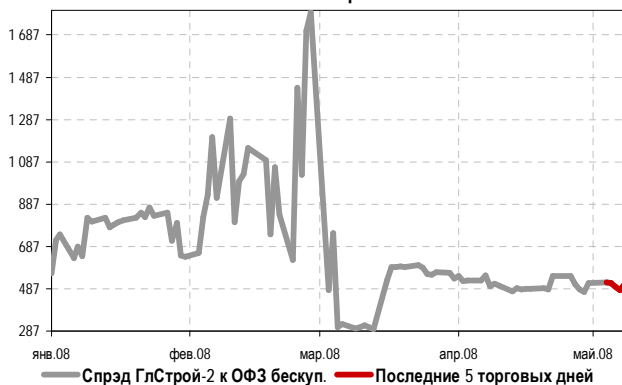
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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
Дох-ть,%	9.23	9.20	0.06	9.09	9.28

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ГлСтрой-2**



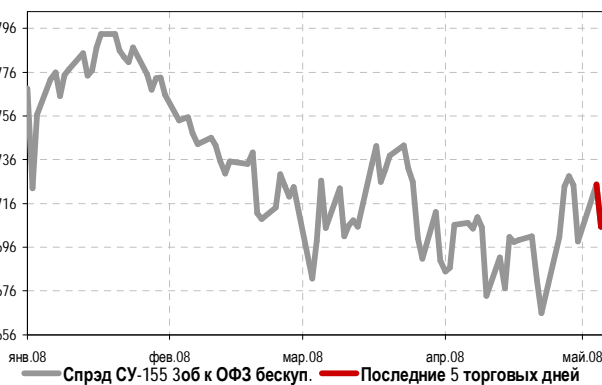
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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
Дох-ть,%	10.20	10.46	0.31	10.01	10.97

\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**СУ-155 3об**



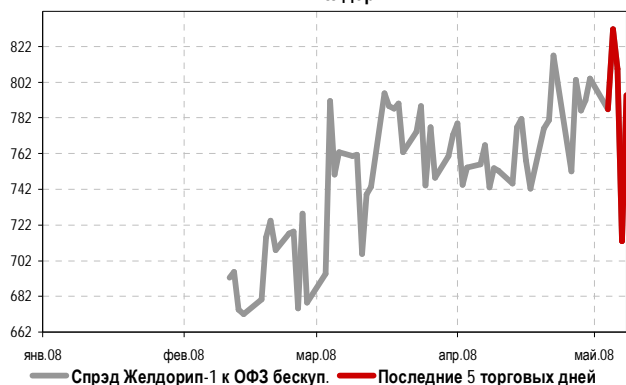
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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
Дох-ть,%	12.30	12.70	0.18	12.30	12.92

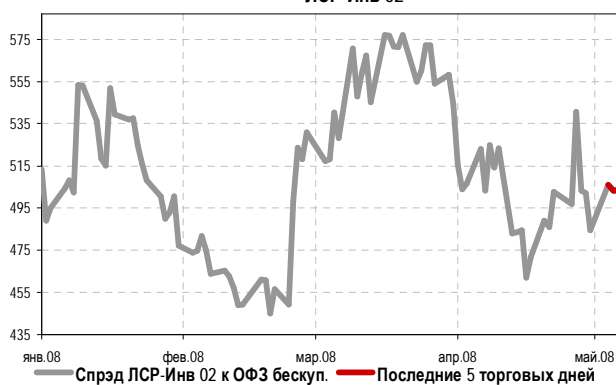
\*По состоянию на 16.05.08

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

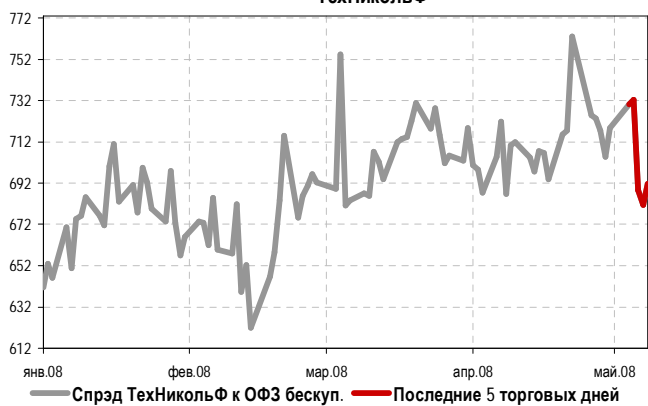
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

