

Юрий Нефёдов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Изменение базы спрэд-монитора. Среднеотраслевые спрэды

В этом обзоре в рамках ежемесячного пересмотра списка наблюдаемых бумаг мы изменили базу спрэд - монитора. Текущую базу монитора мы публикуем в разделе «список наиболее ликвидных бумаг».

Рынок переживает не лучшие времена и спрэды отдельных бумаг в отрыве от отраслевой динамики становятся менее информативными. В этом обзоре мы представляем динамику спрэдов основных отраслей, представленных на внутреннем долговом рынке.

Графики среднеотраслевых спрэдов мы располагаем в одноименном разделе документа. Кроме того, в таблице «Динамика спрэдов отобранных бумаг» мы ввели столбцы, отражающие динамику спреда отрасли, к которой принадлежит конкретный выпуск.

Отметим, что для расчёта среднеотраслевых спрэдов используются все бумаги отрасли, в том числе те, которые не вошли в ТОП-100 спрэд-монитора. Значения отраслевых спрэдов являются средневзвешенными по капитализации спредами выпусков к бескупонной кривой ОФЗ.

Идеи текущего монитора

1) Сектор телекомов: накануне переоценки

Исходя из динамики среднеотраслевых спрэдов мы полагаем, что сектор облигаций МРК находится накануне переоценки. (см. график и наш комментарий ниже).



2) Курс на короткие выпуски

В текущем спрэд-мониторе мы обратились к «классике жанра» и рекомендуем короткие выпуски, которые могут стать защитой для инвесторов на фоне негативной конъюнктуры.

Мы не рекомендуем короткие выпуски Blue Chips в силу продолжения «давления» со стороны первичного рынка.

Для текущих рекомендаций (с дюрацией менее года) мы выбрали следующие бумаги (см. таблицу). Отметим, что все отмеченные нами выпуска «короче» своей отрасли и торгуются со спрэдом, завышенным по сравнению с историческими уровнями.

Из более длинных выпусков, нам нравится **ДКГ-1**, который мы считаем интересной идеей ввиду завышенного спреда выпуска по сравнению со среднеотраслевым спрэдом.

Список рекомендаций

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спреда над Z			Дюрация	Отрасль	Спрэд отрасли	Дюрация отрасли
			Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Yield,%	5 дней	20 дней	60 дней				
Новые рекомендации													
ДГК-01	-30		450	9.97	464	9.97	-22	-6	-65	0.57	Электроэнергетика	320	1.49
ВБД ПП Зоб	-70		273	8.22	289	8.22	-20	26	-31	0.59	Потребсектор	694	0.79
ТМК-02 обл	-80		311	8.63	276	8.63	19	70	42	0.65	Металлургия	479	1.00
Амурмет-03	-40		636	11.90	624	11.90	2	37	-	0.68	Металлургия	479	1.00
СтрТрГаз03	-30		481	10.35	495	10.35	-4	21	-	0.69	Машиностроение	529	0.90
ОбКондФ-02	-30		432	9.88	433	9.88	-13	24	-	0.71	Потребсектор	694	0.79

Содержание

Изменение базы спрэд-монитора. Среднеотраслевые спрэды.....	1
Идеи текущего монитора.....	1
События и спрэды.....	3
Списки включенных и исключенных выпусков.....	4
Динамика спрэдов отобранных бумаг.....	5
Список наиболее ликвидных бумаг в июне.....	8
Среднеотраслевые спрэды.....	9
Спрэды по бумагам.....	12
Нефть и газ.....	12
Электроэнергетика.....	14
Телекоммуникации.....	15
Металлургия и горнорудный сектор.....	16
Машиностроение и транспорт.....	18
Розничный сектор.....	21
Потребительский сектор / АПК.....	22
Химическая промышленность.....	23
Строительство, ипотека, недвижимость.....	24
Финансовый сектор.....	27
Лизинг.....	32
Методика построения спрэда.....	33
Список сокращений.....	33

События и спрэды

- На прошлой неделе были объявлены ориентиры по купону **ВТБ-Лизинг Финанс-02**: 8.3-9.9% (8.47%-9.1% по доходности). Несмотря на это, за неделю выпуск ВТБ-Лизинг 1(280 б.п.) сузил спрэд на 22 б.п., но сейчас выпуск ВТБ-Лизинг 1 торгуется с доходностью 8.44 (+30 б.п. к уровню закрытия пятницы). Мы считаем, что спрэд продолжит расширение до 300-320 б.п.

- Выпуск **МКБ-4** (605 б.п.) был включён в ломбардный список ЦБ. Несмотря на планы МКБ выпустить два выпуска совокупным объёмом 4 млрд. рублей до конца года, за неделю спрэд выпуска четвертой серии к бескупонной кривой сузился на 60 б.п. и находится на уровне размещения (592 б.п.). По нашему мнению выпуск оценён справедливо, но после сообщений о регистрации дополнительных выпусков на котировки будет оказано давление со стороны первичного рынка.

- Выпуск **ДГК-1** достиг минимального спрэда с момента размещения, мы полагаем, что дальнейшая переоценка короткого (0.57 года) выпуска в сторону снижения доходности весьма вероятно, особенно учитывая тот факт, что среднеотраслевой спрэд по электроэнергетике составляет 320 б.п. при средней дюрация 1.5 года. Подробнее см. Daily от 01.07.08 «ОГК-2 слабая отчётность, сильный стратег».

- Выпуск **ЧТПЗ-1** (337 б.п.) начал торговаться в списке А1 ММВБ. За неделю спрэд сузился на 32 б.п. Учитывая что среднерыночная премия за отсутствие выпуска в списке А1 для корпоративного сектора составляет 150 б.п., а исторический спрэд ЧТПЗ-1 220 б.п., продолжение сужения спрэда оправдано, но маловероятно из-за дюрации бумаги (1.6 года). Выпуск «длиннее» среднеотраслевого выпуска металлургов, дюрация по которому равна 1 году.

- Совет директоров **Банка Восточный Экспресс** (В3/-) не принял решение об объединении с УРСА Банком (Ва3/-В). Выпуски последнего, входящие в базу нашего спрэд-монитора показали смешанную динамику по спрэду: УРСА-3 (420 б.п. / -10 б.п.), УРСА-5 (569 б.п. / +17 б.п.), УРСА-7 (562 б.п. / - 4 б.п.). Отметим, что самым коротким из наблюдаемых нами выпусков банка является УРСА-3 (0.8 года).

- Собрание акционеров **Связь-Банка** (В2) приняло решение об увеличении уставного капитала банка на 4 млрд. руб. до 9.1 млрд. руб. Связь Банк – 1 (556) сузил спрэд на 26 б.п. и находится на справедливом уровне.

Спрэды телекомов

Мы обращаем внимание на спрэды облигаций телекомов, которые в среднем практически не претерпели изменения в рамках последней коррекции на внутреннем рынке. Мы полагаем, что облигации телекоммуникационных компаний будут находиться под давлением в ближайшее время. Наше предположение подтверждает текущий уровень доходности облигаций МТС, который находится на одном уровне с кривой облигаций телекомов. Эта ситуация совершенно неэффективна с точки зрения соотношения кредитного качества МРК и МТС.



