

Нефёдов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Идеи текущего монитора

Мы добавляем в список текущих рекомендаций выпуск РЖД-05 (138 б.п.). Справедливым уровнем по спреду мы считаем 101-105 б.п. (майские уровни). Расширение спредов по длинным выпускам эмитента (3 и 6-й серии) на прошлой неделе мы видим справедливым ввиду высокой ликвидности бумаг и значительной дюрации. В то же время короткий пятый выпуск РЖД (дюрация 0.54 года) мы видим как интересную идею сектора с потенциалом сужения спреда 30-40 б.п.

События и спреды

Прошедшая неделя прошла на минорной ноте для большинства наблюдаемых нами бумаг. Среднее расширение спредов выпусков к кривой бескупонной доходности составило 17 б.п.

Сектор нефтехимии, представленный в нашей выборке двумя выпусками: Нитол-2 и Никосхим-2, расширил спред на 112 б.п. в основном за счёт продаж Нитола после исполнения оферты на прошлой неделе. Как мы и предполагали, после предложения эмитентом дисконта по выпуску в расчёте к девятимесячной оферте котировки опустились до 97% от номинала. Сейчас, на бирже преобладают заявки на покупку в диапазоне 97-97.7% от номинала (14.56-13.97%). По нашим данным за прошедшую неделю спред по выпуску расширился на 233 б.п. Исходя из того, что выпуск был возвращён на рынок по цене 97.7% можно утверждать, что Нитол-2 пережил переоценку и его спред находится на справедливом уровне.

Несмотря на то, что в наших рекомендациях не присутствуют выпуски эмитентов третьего эшелона, мы еще раз акцентируем внимание инвесторов на том, что в текущей ситуации риски расширения спредов в третьем эшелоне существенно возросли из-за появления технических дефолтов.

Среди причин роста риска расширения спреда мы выделяем следующие:

- 1) Инвесторы будут требовать более высокие премии при размещении компаний третьего эшелона, что в итоге приведет к росту стоимости заимствований и росту доходности выпусков облигаций;
- 2) Возможное появление черных списков компаний, потенциальных претендентов на дефолт.
- 3) Особенности российского законодательства, а также пример некоторых недобросовестных заемщиков могут привести к расхолаживанию платежной дисциплины эмитентов, которые будут задерживать платежи, пользуясь сроками неплатежа, приведенных в законодательных актах.

Содержание

Идеи текущего монитора.....	1
События и спреды.....	1
Стратегические рекомендации.....	2
Текущие рекомендации.....	2
Динамика спредов отобранных бумаг.....	3
Список наиболее ликвидных бумаг в мае.....	5
Спреды по отраслям.....	6
Нефть и газ.....	6
Электроэнергетика.....	8
Телекоммуникации.....	10
Металлургия и горнорудный сектор.....	12
Машиностроение и транспорт.....	13
Розничный сектор.....	16
Потребительский сектор / АПК.....	18
Химическая промышленность.....	19
Строительство, ипотека, недвижимость.....	20
Финансовый сектор.....	22
Лизинг.....	27
Методика построения спреда.....	28

Стратегические рекомендацииМашиностроение:

- Ярким моментом короткой недели стало сужение спреда **Сатурн-3** (533 б. п.) на 45 б. п. в противовес общему движению нашей выборки (+17 б.п.) и сектора машиностроения (-3 б.п.). Мы исключаем бумагу из списка рекомендаций так как потенциал сужения спреда, обозначенный нами в прошлом обзоре в 25 б.п. исчерпан. Вряд ли последние новости, касающиеся объединения компании с УМПО сильно повлияют на спред выпуска.

- **Иркут-03** (303 б. п.): потенциал сужения – 50 б. п., за неделю спред сузился на 29 б. п., также против общего расширения спредов наблюдаемых бумаг.

- **Промтрактор-2** (538 б. п.) расширил спред на 90 б.п. По нашим оценкам исторический справедливый спред по выпуску составляет 425 б. п. Тем не менее, мы полагаем, что сужение спреда выпуска маловероятно ввиду регистрации новой эмиссии объемом 5 млрд. рублей. В случае размещения в ближайшее время котировки обращающегося выпуска будут находиться под давлением. Мы исключаем выпуск из списка рекомендаций.

В потребительском секторе и рознице:

- **ИКС-5** (395 б. п.) имеет потенциал сужения спреда на 100 б. п., за неделю спред расширился на 25 б. п. Учитывая длину выпуска мы оставляем его в списке стратегических рекомендаций.

Металлургия:

- Спред **Мечел-2** (298 б. п.) расширился за неделю на 22 б. п., потенциал сужения – 30-40 б. п. до майских уровней, которые мы считаем справедливыми. Как стало известно на прошлой неделе, компания планирует разместить привилегированные акции на биржах во Франкфурте и Москвы 22 июля 2008 года на \$2 млрд., что должно положительно сказаться на платежеспособности эмитента. Тем не менее, длинная дюрация выпуска является негативным фактором.

Текущие рекомендации

- Спред **Желдорипотека-1** (833 б. п.) прекратил сужение, которое демонстрировал две недели подряд и расширился на 43 б.п. Потенциал сужения все еще составляет порядка 60 б. п. Бумага продолжает оставаться интересной идеей в виду.

- Спред самой короткой бумаги списка наших рекомендаций (**ГазФин-1**) расширился на 26 б.п., увеличив потенциал сужения до 75 б.п. Сегодня на бирже преобладают заявки на продажу в диапазоне от 99.95% до 100.1% от номинала (9.57-9.31%).

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрзда над Z			Дюрация	Отрасль
			Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней		
Рекомендации прошлого обзора											
ГАЗФин 01	-75	-50	427	9.48	412	9.41	26	8	35	0.57	Машиностроение
Желдорип-1	-60	-15	833	13.70	807	13.50	43	15	40	0.81	Строительство, ипотека, недвиж
ИКС5Фин 01	-100	-75	395	9.82	354	9.82	25	63	-14	1.70	Розничный сектор
Мечел 2об	-25	-5	298	8.87	272	8.63	22	56	10	1.72	Металлургия
ИРКУТ-03об	-45	-75	303	9.00	302	9.00	-29	32	-29	1.87	Машиностроение
Новые рекомендации											
РЖД-05обл	-40		138	6.57	115	6.57	26	19	59	0.54	Транспорт

*с округлением до 0.05 б.п.

Источник: расчёты Банка Москвы

Динамика спрэдов отобранных бумаг

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	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
РазгуляйФ3	567	573	10.94	609	597	11.44	-14	-87	-151	0.65	АПК
Кокс 02	444	438	10.18	411	398	9.91	7	53	-44	1.47	Добывающая пром-ть
УралсибЛК1	476	475	10.15	484	469	10.15	5	-11	-117	0.85	Лизинг
ГАЗфин 01	427	436	9.48	412	402	9.41	26	8	35	0.57	Машиностроение
ГСС 01	323	317	8.76	305	288	8.66	25	16	-269	1.11	Машиностроение
ИжАвто 02	572	590	10.81	634	630	11.51	-72	-5	-234	0.43	Машиностроение
ИРКУТ-03об	303	302	9.00	302	296	9.00	-29	32	-29	1.87	Машиностроение
МиГ-Ф 02	635	630	11.84	611	594	11.84	37	51	11	1.02	Машиностроение
ПромТр02об	538	531	10.93	510	493	10.72	90	20	55	1.14	Машиностроение
СатурнНПО3	533	552	10.41	620	616	10.41	-44	-52	-179	0.42	Машиностроение
СевСтАвто2	333	331	9.23	323	314	9.23	-68	28	-43	1.74	Машиностроение
СтрТрГаз03	498	501	10.29	484	470	10.23	4	8	-	0.72	Машиностроение
Трансмаш-2	439	448	9.60	415	405	9.60	5	54	85	0.57	Машиностроение
Амурмет-03	613	616	11.43	621	607	11.43	14	-42	-	0.71	Металлургия
Метзавод	503	510	10.27	512	501	10.27	51	-17	27	0.61	Металлургия
Мечел 2об	298	295	8.87	272	262	8.63	22	56	10	1.72	Металлургия
ТМК-02 обл	269	273	7.98	252	239	7.98	12	20	-37	0.69	Металлургия
ТМК-03 обл	303	296	8.73	280	265	8.73	28	22	-46	1.41	Металлургия
Альянс-01	478	472	10.29	468	451	10.26	15	16	-137	1.07	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	131	124	7.02	111	96	6.88	23	24	16	1.43	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	146	141	6.94	108	91	6.94	60	34	70	1.01	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А7	140	133	6.99	116	99	6.83	34	36	19	1.22	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	86	88	7.14	74	70	7.14	6	25	-25	2.82	Нефть и газ
ИтераФ-1	492	491	10.29	476	460	10.20	19	3	0	0.82	Нефть и газ
Лукойл2обл	144	137	7.06	134	117	7.06	8	3	12	1.27	Нефть и газ
Лукойл4обл	117	99	7.56	109	89	7.44	7	20	-55	4.26	Нефть и газ
Удмнефтпр	458	510	9.40	445	459	9.37	25	-19	-96	0.18	Нефть и газ
ВБД ПП 3об	303	310	8.28	267	255	8.28	21	37	-30	0.63	Потребсектор
ДжейЭфСиГ1	533	563	10.31	464	465	10.31	81	45	-211	0.31	Потребсектор
СОРУС КАП2	814	818	13.42	811	798	13.47	18	-4	-	0.67	Потребсектор
7Контин-02	379	376	9.20	337	322	8.85	51	53	-77	0.89	Розничный сектор
ВикторияФ2	680	673	12.46	649	633	12.46	48	10	-32	1.34	Розничный сектор
ИКС5фин 01	395	392	9.82	354	345	9.82	25	63	-14	1.70	Розничный сектор
ИнкомЛада3	604	603	11.43	590	575	11.35	42	15	-146	0.84	Розничный сектор
Карус.Ф 01	464	507	9.52	449	458	9.52	20	-1	-54	0.23	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	805	814	13.26	805	795	13.35	-38	8	-307	0.57	Розничный сектор
МагнитФ 02	585	579	11.59	566	552	11.59	-2	35	183	1.47	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	844	877	13.39	864	867	13.69	-11	-75	-177	0.29	Розничный сектор
ТехИнвст-1	777	776	13.13	821	846	13.20	-79	44	-15	0.80	Розничный сектор
СЗТелек3об	290	289	8.87	282	275	8.87	6	5	-9	1.87	Связь, телеком
Система-01	325	331	8.52	287	275	8.22	36	56	-	0.65	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	537	542	10.65	496	484	10.65	47	44	-14	0.66	Связь, телеком
ЦентрТел-4	298	293	8.45	258	242	8.13	40	42	-43	0.99	Связь, телеком
ЦентрТел-5	307	358	7.90	265	278	7.90	162	55	40	0.19	Связь, телеком
ЮТК-03 об.	315	309	8.71	311	294	8.71	2	0	-73	1.15	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	347	341	8.98	316	300	8.63	31	38	-66	1.07	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	332	329	9.19	327	317	9.19	5	15	-135	1.69	Связь, телеком
АИЖК 10об	307	292	9.60	288	272	9.37	8	43	-18	5.02	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	286	273	9.49	273	260	9.49	3	20	-20	5.54	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 7об	286	268	9.29	274	255	9.15	7	25	-19	4.55	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	304	289	9.37	299	281	9.37	-3	19	-29	3.81	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	508	551	9.95	537	546	10.35	206	190	174	0.22	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорип-1	833	833	13.70	807	792	13.50	43	15	40	0.81	Строительство, ипотека, недвиж
Метрострой	594	599	11.22	588	576	11.22	14	-1	8	0.67	Строительство, ипотека, недвиж

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	
МОИТК-02	674	679	12.01	669	657	12.05	0	-24	-488	0.66	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 3об	720	730	12.41	715	705	12.41	13	-17	-5	0.57	Строительство, ипотека, недвиж
РЖД-03обл	158	151	7.22	122	105	6.91	46	40	64	1.30	Транспорт
РЖД-05обл	138	149	6.57	115	106	6.57	26	19	59	0.54	Транспорт
РЖД-06обл	120	123	7.27	110	107	7.20	10	21	-20	2.07	Транспорт
РЖД-07обл	82	70	7.13	85	70	7.13	-2	5	-61	3.54	Транспорт
АК БАРС-02	333	344	8.51	330	321	8.51	29	3	-11	0.53	Финансовый сектор
БанкСЮЮ302	212	205	7.67	203	186	7.67	8	18	-250	1.15	Финансовый сектор
Возрожд 01	360	354	9.32	347	333	9.32	12	13	10	1.44	Финансовый сектор
ВТБ - 5 об	285	287	8.18	273	259	8.18	9	11	-5	0.75	Финансовый сектор
ВТБ-Лизф01	327	351	8.30	310	308	8.23	25	10	-7	0.36	Финансовый сектор
Зенит 2обл	406	414	9.28	382	372	9.28	-5	37	25	0.59	Финансовый сектор
Зенит 3обл	395	395	9.31	378	363	9.31	3	40	74	0.80	Финансовый сектор
Зенит 4обл	372	407	8.65	351	355	8.65	25	-4	-45	0.27	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	450	493	9.38	402	411	9.00	71	9	-24	0.22	Финансовый сектор
МБРР 02обл	549	554	10.77	548	535	10.84	7	5	-	0.67	Финансовый сектор
МДМ-Банк03	272	308	7.64	297	301	7.99	-3	-33	-83	0.26	Финансовый сектор
МКБ 04обл	674	680	12.00	661	649	11.95	-4	30	-	0.64	Финансовый сектор
НФК-3	681	683	12.13	683	670	12.13	-7	-13	-	0.74	Финансовый сектор
РосселхБ 3	298	291	8.69	276	261	8.54	21	27	-53	1.44	Финансовый сектор
РосселхБ 4	262	296	7.57	241	245	7.46	43	18	-16	0.28	Финансовый сектор
РусСтанд-5	526	572	10.11	538	549	10.34	-52	-36	-214	0.21	Финансовый сектор
РусСтанд-8	552	584	10.48	537	539	10.42	41	-35	-175	0.30	Финансовый сектор
СвязьБанк1	577	579	11.09	602	588	11.09	6	-57	-94	0.73	Финансовый сектор
СудострБ-1	632	630	11.72	591	576	11.39	26	55	-63	0.86	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	577	577	11.12	544	529	11.12	57	9	-75	0.78	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	443	442	9.82	433	418	9.82	17	16	-198	0.85	Финансовый сектор
УРСАБанк 5	549	553	11.73	527	527	11.53	1	20	-169	2.56	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	522	515	10.87	518	502	10.90	-20	-6	-223	1.33	Финансовый сектор
ХКФ Банк-2	560	561	10.96	550	535	10.96	-26	-36	-95	0.79	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	482	525	9.70	538	548	9.70	-31	-131	-142	0.22	Финансовый сектор
ХКФ Банк-4	529	562	10.24	550	553	10.55	7	-80	-112	0.29	Финансовый сектор
НИКОСХИМ 2	832	828	13.77	849	833	14.02	-9	-22	-5	0.97	Химия и нефтехимия
НИТОЛ 02	920	926	14.46	746	735	12.79	233	194	171	0.64	Химия и нефтехимия
ГидроОГК-1	223	228	8.44	197	197	8.20	22	38	-35	2.44	Электроэнергетика
ДГК-01	456	464	9.80	464	453	9.80	7	-28	-	0.61	Электроэнергетика
Мосэнерго1	237	230	7.89	211	193	7.89	1	24	-61	1.10	Электроэнергетика
Мосэнерго2	184	183	8.13	186	180	8.13	-6	4	-63	2.96	Электроэнергетика
МОЭСК-01	287	291	9.12	276	275	9.02	-41	29	40	2.59	Электроэнергетика
ОГК-2 01об	369	366	9.56	331	321	9.56	32	48	78	1.70	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	286	279	8.40	269	251	8.30	22	32	-35	1.13	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	355	364	8.77	349	339	8.78	25	2	-27	0.57	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	157	153	7.44	143	133	7.44	18	19	-19	1.69	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	166	182	6.77	158	152	6.77	4	12	30	0.45	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	122	124	7.49	114	111	7.49	5	13	-43	2.74	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	153	146	7.17	147	130	7.17	4	8	-22	1.30	Электроэнергетика

