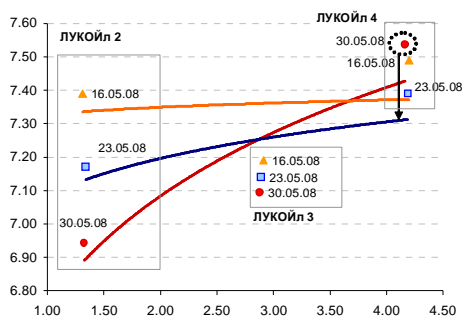


Нефёдов Юрий  
Nefedov@mmbank.ru

### Идеи текущего монитора

#### Облигации ЛУКОЙЛа: новые уровни



Рейтинговое агентство Standard & Poor's изменяет прогноз по рейтингу ЛУКОЙЛа со «стабильного» на «позитивный» и подтверждает долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг компании на уровне «BBB-». Диспропорции в доходности между вторым и третьим выпусками, отмеченные нами в прошлом обзоре, разрешились в пользу снижения доходности более короткого выпуска. Судя по всему, ЛУКОЙЛ-3 «продавил» кривую эмитента: доходность короткого выпуска второй серии перешагнула порог в 7%. Мы связываем это с ростом спроса на голубые фишки. Выпуск четвертой серии (менее ликвидный по сравнению с ЛУКОЙЛ-3 и ЛУКОЙЛ-2) в настоящий момент находится выше кривой. Мы связываем текущую ситуацию с высокой дюрацией выпуска. В то же время, если принять за свершившийся факт смещение кривой ЛУКОЙЛа к новым уровням, потенциал сужения выпуска четвертой серии составляет порядка 20 б. п. Мы исключаем выпуск ЛУКОЙЛ-3 из рекомендаций в связи со сдвигом короткого конца кривой эмитента и включаем выпуск ЛУКОЙЛ-4.

Выпуск	УТМ	Мод. Дюр.	Спрэд	Изм. Спрэда			Оборот (месяц)
				5 дн.	20 дн.	60 дн.	
Лукойл2обл	6.94	1.33	128	-13	5	-50	1 179
Лукойл3обл	<b>7.09</b>	<b>2.88</b>	<b>80</b>	3	-13	-99	1 027
Лукойл4обл	7.54	4.16	120	22	-5	-57	599

Источники: ММВБ, Банк Москвы

#### События и спрэды

ОАО «ЧТПЗ» выкупает у предпринимателя Зелимхана Муцоева 23 % акций ПНТЗ (источник – Коммерсантъ) и увеличивает долю в уставном капитале ПНТЗ с 61.53 до 84.53 %. Спрэд выпуска **ЧТПЗ 01** отреагировал на событие резким движением (снижение до 293 б. п. 26 мая и 135 б. п. 29 мая, когда цена закрытия составила 100.18 %), однако по результатам недели переоцененность выпуска «сошла на нет» и спрэд вернулся к справедливым уровням в 295-305 б. п. Мы полагаем, что вероятность апсайда по цене невелика.

СЗТ размещает облигации с плавающей ставкой с премией порядка 60 б. п. к кривой выпусков с фиксированной доходностью (эквивалентная фиксированная ставка – 9.35 % годовых). Выпуск 3-й серии за неделю расширил спрэд до 287 б. п. и находится на справедливом уровне (УТМ 8.88 ≈ 9.35 % с учетом премии).

## Содержание

Обзор прошлых рекомендаций.....	2
Список отобранных бумаг.....	2
Список наиболее ликвидных бумаг в апреле.....	2
<b>Спрэды по отраслям.....</b>	<b>2</b>
Нефть и газ.....	2
Электроэнергетика.....	2
Телекоммуникации.....	2
Металлургия и горнорудный сектор.....	2
Машиностроение и транспорт.....	2
Розничный сектор.....	2
Потребительский сектор.....	2
Химическая промышленность.....	2
Строительство, ипотека, недвижимость.....	2
Финансовый сектор.....	2
Лизинг.....	2
<b>Методика построения спрэда.....</b>	<b>2</b>

## Обзор прошлых рекомендаций

На минувшей неделе движение спрэдов было плавным: среднее недельное изменение спрэдов по 100 наблюдаемым бумагам составило -5 б. п. В целом динамика изменения спреда за три месяца для бумаг нашей выборки выглядит позитивно: в среднем спрэд сузился на 25 б. п., при этом спрэды в бумагах нефтегазового сектора сократились в среднем на 65 б. п., потребительском – на 54 б. п., розничном – на 83 б. п. Расширение спреда за три месяца наблюдается только в бумагах строительного сектора.

Отрасль	Среднее изменение спреда		
	Неделя	Месяц	Три месяца
Добывающая пром-ть	5	-56	-7
Лизинг	0	3	-28
Машиностроение	10	52	-4
Металлургия	-3	52	-10
Нефть и газ	1	5	-65
Потребсектор	-16	-18	-54
Розничный сектор	-28	-40	-83
Связь, телеком	6	5	-3
Строительство, ипотека, недвиж	20	20	27
Транспорт	5	18	-13
Финансовый сектор	-6	16	-31
Химия и нефтехимия	-13	-2	0
Электроэнергетика	4	6	-18
В среднем по выборке	0	12	-25
Динамика спреда			
	Неделя	Месяц	Три месяца
Кол-во выпусков, сузивших спрэд	43	50	65
Кол-во выпусков, расширивших спрэд	55	48	29

Источники: расчёты Банка Москвы

### В электроэнергетике:

- **ГидроОГК** (195 б. п.) и **БашкирЭнерго-3** (411 б. п.) расширили спрэды за неделю на 9 и 20 б. п. соответственно. Нам кажется неоправданным движение спреда БашкирЭнерго вверх вторую неделю подряд.

### В потребительском секторе и рознице:

- Выпуск **ИКС-5 (спрэд – 337 б. п.)** сохраняет потенциал сужения спреда на 30 б. п., за неделю спрэд расширился на 5 б. п.; **ВБД-02 (275 б. п.)** – порядка 40 б. п., за неделю спрэд сузился на 12 б. п. Последний выпуск остается одной из ярких идей в потребительском секторе.

### Интересные идеи в других секторах:

- **Иркут-03 (271 б. п.)**: сохраняется потенциал сужения на 35 б. п., за неделю спрэд не изменился.
- Спрэд **Мечел-2 (260 б. п.)** расширился за неделю на 16 б. п. На фоне сужения спрэдов ЧТПЗ, ОМК, ТМК подобная динамика нам кажется не оправданной. Порядка 15 б. п. составляет потенциал сужения спреда **ТМК-2 (241 б. п.)**, за неделю спрэд сократился на 8 б. п.
- Спрэд **Желдорипотека-1 (826 б. п.)** расширился на 8 б. п. Мы сохраняем потенциал сужения на уровне 120-130 б. п.
- Второй выпуск **Технониколь (708 б. п.)** сузил спрэд на 13 б. п. Потенциал сужения спреда к бескупонной кривой по Технониколь-2 сохраняется на уровне 35-40 б. п.
- Шестой выпуск **Уралсвязьинформа (289 б. п.)** расширился на 13 б. п. и сохраняет потенциал сужения порядка 70 б. п.

Нефёдов Юрий

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Spread vs Z curve	Yield, %	Spread vs Z curve	Дох-ть, %	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	Отрасль
<b>Рекомендации прошлого обзора</b>											
ИРКУТ-03об	-35.0	-35.0	271	8.73	288	8.73	0	-26	-63	1.93	Машиностроение
ВБД ПП 2об	-38.0	-50.0	275	8.83	282	8.98	-12	-4	-75	2.06	Потребсектор
ИКС5фин 01	-30.0	-25.0	337	9.29	350	9.29	5	-46	72	1.76	Розничный сектор
БашкирэнЗв	-75.0	-55.0	411	9.39	388	9.38	21	30	77	0.71	Электроэнергетика
ГидроОГК-1	-26.0	-17.0	195	8.18	201	8.30	9	-13	37	2.50	Электроэнергетика
Мечел 2об	-70.0	-55.0	260	8.49	254	8.54	17	11	-26	1.71	Металлургия
ТМК-02 обл	-14.0	-22.0	241	7.72	248	7.72	-8	2	-55	0.74	Металлургия
Желдорип-1	-135.0	-130.0	826	13.62	805	13.60	7	65	145	0.81	Строительство, ипотека, недвиж
ТехНикольФ	-57.0	-70.0	708	12.60	715	12.83	-13	-30	5	1.08	Строительство, ипотека, недвиж
УрСИ сер06	-72.0	-60.0	289	7.97	281	8.10	13	-6	54	0.44	Связь, телеком
<b>Новые рекомендации</b>											
Лукойл4обл	-20.0	0.0	120	7.54	112	7.48	22	-5	-57	4.16	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	396	393	9.75	407	396	9.98	5	-56	-7	1.53	Добывающая пром-ть
УралсибЛК1	494	483	10.35	501	488	10.35	7	0	-77	0.90	Лизинг
ВТБ-ЛизФ01	311	306	8.16	320	317	8.48	-6	6	21	0.42	Лизинг
СевСтАвто2	306	310	9.01	308	302	9.01	1	-4	-34	1.80	Машиностроение
ГАЗФин 01	417	408	9.40	403	395	9.47	-2	43	66	0.62	Машиностроение
Трансмаш-2	398	389	9.22	398	389	9.22	14	26	-4	0.63	Машиностроение
СтрТргГаз01	394	448	8.55	355	397	8.40	25	382	134	0.07	Машиностроение
СатурнНПО3	597	592	11.06	603	599	11.06	12	36	28	0.45	Машиностроение
ИжАвто 02	623	618	11.33	629	625	11.61	46	-6	-71	0.46	Машиностроение
ИРКУТ-03об	271	278	8.73	288	284	8.73	0	-26	-63	1.93	Машиностроение
СатурнНПО2	587	577	11.15	614	604	11.63	-13	-17	-86	0.70	Машиностроение
МИГ-Ф 02	604	593	11.55	619	605	11.55	19	17	-27	1.07	Машиностроение
Камаз-Фин2	332	335	8.23	314	318	8.29	-6	66	18	0.28	Машиностроение
ТМК-03 обл	276	271	8.50	288	276	8.50	-5	-17	-57	1.46	Металлургия
Мечел 2об	260	261	8.49	254	246	8.54	17	11	-26	1.71	Металлургия
ТМК-02 обл	241	231	7.72	248	238	7.72	-8	2	-55	0.74	Металлургия
ЧТПЗ 01об	307	375	7.64	261	311	7.43	-37	99	-18	0.05	Металлургия
Метзавод	555	546	10.80	509	500	10.80	35	62	17	0.66	Металлургия
ОМК 1 об	346	433	8.01	297	359	7.77	-25	204	66	0.03	Металлургия
УЗПС 01	1 085	1 175	15.40	1 294	1 359	15.40	-474	174	-628	0.03	Металлургия
ГАЗПРОМ А4	97	92	6.73	101	90	6.90	-10	8	-43	1.49	Нефть и газ
Лукойл3обл	80	92	7.09	85	81	7.09	3	-13	-99	2.88	Нефть и газ
Лукойл4обл	120	116	7.54	112	90	7.48	22	-5	-57	4.16	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	114	103	6.65	100	86	6.65	2	35	-22	1.07	Нефть и газ
ИтераФ-1	476	465	10.16	474	462	10.31	-13	9	-8	0.88	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	63	75	6.92	73	69	6.92	2	-19	-109	2.88	Нефть и газ
Альянс-01	470	460	10.24	467	453	10.37	8	-95	-139	1.12	Нефть и газ
Лукойл2обл	128	120	6.94	129	116	6.94	-13	5	-50	1.33	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А9	92	88	7.29	96	74	7.34	10	-13	-75	4.37	Нефть и газ
РуссНефть1	1 776	1 772	22.81	1 880	1 878	22.81	-18	429	-378	0.42	Нефть и газ
Удмнефтпр	479	487	9.63	448	456	9.56	3	141	-115	0.23	Нефть и газ
ВБД ПП 3об	260	251	7.88	269	260	7.88	-6	-26	-87	0.69	Потребсектор
ВБД ПП 2об	275	285	8.83	282	280	8.98	-12	-4	-75	2.06	Потребсектор
Микоян-2об	592	580	11.39	594	580	11.39	-29	-24	-	1.01	Потребсектор
7Контин-02	342	331	8.84	340	327	9.00	16	40	-70	0.92	Розничный сектор
ДиксиФин-1	704	716	13.18	708	708	13.18	-46	72	-41	2.18	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	829	820	13.52	894	885	14.37	32	-162	-221	0.62	Розничный сектор
Карус.Ф 01	351	354	8.41	442	446	8.41	-114	-64	-121	0.28	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	863	862	13.60	869	870	13.89	-57	-52	-51	0.34	Розничный сектор
ИКС5Фин 01	337	340	9.29	350	344	9.29	5	-46	72	1.76	Розничный сектор
Апт36и6 об	340	329	8.83	360	347	9.21	-20	-66	-1 039	0.93	Розничный сектор
ВикторияФ2	636	630	12.07	658	645	12.07	-34	-22	-29	1.40	Розничный сектор
Система-01	261	251	7.90	283	273	8.32	-8	-46	-	0.71	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	327	327	9.14	314	305	9.14	9	6	-5	1.68	Связь, телеком
ЦентрТел-4	253	242	8.03	262	248	8.29	-4	-5	-83	1.05	Связь, телеком
СЗТелекЗоб	287	293	8.88	281	277	8.88	2	13	8	1.93	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-3	271	262	8.34	262	248	8.39	7	17	8	1.27	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-4	248	237	8.02	253	239	8.02	-5	16	-49	1.12	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	321	310	8.60	290	278	8.47	12	18	-16	0.85	Связь, телеком
ЦентрТел-5	308	315	7.94	251	258	7.94	57	56	46	0.24	Связь, телеком
РБК ИС БО4	494	484	10.26	516	505	10.67	-16	-56	-	0.74	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	493	483	10.23	508	498	10.23	-1	-28	-46	0.72	Связь, телеком
УрСИ сер06	289	284	7.97	281	277	8.10	13	-6	54	0.44	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-2	310	304	8.19	282	278	8.19	4	74	48	0.46	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	275	276	9.25	276	258	9.26	11	-17	-23	5.11	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	265	268	9.21	268	252	9.21	-1	-26	-23	5.46	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 9об	287	283	9.23	283	262	9.21	12	-3	-8	4.34	Строительство, ипотека, недвиж
ЛСР-Инв 02	486	475	10.31	500	487	10.31	-16	-11	-38	0.97	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	509	513	9.99	511	515	10.24	192	204	219	0.28	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 Зоб	716	707	12.39	714	706	12.39	-21	16	-7	0.62	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорип-1	826	815	13.62	805	793	13.60	7	65	145	0.81	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	290	288	9.21	289	269	9.21	5	-12	-28	3.80	Строительство, ипотека, недвиж
ТехНикольФ	708	698	12.60	715	701	12.83	-13	-30	5	1.08	Строительство, ипотека, недвиж
РЖД-05обл	106	98	6.27	106	98	6.27	-13	18	-15	0.60	Транспорт
РЖД-06обл	101	112	7.12	107	106	7.25	1	-17	-76	2.13	Транспорт
РЖД-07обл	84	85	7.14	83	66	7.14	7	-15	-43	3.60	Транспорт
МосТрАвтФ1	796	786	13.51	745	731	13.16	23	86	83	1.13	Транспорт
ХКФ Банк-2	554	543	10.92	594	583	10.92	-42	-66	-49	0.84	Финансовый сектор
РосселлБ 3	272	267	8.48	275	264	8.64	1	-25	-41	1.49	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	433	422	9.72	430	418	9.72	6	-28	-129	0.86	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	510	503	10.79	556	544	11.39	-18	-116	-175	1.38	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	536	525	10.74	533	521	10.74	-31	-14	-87	0.84	Финансовый сектор
РосселлозБ	259	396	7.11	177	261	6.54	79	62	120	0.01	Финансовый сектор
АК БАРС-02	340	331	8.59	326	318	8.59	10	15	21	0.58	Финансовый сектор
РусСтанд-5	500	504	9.87	562	567	10.73	-62	-54	-48	0.26	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	539	543	10.28	544	549	10.28	-74	17	6	0.27	Финансовый сектор
Промсвб-05	401	390	9.40	394	382	9.51	13	-68	-143	0.87	Финансовый сектор
Центр-инв1	427	423	9.31	459	457	9.31	-11	-81	-73	0.41	Финансовый сектор
СудострБ-1	554	543	10.96	564	551	11.25	-23	7	-39	0.92	Финансовый сектор
НОМОС 7в	394	382	9.35	369	356	9.35	4	50	55	0.90	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	400	403	8.90	413	417	9.27	-41	17	-151	0.28	Финансовый сектор
Зенит Зобл	368	357	9.06	-139	-101	9.06	12	454	135	0.85	Финансовый сектор
РосселлБ 2	207	220	8.24	246	246	8.69	-3	-83	-133	2.28	Финансовый сектор
Зенит 2обл	386	377	9.10	356	347	9.10	18	59	77	0.64	Финансовый сектор
РОСБАНК-1	342	333	8.66	278	269	8.23	52	108	142	0.64	Финансовый сектор
КИТФинБанк	462	456	9.73	442	437	9.73	3	60	-72	0.48	Финансовый сектор
НИТОЛ 02	687	677	12.47	693	679	12.68	-13	-2	0	1.23	Химия и нефтехимия
ФСК ЕЭС-02	145	146	7.36	149	142	7.36	6	-11	-46	1.75	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	267	258	8.25	252	238	8.25	14	38	-35	1.19	Электроэнергетика
ДГК-01	472	462	9.97	474	465	9.97	-13	-4	-	0.66	Электроэнергетика
МОЭСК-01	260	274	8.87	239	238	8.71	2	30	-29	2.65	Электроэнергетика
Мосэнерго1	205	195	7.61	199	185	7.61	-8	13	-79	1.15	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	134	128	6.46	152	147	6.86	-19	-1	-33	0.49	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	116	129	7.45	132	129	7.45	8	-45	-69	2.80	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	378	369	9.01	360	352	9.04	25	36	8	0.62	Электроэнергетика
Мосэнерго2	183	193	8.13	186	179	8.13	4	-28	-75	3.01	Электроэнергетика
ГидроОГК-1	195	209	8.18	201	201	8.30	9	-13	37	2.50	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	146	137	7.11	154	140	7.11	0	7	-29	1.31	Электроэнергетика
БашкирэнЗв	411	401	9.39	388	378	9.38	21	30	77	0.71	Электроэнергетика
ТГК-6Инв-1	664	654	11.88	650	641	11.88	0	21	44	0.64	Электроэнергетика