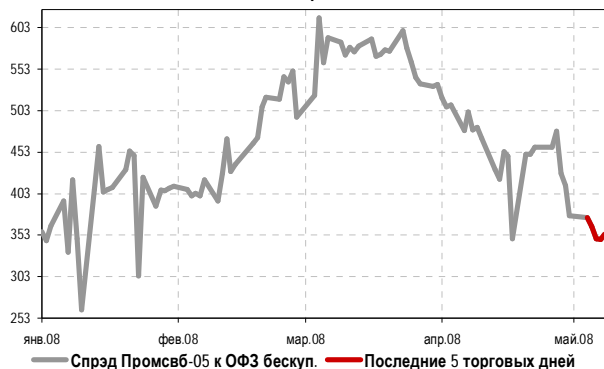
\*По состоянию на 16.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



**Финансовый сектор**

**Промсвб-05**



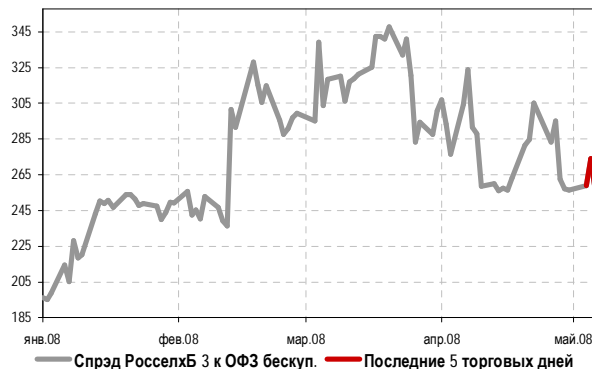
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

**РосселхБ 3**



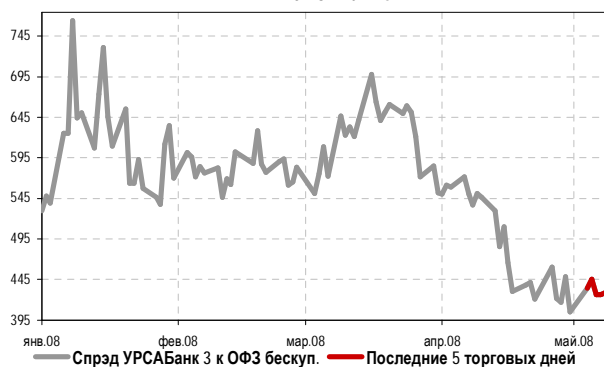
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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**



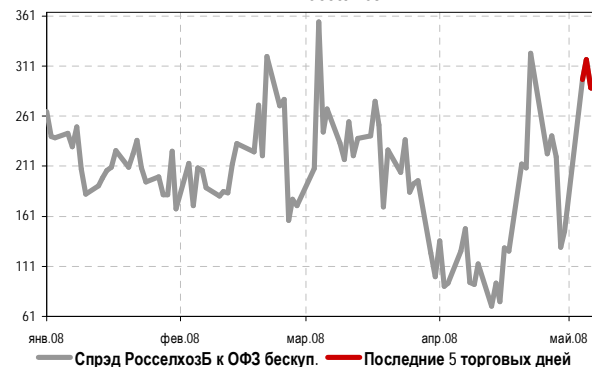
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

**РосселхБ**



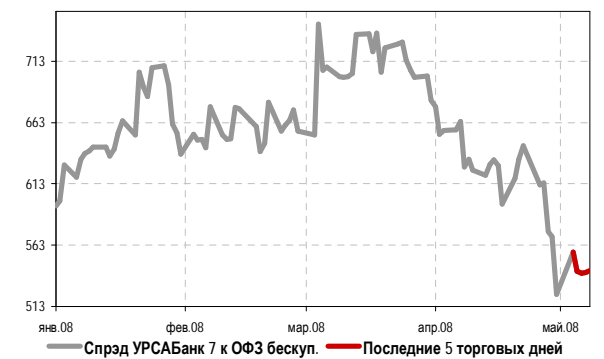
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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**