Источники: ММВБ, расчеты Банка Москвы

Списки включенных и исключенных выпусков

СПИСОК ВКЛЮЧЁННЫХ ВЫПУСКОВ

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (бр)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
УМПО 2	4000	71%	38	67%	480	Машиностроение	Внеспис	12.61	1.23	17.12.2009
ЧТПЗ 01об	3000	86%	15	71%	748	Металлургия	Б	9.73	1.67	16.06.2010
ЛукойлЗобл	8000	86%	25	76%	1682	Нефть и газ	A1	7.65	2.88	08.12.2011
ГАЗПРОМ А9	5000	90%	173	52%	581	Нефть и газ	Внеспис	7.36	4.29	12.02.2014
ОбКондФ-02	3000	100%	15	76%	338	Потребсектор	В	9.84	0.72	17.04.2013
РБК ИС БО4	1500	95%	36	62%	345	Связь, телеком	Внеспис	10.16	0.66	24.03.2009
ВлгТлвТ-3	2300	86%	82	67%	528	Связь, телеком	A1	8.71	1.24	30.11.2010
ТехНикольФ	3000	100%	25	57%	335	Строительство, ипотека, недвиж	Б	12.85	1.00	07.03.2012
АИЖК 9об	5000	100%	32	67%	515	Строительство, ипотека, недвиж	A2	10.15	4.20	15.02.2017
ЛСР-Инв 02	3000	100%	39	62%	551	Строительство, ипотека, недвиж	Б	10.80	0.89	14.07.2011
ЛСР-Инв 01	2000	90%	43	52%	386	Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	10.95	1.23	08.12.2009
АИЖК 6об	2500	100%	44	100%	348	Строительство, ипотека, недвиж	A2	9.32	3.76	15.07.2014
КИТФинБанк	2000	71%	10	67%	334	Финансовый сектор	A1	9.52	0.43	18.12.2008
ВТБ24 01	6000	100%	12	71%	503	Финансовый сектор	Внеспис	7.27	0.26	05.10.2011
РосселхБ 6	5000	100%	13	67%	632	Финансовый сектор	Внеспис	8.24	0.58	09.02.2018
РОСБАНК-1	3000	100%	22	57%	331	Финансовый сектор	A1	7.91	0.57	15.02.2009
Юниаструм2	1500	100%	28	62%	342	Финансовый сектор	A1	10.68	0.27	19.04.2010
Промсвб-05	4500	100%	29	81%	684	Финансовый сектор	Внеспис	9.48	0.80	17.05.2012
ХКФ Банк-5	4000	100%	29	90%	410	Финансовый сектор	Внеспис	11.64	0.69	17.04.2013
НОМОС 8в	3000	95%	33	57%	353	Финансовый сектор	Внеспис	7.08	0.58	16.02.2011
ЕврокомФК5	5000	90%	38	90%	904	Финансовый сектор	В	16.52	0.58	15.03.2011
САНОС-02об	3000	100%	29	71%	330	Химия и нефтехимия	Внеспис	9.31	1.18	10.11.2009
ТГК-4 об.1	5000	81%	177	81%	898	Электроэнергетика	Б	9.17	0.83	31.05.2012

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СПИСОК ИСКЛЮЧЁННЫХ ВЫПУСКОВ

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (бр)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
Метзавод	2000	81%	545	100%	737	Металлургия	Б	9.82	0.58	27.02.2009
Удмнефтпр	1500	95%	11	71%	328	Нефть и газ	Б	9.43	0.16	01.09.2008
ГАЗПРОМ А7	5000	100%	42	62%	279	Нефть и газ	Внеспис	6.77	1.20	29.10.2009
ЛукойлЗобл	6000	95%	50	57%	253	Нефть и газ	A1	6.97	1.25	17.11.2009
ВикторияФ2	1500	67%	83	19%	217	Розничный сектор	Б	12.17	1.32	16.02.2010
ТехИнвст-1	2000	81%	30	29%	269	Розничный сектор	Внеспис	13.37	0.78	26.05.2011
ИнкомЛада3	2000	71%	49	48%	393	Розничный сектор	A1	11.88	0.81	10.06.2011
МагнитФ 02	5000	95%	125	67%	304	Розничный сектор	Б	12.06	1.44	23.03.2012
Карус.Ф 01	3000	86%	24	100%	589	Розничный сектор	Б	9.81	0.20	12.09.2013
ЦентрТел-5	3000	95%	53	100%	401	Связь, телеком	Б	7.89	0.16	30.08.2011
СИТРОНИКС1	3000	33%	24	52%	447	Связь, телеком	Б	10.28	0.64	21.09.2010
СЗТелекЗоб	3000	95%	24	48%	712	Связь, телеком	A1	8.95	1.85	24.02.2011
ЮТК-05 об.	2000	57%	119	52%	803	Связь, телеком	A1	9.50	1.66	30.05.2012
ГлСтрой-2	4000	48%	44	57%	520	Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	12.92	0.19	17.03.2011
РЖД-03обл	4000	86%	34	52%	240	Транспорт	A2	6.45	1.28	02.12.2009
МБРР 02обл	3000	76%	34	48%	479	Финансовый сектор	Внеспис	11.40	0.64	28.03.2013
Зенит 2обл	2000	95%	27	48%	360	Финансовый сектор	A1	9.23	0.56	16.02.2009
КИТФинБ-02	2000	100%	11	90%	549	Финансовый сектор	A1	9.03	0.20	23.03.2010
МДМ-Банк03	6000	90%	34	57%	270	Финансовый сектор	A1	8.33	0.24	01.10.2009
РусСтанд-5	5000	90%	28	67%	411	Финансовый сектор	Б	9.88	0.18	09.09.2010
ХКФ Банк-3	3000	71%	15	67%	525	Финансовый сектор	A1	9.79	0.20	16.09.2010
НИКОСХИМ 2	1500	100%	46	90%	306	Химия и нефтехимия	Внеспис	15.03	0.93	20.08.2009
МОЭСК-01	6000	100%	106	33%	655	Электроэнергетика	A2	9.05	2.57	06.09.2011
Критерий	1500	70%	200	50%	min 330*				0.20	

* минимальный порог оборота TOP-100 за апрель-июнь составил 330 млн. рублей

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Динамика спредов отобранных бумаг