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в мае

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	7	100%	6 339	A1
2	ФСК ЕЭС-03	7 000	95%	16	67%	2 015	Б
3	ТКонтин-02	7 000	100%	33	90%	1 933	A1
4	РЖД-05обл	10 000	90%	16	57%	1 749	Внеспис
5	Лукойл4обл	6 000	100%	43	90%	1 717	A1
6	ВТБ-ЛизФ01	8 000	71%	9	62%	1 651	Внеспис
7	ТМК-03 обл	5 000	100%	19	95%	1 611	A1
8	ФСК ЕЭС-02	7 000	95%	70	67%	1 567	Внеспис
9	УРСАБанк 5	3 000	100%	47	100%	1 566	A1
10	РЖД-06обл	10 000	95%	27	81%	1 559	Внеспис
11	ГАЗПРОМ А6	5 000	95%	39	86%	1 495	A1
12	АИЖК 10об	6 000	71%	21	57%	1 449	A2
13	ХКФ Банк-2	3 000	71%	35	71%	1 399	A1
14	ОГК-5 об-1	5 000	100%	13	100%	1 355	A1
15	ЦентрТел-4	5 623	100%	43	100%	1 332	Б
16	УралсибЛК1	2 700	100%	34	95%	1 283	A1
17	МОЭСК-01	6 000	95%	58	67%	1 184	A2
18	ВТБ - 5 об	15 000	100%	14	100%	1 169	Внеспис
19	Лукойл2обл	6 000	86%	47	52%	1 160	A1
20	РоссельБ 3	10 000	100%	19	90%	1 124	Внеспис
21	ДГК-01	5 000	100%	21	95%	1 119	Б
22	ПромТр02об	3 000	100%	54	100%	1 110	Б
23	ТГК-10 об2	5 000	100%	19	86%	1 102	Б
24	Система-01	6 000	100%	12	81%	1 075	Б
25	Зенит 4обл	3 000	100%	20	76%	1 049	A1
26	Зенит 3обл	3 000	71%	68	71%	1 037	A1
27	БанкСОЮ302	2 000	100%	71	71%	1 037	A1
28	Мечел 2об	5 000	95%	67	100%	987	A1
29	НИТОЛ 02	2 200	100%	31	95%	941	Б
30	ГидроОГК-1	5 000	100%	24	86%	911	Внеспис
31	ОГК-2 01об	5 000	100%	31	100%	904	Внеспис
32	ГлСтрой-2	4 000	71%	22	67%	898	Внеспис
33	УРСАБанк 3	3 000	81%	53	86%	896	A1
34	ГСС 01	5 000	100%	57	81%	868	A1
35	РЖД-03обл	4 000	81%	46	62%	855	A2
36	ЮТК-03 об.	3 500	95%	27	95%	852	A1
37	ИтераФ-1	5 000	81%	17	71%	847	Б
38	Мосэнерго2	5 000	100%	103	62%	830	A1
39	ВБД ПП 3об	5 000	100%	10	71%	819	Б
40	СевСтАвто2	3 000	95%	48	76%	818	A1
41	ГАЗФин 01	5 000	95%	15	86%	798	Внеспис
42	УРСАБанк 7	5 000	100%	26	90%	768	A1
43	ЮТК-05 об.	2 000	76%	137	52%	750	A1
44	СЗТелек3об	3 000	86%	26	57%	729	A1
45	АИЖК 11об	10 000	100%	70	62%	722	Внеспис
46	Карус.Ф 01	3 000	81%	21	100%	715	Б
47	ТатфондБ 3	1 500	71%	44	62%	712	A1
48	Метзавод	2 000	100%	69	100%	711	Б
49	ФСК ЕЭС-04	6 000	100%	53	67%	706	Внеспис
50	ФСК ЕЭС-05	5 000	86%	46	62%	701	Внеспис

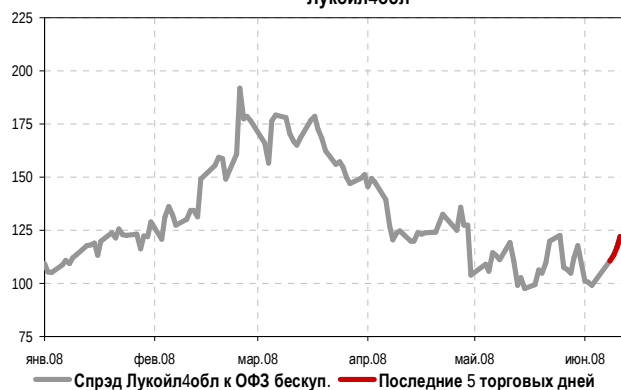
№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	ЮТК-04 об.	5 000	100%	7	100%	692	A1
52	ХКФ Банк-4	7 000	95%	16	67%	690	Б
53	Мосэнерго1	7 000	100%	33	90%	675	A1
54	ГАЗПРОМ А8	10 000	90%	16	57%	669	Внеспис
55	МагнитФ 02	6 000	100%	43	90%	644	A1
56	Альянс-01	8 000	71%	9	62%	625	Внеспис
57	АИЖК 8об	5 000	100%	19	95%	624	A1
58	КОПЕИКА 02	7 000	95%	70	67%	610	Внеспис
59	МиГ-Ф 02	3 000	100%	47	100%	604	A1
60	СтрТрГаз03	10 000	95%	27	81%	599	Внеспис
61	АИЖК 7об	5 000	95%	39	86%	592	A1
62	ИКС5фин 01	6 000	71%	21	57%	556	A2
63	ГАЗПРОМ А7	3 000	71%	35	71%	543	A1
64	РусСтанд-8	5 000	100%	13	100%	535	A1
65	ХКФ Банк-3	5 623	100%	43	100%	524	Б
66	АК БАРС-02	2 700	100%	34	95%	522	A1
67	РЖД-07обл	6 000	95%	58	67%	520	A2
68	МОСМАРТФ 1	15 000	100%	14	100%	518	Внеспис
69	МКБ 04обл	6 000	86%	47	52%	512	A1
70	Трансмаш-2	10 000	100%	19	90%	508	Внеспис
71	РусСтанд-5	5 000	100%	21	95%	496	Б
72	ТМК-02 обл	3 000	100%	54	100%	491	Б
73	ДжейЭфСиГ1	5 000	100%	19	86%	488	Б
74	НФК-3	6 000	100%	12	81%	486	Б
75	МДМ-Банк03	3 000	100%	20	76%	485	A1
76	РоссельБ 4	3 000	71%	68	71%	476	A1
77	СИТРОНИКС1	2 000	100%	71	71%	470	A1
78	КИТФинБ-02	5 000	95%	67	100%	467	A1
79	СУ-155 3об	2 200	100%	31	95%	464	Б
80	Возрожд 01	5 000	100%	24	86%	463	Внеспис
81	РазгуляйФ3	5 000	100%	31	100%	461	Внеспис
82	ЦентрТел-5	4 000	71%	22	67%	448	Внеспис
83	Метрострой	3 000	81%	53	86%	447	A1
84	ИнкомЛада3	5 000	100%	57	81%	442	A1
85	ИжАвто 02	4 000	81%	46	62%	439	A2
86	Кокс 02	3 500	95%	27	95%	437	A1
87	СвязьБанк1	5 000	81%	17	71%	434	Б
88	СатурнНПО3	5 000	100%	103	62%	433	A1
89	Амурмет-03	5 000	100%	10	71%	421	Б
90	ТехИнвст-1	3 000	95%	48	76%	393	A1
91	Желдорип-1	5 000	95%	15	86%	390	Внеспис
92	Зенит 2обл	5 000	100%	26	90%	389	A1
93	ИРКУТ-03об	2 000	76%	137	52%	388	A1
94	МБРР 02обл	3 000	86%	26	57%	376	A1
95	МОИТК-02	10 000	100%	70	62%	373	Внеспис
96	СОРУС КАП2	3 000	81%	21	100%	358	Б
97	СудострБ-1	1 500	71%	44	62%	357	A1
98	Удмнефтгр	2 000	100%	69	100%	338	Б
99	ВикторияФ2	6 000	100%	53	67%	337	Внеспис
100	НИКОСХИМ 2	5 000	86%	46	62%	333	Внеспис

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Спрэды по отраслям

Нефть и газ

Лукойл4обл



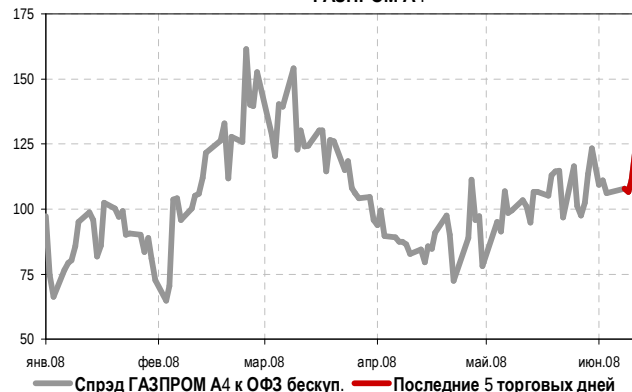
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	117	109	8	98	123
Спрэд к кривой ОФЗ	99	89	8	80	116
Дох-ть, %	7.56	7.44	0.06	7.37	7.56

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



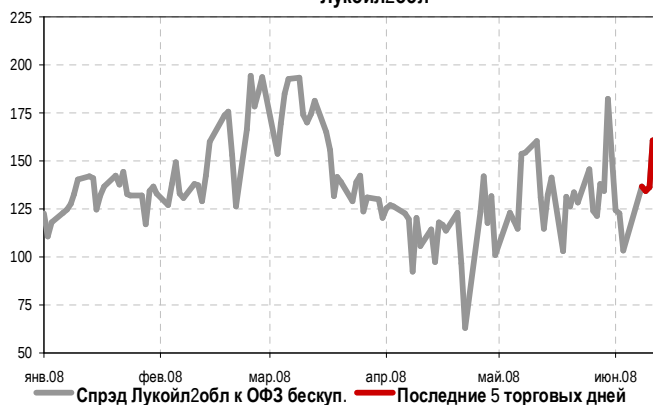
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	131	111	9	97	131
Спрэд к кривой ОФЗ	124	96	11	72	124
Дох-ть, %	7.02	6.88	0.06	6.73	7.02

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



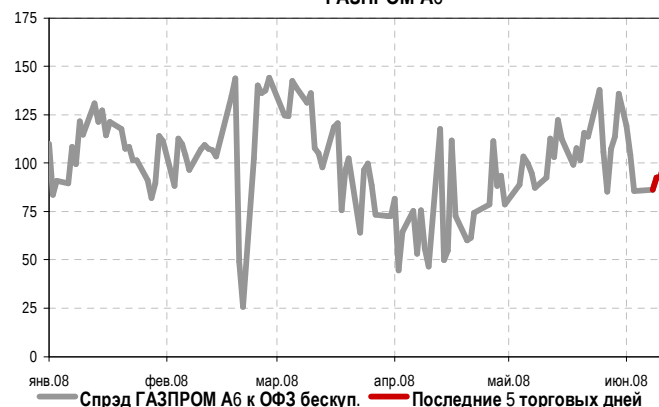
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	144	134	18	103	182
Спрэд к кривой ОФЗ	137	117	18	86	160
Дох-ть, %	7.06	7.02	0.14	6.78	7.37

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А6



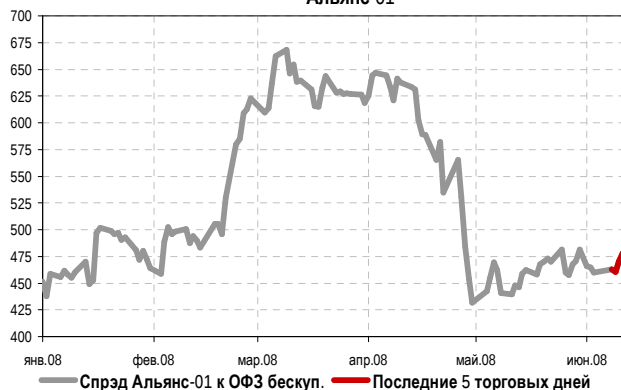
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	146	108	17	85	146
Спрэд к кривой ОФЗ	141	91	20	51	141
Дох-ть, %	6.94	6.64	0.12	6.48	6.94

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



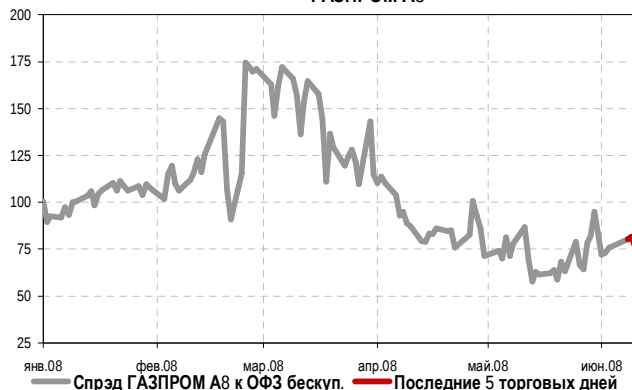
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	478	468	8	458	482
Спрэд к кривой ОФЗ	472	451	13	422	472
Дох-ть, %	10.29	10.26	0.03	10.22	10.33

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

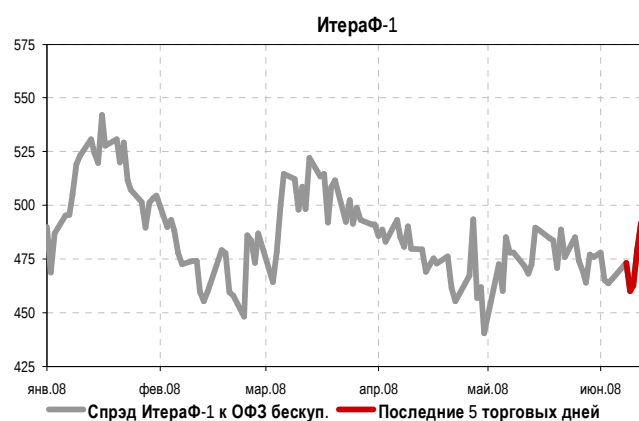


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	86	74	10	59	95
Спрэд к кривой ОФЗ	88	70	9	53	88
Дох-ть, %	7.14	7.02	0.07	6.88	7.14