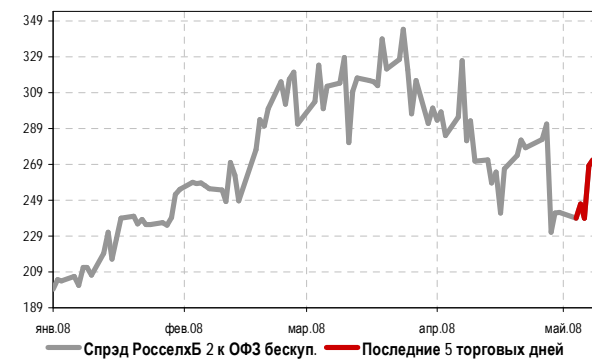
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

**РосселхБ 2**



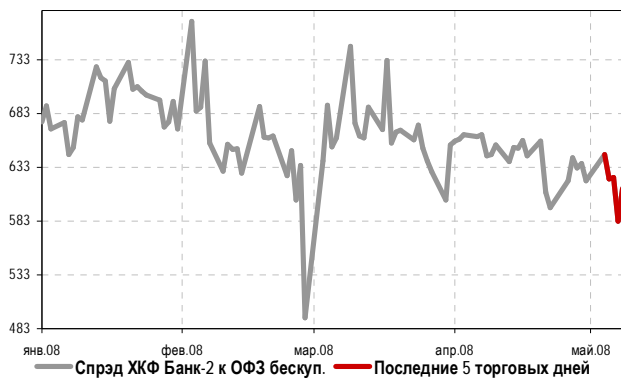
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

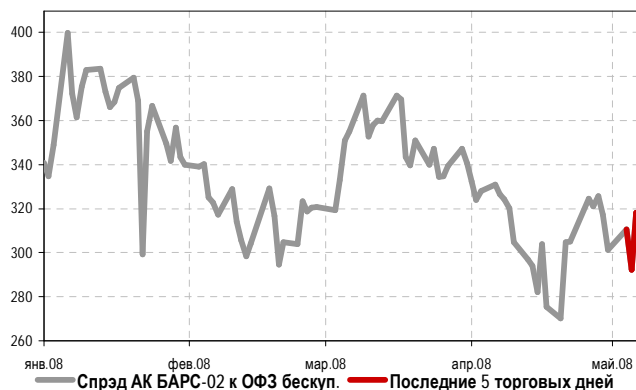
\*По состоянию на 16.05.08

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

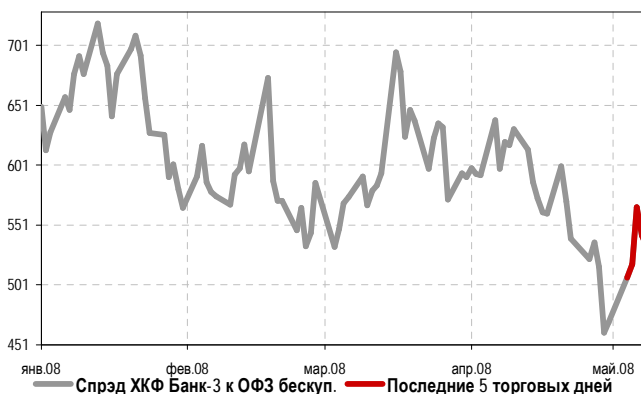
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