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спреда над Z				Отрасль	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спреда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		
РазгуляйФ3	588	575	11.38	602	599	11.37	12	-31	-31	0.61	АПК	959	15.00	861.45	13.84	76	142	165	0.53		
Кокс 02	439	430	10.32	446	437	10.26	-27	40	-37	1.43	Добывающая пром-ть	498	10.75	484.30	10.48	-29	57	-20	2.97		
УралсибЛК1	530	516	10.94	482	475	10.94	45	43	-37	0.85	Лизинг	653	12.03	676.10	12.12	28	-130	-33	0.71		
ГАЗФин 01	412	399	9.56	417	418	9.47	2	14	51	0.53	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
ГСС 01	343	330	9.18	322	312	8.83	5	50	-79	1.07	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
ИжАвто 02	644	634	11.76	664	671	11.82	-23	-10	-23	0.39	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
ИРКУТ-03об	333	332	9.45	309	307	9.45	39	24	31	1.83	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
МиГ-Ф 02	605	591	11.76	612	602	11.76	7	4	-6	0.98	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
ПромТр02об	524	511	11.01	523	513	10.86	-31	16	27	1.10	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
СатурнНПО3	683	673	12.14	647	654	12.14	12	-23	138	0.38	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
СевСтАвто2	335	332	9.42	339	334	9.42	22	25	-30	1.70	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
СтрТрГаз03	481	467	10.35	495	491	10.35	-4	21	-	0.69	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
Трансмаш-2	403	390	9.47	435	435	9.47	-8	31	-36	0.54	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
УМПО 2	679	667	12.62	680	675	12.42	-1	113	199	1.22	Машиностроение	529	10.89	506.20	10.54	21	58	48	0.90		
Амурмет-03	636	622	11.90	624	620	11.90	2	37	-	0.68	Металлургия	479	10.45	482.10	10.34	-40	16	6	1.00		
Мечел 2об	281	277	8.87	282	277	8.74	4	21	-6	1.68	Металлургия	479	10.45	482.10	10.34	-40	16	6	1.00		
ТМК-02 обл	311	297	8.63	276	273	8.63	19	70	42	0.65	Металлургия	479	10.45	482.10	10.34	-40	16	6	1.00		
ТМК-03 обл	307	297	8.97	295	286	8.97	12	42	-13	1.37	Металлургия	479	10.45	482.10	10.34	-40	16	6	1.00		
ЧТПЗ 01об	337	333	9.42	361	384	9.42	-32	112	34	1.66	Металлургия	479	10.45	482.10	10.34	-40	16	6	1.00		
Альянс-01	450	436	10.23	471	461	10.30	-13	-18	-169	1.03	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
ГАЗПРОМ А4	158	148	7.49	140	131	7.18	-4	55	62	1.39	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
ГАЗПРОМ А6	131	117	7.01	126	117	7.01	-38	23	58	0.97	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
ГАЗПРОМ А8	119	118	7.50	101	98	7.50	-22	40	4	2.77	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
ГАЗПРОМ А9	134	106	7.59	111	85	7.40	-17	49	10	4.26	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
ИтераФ-1	479	465	10.39	491	484	10.37	-31	15	-12	0.79	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
Лукойл3обл	161	158	7.92	118	113	7.92	17	78	30	2.86	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
Лукойл4обл	180	152	8.04	138	112	7.66	6	75	29	4.20	Нефть и газ	340	9.30	323.95	9.05	-21	65	16	1.88		
ВБД ПП 3об	273	260	8.22	289	287	8.22	-20	26	-31	0.59	Потребсектор	694	12.51	686.35	12.29	-2	46	42	0.79		
ДжейЭфСиг1	613	607	11.33	510	525	11.33	59	154	38	0.27	Потребсектор	694	12.51	686.35	12.29	-2	46	42	0.79		
ОБКондФ-02	432	418	9.88	433	429	9.88	-13	24	-	0.71	Потребсектор	694	12.51	686.35	12.29	-2	46	42	0.79		
СОРУС КАП2	829	815	13.80	822	819	13.58	6	9	-	0.63	Потребсектор	694	12.51	686.35	12.29	-2	46	42	0.79		
7Контин-02	370	356	9.34	359	351	9.08	12	45	-13	0.86	Розничный сектор	725	12.87	673.60	12.22	25	98	67	0.96		
ИКС5фин 01	386	382	9.91	385	380	9.91	-10	52	-25	1.66	Розничный сектор	725	12.87	673.60	12.22	25	98	67	0.96		
КОПЕЙКА 02	906	894	14.50	863	863	13.93	-10	129	-198	0.53	Розничный сектор	725	12.87	673.60	12.22	25	98	67	0.96		
МОСМАРТФ 1	984	979	15.01	916	934	14.20	6	101	-31	0.25	Розничный сектор	725	12.87	673.60	12.22	25	98	67	0.96		
ВлгТлкВТ-3	329	317	9.12	298	288	9.12	30	63	18	1.22	Связь, телеком	313	8.81	331.45	8.81	-23	-4	-30	1.01		
РБК ИС БО4	484	471	10.37	480	476	10.37	-1	14	-74	0.65	Связь, телеком	313	8.81	331.45	8.81	-23	-4	-30	1.01		
Система-01	286	273	8.36	302	299	8.37	-17	4	-22	0.61	Связь, телеком	313	8.81	331.45	8.81	-23	-4	-30	1.01		
ЦентрТел-4	330	316	8.99	287	278	8.42	53	96	31	0.95	Связь, телеком	313	8.81	331.45	8.81	-23	-4	-30	1.01		
ЮТК-03 об.	325	312	9.02	321	311	9.02	-10	13	-48	1.11	Связь, телеком	313	8.81	331.45	8.81	-23	-4	-30	1.01		
ЮТК-04 об.	349	335	9.22	331	323	8.87	51	29	7	1.03	Связь, телеком	313	8.81	331.45	8.81	-23	-4	-30	1.01		

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.
АИЖ К 10об	391	367	10.26	334	311	9.76	13	108	93	4.92	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
АИЖ К 11об	374	355	10.18	313	295	10.18	16	108	80	5.43	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
АИЖ К 6об	299	274	9.21	281	258	9.21	12	46	28	3.76	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
АИЖ К 7об	364	337	9.92	313	288	9.46	12	95	93	4.47	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
АИЖ К 8об	399	374	10.21	342	319	10.21	9	103	94	3.73	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
АИЖ К 9об	391	363	10.14	337	311	10.14	19	103	101	4.19	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
Ж елдори-1	776	763	13.37	805	799	13.51	-43	-22	-8	0.78	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
ЛСР-Инв 01	514	502	10.97	529	519	10.97	-21	-10	117	1.22	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
ЛСР-Инв 02	534	520	10.99	512	504	10.63	223	243	235	0.88	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
Метрострой	609	595	11.59	591	588	11.59	38	20	-16	0.63	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
МОИТК-02	755	741	13.05	714	712	12.51	-19	-10	-93	0.62	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
СУ-155 3об	778	766	13.22	735	736	13.22	51	62	89	0.53	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
ТехНикольФ	714	701	12.86	711	701	12.86	-9	8	-19	0.99	Строительство, ипотека, недвиж	563	11.45	528.70	11.04	5	63	46	2.27
РЖД-05обл	141	129	6.83	130	132	6.83	11	14	86	0.50	Транспорт	422	9.96	366.05	9.28	0	113	73	1.23
РЖД-06обл	192	195	8.13	151	151	7.61	-1	94	78	2.02	Транспорт	422	9.96	366.05	9.28	0	113	73	1.23
РЖД-07обл	180	161	8.03	125	106	8.03	4	93	38	3.47	Транспорт	422	9.96	366.05	9.28	0	113	73	1.23
АК БАРС-02	323	311	8.64	330	332	8.64	-52	-3	-18	0.49	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
БанкСЮЮ302	200	187	7.77	213	203	7.77	-3	7	-20	1.11	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
Возрожд 01	406	396	9.97	369	360	9.97	59	80	39	1.40	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ВТБ - 5 об	279	266	8.36	284	279	8.36	-6	20	-3	0.71	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ВТБ24 01	167	162	6.83	237	255	7.41	-61	-90	-109	0.25	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ВТБ-ЛизФ01	288	280	8.14	311	322	8.24	-22	-2	-10	0.33	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ЕврокомФКБ	1 101	1 088	16.48	1 107	1 106	16.40	-10	63	36	0.57	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
Зенит Зобл	368	354	9.27	392	386	9.27	-26	-10	52	0.76	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
Зенит 4обл	347	343	8.62	353	373	8.62	13	-22	-16	0.23	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
КИТФинБанк	432	421	9.66	447	453	9.66	-37	-17	-1	0.42	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
МКБ 04обл	605	592	11.54	654	652	11.89	-60	-19	13	0.60	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
НОМОС 8в	379	367	9.25	355	355	9.25	-6	-11	10	0.55	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
НФК-3	745	732	13.01	710	705	13.01	4	69	-	0.70	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
Промсвб-05	417	403	9.77	418	411	9.64	6	37	-130	0.78	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
РОСБАНК-1	279	266	8.25	270	270	8.25	-32	25	34	0.55	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
РосселхБ 3	288	278	8.79	291	282	8.69	-11	19	-28	1.40	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
РосселхБ 4	165	160	6.81	228	246	7.32	-38	-83	-100	0.25	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
РосселхБ 6	264	251	8.11	281	280	8.13	-11	-6	-25	0.57	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
РусСтанд-8	497	491	10.15	531	548	10.36	-54	-4	-218	0.26	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
СвязьБанк1	556	542	11.11	578	573	11.11	-26	-59	-79	0.69	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
СудострБ-1	594	580	11.59	593	586	11.42	30	12	30	0.87	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ТатфондБ 3	535	521	10.93	539	533	10.93	-53	-17	-74	0.75	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
УРСАБанк 3	420	406	9.83	430	423	9.83	-10	-57	-132	0.81	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
УРСАБанк 5	569	572	12.00	546	547	11.70	17	51	-123	2.51	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
УРСАБанк 7	562	551	11.48	539	529	11.11	4	67	-135	1.28	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ХКФ Банк-2	570	556	11.28	560	554	11.28	-3	35	-84	0.75	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ХКФ Банк-4	495	490	10.12	533	551	10.37	-62	-35	-86	0.25	Финансовый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Доходь,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.
НОМОС 8в	379	367	9.25	355	355	9.25	-6	-11	10	0.55	Финансов ый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
ХКФ Банк-4	495	490	10.12	533	551	10.37	-62	-35	-86	0.25	Финансов ый сектор	447	9.95	453.65	9.88	-8	38	23	0.66
САНОС-02об	359	346	9.39	345	335	9.11	8	53	27	1.17	Химия и нефтехимия	545	11.02	538.30	10.84	-9	37	62	0.86
НИ ТОЛ 02	977	964	15.25	866	865	14.00	19	286	282	0.60	Химия и нефтехимия	545	11.02	538.30	10.84	-9	37	62	0.86
ГидроОГК-1	265	269	8.96	229	231	8.51	19	80	33	2.49	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ДГК-01	450	437	9.97	464	463	9.97	-22	-6	-65	0.57	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
Мосэнерго1	248	234	8.22	231	221	8.22	-9	38	-18	1.06	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
Мосэнерго2	206	202	8.36	198	192	8.36	-2	23	-39	2.92	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ТГК-4 об.1	355	342	9.18	364	357	9.13	10	13	64	0.82	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ОГК-2 01об	388	385	9.96	355	350	9.96	24	77	67	1.72	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ОГК-5 об-1	308	294	8.84	291	281	8.53	-8	36	42	1.09	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ТГК-10 об2	352	340	8.97	350	351	8.81	-16	17	18	0.54	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ФСК ЕЭС-02	194	191	8.01	174	169	8.01	-22	66	45	1.72	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ФСК ЕЭС-03	144	133	6.78	166	172	6.87	-27	-14	2	0.41	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ФСК ЕЭС-04	178	179	8.10	133	131	8.10	28	77	24	2.69	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49
ФСК ЕЭС-05	181	169	7.65	166	156	7.65	-9	47	22	1.26	Электроэнергетика	320	9.08	301.00	8.77	13	50	16	1.49