Источники: ММВБ, Банк Москвы

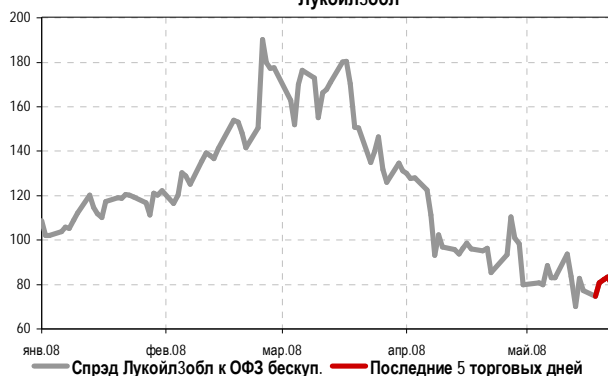
## Список наиболее ликвидных бумаг в апреле

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (вр)	Оборот (млн. руб.)	Список	№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (вр)	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	МОСЭК-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	Микоян-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	СатурнНПОЗ	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

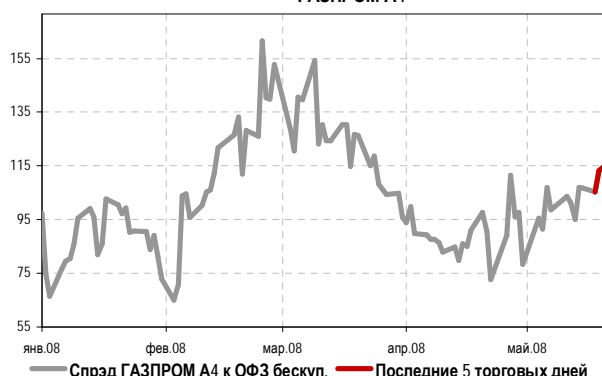
Спреды по отраслям

Нефть и газ

ЛукойлЗобл



ГАЗПРОМ А4



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	80	85	10	70	110
Спред к кривой ОФЗ	92	81	5	74	92
Доход-ть, %	7.09	7.18	0.06	7.08	7.25

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

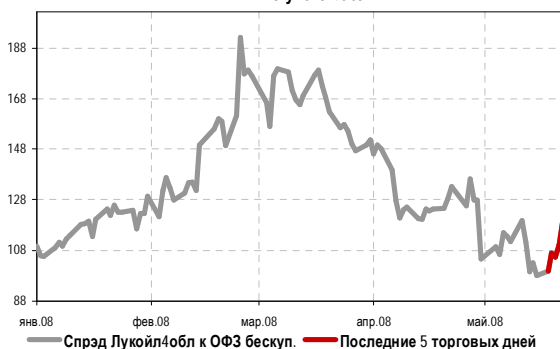
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	97	101	9	78	115
Спред к кривой ОФЗ	92	90	7	75	99
Доход-ть, %	6.73	6.90	0.05	6.73	6.94

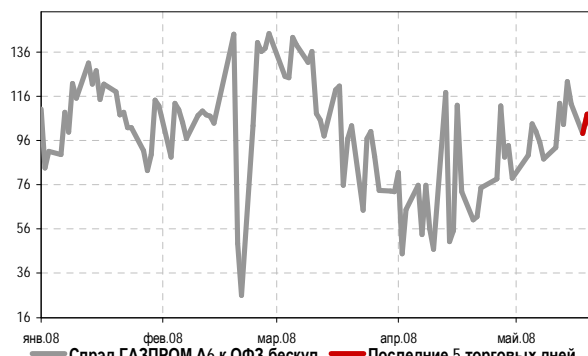
\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл4обл



ГАЗПРОМ А6



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	120	112	11	98	136
Спред к кривой ОФЗ	116	90	7	80	116
Доход-ть, %	7.54	7.48	0.06	7.39	7.56

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

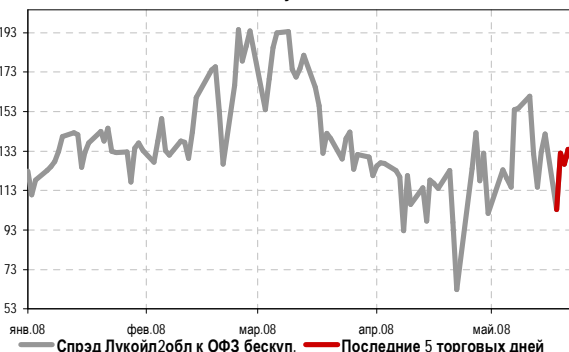
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	114	100	12	79	122
Спред к кривой ОФЗ	103	86	12	65	109
Доход-ть, %	6.65	6.68	0.08	6.52	6.84

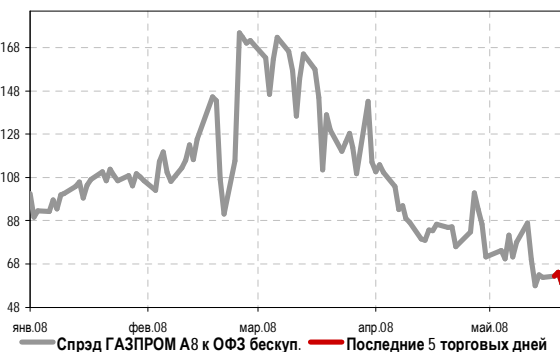
\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



ГАЗПРОМ А8



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	128	129	16	101	160
Спред к кривой ОФЗ	120	116	17	86	155
Доход-ть, %	6.94	7.08	0.16	6.78	7.38

\*По состоянию на 30.05.08

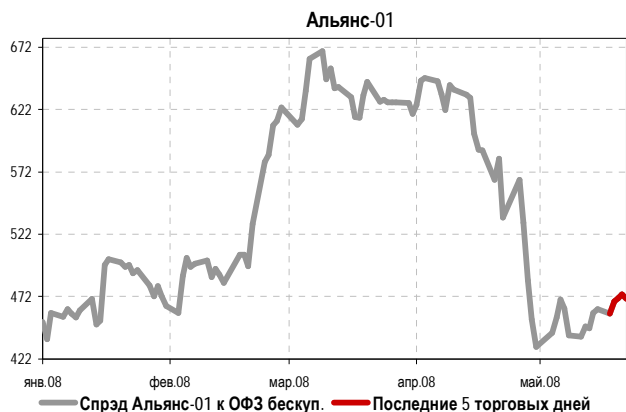
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	63	73	12	58	101
Спред к кривой ОФЗ	75	69	7	53	80
Доход-ть, %	6.92	7.06	0.10	6.88	7.16

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

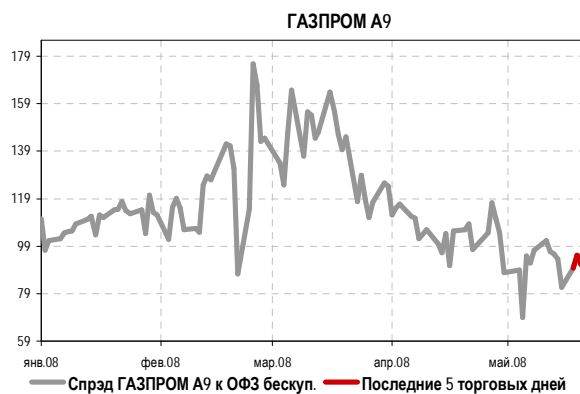


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	470	467	31	432	565
Спред к кривой ОФЗ	460	453	29	431	552
Доход-ть, %	10.24	10.37	0.35	10.11	11.56

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

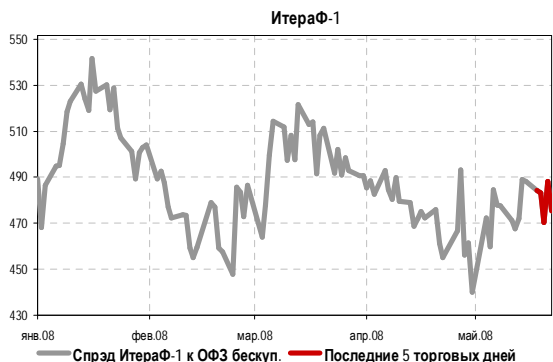


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	92	96	10	69	118
Спред к кривой ОФЗ	88	74	7	55	88
Доход-ть, %	7.29	7.34	0.05	7.20	7.39

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

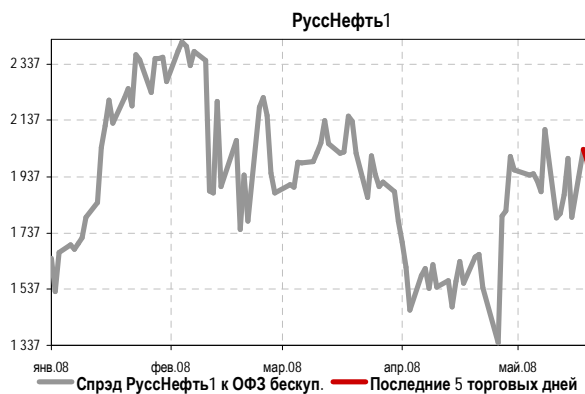


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	476	474	13	440	494
Спред к кривой ОФЗ	465	462	10	440	481
Доход-ть, %	10.16	10.31	0.10	10.10	10.55