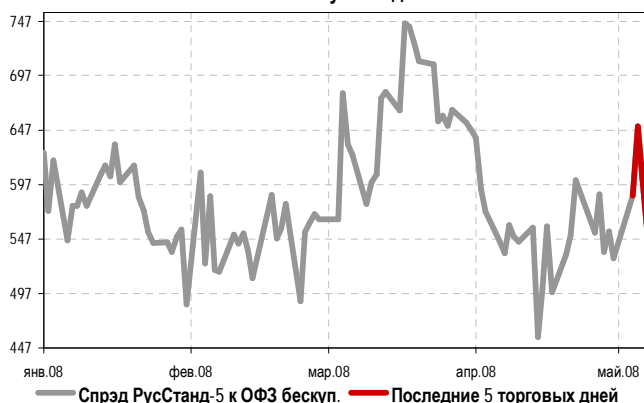
\*По состоянию на 16.05.08

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

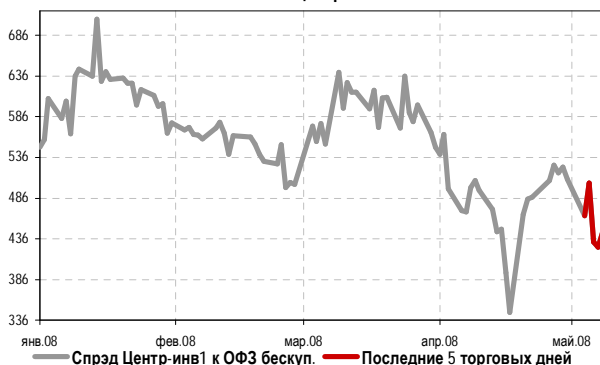
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

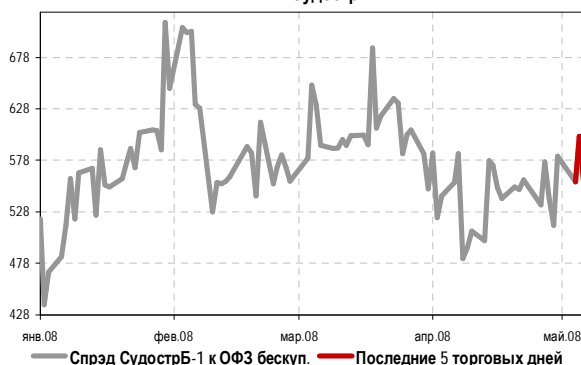
\*По состоянию на 16.05.08

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

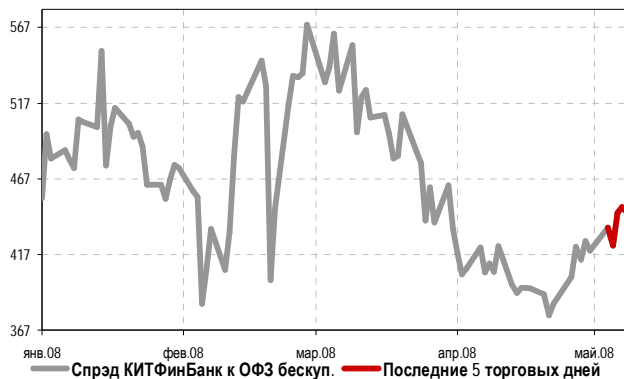
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

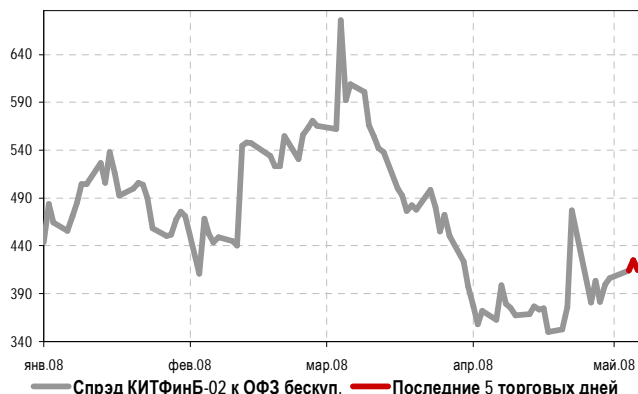
\*По состоянию на 16.05.08

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

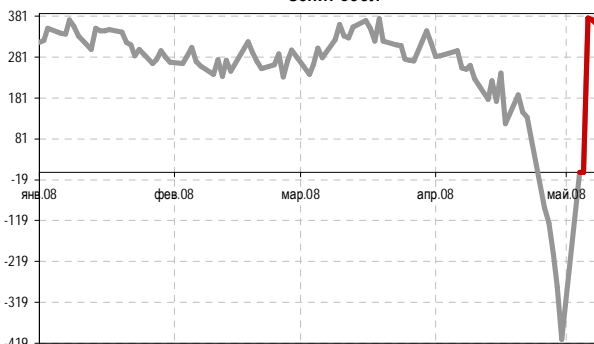
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