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в июне

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	9	100%	7 501	А1
2	ФСК ЕЭС-02	7 000	86%	18	81%	1 921	Внеспис
3	7Контин-02	7 000	71%	43	71%	1 834	А1
4	УРСАБанк 5	3 000	100%	34	100%	1 763	А1
5	АИЖК 10об	6 000	100%	26	100%	1 731	А2
6	РЖД-06обл	10 000	95%	27	90%	1 704	Внеспис
7	ОГК-5 об-1	5 000	100%	15	95%	1 694	А1
8	ЛукойлЗобл	8 000	86%	25	76%	1 682	А1
9	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	6	95%	1 580	Внеспис
10	Лукойл4обл	6 000	86%	36	81%	1 469	А1
11	СевСтАвто2	3 000	95%	63	86%	1 453	А1
12	ТМК-03 обл	5 000	100%	21	86%	1 402	А1
13	Мечел 2об	5 000	86%	45	86%	1 394	А1
14	ВТБ - 5 об	15 000	100%	14	86%	1 313	Внеспис
15	УралсибЛК1	2 700	71%	24	67%	1 309	А1
16	Система-01	6 000	100%	16	95%	1 294	В
17	ДГК-01	5 000	100%	10	81%	1 291	В
18	Зенит 4обл	3 000	100%	12	90%	1 289	А1
19	Зенит 3обл	3 000	100%	14	90%	1 273	А1
20	ХКФ Банк-2	3 000	100%	29	90%	1 221	А1
21	РЖД-05обл	10 000	100%	13	81%	1 218	Внеспис
22	ГСС 01	5 000	100%	52	67%	1 161	А1
23	РосселхБ 3	10 000	100%	16	90%	1 097	Внеспис
24	ЦентрТел-4	5 623	86%	52	100%	1 089	Б
25	НИТОЛ 02	2 200	71%	24	71%	1 066	Б
26	ОГК-2 01об	5 000	81%	58	71%	1 047	Внеспис
27	ГАЗПРОМ А6	5 000	100%	31	76%	1 003	А1
28	УРСАБанк 7	5 000	95%	39	90%	994	А1
29	ИРКУТ-03об	3 250	95%	83	71%	992	А1
30	ПромТр02об	3 000	100%	140	100%	952	Б
31	ФСК ЕЭС-03	7 000	86%	14	62%	921	Б
32	ЕврокомФК5	5 000	90%	38	90%	904	В
33	ТГК-4 об.1	5 000	81%	177	81%	898	Б
34	ТГК-10 об2	5 000	100%	21	86%	893	Б
35	СтрТрГаз03	5 000	100%	22	86%	885	В
36	ВВД ПП Зоб	5 000	100%	12	76%	871	В
37	БанкСОЮ302	2 000	95%	48	81%	869	А1
38	ИтераФ-1	5 000	76%	18	81%	869	Б
39	РусСтанд-8	5 000	100%	18	71%	867	Внеспис
40	ЮТК-03 об.	3 500	100%	21	76%	860	А1
41	МКБ 04обл	2 000	100%	52	62%	855	Внеспис
42	УРСАБанк 3	3 000	81%	34	81%	823	А1
43	МиГ-ф 02	3 000	100%	18	86%	821	Внеспис
44	СвязьБанк1	2 000	100%	20	86%	813	Внеспис
45	ГАЗФин 01	5 000	100%	13	86%	792	Внеспис
46	АИЖК 11об	10 000	71%	32	62%	774	А2
47	Мосэнерго2	5 000	100%	89	57%	756	А1
48	ЧТПЗ 01об	3 000	86%	15	71%	748	Б
49	ГАЗПРОМ А8	5 000	86%	60	67%	736	Внеспис
50	Мосэнерго1	5 000	95%	30	76%	689	А1