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

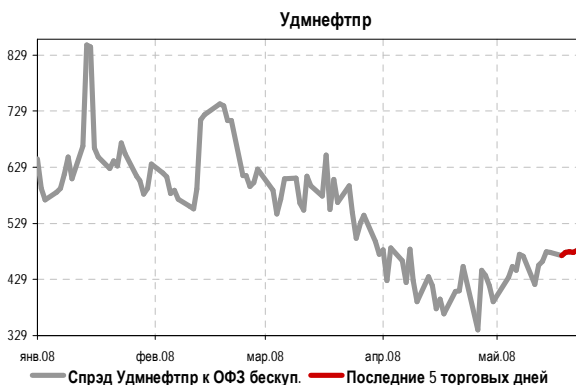


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 776	1 880	158	1 347	2 105
Спред к кривой ОФЗ	1 772	1 878	159	1 343	2 107
Доход-ть, %	22.81	24.08	1.53	19.09	26.37

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

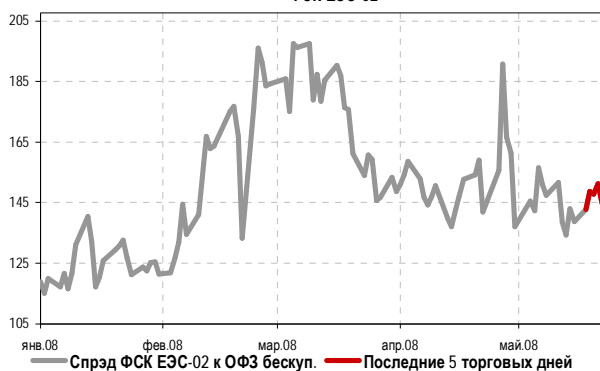
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	479	448	36	339	479
Спред к кривой ОФЗ	487	456	34	338	489
Доход-ть, %	9.63	9.56	0.22	8.83	9.83

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



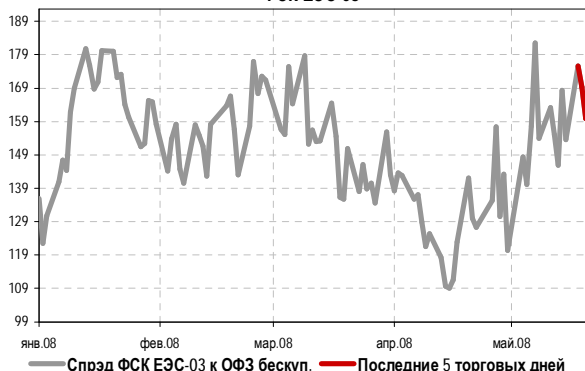
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	145	149	13	134	190
Спрэд к кривой ОФЗ	146	142	9	126	168
Дох-ть,%	7.36	7.51	0.13	7.36	7.81

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



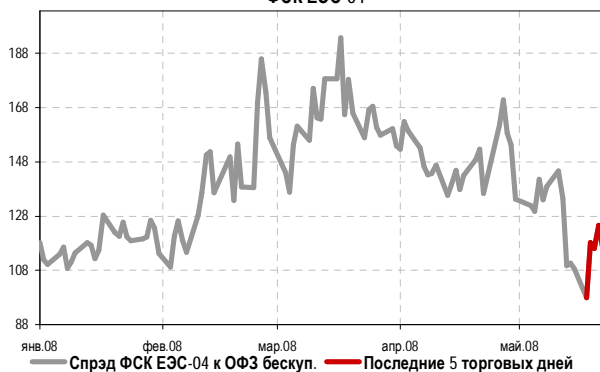
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	134	152	16	120	182
Спрэд к кривой ОФЗ	128	147	15	125	175
Дох-ть,%	6.46	6.86	0.15	6.46	7.19

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЕЭС-04



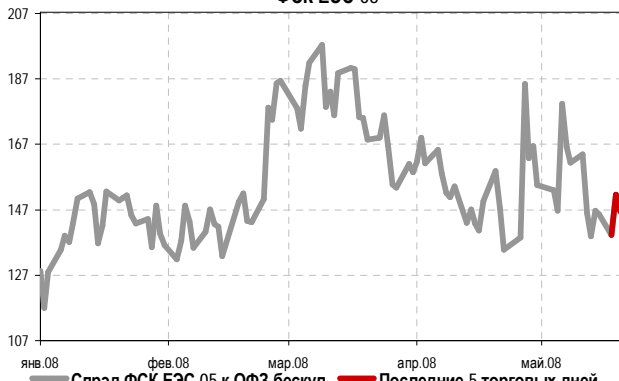
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	116	132	20	98	171
Спрэд к кривой ОФЗ	129	129	14	101	148
Дох-ть,%	7.45	7.64	0.17	7.34	7.91

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



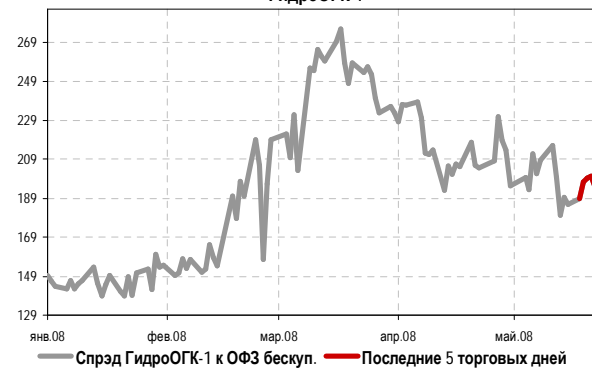
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	146	154	13	139	186
Спрэд к кривой ОФЗ	137	140	14	119	163
Дох-ть,%	7.11	7.33	0.17	7.11	7.61

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



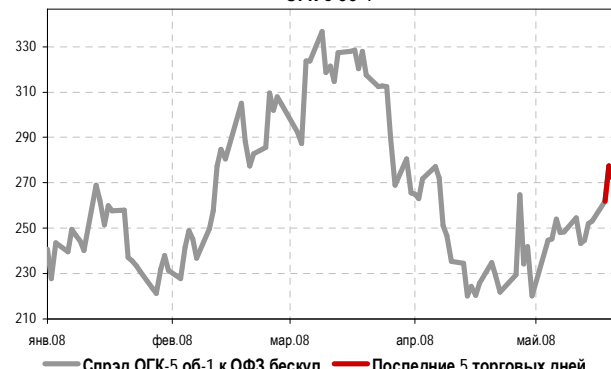
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	195	201	12	180	230
Спрэд к кривой ОФЗ	209	201	7	186	215
Дох-ть,%	8.18	8.30	0.10	8.16	8.41

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

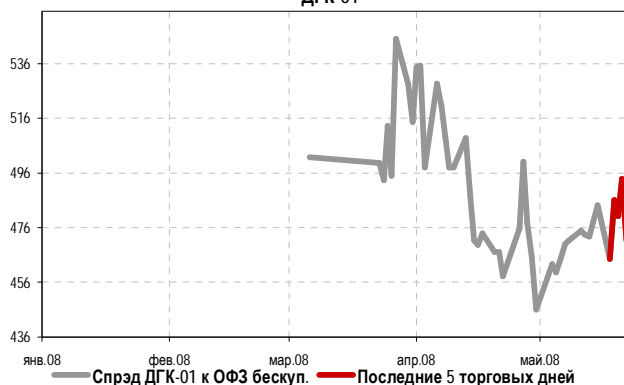
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	267	252	15	220	277
Спрэд к кривой ОФЗ	258	238	12	215	259
Дох-ть,%	8.25	8.25	0.06	8.16	8.37

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



ДГК-01



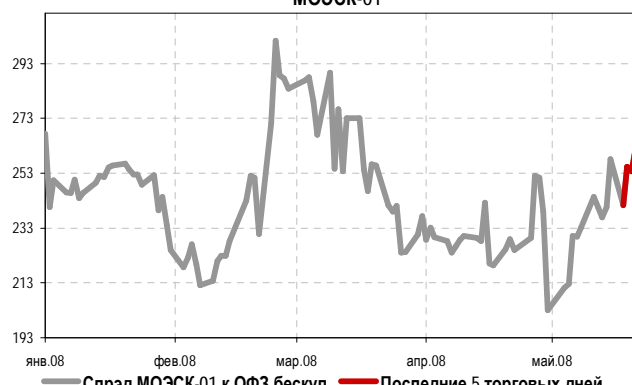
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	472	474	12	446	500
Спрэд к кривой ОФЗ	462	465	11	446	494
Дох-ть,%	9.97	10.20	0.15	9.97	10.56

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОЭСК-01



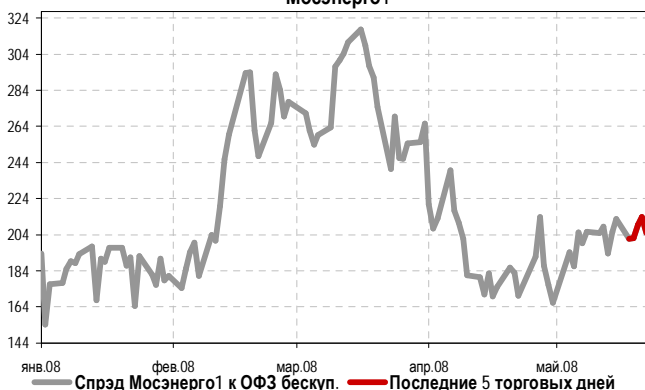
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	260	239	17	203	262
Спрэд к кривой ОФЗ	274	238	16	212	274
Дох-ть,%	8.87	8.71	0.12	8.47	8.93

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мосэнерго1



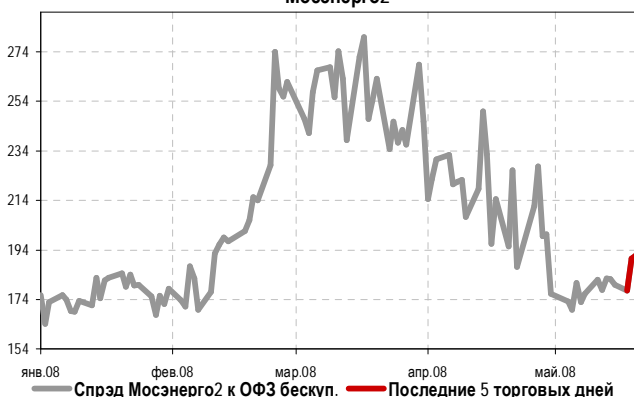
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	205	199	13	166	214
Спрэд к кривой ОФЗ	195	185	10	159	200
Дох-ть,%	7.61	7.71	0.08	7.56	7.84

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мосэнерго2



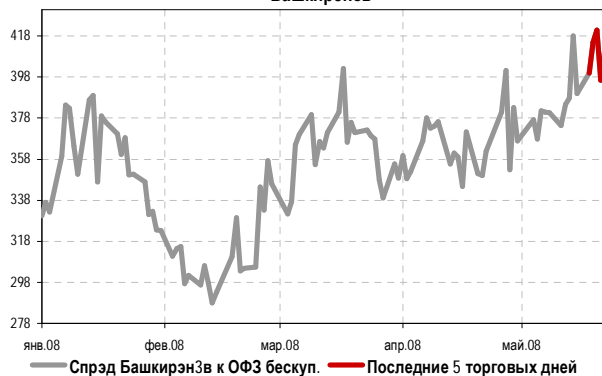
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	183	186	14	169	227
Спрэд к кривой ОФЗ	193	179	9	167	198
Дох-ть,%	8.13	8.19	0.08	8.10	8.40

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

БашкирэнЗв



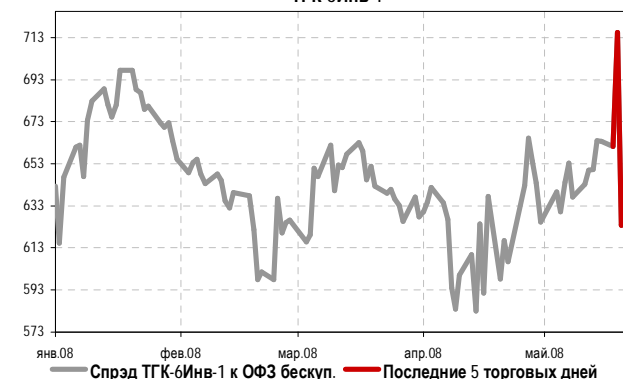
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	411	388	18	353	421
Спрэд к кривой ОФЗ	401	378	15	344	407
Дох-ть,%	9.39	9.38	0.11	9.20	9.59

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТГК-6Инв-1

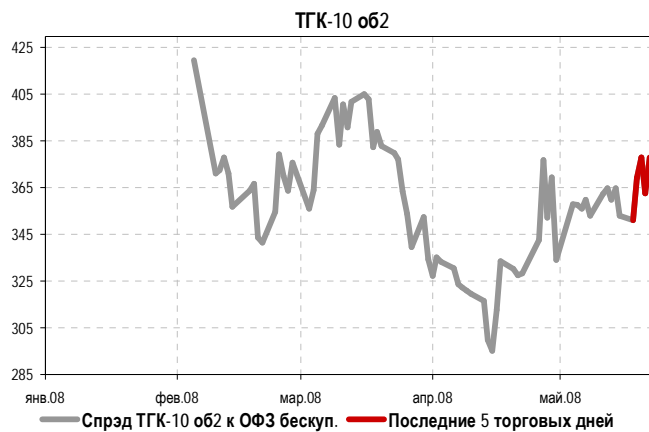


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	664	650	20	623	715
Спрэд к кривой ОФЗ	654	641	20	595	702
Дох-ть,%	11.88	11.94	0.20	11.49	12.40

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



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

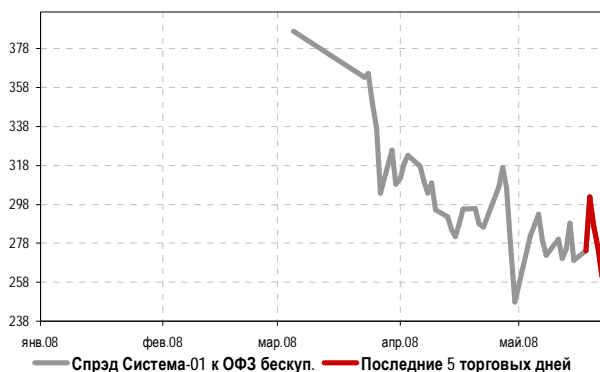
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	378	360	11	334	378
Спрэд к кривой ОФЗ	369	352	13	323	371
Дох-ть,%	9.01	9.04	0.13	8.81	9.31