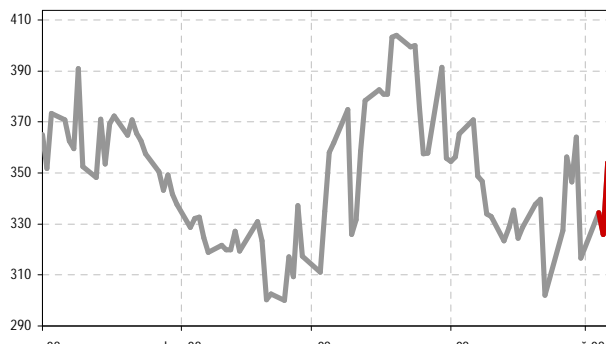
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Зенит Зобл**



— Спрэд Зенит Зобл к ОФЗ беспул. — Последние 5 торговых дней

**Зенит 2обл**



— Спрэд Зенит 2обл к ОФЗ беспул. — Последние 5 торговых дней

**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

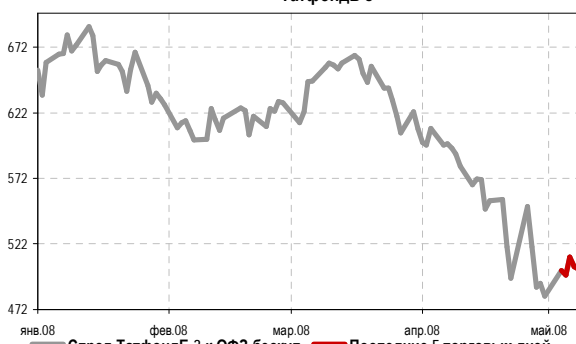
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	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

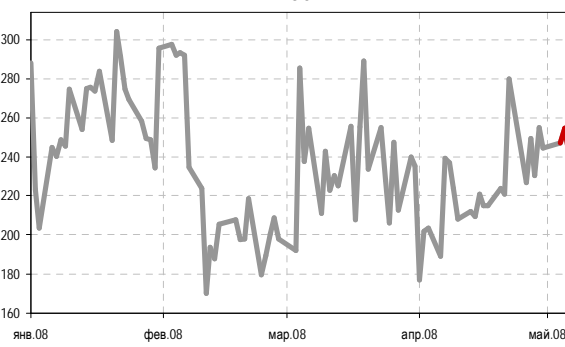
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ТатфондБ 3**



— Спрэд ТатфондБ 3 к ОФЗ беспул. — Последние 5 торговых дней

**РОСБАНК-1**



— Спрэд РОСБАНК-1 к ОФЗ беспул. — Последние 5 торговых дней

**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

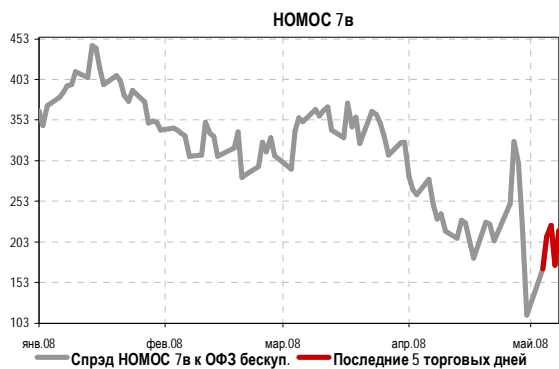
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**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



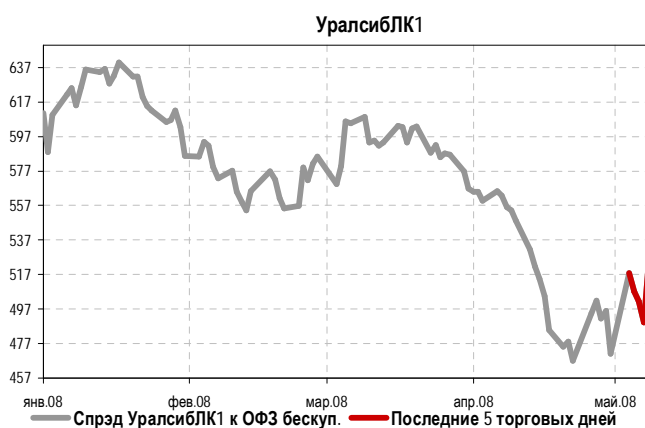
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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