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	ХКФ Банк-4	5 000	100%	9	100%	686	А1
52	Промсвб-05	7 000	86%	18	81%	684	Внеспис
53	ЮТК-04 об.	7 000	71%	43	71%	681	А1
54	МОСМАРТФ 1	3 000	100%	34	100%	674	А1
55	Трансмаш-2	6 000	100%	26	100%	635	А2
56	ТМК-02 обл	10 000	95%	27	90%	633	Внеспис
57	ДжейЭфСиГ1	5 000	100%	15	95%	632	А1
58	РосселхБ 6	8 000	86%	25	76%	632	А1
59	ТатфондБ 3	8 000	100%	6	95%	630	Внеспис
60	ГидроОГК-1	6 000	86%	36	81%	625	А1
61	Альянс-01	3 000	95%	63	86%	620	А1
62	АИЖК 7об	5 000	100%	21	86%	611	А1
63	АИЖК 8об	5 000	86%	45	86%	583	А1
64	ГАЗПРОМ А9	15 000	100%	14	86%	581	Внеспис
65	РосселхБ 4	2 700	71%	24	67%	569	А1
66	СУ-155 Зоб	6 000	100%	16	95%	568	В
67	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	10	81%	560	В
68	НФК-3	3 000	100%	12	90%	555	А1
69	ЛСР-Инь 02	3 000	100%	14	90%	551	А1
70	ФСК ЕЭС-04	3 000	100%	29	90%	550	А1
71	Метрострой	10 000	100%	13	81%	537	Внеспис
72	КОПЕЙКА 02	5 000	100%	52	67%	537	А1
73	ВлГЛкВТ-3	10 000	100%	16	90%	528	Внеспис
74	ИКС5фин 01	5 623	86%	52	100%	521	Б
75	СОРУС КАП2	2 200	71%	24	71%	515	Б
76	АИЖК 9об	5 000	81%	58	71%	515	Внеспис
77	Амурмет-03	5 000	100%	31	76%	513	А1
78	Возрожд 01	5 000	95%	39	90%	509	А1
79	ВТБ24 01	3 250	95%	83	71%	503	А1
80	УМПО 2	3 000	100%	140	100%	480	Б
81	РазгуляйФ3	7 000	86%	14	62%	474	Б
82	РЖД-07обл	5 000	90%	38	90%	457	В
83	МОИТК-01	5 000	81%	177	81%	453	Б
84	СудострБ-1	5 000	100%	21	86%	449	Б
85	АК БАРС-02	5 000	100%	22	86%	436	В
86	ИжАвто 02	5 000	100%	12	76%	434	В
87	ХКФ Банк-5	2 000	95%	48	81%	410	А1
88	Кокс 02	5 000	76%	18	81%	394	Б
89	ЛСР-Инь 01	5 000	100%	18	71%	386	Внеспис
90	СатурнПОЗ	3 500	100%	21	76%	379	А1
91	НОМОС 8в	2 000	100%	52	62%	353	Внеспис
92	АИЖК 6об	3 000	81%	34	81%	348	А1
93	РБК ИС БО4	3 000	100%	18	86%	345	Внеспис
94	Юниаструм2	2 000	100%	20	86%	342	Внеспис
95	ОбкондФ-02	5 000	100%	13	86%	338	Внеспис
96	Желдорил-1	10 000	71%	32	62%	338	А2
97	ТехНикольФ	5 000	100%	89	57%	335	А1
98	КИТФинБанк	3 000	86%	15	71%	334	Б
99	РОСБАНК-1	5 000	86%	60	67%	331	Внеспис
100	САНОС-02об	5 000	95%	30	76%	330	А1

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Среднеотраслевые спрэды



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	340	324	33	264	364
Доход-ть, %	9.30	9.05	0.31	8.55	9.48

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	320	301	18	271	335
Доход-ть, %	9.08	8.77	0.18	8.55	9.08

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

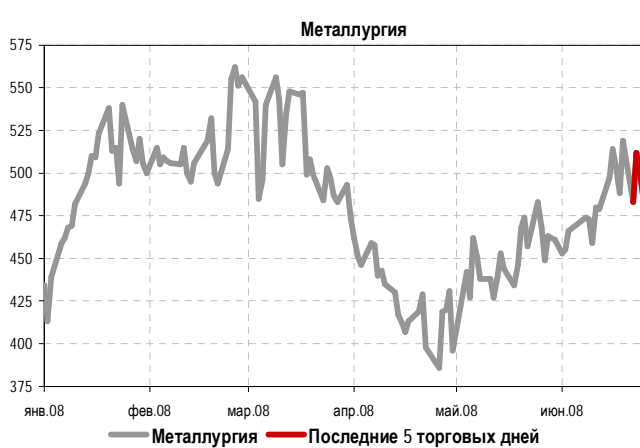


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	313	331	15	312	365
Доход-ть, %	8.81	8.81	0.12	8.63	9.03

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

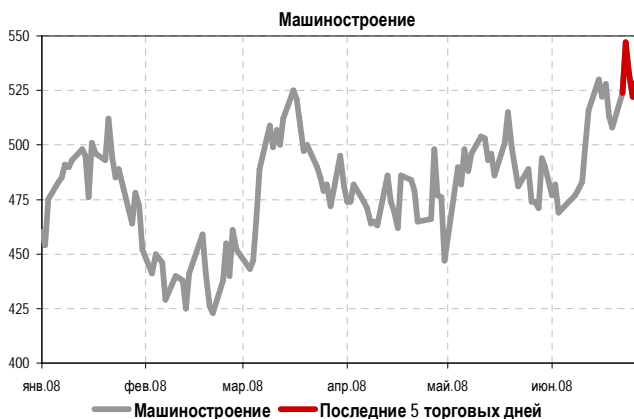


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	479	482	20	453	519
Доход-ть, %	10.45	10.34	0.21	10.00	10.81

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

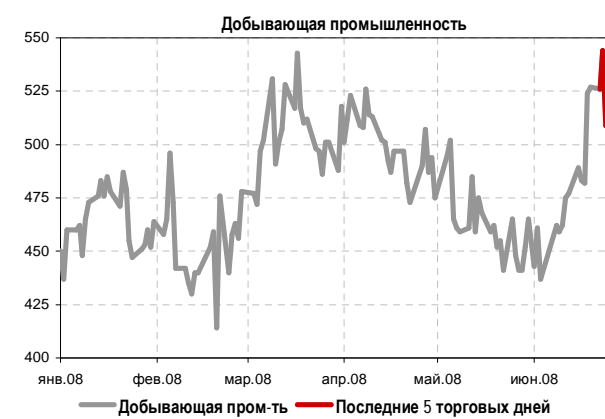


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	529	506	23	469	547
Доход-ть, %	10.89	10.54	0.22	10.24	10.89

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

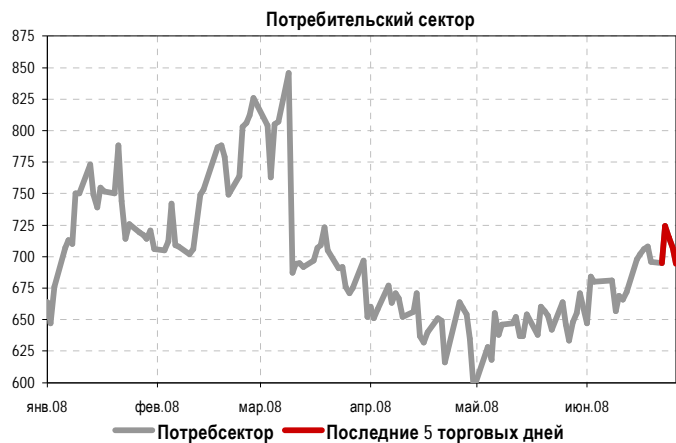


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	498	484	31	437	544
Доход-ть, %	10.75	10.48	0.32	10.09	11.00

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min
Спрэд к Z кривой ОФЗ	694	686	21	647
Дох-ть, %	12.51	12.29	0.23	11.91