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



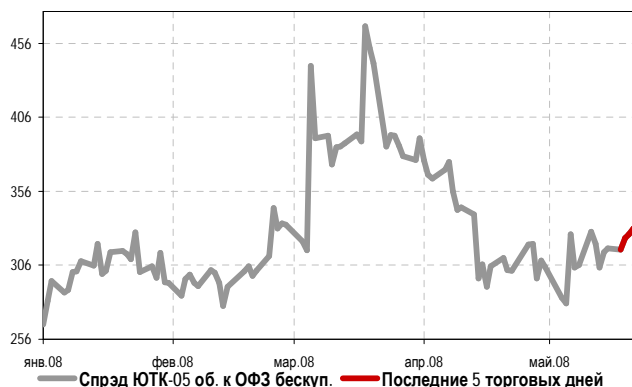
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	261	283	17	248	317
Спрэд к кривой ОФЗ	251	273	18	239	308
Доход-ть, %	7.90	8.32	0.24	7.90	8.85

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



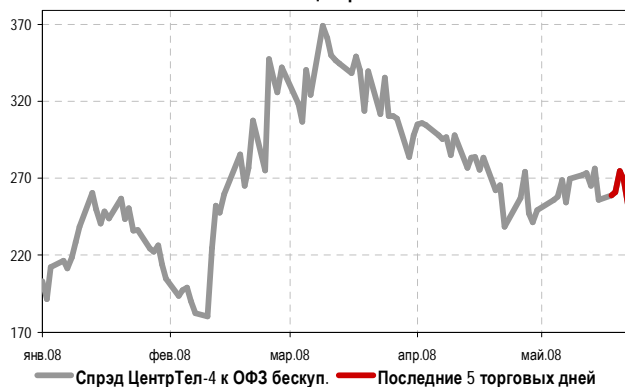
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	327	314	14	281	331
Спрэд к кривой ОФЗ	327	305	13	278	327
Доход-ть, %	9.14	9.12	0.10	8.93	9.30

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



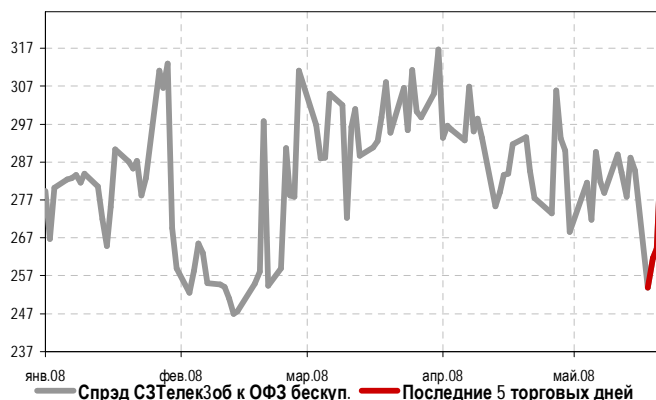
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	253	262	10	241	276
Спрэд к кривой ОФЗ	242	248	13	225	269
Доход-ть, %	8.03	8.29	0.12	8.03	8.47

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

С3Телек3об



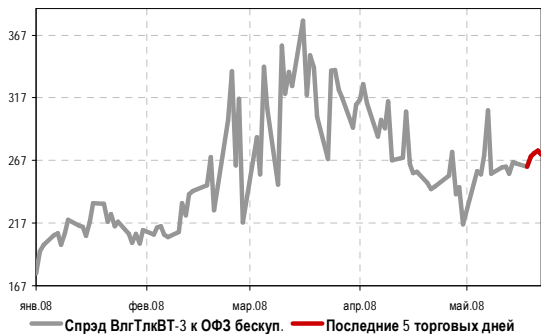
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	287	281	12	254	306
Спрэд к кривой ОФЗ	293	277	12	250	293
Доход-ть, %	8.88	8.90	0.13	8.62	9.02

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-3



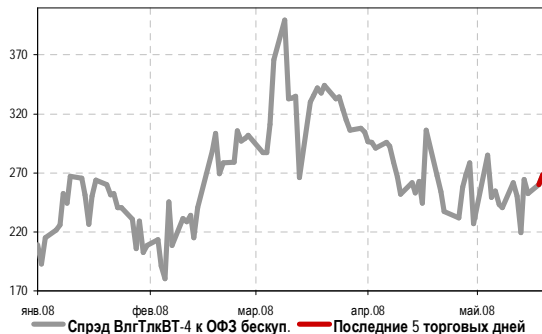
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	271	262	17	216	306
Спрэд к кривой ОФЗ	262	248	15	220	292
Доход-ть, %	8.34	8.39	0.14	8.18	8.90

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-4



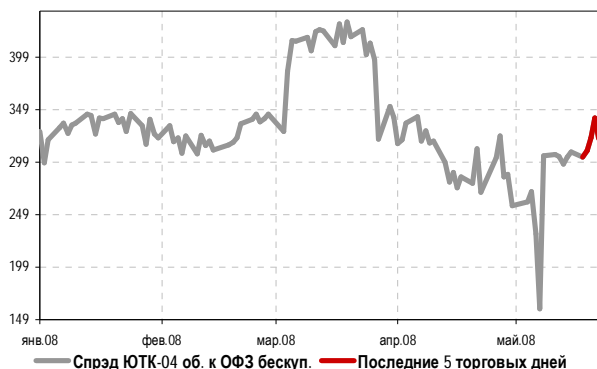
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	248	253	18	219	284
Спрэд к кривой ОФЗ	237	239	18	202	277
Доход-ть, %	8.02	8.23	0.19	7.79	8.64

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



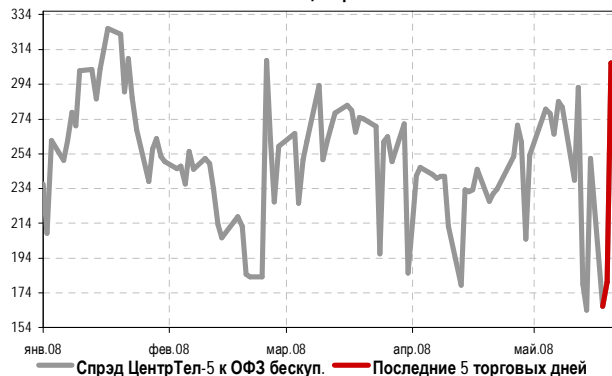
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	321	290	40	159	341
Спрэд к кривой ОФЗ	310	278	39	144	317
Доход-ть, %	8.60	8.47	0.37	7.22	8.86

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-5



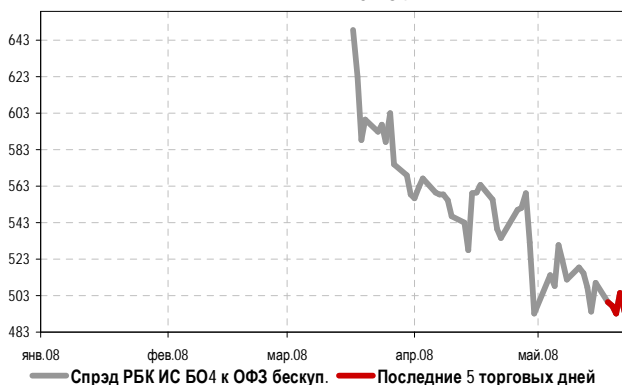
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	308	251	47	164	308
Спрэд к кривой ОФЗ	315	258	49	161	315
Доход-ть, %	7.94	7.61	0.53	6.53	7.98

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РБК ИС БО4



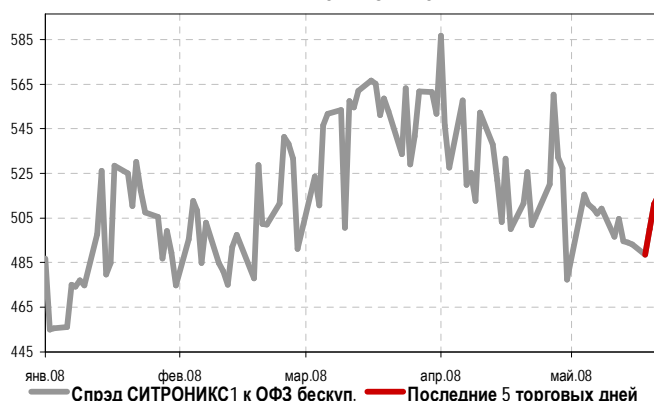
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	494	516	20	493	560
Спрэд к кривой ОФЗ	484	505	23	464	550
Доход-ть, %	10.26	10.67	0.32	10.25	11.29

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СИТРОНИК1



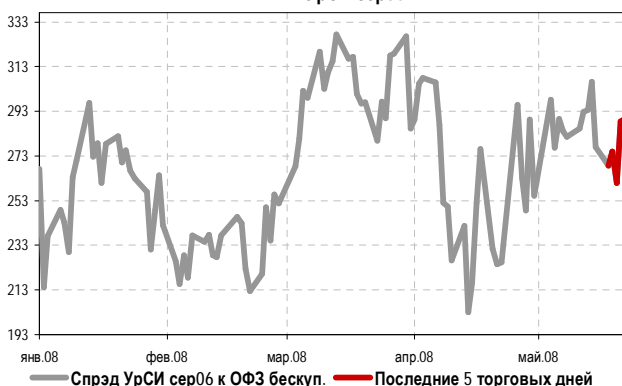
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	493	508	18	478	561
Спрэд к кривой ОФЗ	483	498	20	463	552
Доход-ть, %	10.23	10.58	0.27	10.23	11.18

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УрСИ сер06



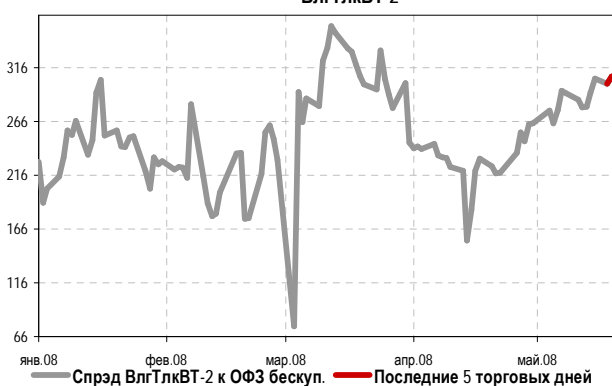
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	289	281	15	248	306
Спрэд к кривой ОФЗ	284	277	19	236	303
Доход-ть, %	7.97	8.10	0.20	7.70	8.57

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

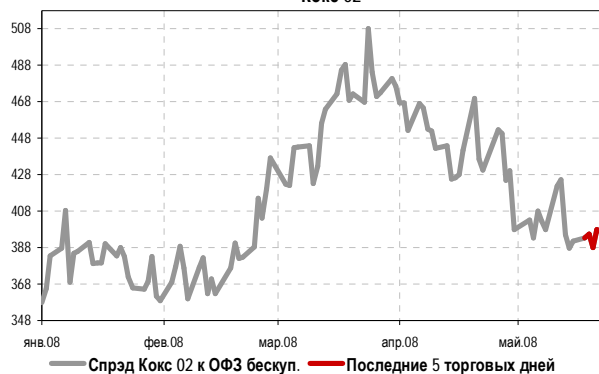
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	310	282	22	236	310
Спрэд к кривой ОФЗ	304	278	19	231	304
Доход-ть, %	8.19	8.14	0.09	8.01	8.29

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Металлургия и горнорудный сектор**

**Кокс 02**

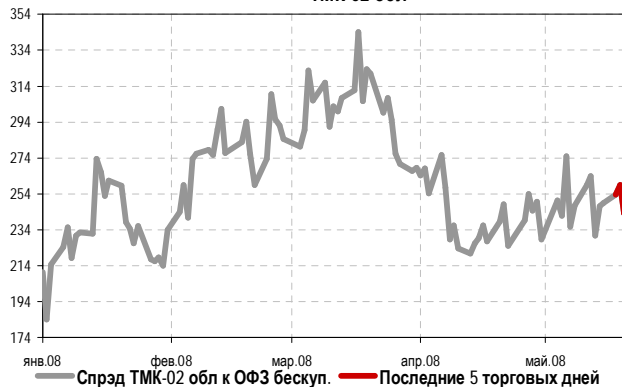


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	396	407	20	387	452
Спрэд к кривой РФЗ	393	396	19	364	439
Доход-ть,%	9.75	9.98	0.24	9.65	10.56

\*По состоянию на 30.05.08  
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ТМК-02 обл**

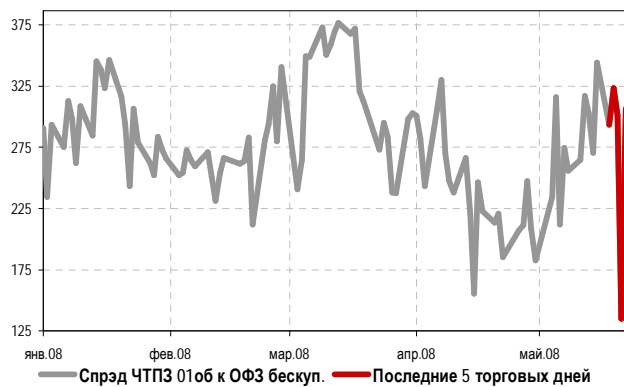


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	241	248	11	229	275
Спрэд к кривой РФЗ	231	238	13	214	262
Доход-ть,%	7.72	8.00	0.16	7.72	8.24

\*По состоянию на 30.05.08  
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ЧТПЗ 01об**