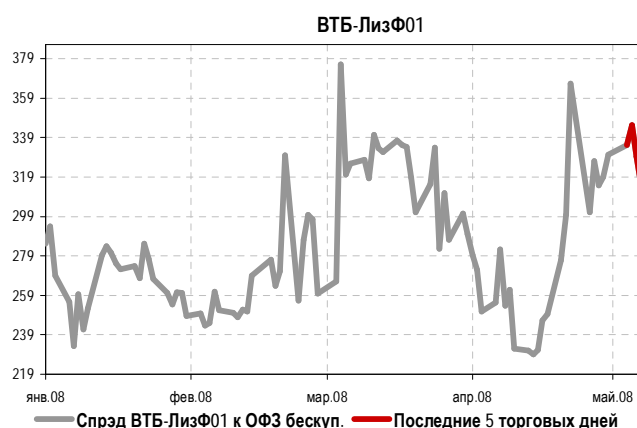


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	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 ММВБ (методика доступна на сайте ММВБ). Кроме того, в таблицах, сопровождающих графики, приводится спрэд над синтетической кривой ОФЗ, полученной логарифмической аппроксимацией.

Формула для определения спрэда выглядит следующим образом:

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

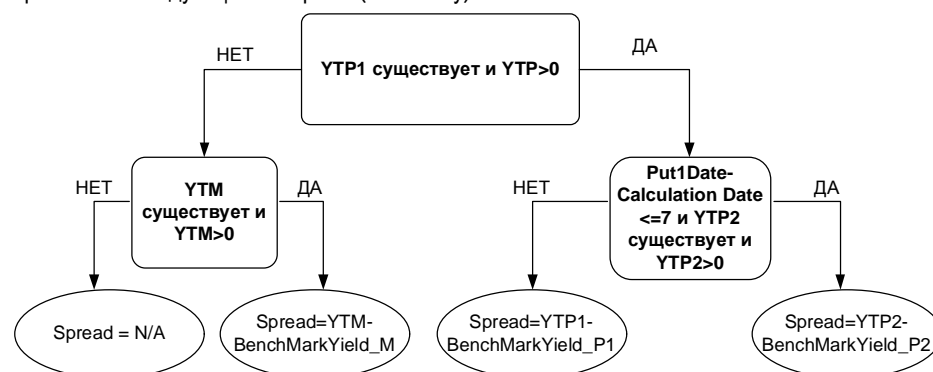
$Yb$  – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

$F$  – 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](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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)  
[Bank\\_of\\_Moscow\\_FI\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru)

**Директор департамента**  
Тремасов Кирилл  
[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)  
**Начальник управления анализа рынка акций**  
Веденеев Владимир  
[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

**Экономика**  
Тремасов Кирилл  
[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)  
**Нефть и газ**  
Веденеев Владимир  
[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)  
**Машиностроение/Транспорт**  
Лямин Михаил  
[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)  
**Телекоммуникации**  
Мусяенко Ростислав  
[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)  
**Химическая промышленность**  
Волов Юрий  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)  
**Банковский сектор**  
Хамракулов Дмитрий  
[Hamrakulov\\_DE@mmbank.ru](mailto:Hamrakulov_DE@mmbank.ru)

**Стратегия**  
Тремасов Кирилл  
[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)  
Веденеев Владимир  
[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)  
**Электроэнергетика**  
Скворцов Дмитрий  
[Skvortsov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Skvortsov_DV@mmbank.ru)  
**Металлургия**  
Скворцов Дмитрий  
[Skvortsov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Skvortsov_DV@mmbank.ru)  
**Потребительский сектор**  
Мухамеджанова Сабина  
[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

**Начальник отдела анализа рынка облигаций**  
Федоров Егор  
[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

**Кредитный анализ**  
Михарская Анастасия  
[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)  
**Базы данных**  
Нефедов Юрий  
[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

**Стратегия**  
Ковалева Наталья  
[Kovaleva\\_NY@mmbank.ru](mailto: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.