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

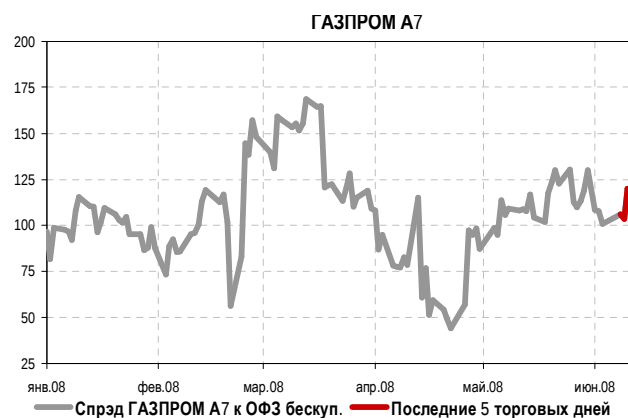


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	492	476	10	460	492
Спред к кривой ОФЗ	491	460	15	421	491
Дох-ть, %	10.29	10.20	0.07	10.08	10.31

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

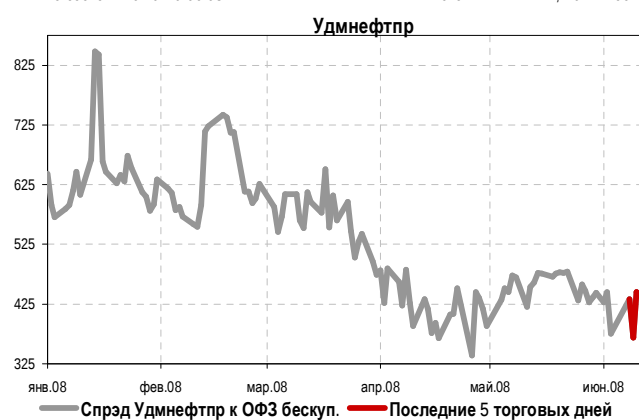


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	140	116	11	101	140
Спред к кривой ОФЗ	133	99	15	66	133
Дох-ть, %	6.99	6.83	0.06	6.75	6.99

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

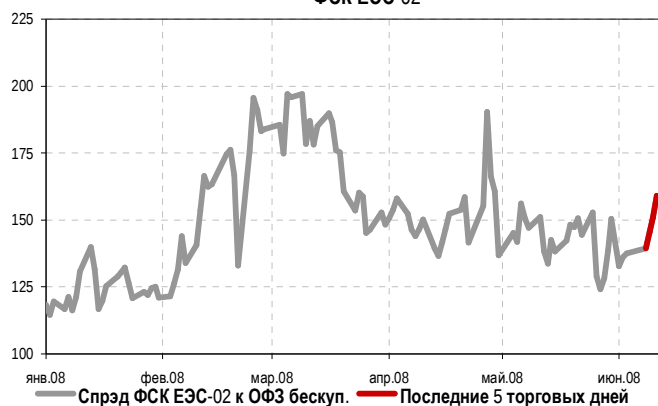
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	458	445	31	369	479
Спред к кривой ОФЗ	510	459	39	336	510
Дох-ть, %	9.40	9.37	0.26	8.78	9.64

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



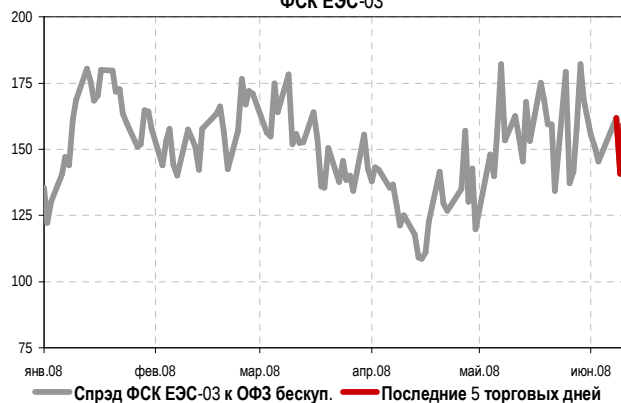
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	157	143	10	124	159
Спрэд к кривой ОФЗ	153	133	11	115	153
Дох-ть, %	7.44	7.35	0.06	7.25	7.44

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



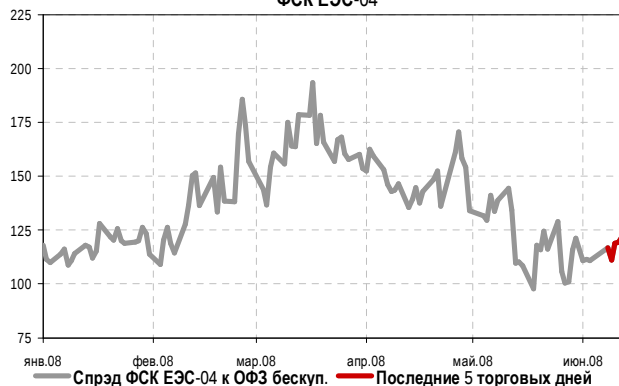
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	166	158	14	134	182
Спрэд к кривой ОФЗ	182	152	21	102	184
Дох-ть, %	6.77	6.77	0.12	6.46	6.99

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЕЭС-04



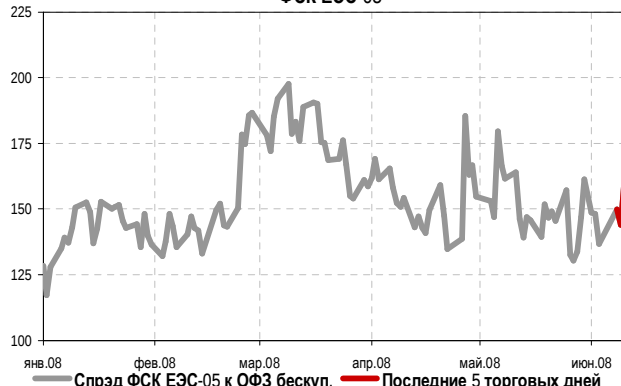
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	122	114	8	98	129
Спрэд к кривой ОФЗ	124	111	8	96	129
Дох-ть, %	7.49	7.41	0.05	7.34	7.49

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



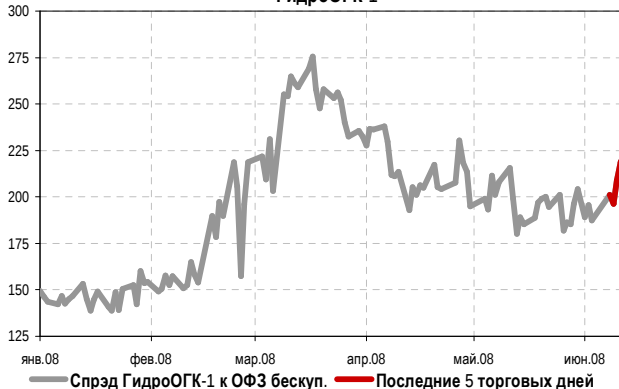
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	153	147	9	130	161
Спрэд к кривой ОФЗ	146	130	12	107	157
Дох-ть, %	7.17	7.17	0.06	7.08	7.33

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



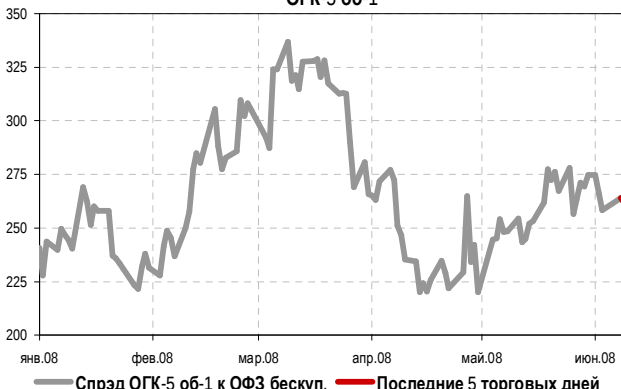
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	223	197	11	182	223
Спрэд к кривой ОФЗ	228	197	11	181	228
Дох-ть, %	8.44	8.20	0.08	8.10	8.44

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

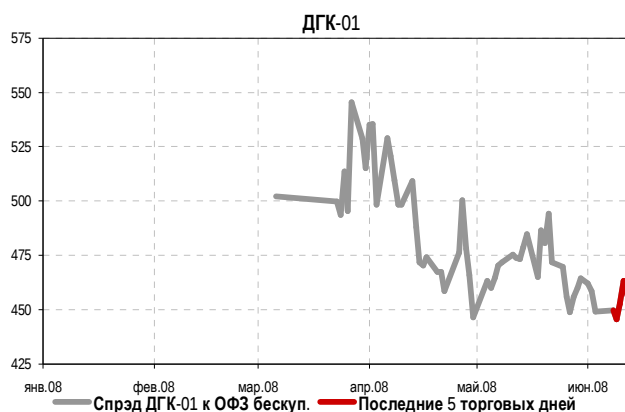


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	286	269	8	253	286
Спрэд к кривой ОФЗ	279	251	14	223	279
Дох-ть, %	8.40	8.30	0.06	8.18	8.40

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

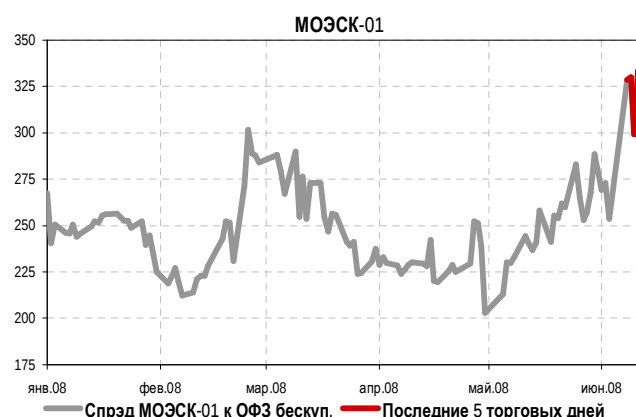


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	456	464	14	446	494
Спред к кривой ОФЗ	464	453	17	407	473
Доход-ть, %	9.80	9.96	0.10	9.80	10.20

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

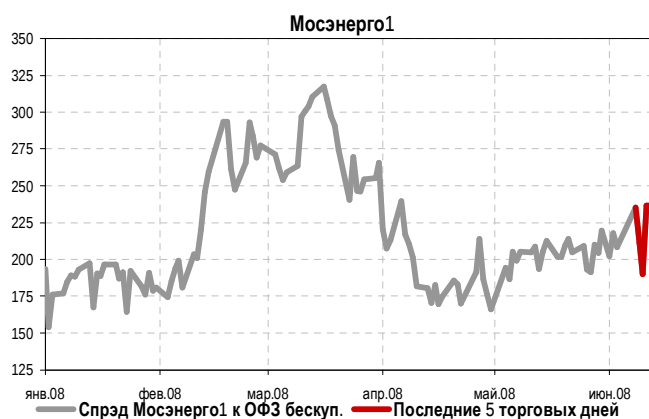


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	287	276	27	241	334
Спред к кривой ОФЗ	291	275	24	246	333
Доход-ть, %	9.12	9.02	0.25	8.76	9.54

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

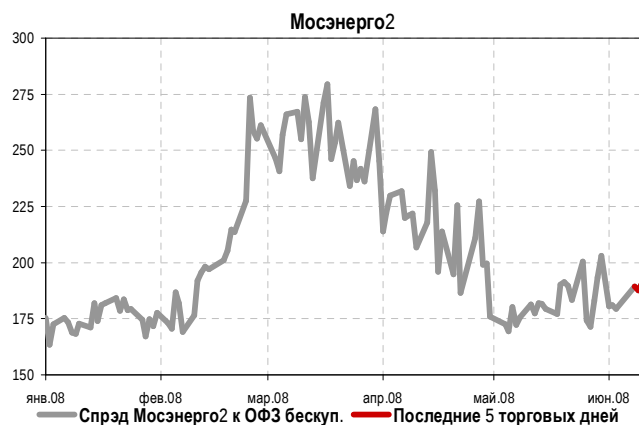


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	237	211	14	190	237
Спред к кривой ОФЗ	230	193	15	173	230
Доход-ть, %	7.89	7.70	0.13	7.54	8.01

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

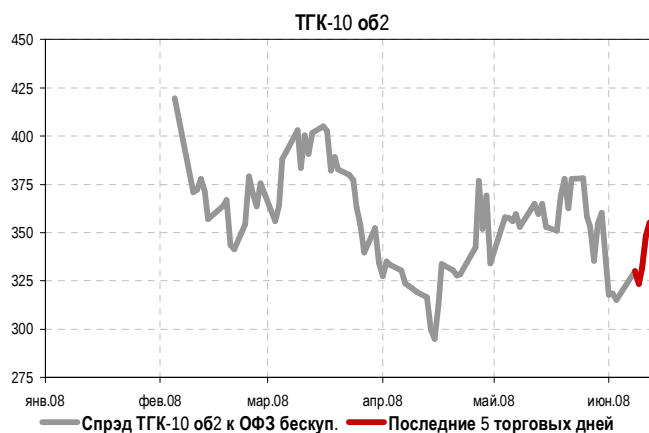


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	184	186	8	172	203
Спред к кривой ОФЗ	183	180	6	171	193
Доход-ть, %	8.13	8.15	0.04	8.05	8.22

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

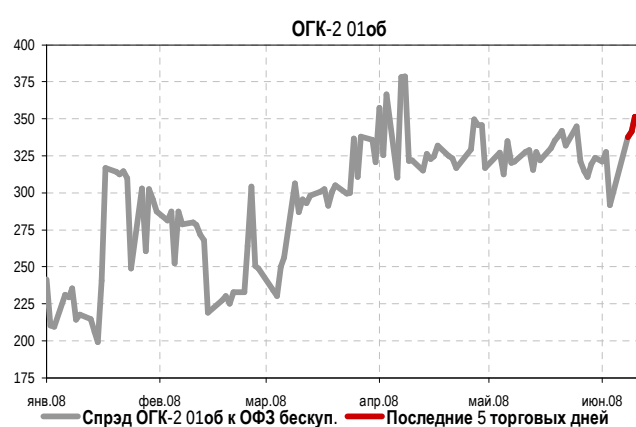


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	355	349	21	315	378
Спред к кривой ОФЗ	364	339	23	284	369
Доход-ть, %	8.77	8.78	0.15	8.49	9.02

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

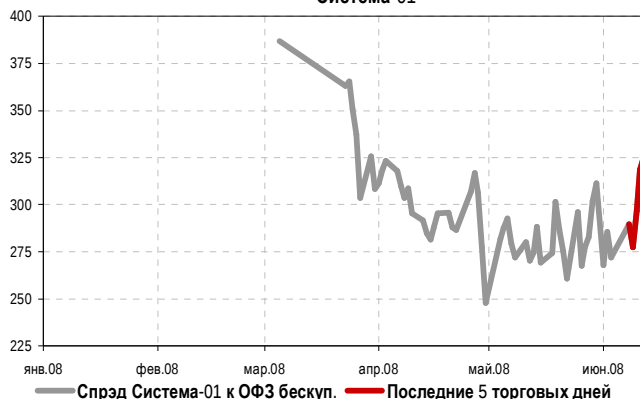
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	369	331	17	292	369
Спред к кривой ОФЗ	366	321	17	290	366
Доход-ть, %	9.56	9.24	0.15	8.91	9.56