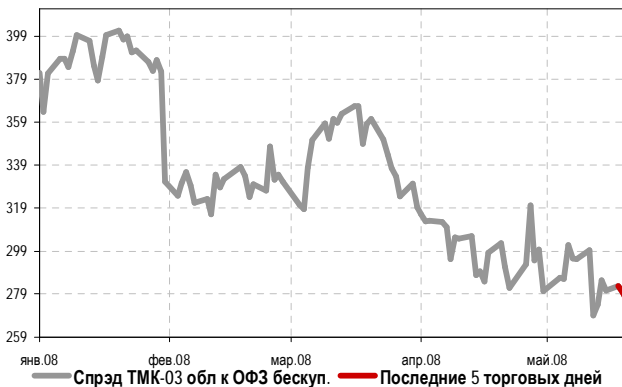


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	307	261	55	135	344
Спрэд к кривой РФЗ	375	311	61	199	394
Доход-ть,%	7.64	7.43	0.48	5.96	8.07

\*По состоянию на 30.05.08  
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ТМК-03 обл**

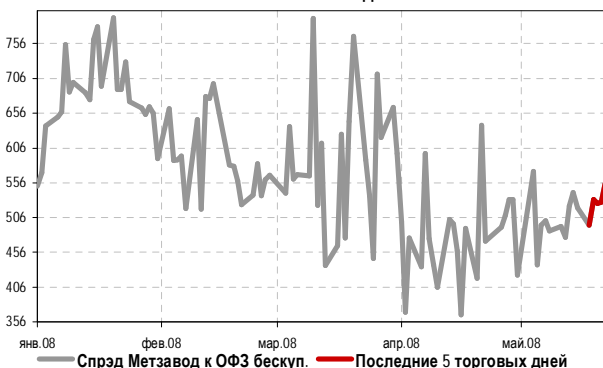


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	276	288	12	269	321
Спрэд к кривой РФЗ	271	276	13	251	298
Доход-ть,%	8.50	8.75	0.17	8.49	9.01

\*По состоянию на 30.05.08  
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Метзавод**

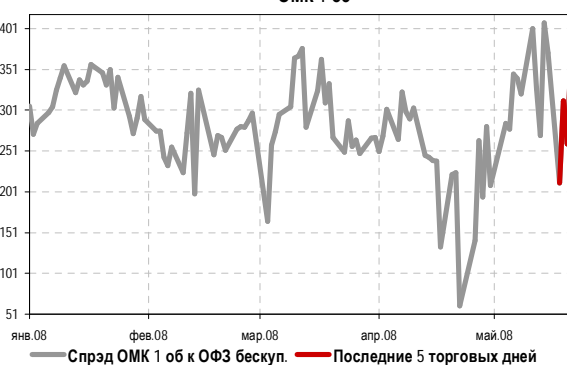


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	555	509	36	423	572
Спрэд к кривой РФЗ	546	500	31	441	569
Доход-ть,%	10.80	10.55	0.31	9.96	11.26

\*По состоянию на 30.05.08  
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ОМК 1 об**

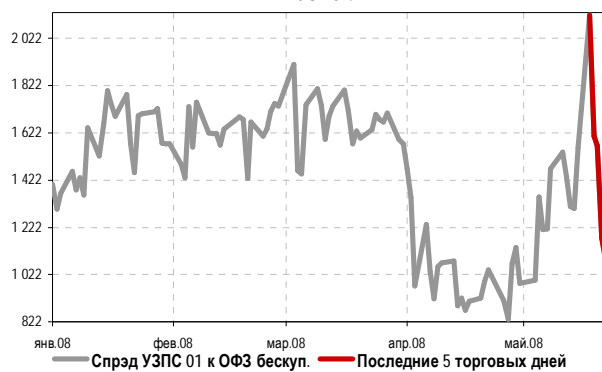


**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

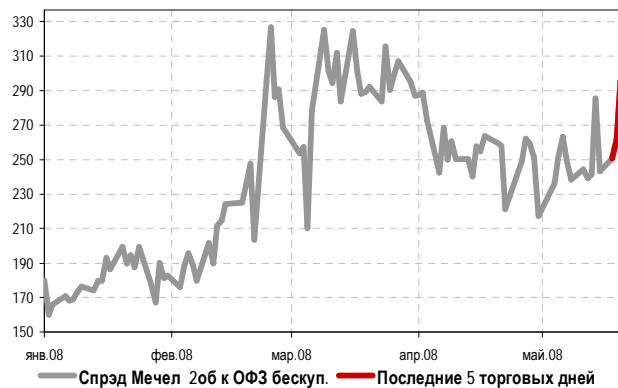
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	346	297	71	142	408
Спрэд к кривой РФЗ	433	359	84	162	499
Доход-ть,%	8.01	7.77	0.60	6.59	8.83

\*По состоянию на 30.05.08  
Источники: ММВБ, Банк Москвы

УЗПС 01



Мечел 2об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 085	1 294	301	832	2 119
Спред к кривой ОФЗ	1 175	1 359	310	883	2 186
Дох-ть,%	15.40	17.73	2.89	13.32	25.81

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

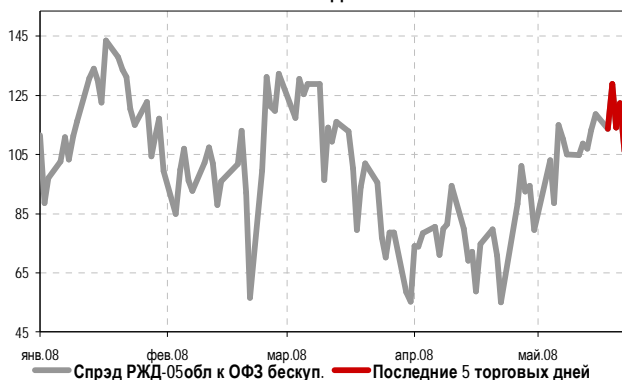
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	260	254	19	217	295
Спред к кривой ОФЗ	261	246	15	226	282
Дох-ть,%	8.49	8.54	0.13	8.37	8.83

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Машиностроение и транспорт**

**РЖД-05обл**



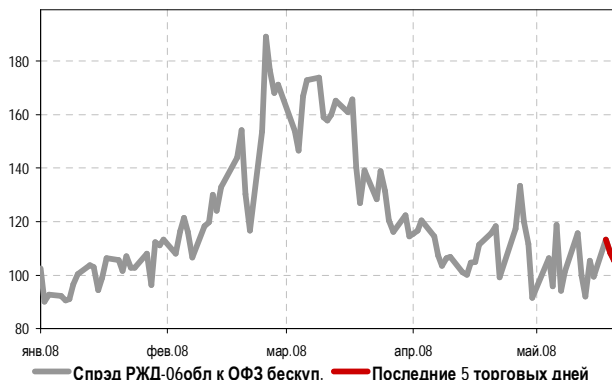
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	106	106	12	80	129
Спрэд к кривой ОФЗ	98	98	9	82	116
Дох-ть,%	6.27	6.48	0.08	6.27	6.61

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**РЖД-06обл**



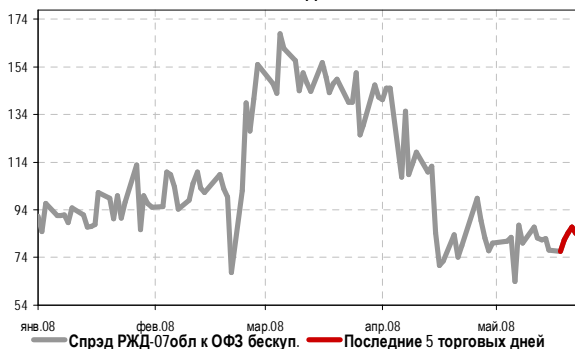
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	101	107	11	92	134
Спрэд к кривой ОФЗ	112	106	6	95	116
Дох-ть,%	7.12	7.25	0.07	7.12	7.39

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**РЖД-07обл**



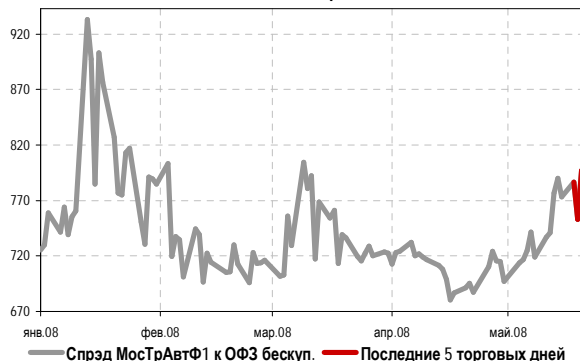
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	84	83	7	64	99
Спрэд к кривой ОФЗ	85	66	10	46	85
Дох-ть,%	7.14	7.14	0.08	6.99	7.27

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**МосТрАвтФ1**



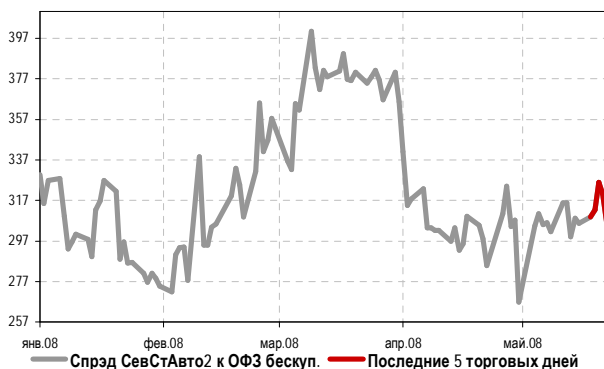
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	796	745	33	697	797
Спрэд к кривой ОФЗ	786	731	29	697	786
Дох-ть,%	13.51	13.16	0.23	12.93	13.51

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**СевСтАвто2**



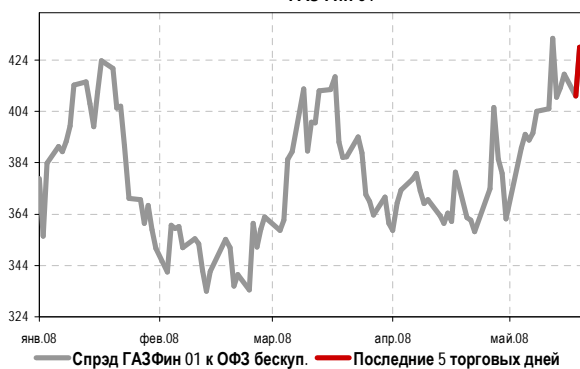
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	306	308	12	267	326
Спрэд к кривой ОФЗ	310	302	10	277	319
Дох-ть,%	9.01	9.12	0.09	8.90	9.28

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

**ГАЗФин 01**



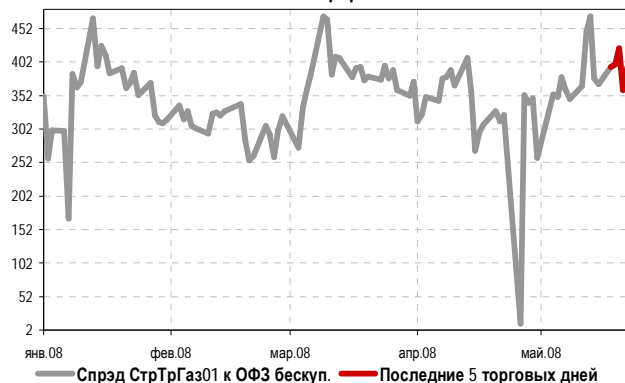
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	417	403	18	362	433
Спрэд к кривой ОФЗ	408	395	16	367	430
Дох-ть,%	9.40	9.47	0.09	9.34	9.72

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СтрТрГаз01



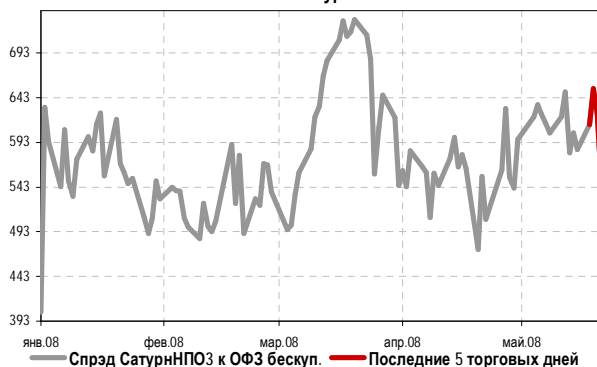
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	394	355	92	12	470
Спрэд к кривой ОФЗ	448	397	99	25	516
Дох-ть,%	8.55	8.40	0.79	5.35	9.45

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СатурнНПО3



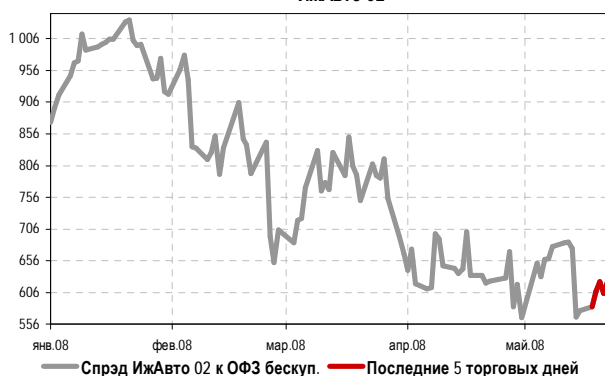
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	597	603	32	542	653
Спрэд к кривой ОФЗ	592	599	36	537	652
Дох-ть,%	11.06	11.34	0.32	10.62	11.76

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИжАвто 02



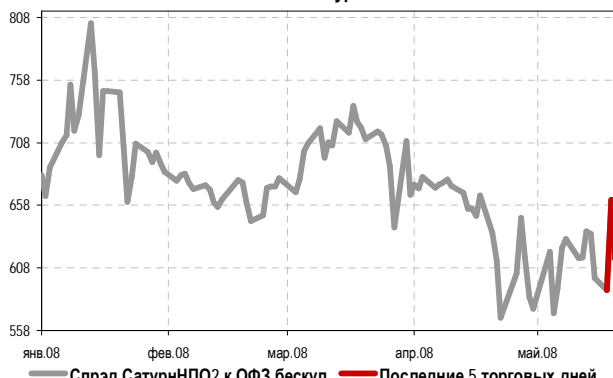
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	623	629	40	566	686
Спрэд к кривой ОФЗ	618	625	44	550	699
Дох-ть,%	11.33	11.61	0.45	10.80	12.18