*По состоянию на 04.07.08

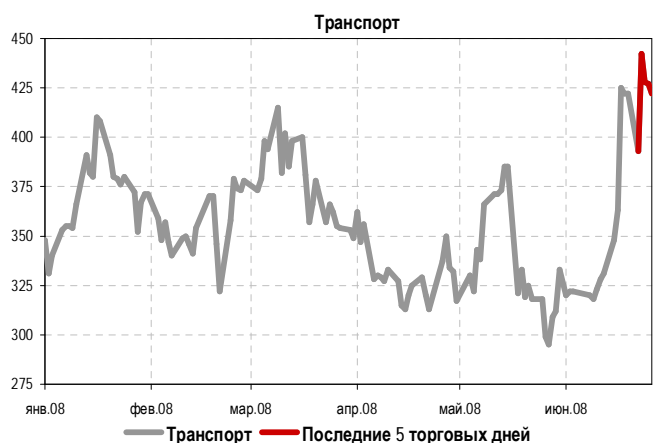
Источники: ММ

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min
Спрэд к Z кривой ОФЗ	959	861	75	755
Дох-ть, %	15.00	13.84	0.76	12.91

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Б

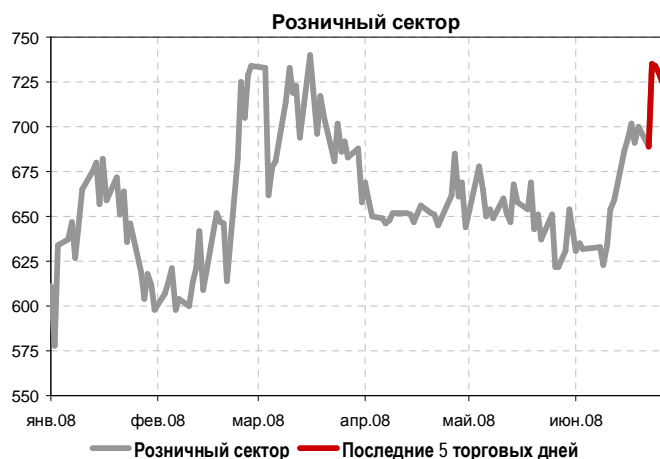


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	422	366	49	312	442
Дох-ть, %	9.96	9.28	0.50	8.71	9.96

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

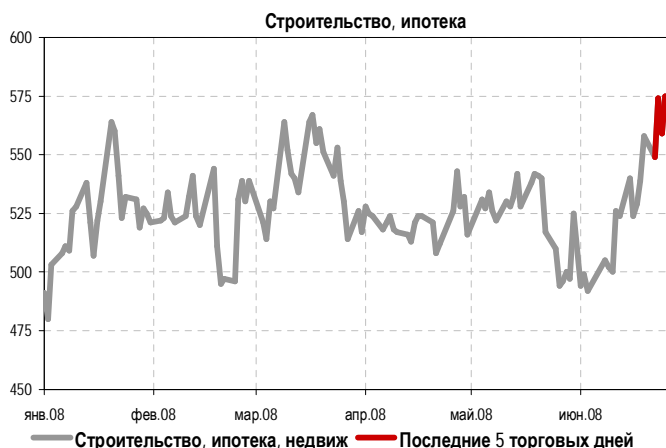


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	725	674	39	623	735
Дох-ть, %	12.87	12.22	0.41	11.74	12.88

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	563	529	28	492	575
Дох-ть, %	11.45	11.04	0.26	10.72	11.54

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

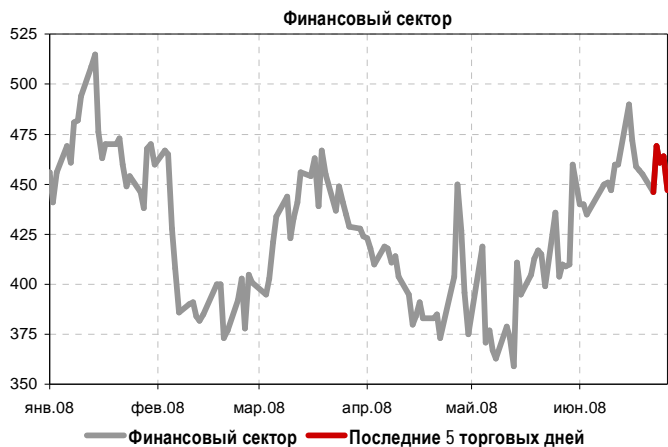


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	545	538	24	496	575
Дох-ть, %	11.02	10.84	0.22	10.46	11.12

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	447	454	16	410	490
Дох-ть,%	9.95	9.88	0.14	9.39	10.07

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	653	676	66	584	800
Дох-ть,%	12.03	12.12	0.63	11.32	13.34

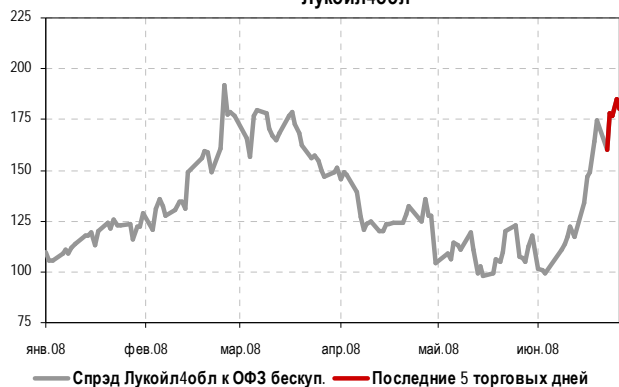
*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл



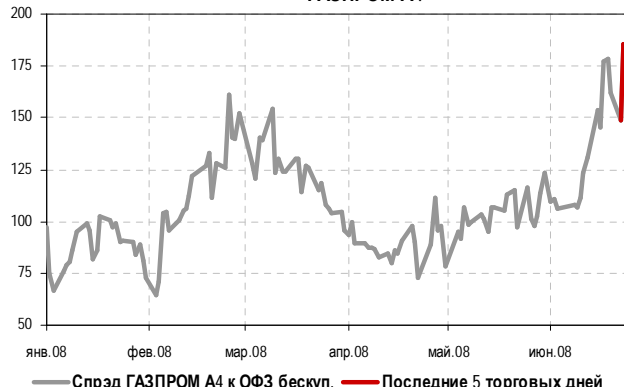
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	180	138	30	99	185
Спрэд к кривой ОФЗ	152	112	28	80	157
Дох-ть,%	8.04	7.66	0.25	7.37	8.07

*По состоянию на 04.07.08

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	158	140	29	106	186
Спрэд к кривой ОФЗ	148	131	37	72	191
Дох-ть,%	7.49	7.18	0.30	6.87	7.62

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЛукойлЗобл



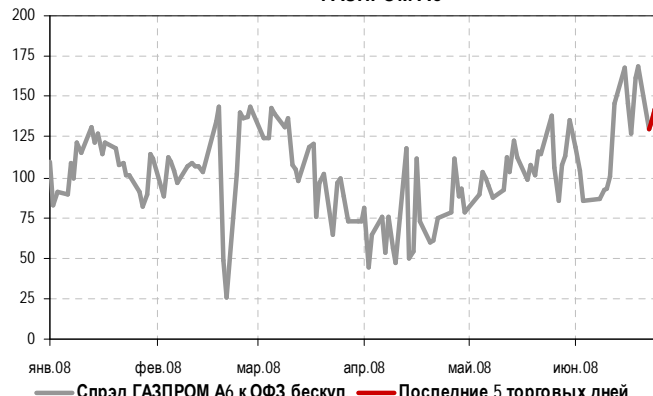
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	161	118	29	85	161
Спрэд к кривой ОФЗ	158	113	32	68	158
Дох-ть,%	7.92	7.44	0.29	7.12	7.92

*По состоянию на 04.07.08

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	131	126	26	86	169
Спрэд к кривой ОФЗ	117	117	38	51	196
Дох-ть,%	7.01	6.82	0.25	6.48	7.35