*По состоянию на 20.06.08

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	325	287	18	261	325
Спрэд к кривой ОФЗ	331	275	26	239	331
Дох-ть, %	8.52	8.22	0.16	7.90	8.52

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



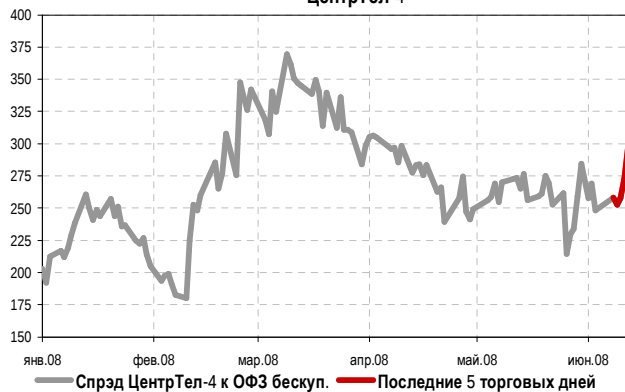
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	332	327	6	317	340
Спрэд к кривой ОФЗ	329	317	10	295	334
Дох-ть, %	9.19	9.18	0.05	9.13	9.30

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



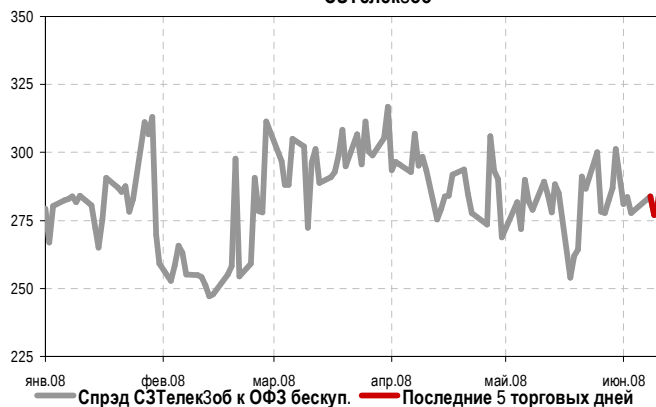
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	298	258	18	214	298
Спрэд к кривой ОФЗ	293	242	20	208	293
Дох-ть, %	8.45	8.13	0.15	7.76	8.45

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



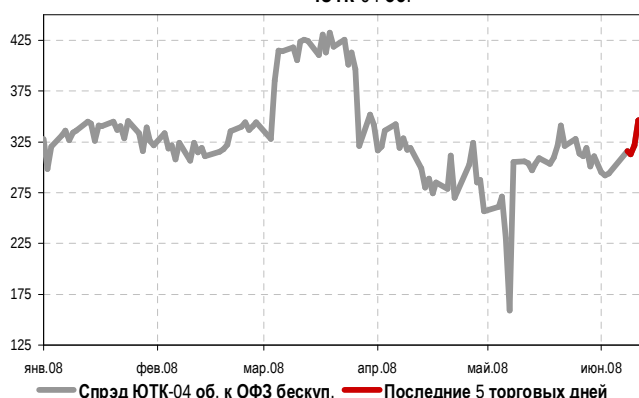
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	290	282	12	254	301
Спрэд к кривой ОФЗ	289	275	13	250	293
Дох-ть, %	8.87	8.83	0.09	8.62	8.92

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



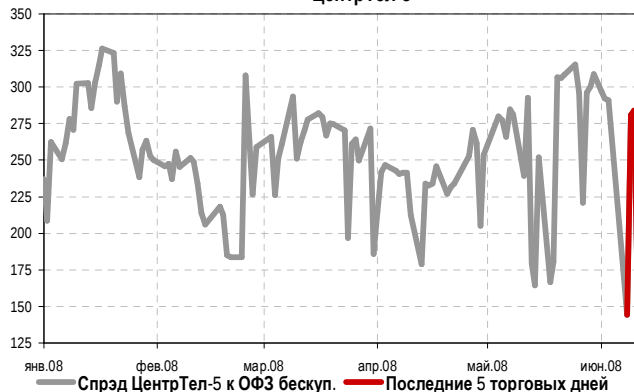
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	347	316	16	292	347
Спрэд к кривой ОФЗ	341	300	19	274	341
Дох-ть, %	8.98	8.63	0.18	8.41	8.98

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-5

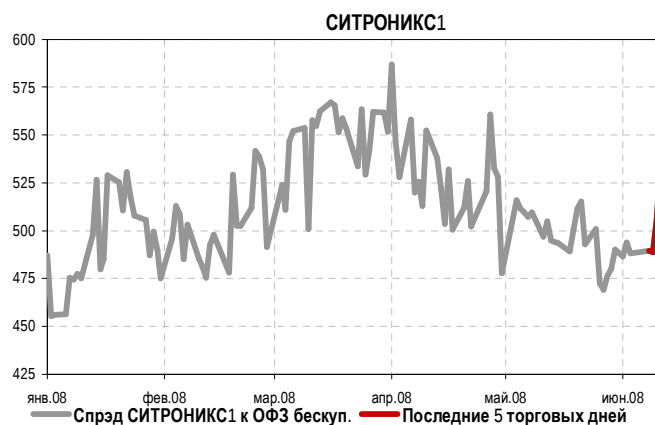
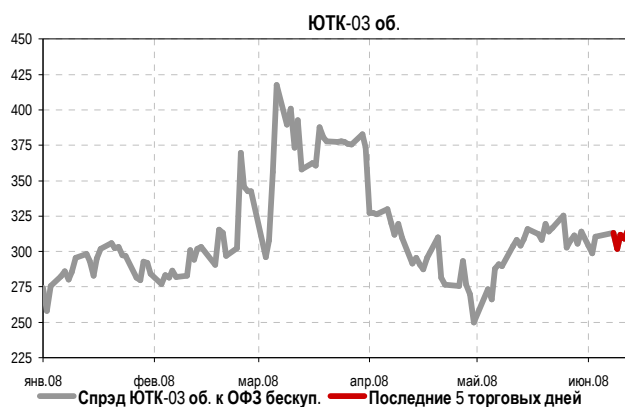


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	307	265	58	144	315
Спрэд к кривой ОФЗ	358	278	67	119	358
Дох-ть, %	7.90	7.58	0.57	6.34	7.96

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	315	311	6	299	325
Спред к кривой ОФЗ	309	294	11	264	311
Дох-ть, %	8.71	8.73	0.06	8.63	8.81

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

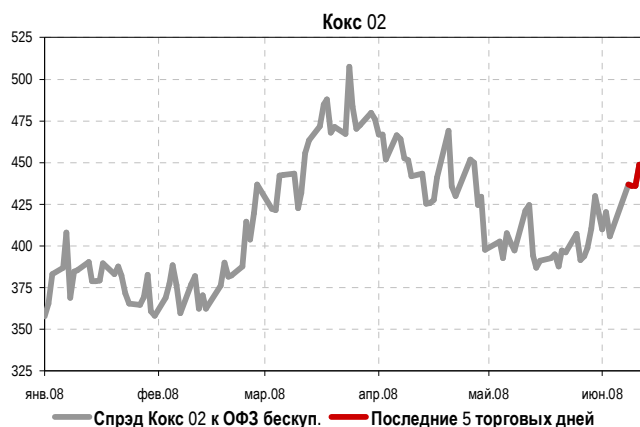
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	537	496	18	469	537
Спред к кривой ОФЗ	542	484	25	450	542
Дох-ть, %	10.65	10.32	0.15	10.14	10.65

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

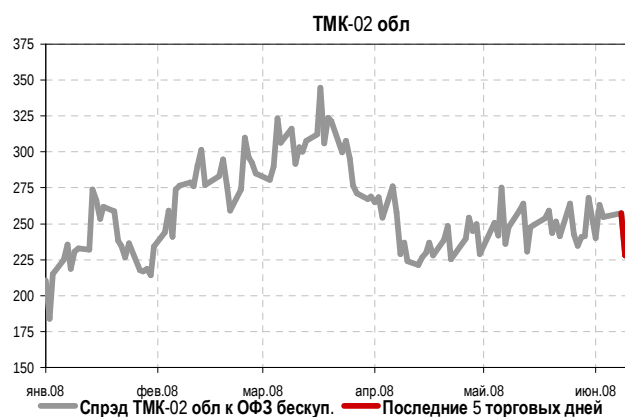


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	444	411	20	388	449
Спрэд к кривой ОФЗ	438	398	21	364	439
Дох-ть, %	10.18	9.91	0.19	9.65	10.21

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

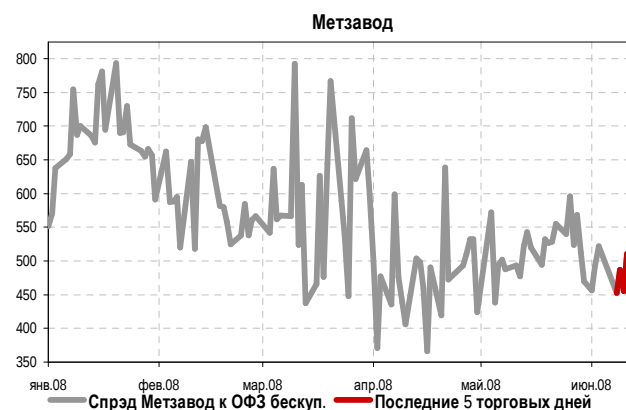


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	269	252	13	228	283
Спрэд к кривой ОФЗ	273	239	22	189	285
Дох-ть, %	7.98	7.89	0.11	7.72	8.13

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

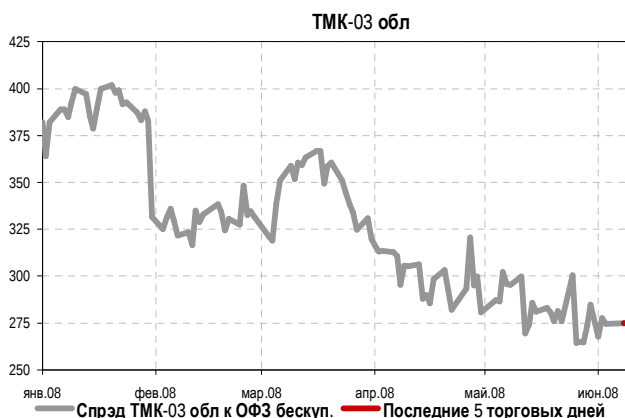


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	503	512	38	452	596
Спрэд к кривой ОФЗ	510	501	42	418	595
Дох-ть, %	10.27	10.44	0.37	9.90	11.33

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

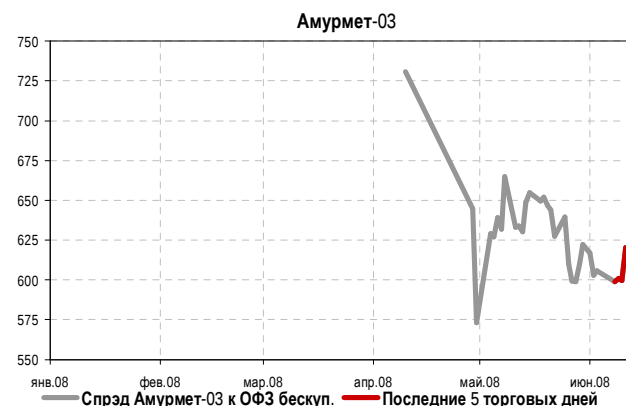


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	303	280	12	264	303
Спрэд к кривой ОФЗ	296	265	14	240	296
Дох-ть, %	8.73	8.56	0.08	8.46	8.73

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

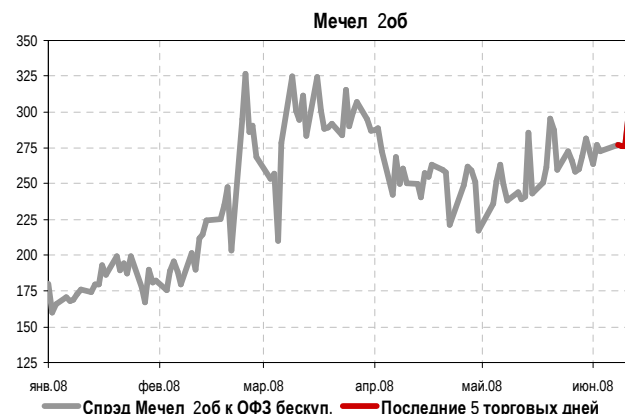


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	613	621	20	599	655
Спрэд к кривой ОФЗ	616	607	19	562	636
Дох-ть, %	11.43	11.60	0.16	11.43	11.93

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

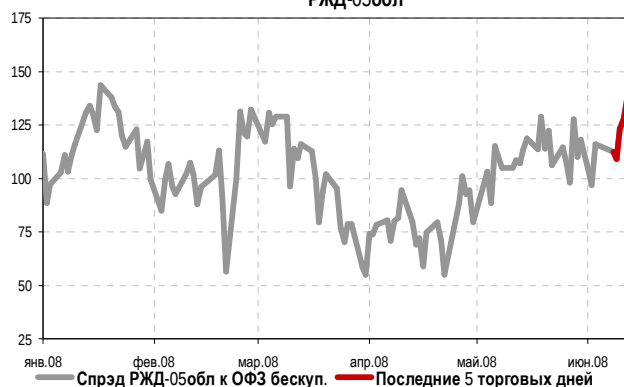
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	298	272	15	243	301
Спрэд к кривой ОФЗ	295	262	16	229	295
Дох-ть, %	8.87	8.63	0.13	8.40	8.87

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

РЖД-05обл



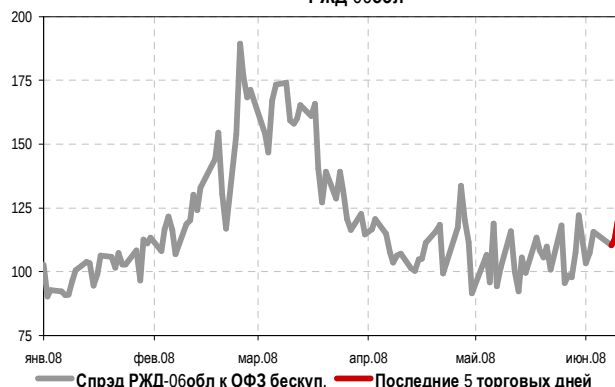
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	138	115	11	97	138
Спрэд к кривой ОФЗ	149	106	21	70	149
Дох-ть, %	6.57	6.43	0.11	6.26	6.60