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СатурнНПО2



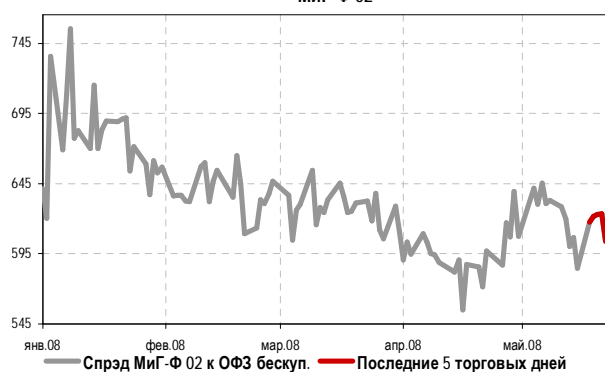
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	587	614	26	572	662
Спрэд к кривой ОФЗ	577	604	25	570	647
Дох-ть,%	11.15	11.63	0.25	11.15	12.05

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МиГ-Ф 02



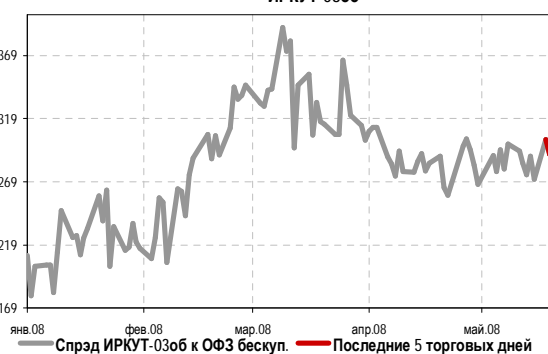
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	604	619	17	585	646
Спрэд к кривой ОФЗ	593	605	20	556	634
Дох-ть,%	11.55	11.86	0.21	11.42	12.19

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИРКУТ-03об



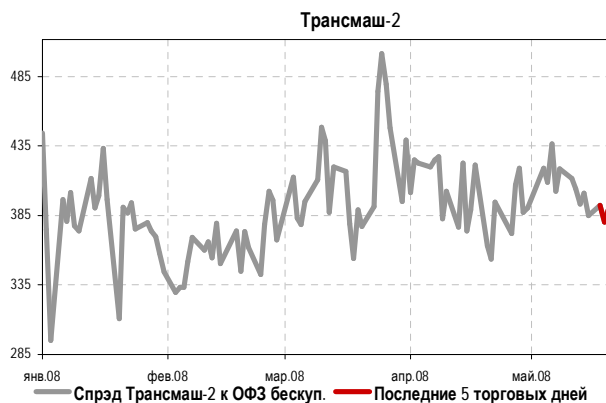
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	271	288	11	267	303
Спрэд к кривой ОФЗ	278	284	9	263	300
Дох-ть,%	8.73	8.98	0.11	8.73	9.15

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы





Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	332	314	26	266	354
Спрэд к кривой ОФЗ	335	318	23	264	357
Дох-ть,%	8.23	8.29	0.11	8.10	8.48

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

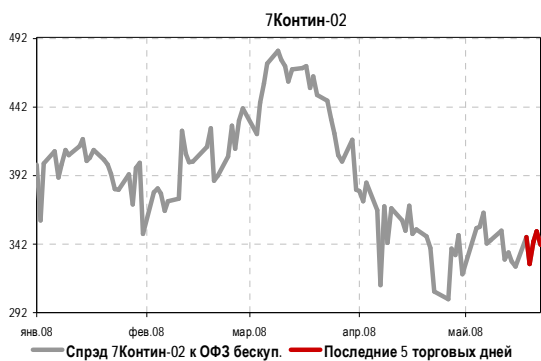
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	398	398	21	339	436
Спрэд к кривой ОФЗ	389	389	27	319	419
Дох-ть,%	9.22	9.42	0.29	8.63	9.83

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

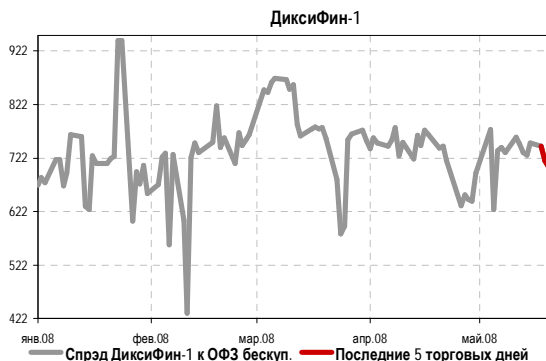


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	342	340	14	302	365
Спрэд к кривой ОФЗ	331	327	17	291	358
Дох-ть,%	8.84	9.00	0.17	8.72	9.27

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

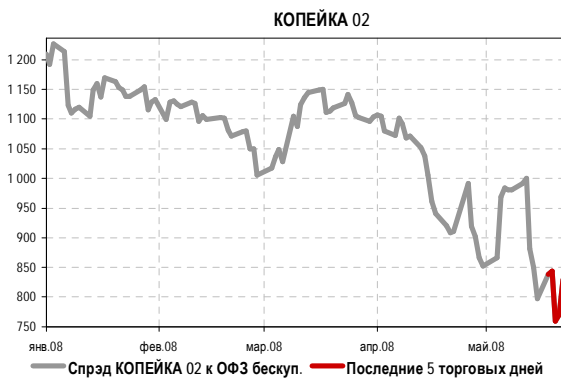


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	704	708	46	625	775
Спрэд к кривой ОФЗ	716	708	50	625	781
Дох-ть,%	13.18	13.29	0.47	12.58	14.05

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

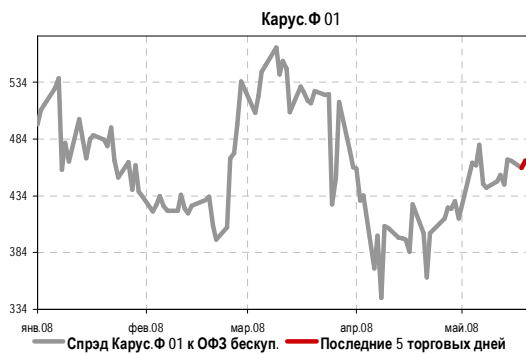


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	829	894	79	760	1 000
Спрэд к кривой ОФЗ	820	885	85	732	1 000
Дох-ть,%	13.52	14.37	0.88	12.84	15.64

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

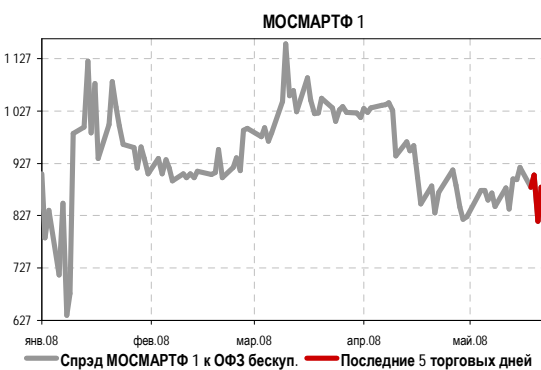


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	351	442	29	351	479
Спрэд к кривой ОФЗ	354	446	29	354	484
Дох-ть,%	8.41	9.56	0.30	8.41	9.90

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

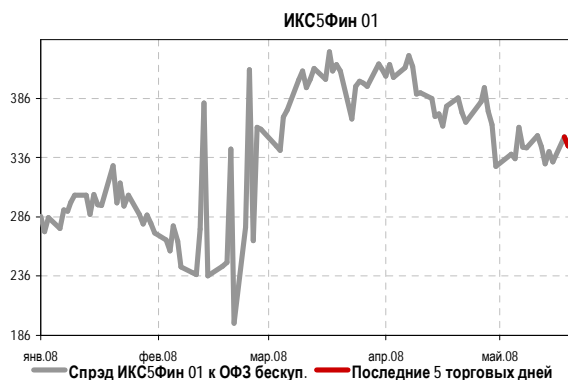


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	863	869	30	817	920
Спрэд к кривой ОФЗ	862	870	30	796	912
Дох-ть,%	13.60	13.89	0.32	13.15	14.69

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

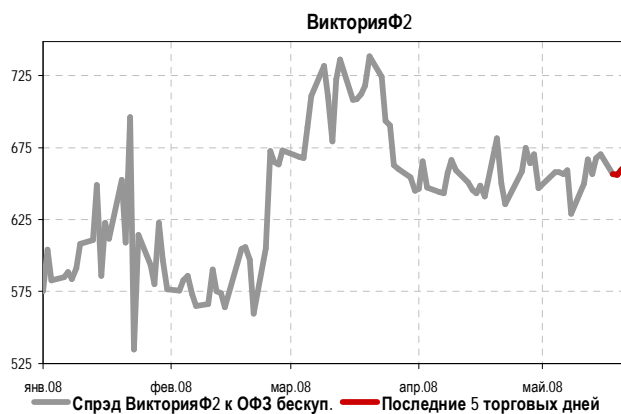
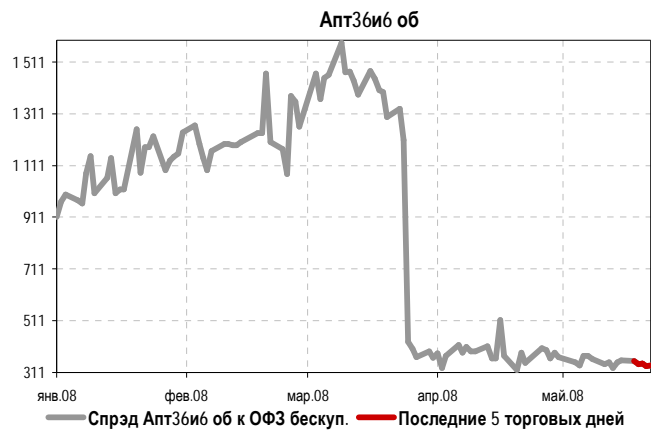


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	337	350	18	328	395
Спрэд к кривой ОФЗ	340	344	12	320	373
Дох-ть,%	9.29	9.53	0.17	9.29	9.95

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	340	360	21	329	406
Спрэд к кривой ОФЗ	329	347	23	312	394
Доход-ть,%	8.83	9.21	0.31	8.78	9.91

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

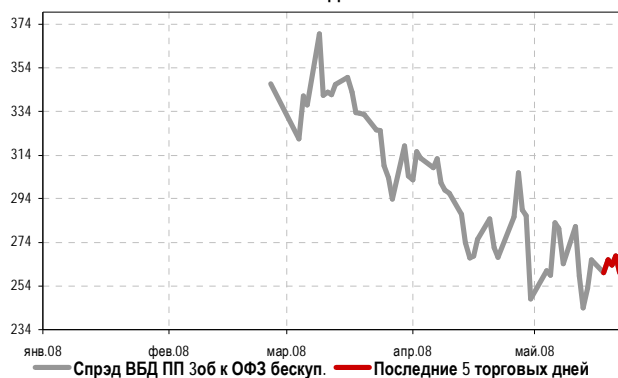
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	636	658	11	629	674
Спрэд к кривой ОФЗ	630	645	10	620	660
Доход-ть,%	12.07	12.42	0.14	12.07	12.59

\*По состоянию на 30.05.08

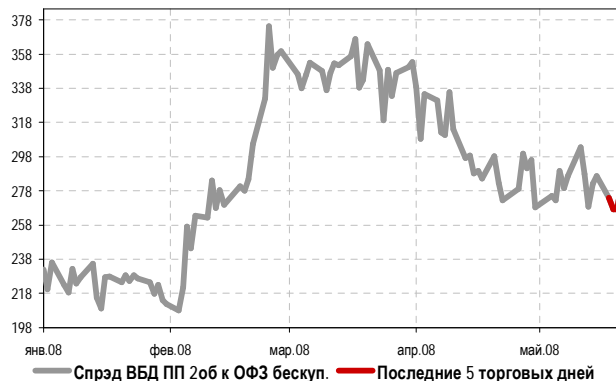
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**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	260	269	16	244	306
Спрэд к кривой ОФЗ	251	260	18	235	298
Дох-ть,%	7.88	8.17	0.26	7.85	8.63

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

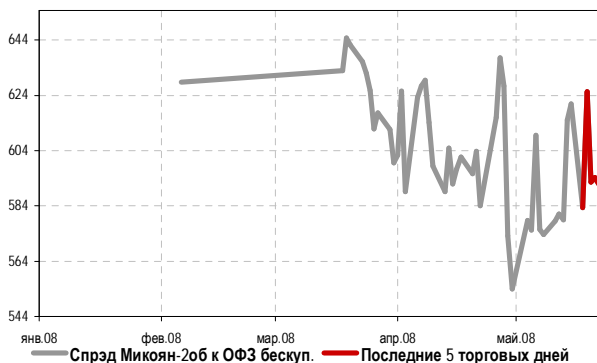
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	275	282	11	267	304
Спрэд к кривой ОФЗ	285	280	10	257	304
Дох-ть,%	8.83	8.98	0.11	8.74	9.17

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Микоян-2об**



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

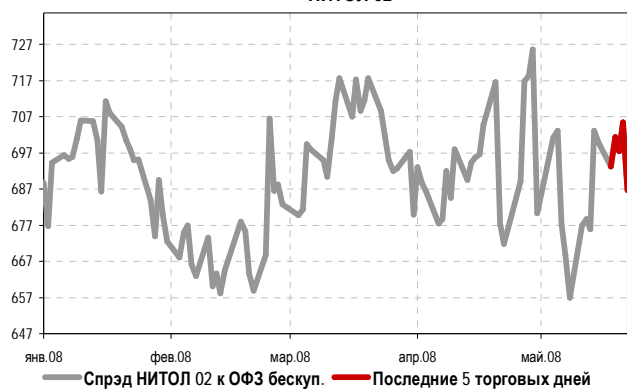
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	592	594	23	554	637
Спрэд к кривой ОФЗ	580	580	19	557	620
Дох-ть,%	11.39	11.59	0.22	11.39	12.03