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



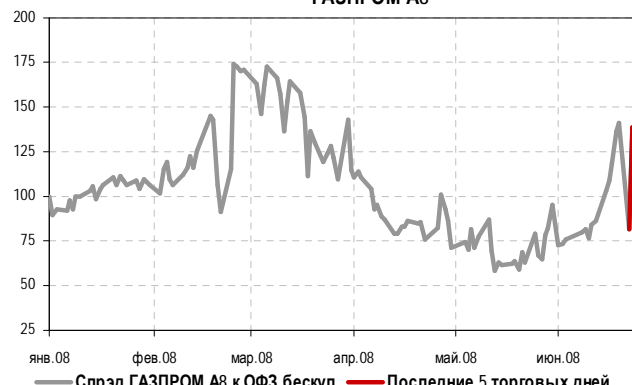
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	450	471	12	450	491
Спрэд к кривой ОФЗ	436	461	23	422	497
Дох-ть,%	10.23	10.30	0.06	10.23	10.49

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

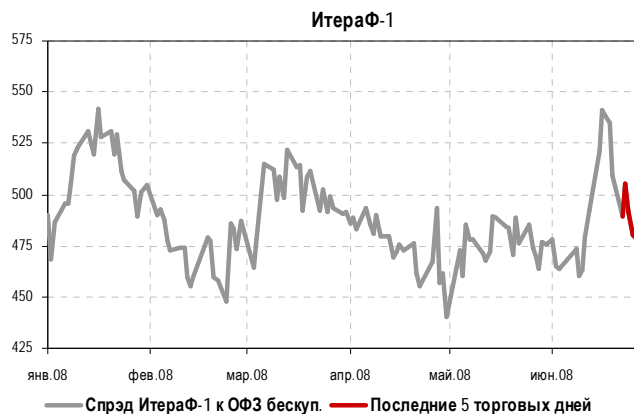


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	119	101	25	72	141
Спрэд к кривой ОФЗ	118	98	28	66	149
Дох-ть,%	7.50	7.27	0.25	7.03	7.71

*По состоянию на 04.07.08

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	491	26	460	541
Спред к кривой ОФЗ	465	484	40	421	549
Доход-ть,%	10.39	10.37	0.23	10.08	10.83

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

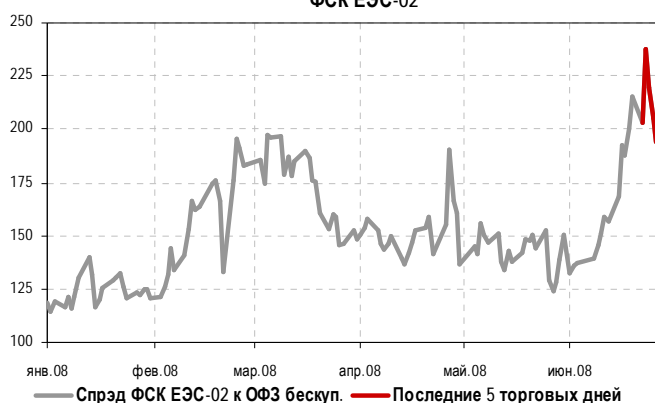
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	134	111	23	72	151
Спред к кривой ОФЗ	106	85	20	55	129
Доход-ть,%	7.59	7.40	0.17	7.13	7.76

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



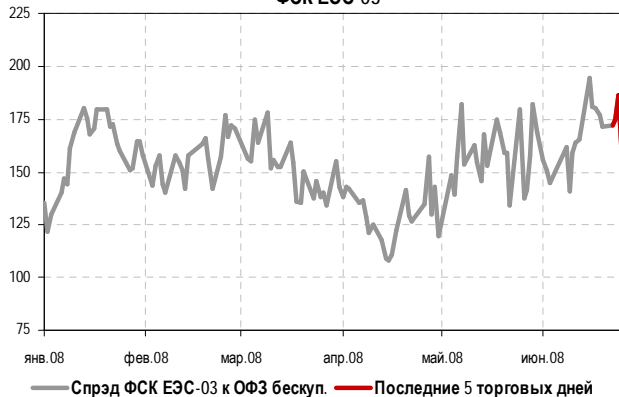
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	194	174	33	133	238
Спрэд к кривой ОФЗ	191	169	41	115	237
Дох-ть, %	8.01	7.67	0.37	7.27	8.27

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



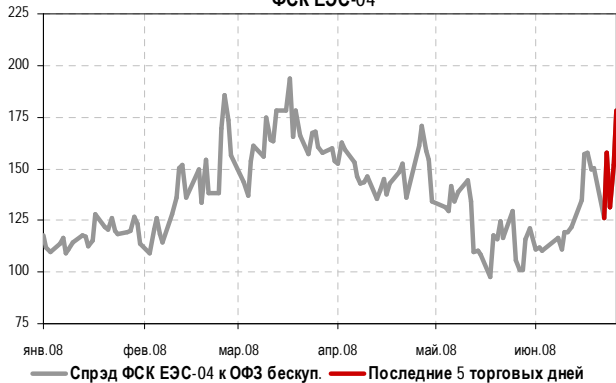
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	144	166	15	141	195
Спрэд к кривой ОФЗ	133	172	37	102	242
Дох-ть, %	6.78	6.87	0.10	6.76	7.05

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЕЭС-04



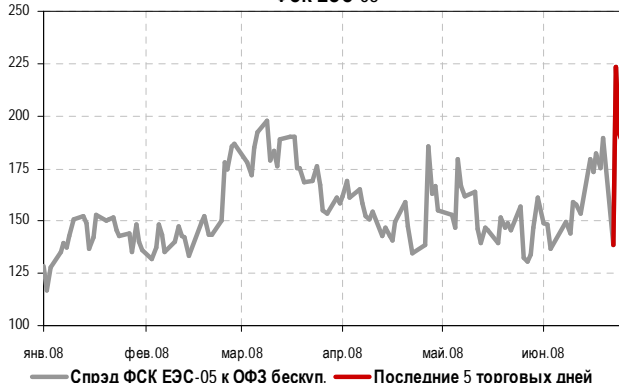
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	178	133	20	111	178
Спрэд к кривой ОФЗ	179	131	24	96	179
Дох-ть, %	8.10	7.58	0.21	7.34	8.10

*По состоянию на 04.07.08

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	181	166	22	137	224
Спрэд к кривой ОФЗ	169	156	27	107	212
Дох-ть, %	7.65	7.37	0.23	7.14	7.87

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



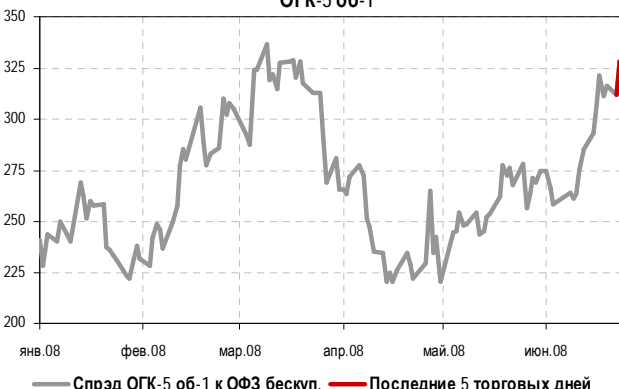
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	265	229	30	187	266
Спрэд к кривой ОФЗ	269	231	35	181	284
Дох-ть, %	8.96	8.51	0.31	8.12	8.96