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-06обл



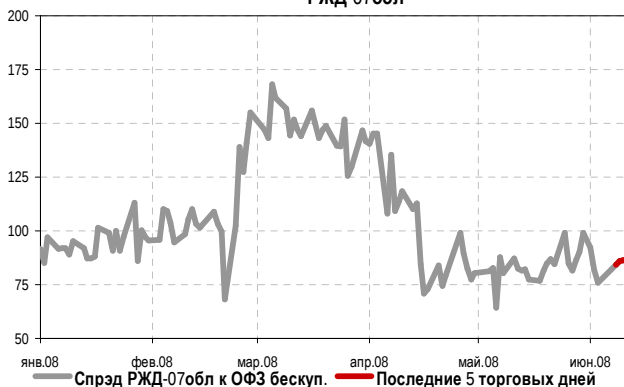
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	120	110	9	96	122
Спрэд к кривой ОФЗ	123	107	9	93	124
Дох-ть, %	7.27	7.20	0.06	7.12	7.33

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-07обл



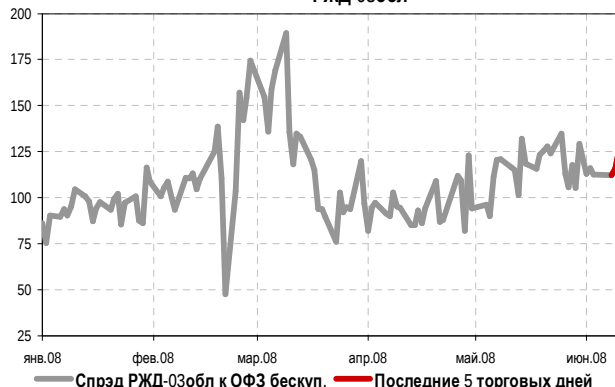
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	82	85	6	76	99
Спрэд к кривой ОФЗ	70	70	5	62	85
Дох-ть, %	7.13	7.15	0.03	7.10	7.24

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-03обл



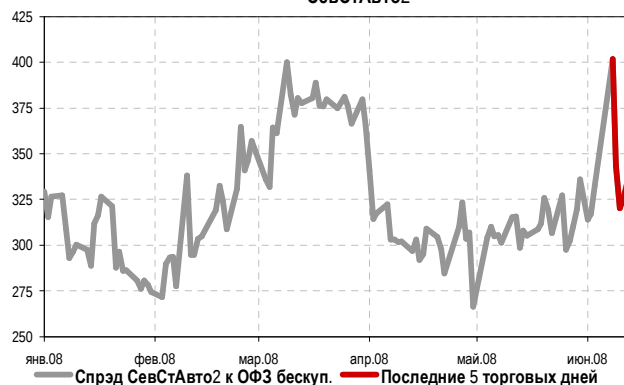
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	158	122	13	105	158
Спрэд к кривой ОФЗ	151	105	17	79	151
Дох-ть, %	7.22	6.91	0.10	6.73	7.22

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СевСтАвто2



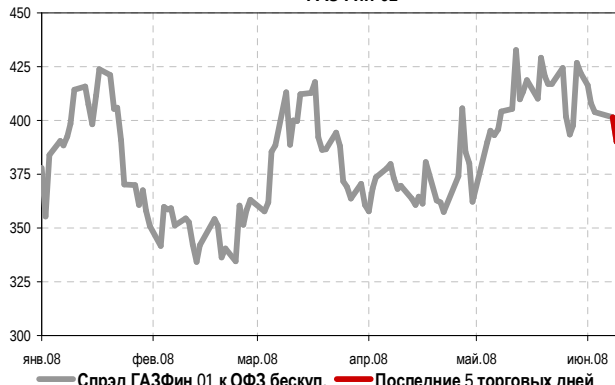
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	333	323	22	298	402
Спрэд к кривой ОФЗ	331	314	18	294	378
Дох-ть, %	9.23	9.18	0.21	9.00	9.98

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

ГАЗФин 01

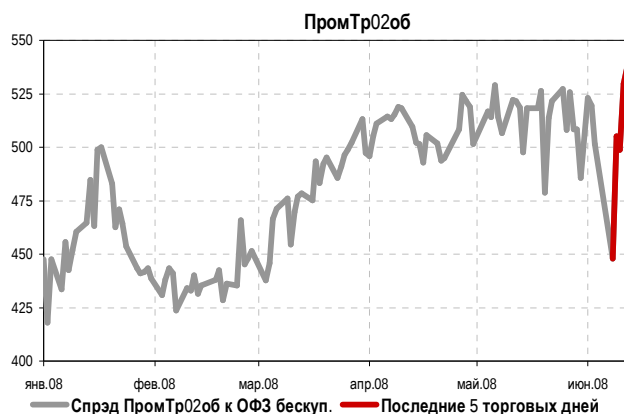


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	427	412	13	388	429
Спрэд к кривой ОФЗ	436	402	19	351	436
Дох-ть, %	9.48	9.41	0.07	9.26	9.54

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

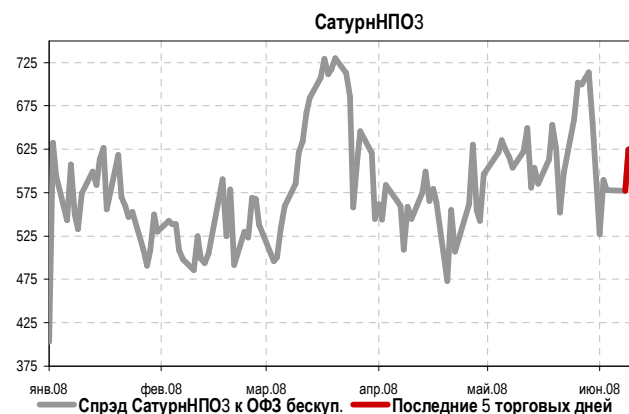


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	538	510	21	448	538
Спред к кривой ОФЗ	531	493	28	413	531
Дох-ть, %	10.93	10.72	0.21	10.16	10.97

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

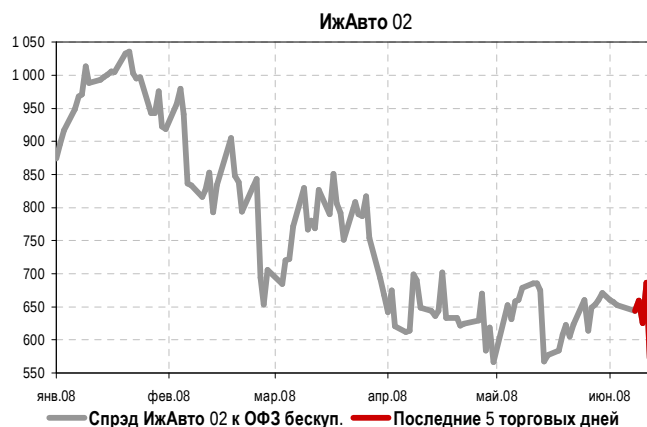


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	533	620	57	527	714
Спред к кривой ОФЗ	552	616	60	531	716
Дох-ть, %	10.41	11.37	0.57	10.41	12.27

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

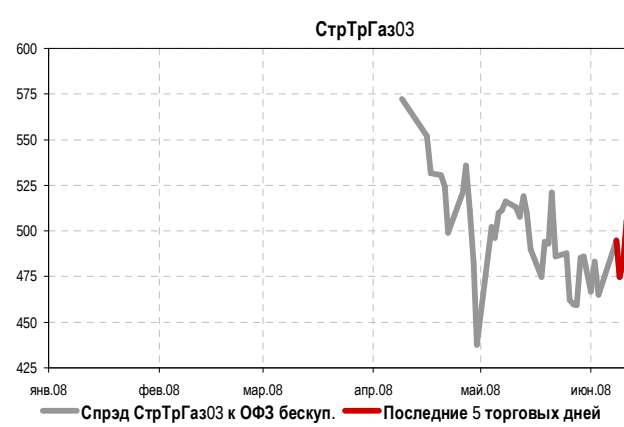


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	572	634	33	572	686
Спред к кривой ОФЗ	590	630	39	550	702
Дох-ть, %	10.81	11.51	0.35	10.81	11.97

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

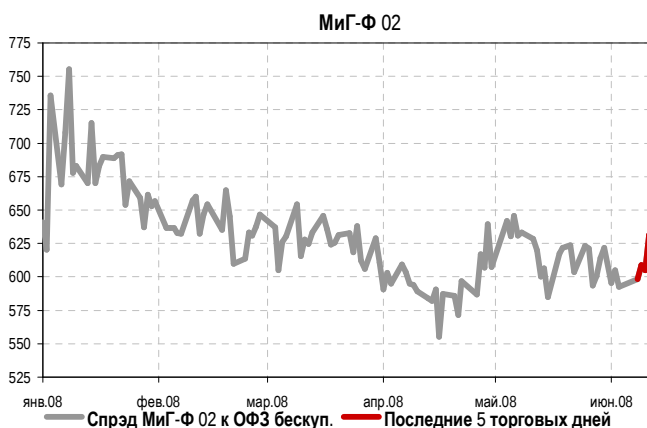


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	498	484	16	459	521
Спред к кривой ОФЗ	501	470	18	436	506
Дох-ть, %	10.29	10.23	0.13	10.04	10.54

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

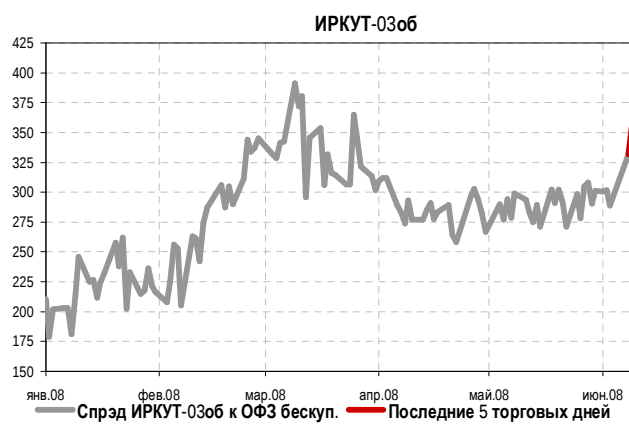


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	635	611	14	585	635
Спред к кривой ОФЗ	630	594	18	556	630
Дох-ть, %	11.84	11.67	0.11	11.42	11.84

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

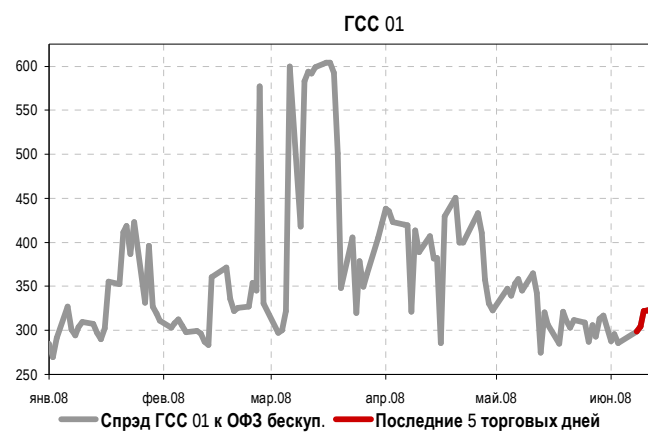


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	303	302	21	271	358
Спред к кривой ОФЗ	302	296	19	263	339
Дох-ть, %	9.00	9.04	0.21	8.73	9.61

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

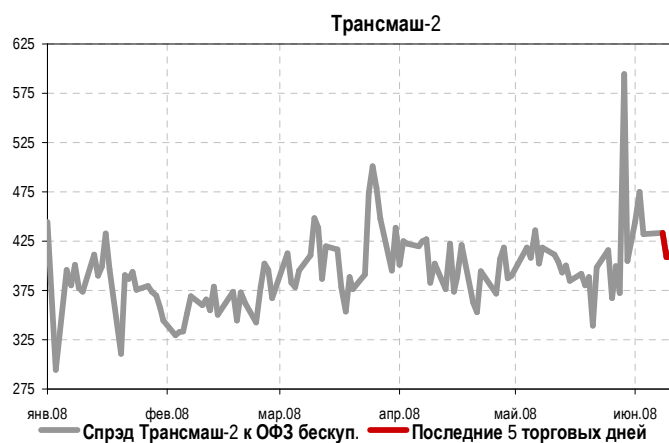


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	323	305	13	285	323
Спрэд к кривой ОФЗ	317	288	17	264	322
Дох-ть, %	8.76	8.66	0.10	8.51	8.87

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



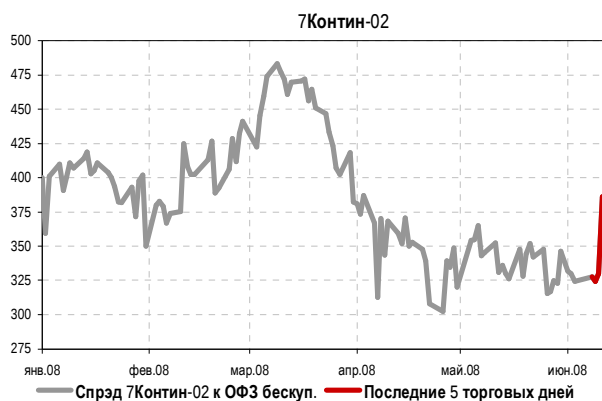
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	439	415	52	339	595
Спрэд к кривой ОФЗ	448	405	56	319	580
Дох-ть, %	9.60	9.45	0.53	8.63	11.22

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

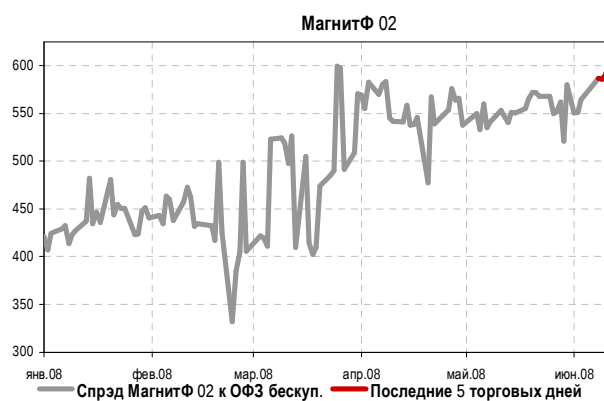


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	379	337	19	315	386
Спред к кривой ОФЗ	376	322	24	285	382
Дох-ть, %	9.20	8.85	0.15	8.68	9.26

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

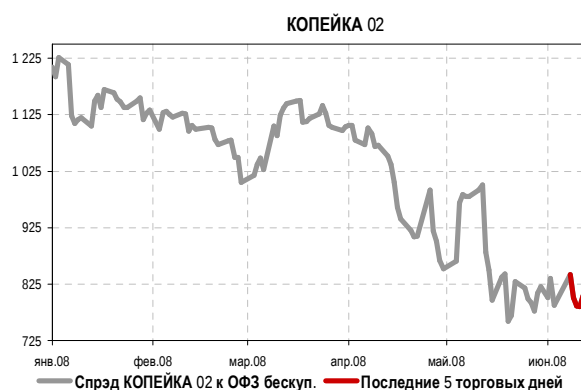


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	585	566	19	521	603
Спред к кривой ОФЗ	579	552	20	503	593
Дох-ть, %	11.59	11.46	0.18	10.97	11.75