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Химическая промышленность**

**НИТОЛ 02**



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

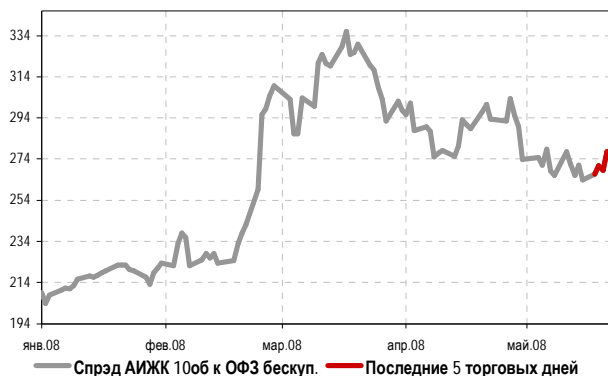
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	687	693	18	657	726
Спред к кривой ОФЗ	677	679	17	647	708
Дох-ть,%	12.47	12.68	0.19	12.39	13.08

\*По состоянию на 30.05.08

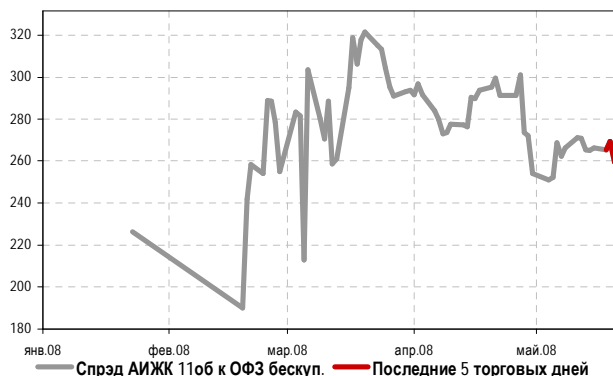
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Строительство, ипотека, недвижимость**

**АИЖК 10об**



**АИЖК 11об**



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

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	275	276	11	264	304
Спрэд к кривой ОФЗ	276	258	7	247	276
Дох-ть,%	9.25	9.26	0.04	9.19	9.33

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

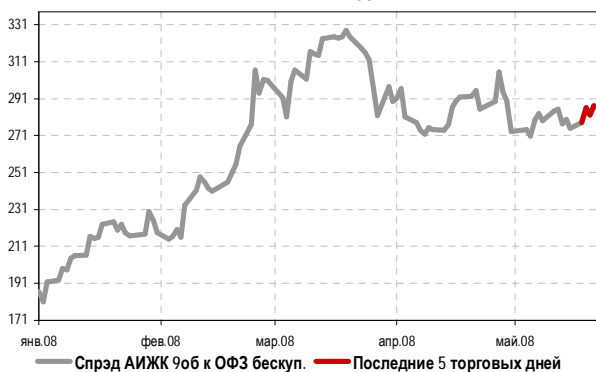
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	265	268	12	251	301
Спрэд к кривой ОФЗ	268	252	8	238	268
Дох-ть,%	9.21	9.25	0.06	9.15	9.39

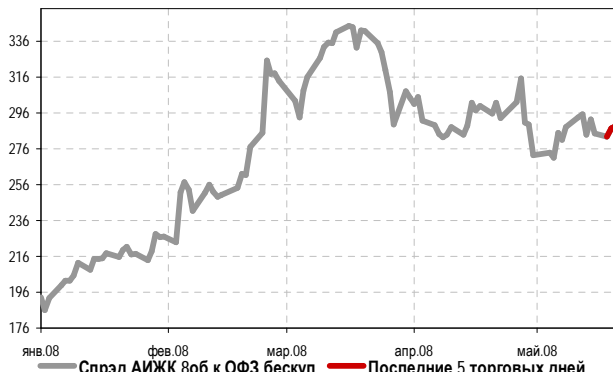
\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**АИЖК 9об**



**АИЖК 8об**



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

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	287	283	8	271	306
Спрэд к кривой ОФЗ	283	262	6	256	283
Дох-ть,%	9.23	9.21	0.02	9.18	9.27

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

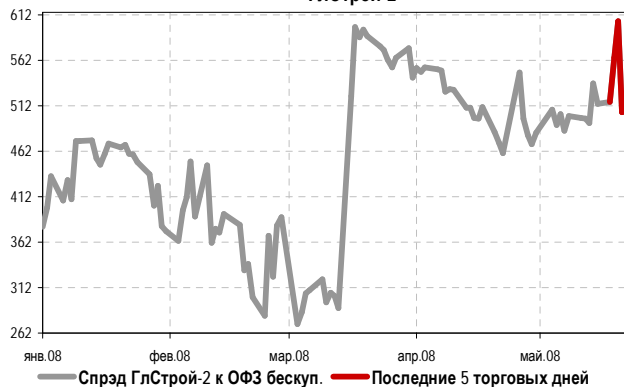
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	290	289	10	271	316
Спрэд к кривой ОФЗ	288	269	8	253	288
Дох-ть,%	9.21	9.21	0.05	9.11	9.28

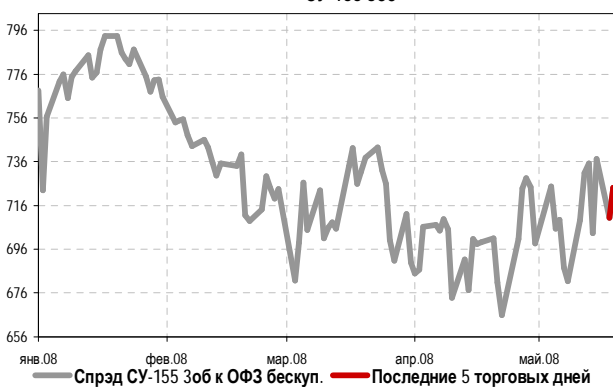
\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ГлСтрой-2**



**СУ-155 3об**



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

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	509	511	32	470	605
Спрэд к кривой ОФЗ	513	515	29	473	589
Дох-ть,%	9.99	10.24	0.29	9.98	10.97

\*По состоянию на 30.05.08

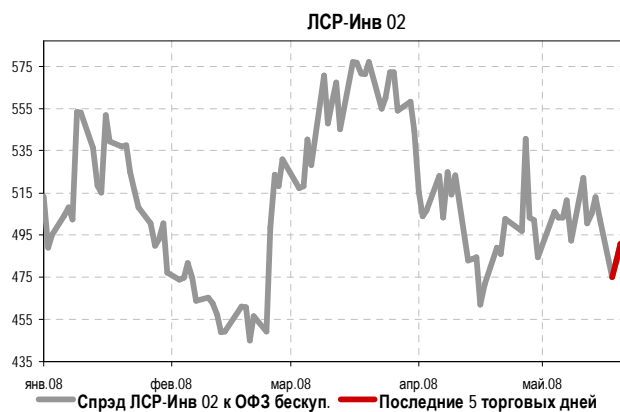
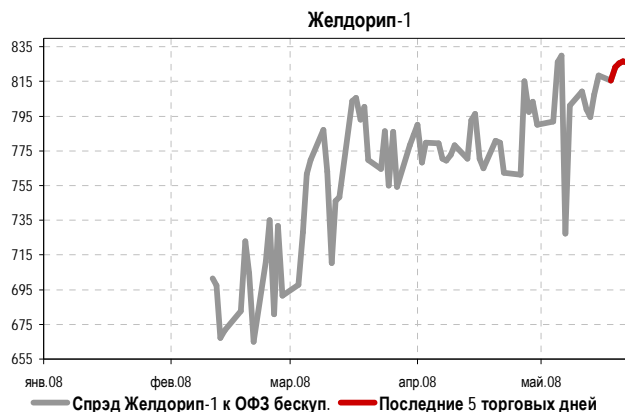
Источники: ММВБ, Банк Москвы

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

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	716	714	15	681	737
Спрэд к кривой ОФЗ	707	706	16	674	728
Дох-ть,%	12.39	12.58	0.19	12.29	12.92

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	826	805	25	727	830
Спред к кривой ОФЗ	815	793	24	713	831
Дох-ть,%	13.62	13.60	0.21	12.87	13.93

\*По состоянию на 30.05.08

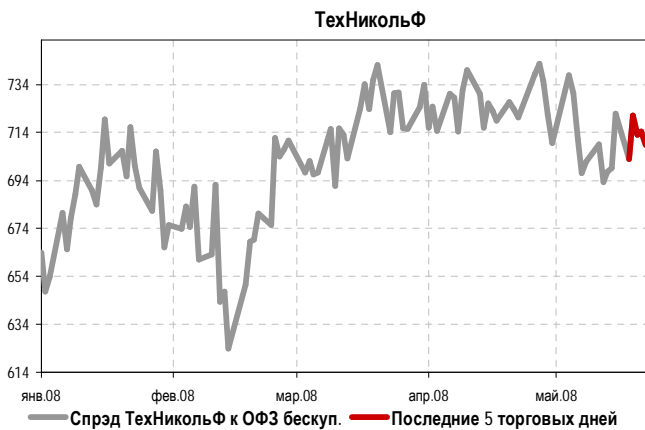
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	486	500	15	475	541
Спред к кривой ОФЗ	475	487	19	454	524
Дох-ть,%	10.31	10.63	0.22	10.29	11.06

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	708	715	15	693	742
Спред к кривой ОФЗ	698	701	17	681	732
Дох-ть,%	12.60	12.83	0.23	12.56	13.28

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Финансовый сектор**

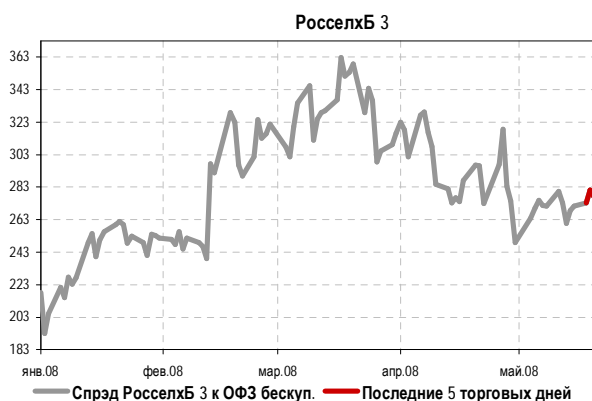


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	401	394	36	359	491
Спред к кривой ОФЗ	390	382	35	348	478
Дох-ть,%	9.40	9.51	0.41	9.21	10.52

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

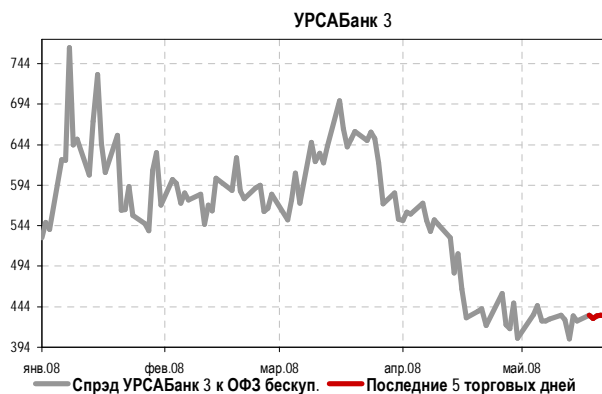


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	272	275	14	249	318
Спред к кривой ОФЗ	267	264	11	251	295
Дох-ть,%	8.48	8.64	0.14	8.48	9.00

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	433	430	13	404	461
Спред к кривой ОФЗ	422	418	16	396	450
Дох-ть,%	9.72	9.88	0.20	9.61	10.44

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

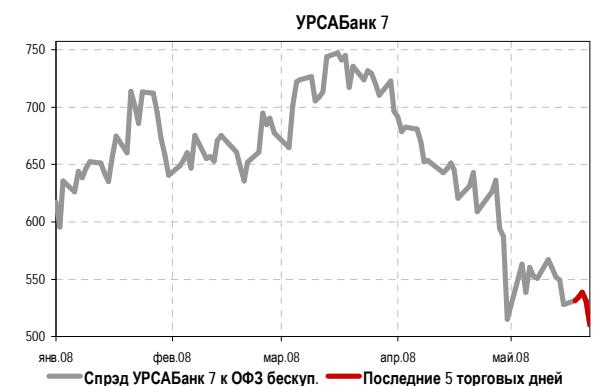


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	259	177	55	66	259
Спред к кривой ОФЗ	396	261	63	130	396
Дох-ть,%	7.11	6.54	0.53	5.77	7.11

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	510	556	33	510	636
Спред к кривой ОФЗ	503	544	32	503	613
Дох-ть,%	10.79	11.39	0.37	10.79	12.25

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Моск



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

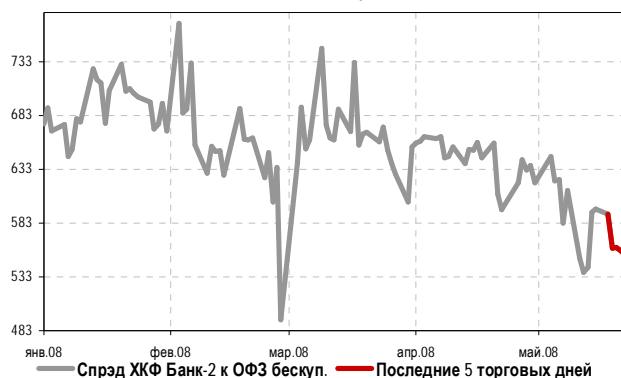
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	207	246	27	207	311
Спред к кривой ОФЗ	220	246	24	209	291
Дох-ть,%	8.24	8.69	0.26	8.24	9.17

\*По состоянию на 30.05.08

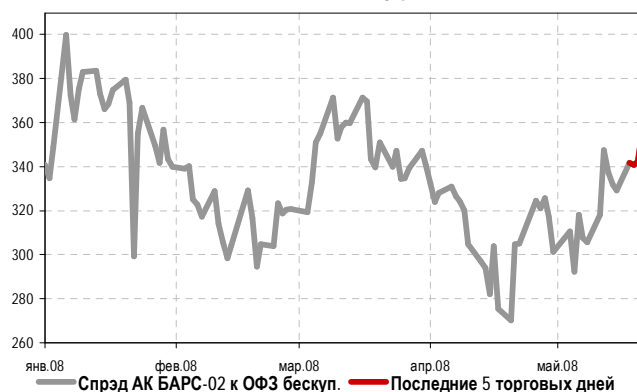
Источники: ММВБ, Банк Москвы



**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	554	594	36	537	645
Спрэд к кривой ОФЗ	543	583	40	530	640
Доход-ть, %	10.92	11.50	0.46	10.91	12.08