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

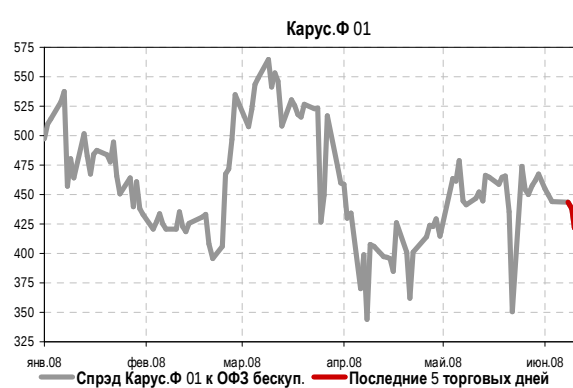


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	805	805	24	760	844
Спред к кривой ОФЗ	814	795	27	732	835
Дох-ть, %	13.26	13.35	0.25	12.84	13.82

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

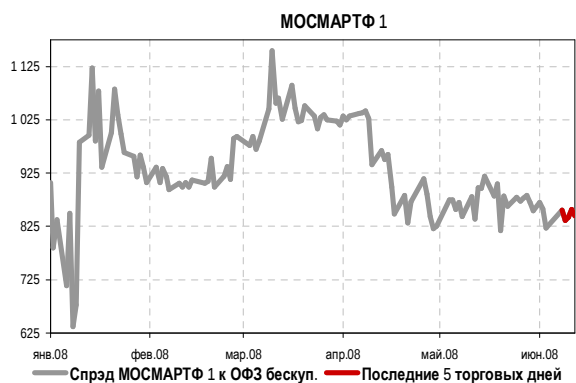


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	464	449	26	351	474
Спред к кривой ОФЗ	507	458	35	354	507
Дох-ть, %	9.52	9.47	0.26	8.41	9.59

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

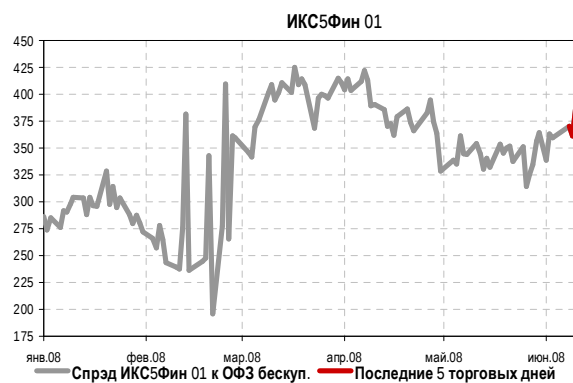


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	844	864	25	817	920
Спред к кривой ОФЗ	877	867	30	796	903
Дох-ть, %	13.39	13.69	0.24	13.15	14.20

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

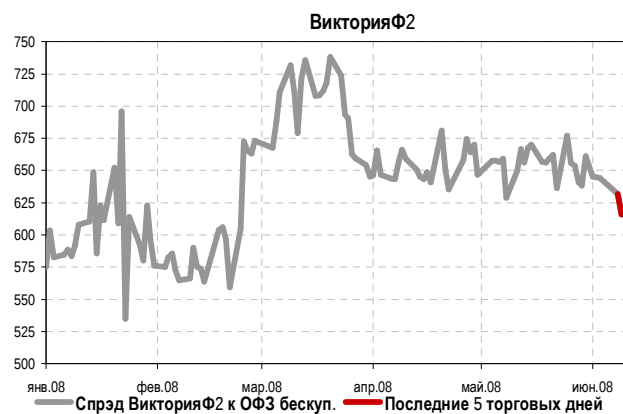
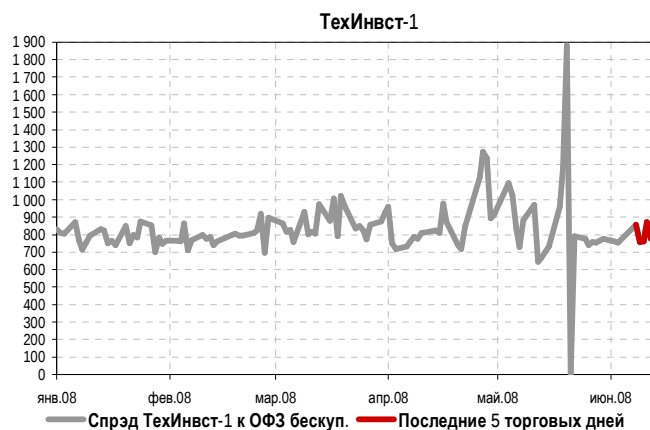


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	395	354	21	314	395
Спред к кривой ОФЗ	392	345	21	316	392
Дох-ть, %	9.82	9.47	0.19	9.14	9.82

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	777	821	324	0	1 880
Спрэд к кривой ОФЗ	776	846	380	0	2 087
Дох-ть, %	13.13	13.20	3.91	0.00	23.31

*По состоянию на 20.06.08

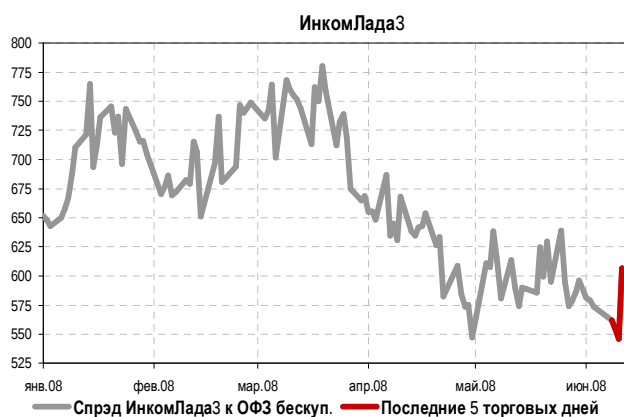
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	680	649	17	616	680
Спрэд к кривой ОФЗ	673	633	20	580	673
Дох-ть, %	12.46	12.22	0.16	11.95	12.48

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

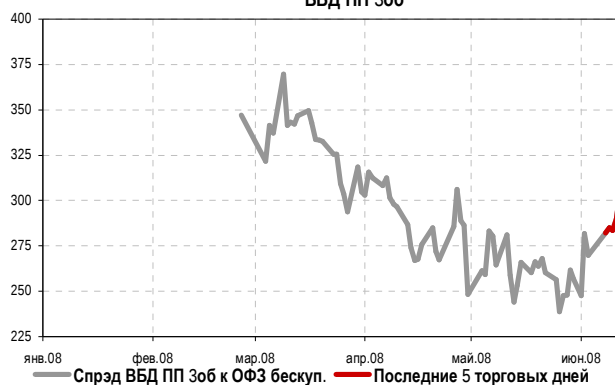
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	604	590	24	546	639
Спрэд к кривой ОФЗ	603	575	25	516	609
Дох-ть, %	11.43	11.35	0.17	10.99	11.68

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК

ВБД ПП 30б



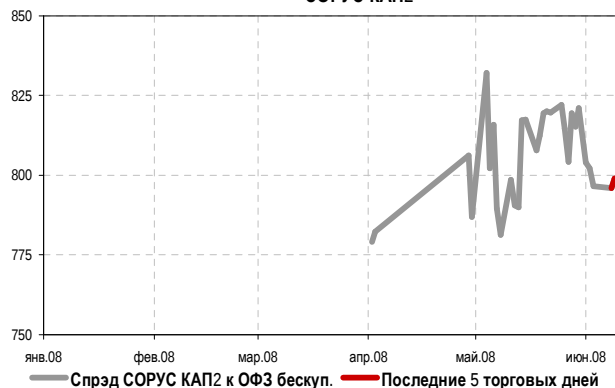
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	303	267	16	239	303
Спред к кривой ОФЗ	310	255	23	230	310
Дох-ть,%	8.28	8.01	0.19	7.74	8.33

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СОРУС КАП2



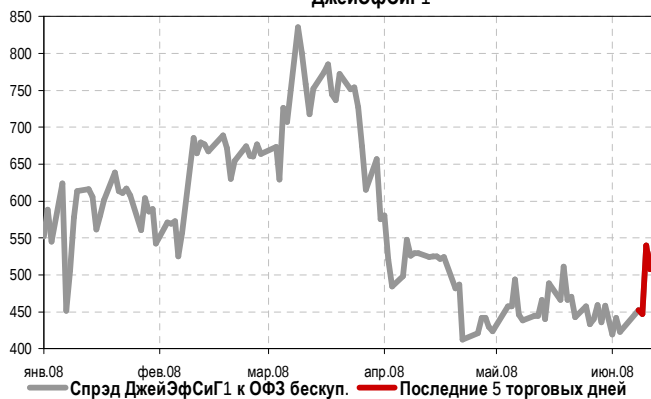
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	814	811	9	796	822
Спред к кривой ОФЗ	818	798	16	760	818
Дох-ть,%	13.42	13.47	0.05	13.42	13.60

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДжейЭфСиГ1



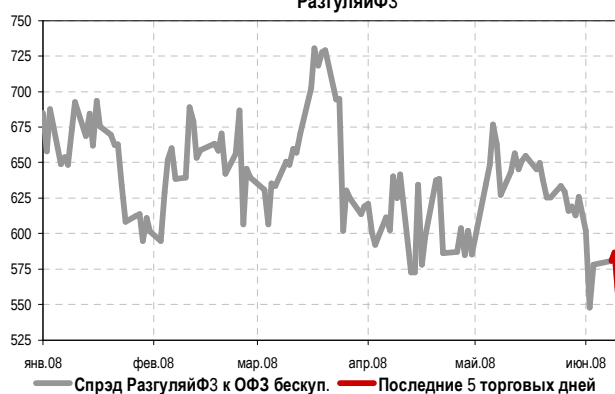
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	533	464	35	419	540
Спред к кривой ОФЗ	563	465	45	410	577
Дох-ть,%	10.31	9.72	0.33	9.28	10.56

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

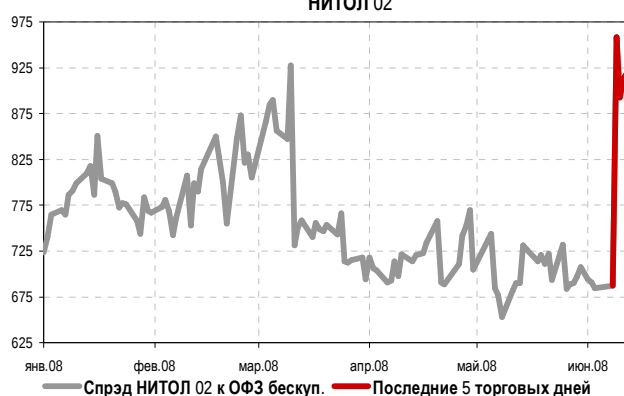
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	567	609	32	548	655
Спред к кривой ОФЗ	573	597	28	545	635
Дох-ть,%	10.94	11.44	0.29	10.88	11.88

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



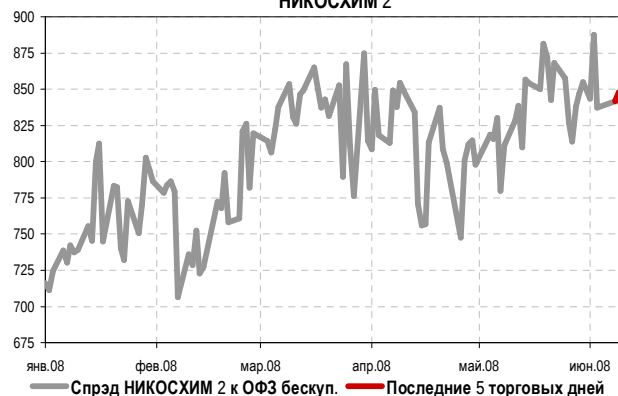
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	920	746	91	684	959
Спред к кривой ОФЗ	926	735	94	652	926
Дох-ть, %	14.46	12.79	0.92	12.19	15.04

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НИКОСХИМ 2



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

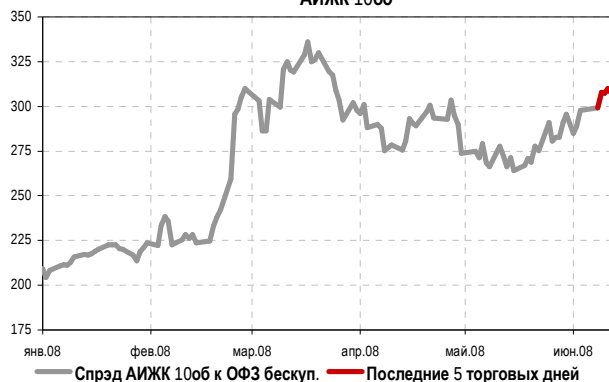
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	832	849	18	814	888
Спред к кривой ОФЗ	828	833	18	806	877
Дох-ть, %	13.77	14.02	0.17	13.76	14.44

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



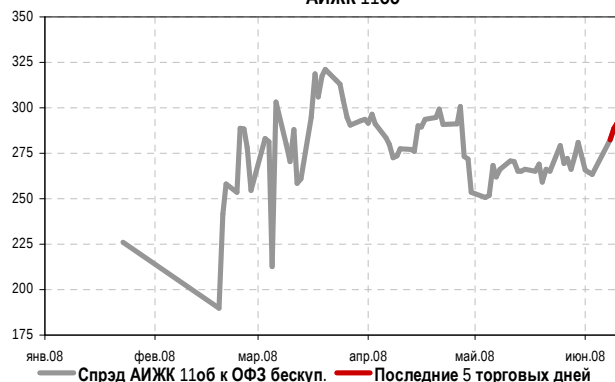
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	307	288	15	264	310
Спрэд к кривой ОФЗ	292	272	13	250	292
Дох-ть, %	9.60	9.37	0.13	9.20	9.60

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



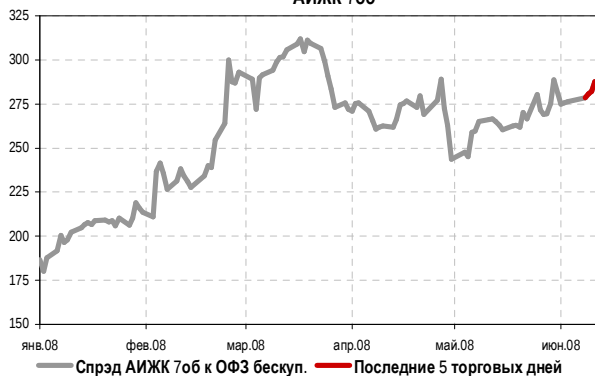
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	286	273	10	259	292
Спрэд к кривой ОФЗ	273	260	10	249	279
Дох-ть, %	9.49	9.30	0.10	9.19	9.49

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



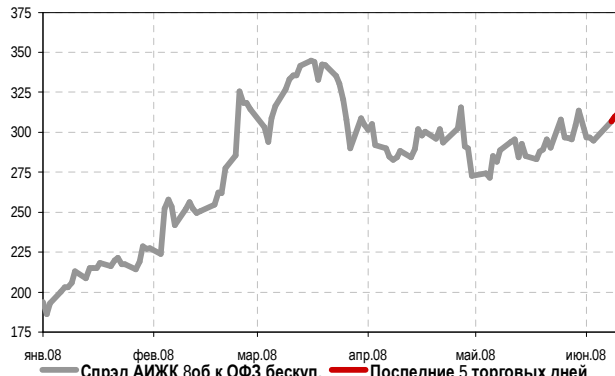
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	286	274	9	260	289
Спрэд к кривой ОФЗ	268	255	7	244	268
Дох-ть, %	9.29	9.15	0.07	9.07	9.29

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



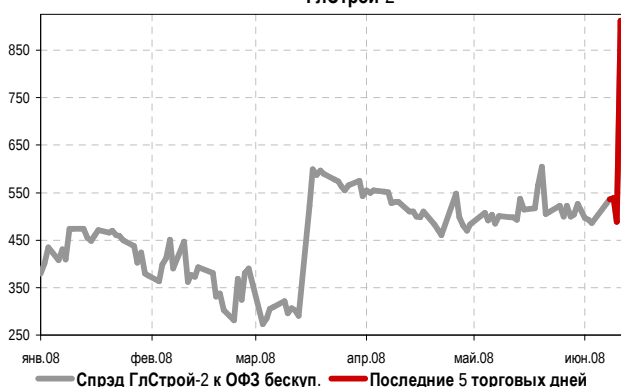
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	304	299	9	283	313
Спрэд к кривой ОФЗ	289	281	7	269	292
Дох-ть, %	9.37	9.29	0.07	9.21	9.41

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГлСтрой-2



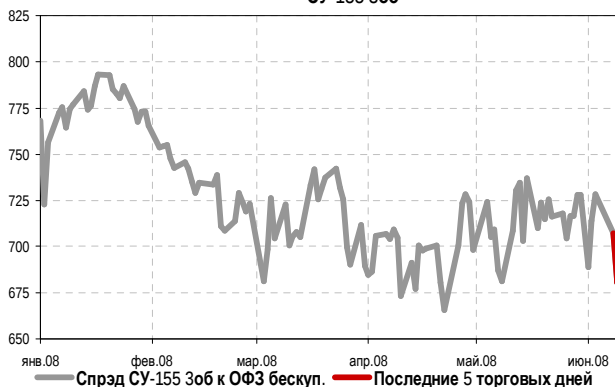
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	508	537	92	486	911
Спрэд к кривой ОФЗ	551	546	99	493	953
Дох-ть, %	9.95	10.35	0.90	9.95	14.01

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 3об

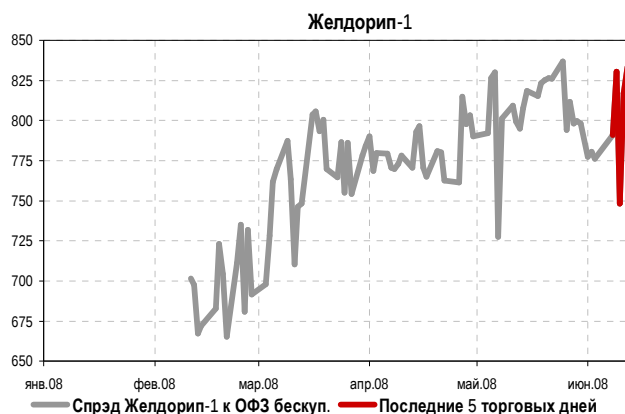


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	720	715	14	681	737
Спрэд к кривой ОФЗ	730	705	22	642	735
Дох-ть, %	12.41	12.44	0.12	12.20	12.69

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	833	807	23	748	837
Спрэд к кривой ОФЗ	833	792	20	755	833
Дох-ть, %	13.70	13.50	0.20	13.00	13.88

*По состоянию на 20.06.08

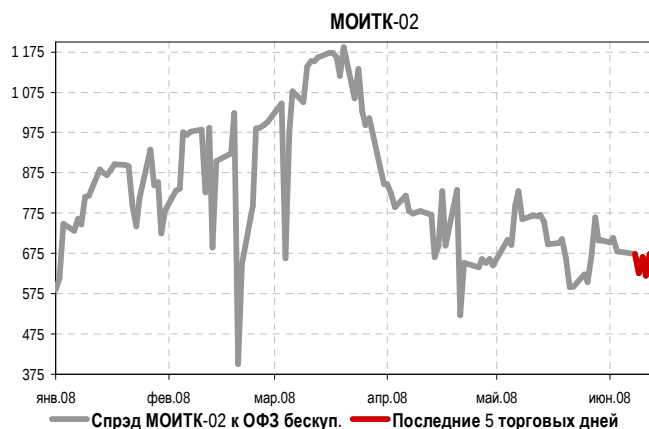
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	594	588	8	576	605
Спрэд к кривой ОФЗ	599	576	16	537	599
Дох-ть, %	11.22	11.24	0.05	11.14	11.36

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

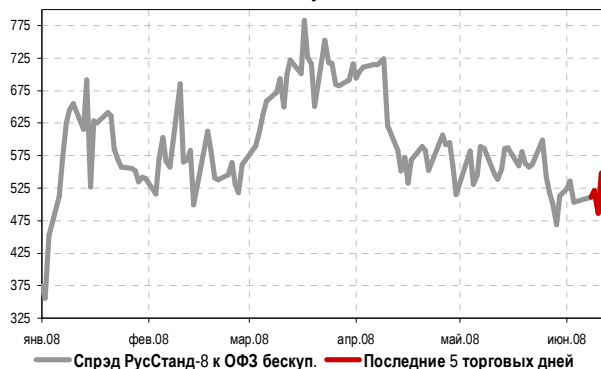
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	674	669	47	591	764
Спрэд к кривой ОФЗ	679	657	50	569	758
Дох-ть, %	12.01	12.05	0.49	11.20	13.04

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

РусСтанд-8



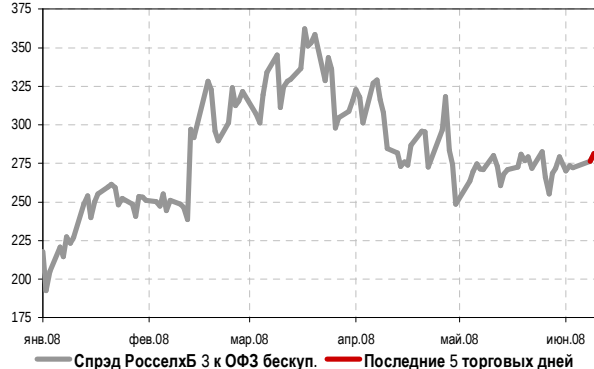
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	552	537	34	469	599
Спрэд к кривой ОФЗ	584	539	34	466	586
Дох-ть, %	10.48	10.42	0.30	9.73	10.89

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3



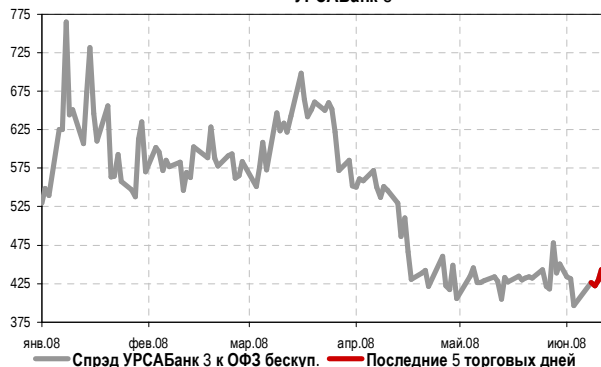
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	298	276	9	255	298
Спрэд к кривой ОФЗ	291	261	11	246	291
Дох-ть, %	8.69	8.54	0.07	8.43	8.69

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



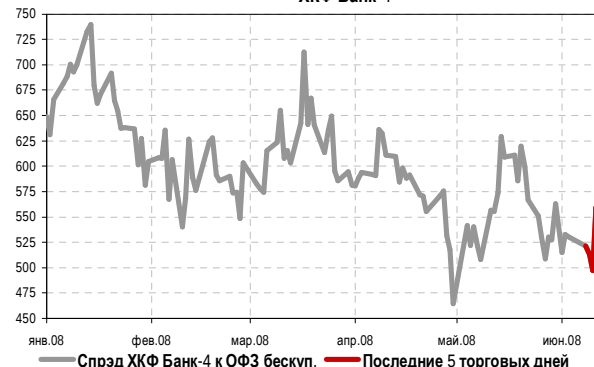
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	443	433	15	397	478
Спрэд к кривой ОФЗ	442	418	20	383	469
Дох-ть, %	9.82	9.79	0.14	9.54	10.27

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-4



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	529	550	37	497	620
Спрэд к кривой ОФЗ	562	553	34	476	600
Дох-ть, %	10.24	10.55	0.33	10.11	11.18

*По состоянию на 20.06.08

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	522	518	25	477	577
Спрэд к кривой ОФЗ	515	502	27	454	574
Дох-ть, %	10.87	10.90	0.26	10.35	11.51

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

РосселхБ 4



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	262	241	11	220	262
Спрэд к кривой ОФЗ	296	245	26	190	296
Дох-ть, %	7.57	7.46	0.09	7.32	7.59

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



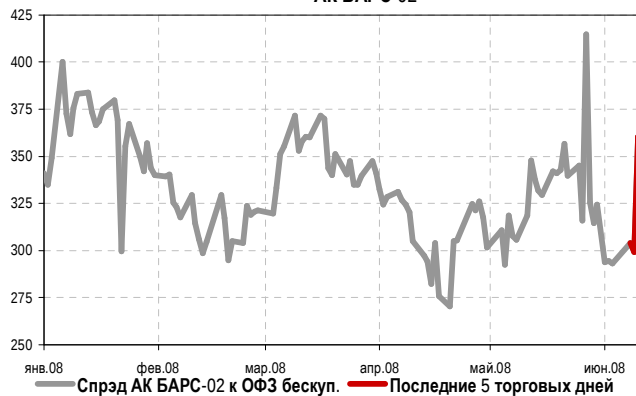
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	560	550	25	513	596
Спрэд к кривой ОФЗ	561	535	23	499	583
Дох-ть, %	10.96	10.93	0.25	10.60	11.39

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АК БАРС-02



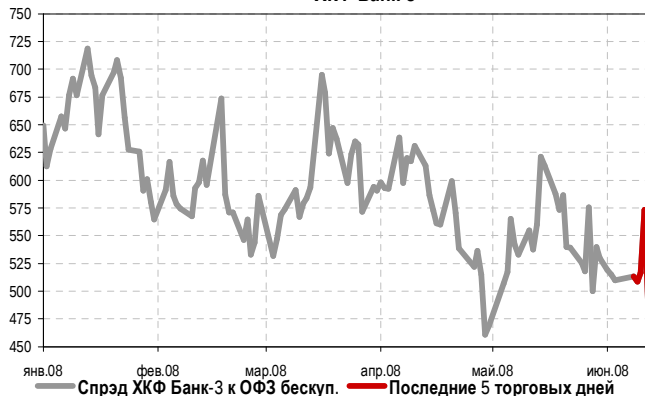
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	333	330	29	293	415
Спрэд к кривой ОФЗ	344	321	36	260	425
Дох-ть, %	8.51	8.56	0.28	8.22	9.49

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-3



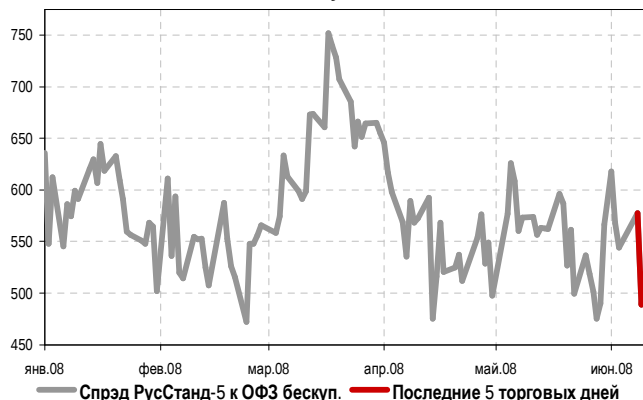
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	482	538	35	482	613
Спрэд к кривой ОФЗ	525	548	36	474	615
Дох-ть, %	9.70	10.35	0.34	9.70	11.06

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РусСтанд-5



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	526	538	40	475	618
Спрэд к кривой ОФЗ	572	549	44	455	641
Дох-ть, %	10.11	10.34	0.40	9.74	11.15

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



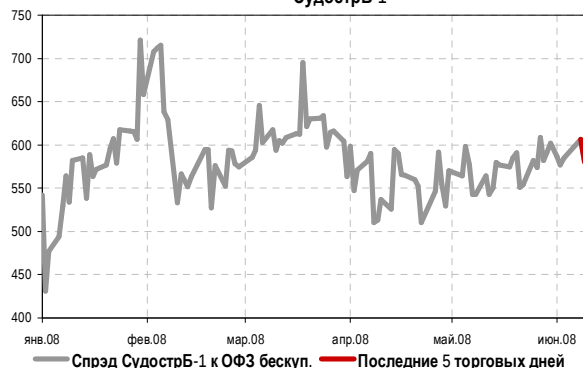
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	285	273	9	255	289
Спрэд к кривой ОФЗ	287	259	17	216	288
Дох-ть, %	8.18	8.14	0.07	8.00	8.26

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СудострБ-1



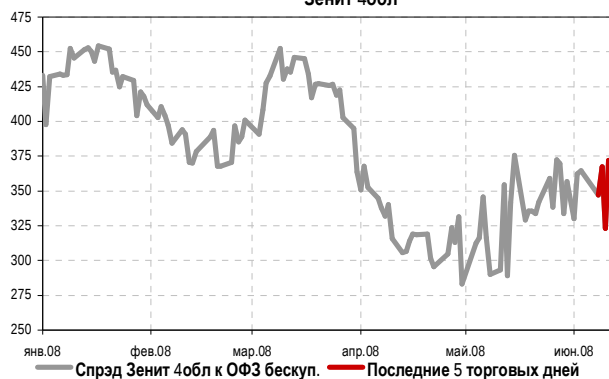
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	632	591	26	551	653
Спрэд к кривой ОФЗ	630	576	34	526	659
Дох-ть, %	11.72	11.39	0.27	10.92	12.07

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 4обл



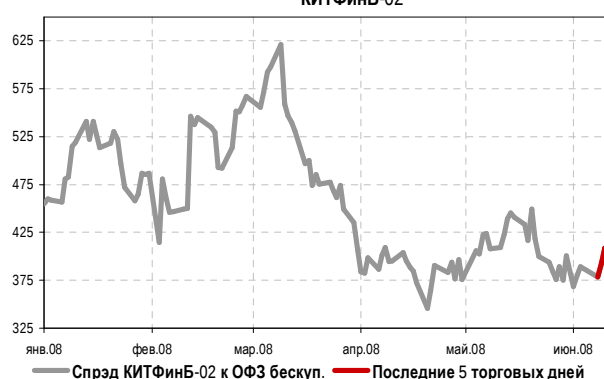
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	372	351	18	323	376
Спрэд к кривой ОФЗ	407	355	30	316	407
Доход-ть, %	8.65	8.54	0.20	8.31	8.86