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

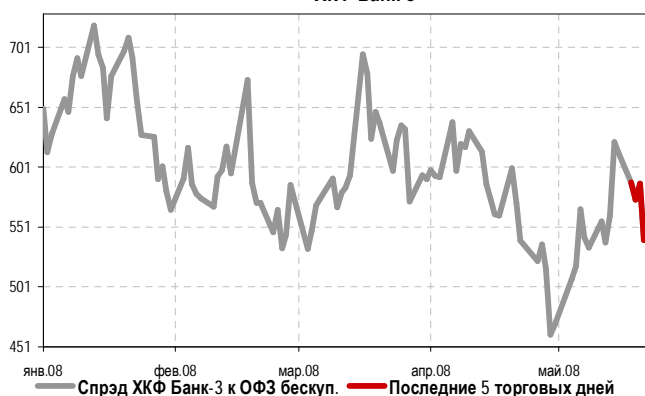
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	340	326	17	292	357
Спрэд к кривой ОФЗ	331	318	14	296	346
Доход-ть, %	8.59	8.67	0.13	8.44	8.97

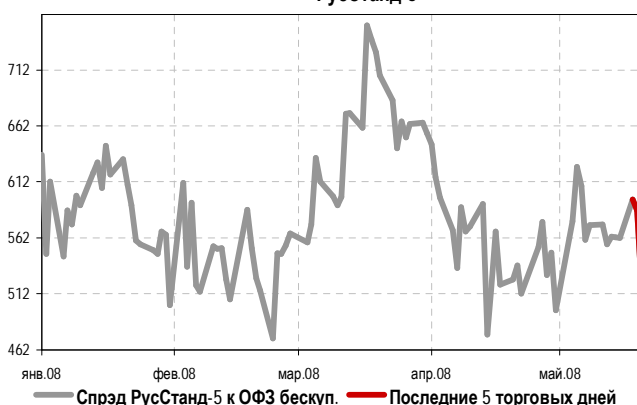
\*По состоянию на 30.05.08

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	539	544	41	461	621
Спрэд к кривой ОФЗ	543	549	36	464	629
Доход-ть, %	10.28	10.57	0.29	9.93	11.13

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

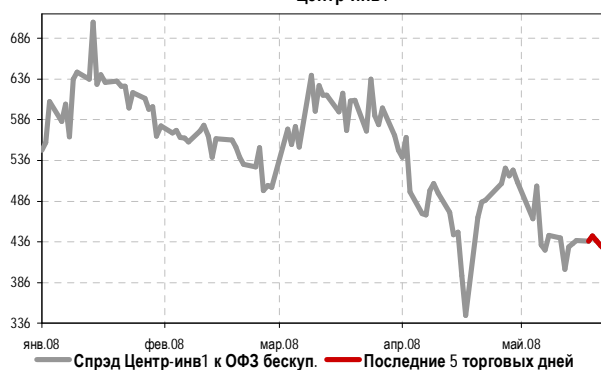
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	500	562	32	498	626
Спрэд к кривой ОФЗ	504	567	34	504	650
Доход-ть, %	9.87	10.73	0.35	9.87	11.47

\*По состоянию на 30.05.08

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	427	459	40	403	527
Спрэд к кривой ОФЗ	423	457	47	406	535
Доход-ть, %	9.31	9.86	0.55	9.24	10.68

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

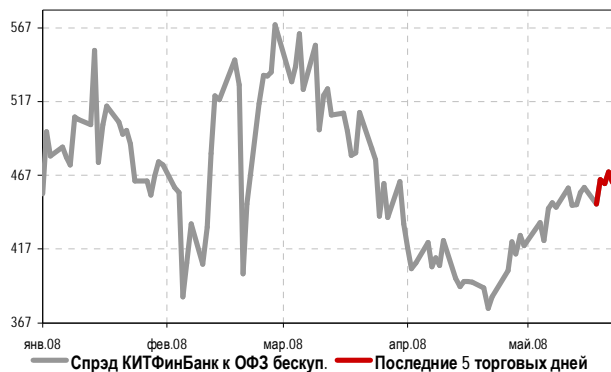
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	554	564	19	529	598
Спрэд к кривой ОФЗ	543	551	21	515	601
Доход-ть, %	10.96	11.25	0.21	10.92	11.70

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**КИТФинБанк**



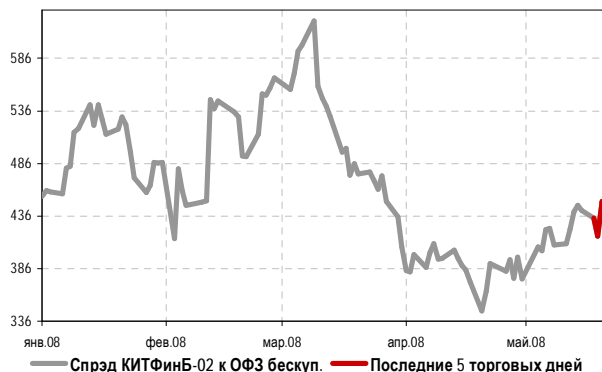
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	462	442	19	402	469
Спред к кривой ОФЗ	456	437	17	397	471
Дох-ть, %	9.73	9.76	0.07	9.67	9.94

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**КИТФинБ-02**



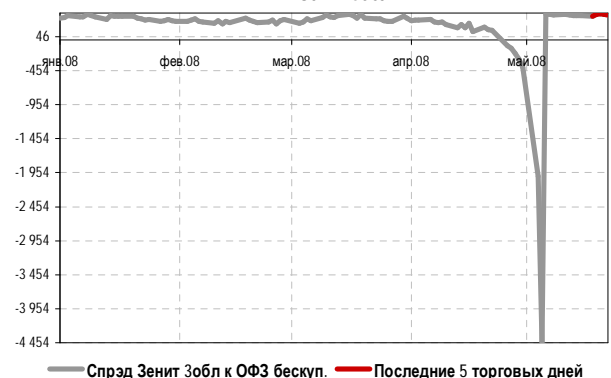
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	400	413	22	376	449
Спред к кривой ОФЗ	403	417	18	381	452
Дох-ть, %	8.90	9.27	0.13	8.90	9.45

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Зенит Зобл**



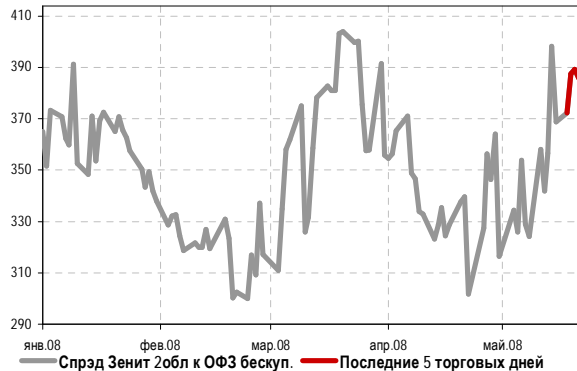
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	368	-139	1 157	-4 444	381
Спред к кривой ОФЗ	357	-101	1 088	-4 204	374
Дох-ть, %	9.06	3.89	11.79	-39.68	9.34

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Зенит 2обл**



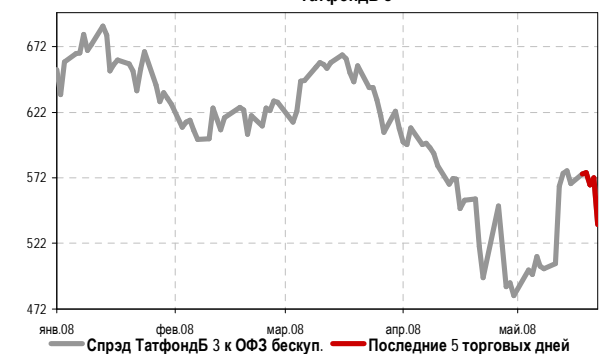
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	386	356	25	316	398
Спред к кривой ОФЗ	377	347	20	316	389
Дох-ть, %	9.10	9.01	0.15	8.75	9.26

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ТатфондБ 3**



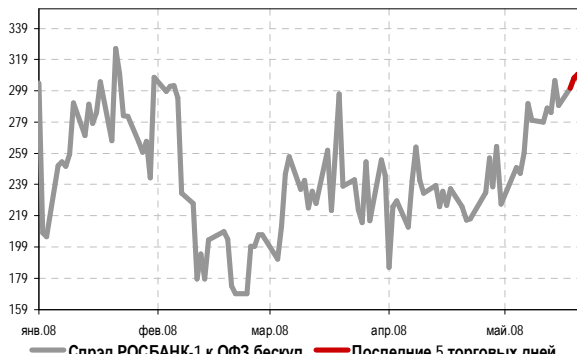
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	536	533	36	482	577
Спред к кривой ОФЗ	525	521	31	477	566
Дох-ть, %	10.74	10.89	0.27	10.59	11.32

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**РОСБАНК-1**

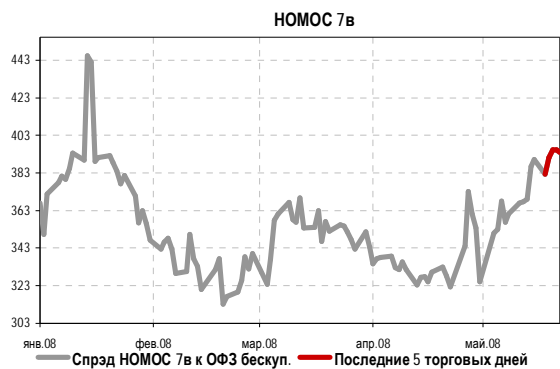


**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	342	278	30	227	342
Спред к кривой ОФЗ	333	269	26	227	333
Дох-ть, %	8.66	8.23	0.16	8.02	8.66

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

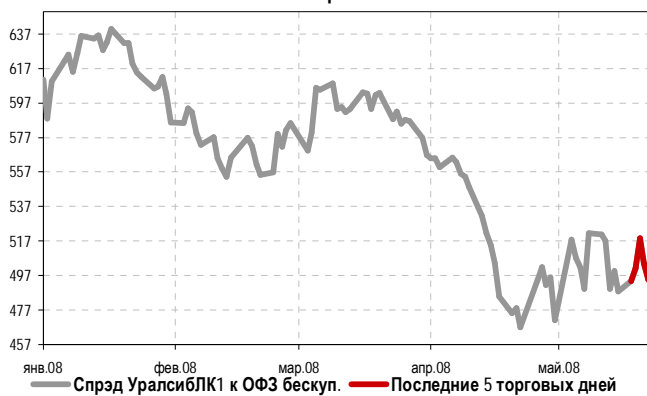
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	394	369	19	325	395
Спрэд к кривой ОФЗ	382	356	14	333	382
Дох-ть,%	9.35	9.29	0.06	9.13	9.37

\*По состоянию на 30.05.08

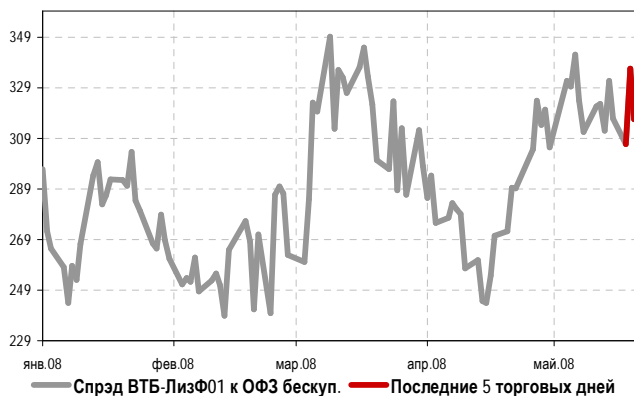
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



ВТБ-ЛизФ01



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	494	501	13	471	521
Спред к кривой ОФЗ	483	488	16	458	520
Дох-ть,%	10.35	10.60	0.17	10.34	10.86

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	311	320	10	305	342
Спред к кривой ОФЗ	306	317	16	290	345
Дох-ть,%	8.16	8.48	0.18	8.16	8.67

\*По состоянию на 30.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

## Методика построения спрэда

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:

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

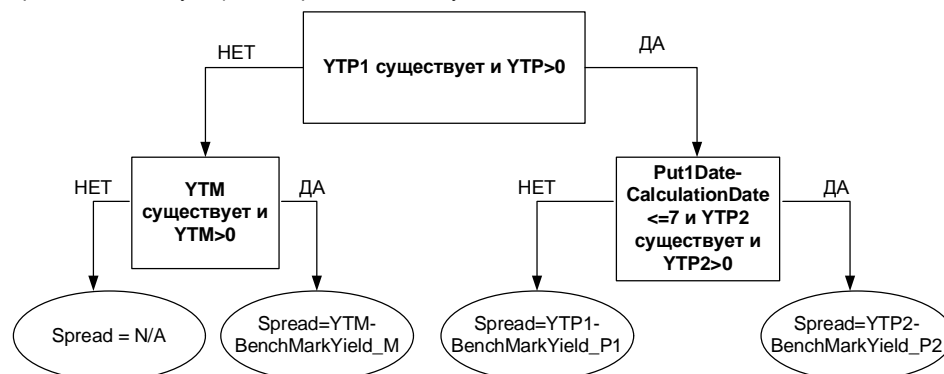
$Y_b$  – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

$F$  – 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 офертам, 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\_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к первой оферте)

BenchMarkYield\_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента ко второй оферте)

Также используется поправка по цене: в случае если цена выше цены исполнения ближайшей оферты, то используется спрэд, рассчитанный по доходности ко второй оферте или погашению, при условии того, что известны все купоны до второй оферты/погашения.

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 существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен, полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.