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КИТФинБ-02



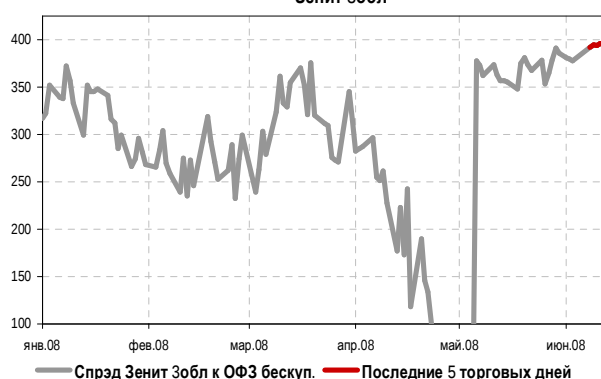
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	450	402	25	369	450
Спрэд к кривой ОФЗ	493	411	32	351	493
Доход-ть, %	9.38	9.00	0.22	8.68	9.41

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 3обл



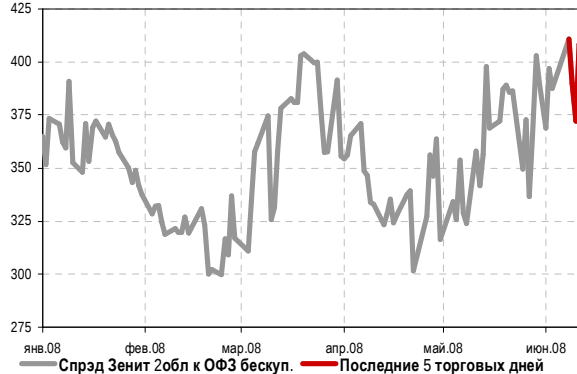
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	395	378	14	348	396
Спрэд к кривой ОФЗ	395	363	20	325	402
Доход-ть, %	9.31	9.22	0.16	8.96	9.51

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 2обл



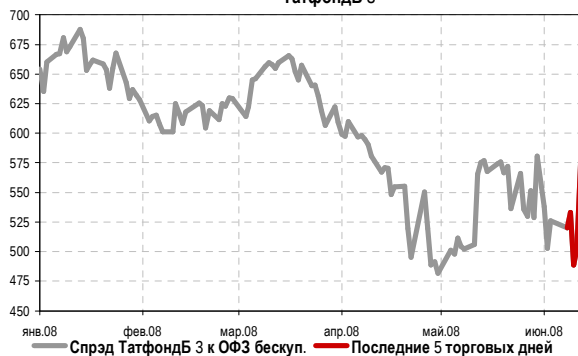
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	406	382	19	337	411
Спрэд к кривой ОФЗ	414	372	24	324	414
Доход-ть, %	9.28	9.13	0.20	8.65	9.51

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3



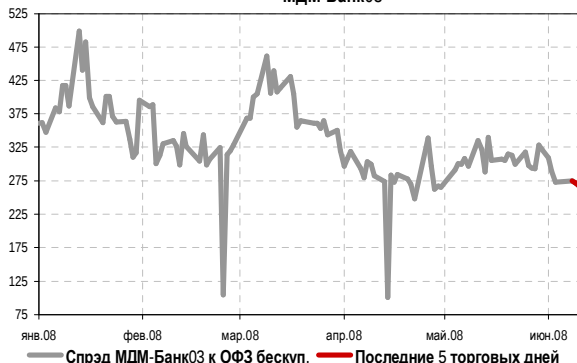
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	577	544	28	489	581
Спрэд к кривой ОФЗ	577	529	26	485	577
Доход-ть, %	11.12	10.87	0.25	10.38	11.21

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МДМ-Банк03

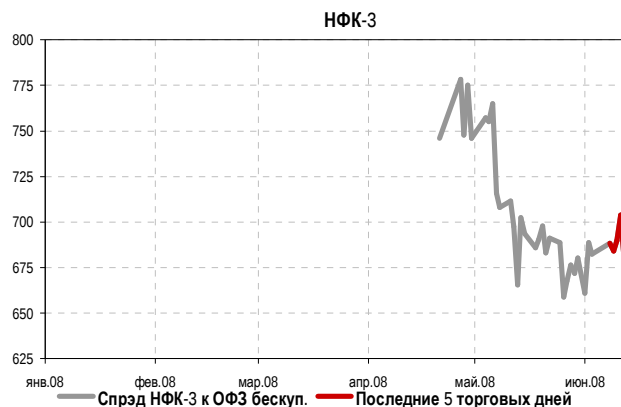


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	272	297	19	269	329
Спрэд к кривой ОФЗ	308	301	24	235	333
Доход-ть, %	7.64	7.99	0.15	7.64	8.30

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

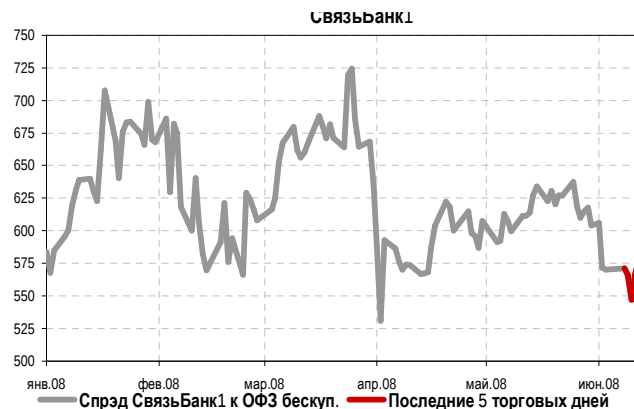


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	681	683	12	659	704
Спрэд к кривой ОФЗ	683	670	16	645	703
Доход-ть, %	12.13	12.23	0.12	12.03	12.38

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

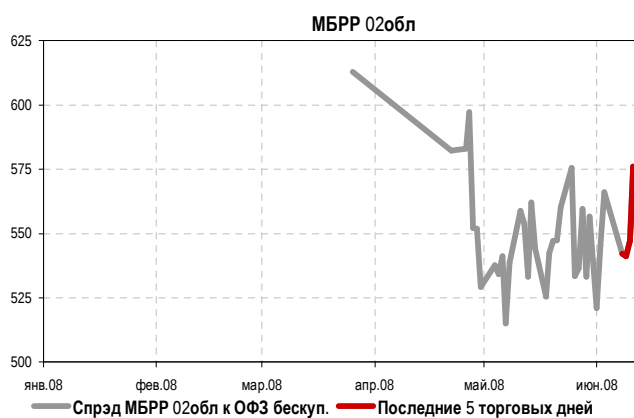


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	577	602	28	547	637
Спрэд к кривой ОФЗ	579	588	27	527	616
Доход-ть, %	11.09	11.42	0.25	10.94	11.73

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

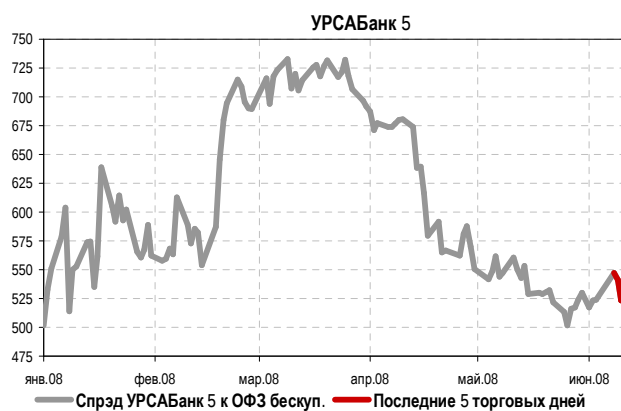


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	549	548	15	521	576
Спрэд к кривой ОФЗ	554	535	22	502	578
Доход-ть, %	10.77	10.84	0.14	10.59	11.13

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

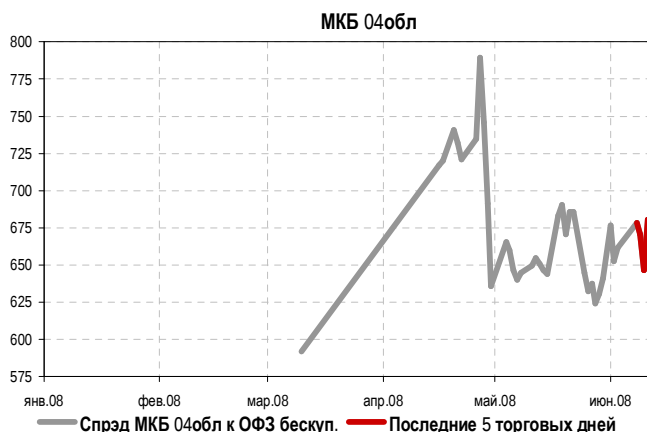


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	549	527	12	502	549
Спрэд к кривой ОФЗ	553	527	12	499	553
Доход-ть, %	11.73	11.53	0.13	11.25	11.73

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

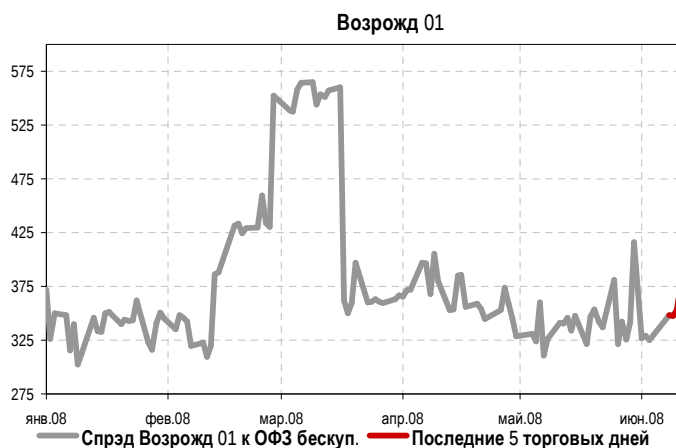


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	674	661	22	624	691
Спрэд к кривой ОФЗ	680	649	24	614	684
Доход-ть, %	12.00	11.95	0.22	11.63	12.22

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

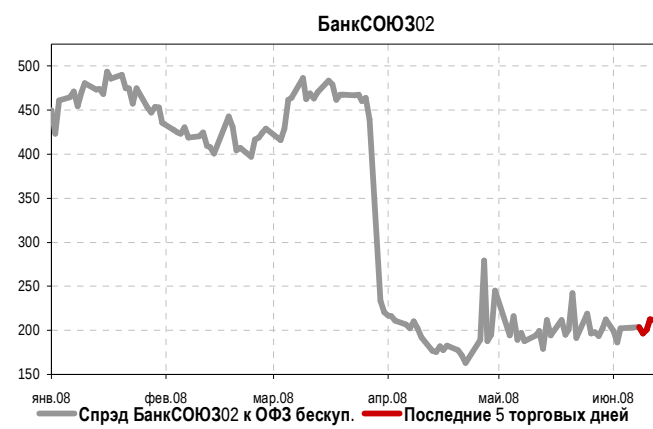


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	360	347	23	321	416
Спрэд к кривой ОФЗ	354	333	21	308	395
Доход-ть, %	9.32	9.25	0.18	9.07	9.80

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

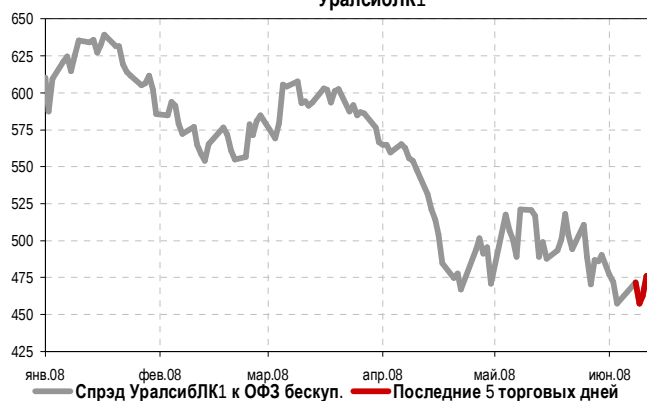
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	212	203	12	186	242
Спред к кривой ОФЗ	205	186	14	158	216
Дох-ть,%	7.67	7.66	0.10	7.50	7.97

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



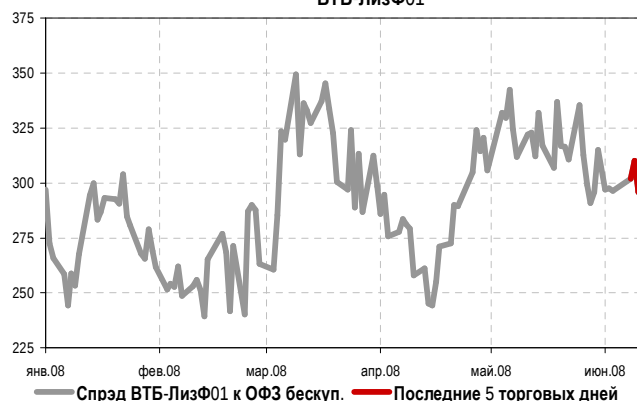
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	476	484	17	458	518
Спред к кривой ОФЗ	475	469	17	418	488
Дох-ть,%	10.15	10.31	0.13	10.14	10.59

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ-ЛизФ01



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	327	310	14	291	337
Спред к кривой ОФЗ	351	308	21	270	351
Дох-ть,%	8.30	8.23	0.10	8.07	8.45

*По состоянию на 20.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Методика построения спрэда

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

Формула для определения спрэда выглядит следующим образом:

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

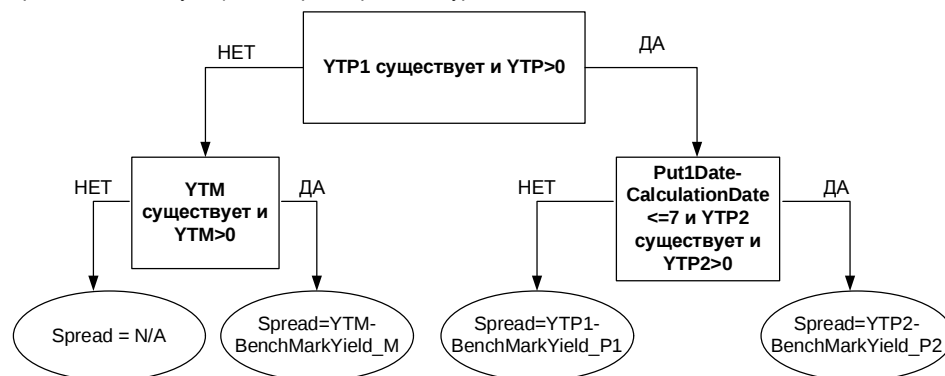
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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

Db – дюрация выпуска облигаций на дату расчёта.

Спрэд измеряется в базисных пунктах.

Исходя из того, что в определенный момент времени может быть известна доходность выпуска к погашению, первым двум ближайшим 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 09.06.2008 по адресу http://www.mmbank.ru/content/files/file_14482.pdf

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Начальник управления анализа рынка акций
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Телекоммуникации
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI@mmbank.ru

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM@mmbank.ru

Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE@mmbank.ru

Начальник отдела анализа рынка облигаций
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Стратегия
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY@mmbank.ru

Количественный анализ / Стратегия
Нефедов Юрий
Nefedov_YA@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.