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

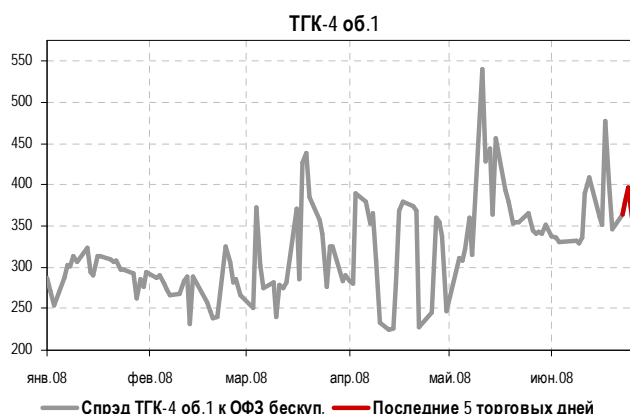
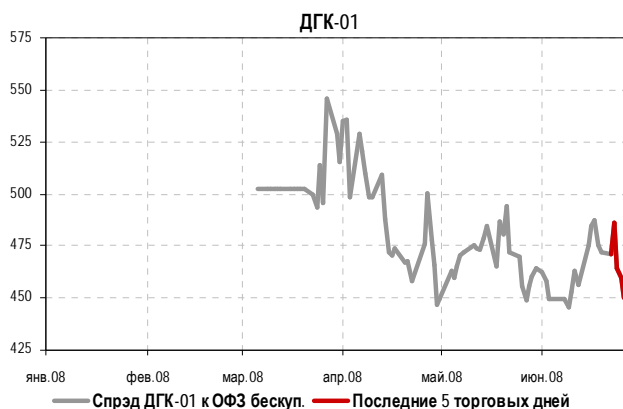


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	308	291	24	258	328
Спрэд к кривой ОФЗ	294	281	35	223	344
Дох-ть, %	8.84	8.53	0.26	8.23	8.89

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	450	464	13	446	488
Спрэд к кривой ОФЗ	437	463	33	407	527
Доход-ть, %	9.97	9.97	0.09	9.80	10.13

*По состоянию на 04.07.08

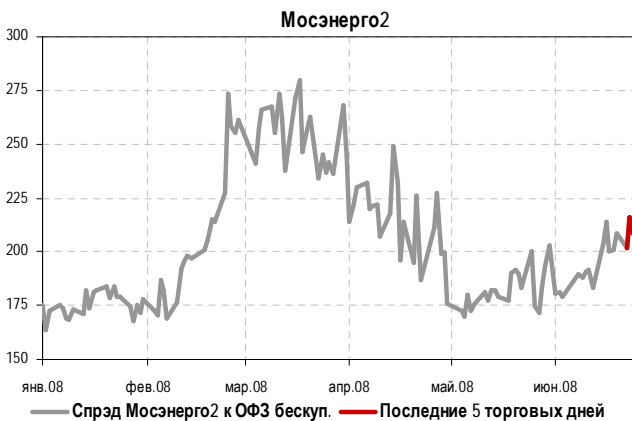
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	355	364	36	330	478
Спрэд к кривой ОФЗ	342	357	46	290	484
Доход-ть, %	9.18	9.13	0.34	8.86	10.18

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	248	231	21	190	263
Спрэд к кривой ОФЗ	234	221	31	173	281
Доход-ть, %	8.22	7.92	0.22	7.54	8.28

*По состоянию на 04.07.08

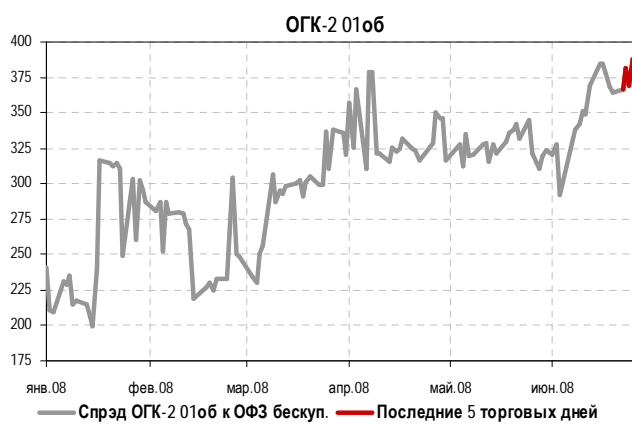
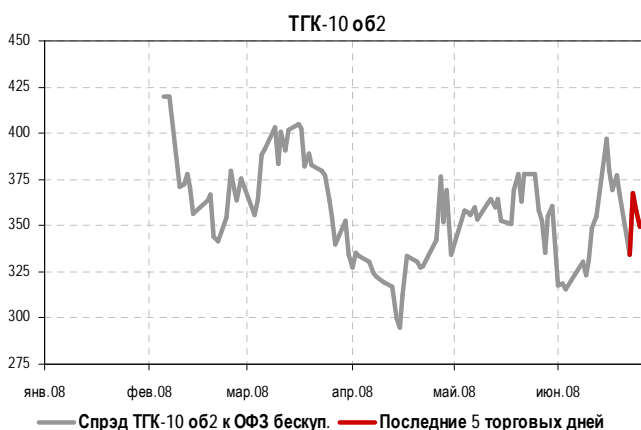
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	206	198	12	179	216
Спрэд к кривой ОФЗ	202	192	14	171	212
Доход-ть, %	8.36	8.24	0.10	8.12	8.45

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	352	350	23	315	397
Спрэд к кривой ОФЗ	340	351	38	284	415
Доход-ть, %	8.97	8.81	0.18	8.49	9.09

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	388	355	28	292	388
Спрэд к кривой ОФЗ	385	350	34	290	396
Доход-ть, %	9.96	9.48	0.29	8.91	9.96

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



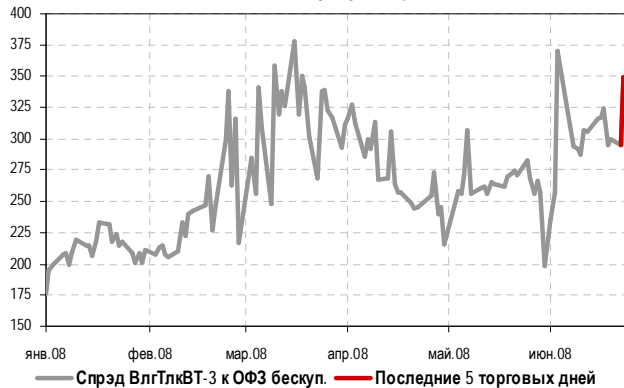
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	286	302	18	268	331
Спред к кривой ОФЗ	273	299	34	239	351
Дох-ть,%	8.36	8.37	0.12	8.05	8.53

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-3



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	329	298	39	199	370
Спред к кривой ОФЗ	317	288	44	176	364
Дох-ть,%	9.12	8.67	0.41	7.54	9.46

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



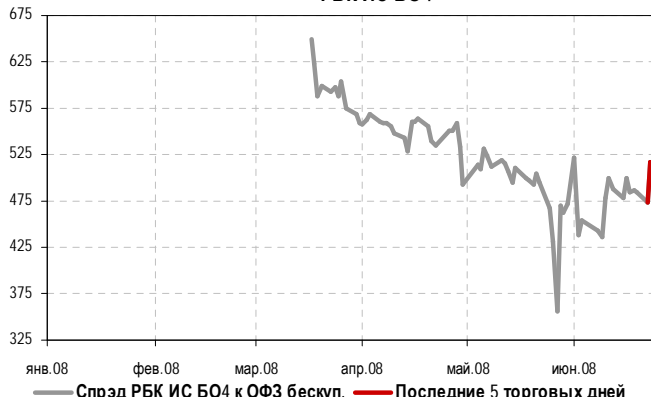
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	330	287	28	248	332
Спред к кривой ОФЗ	316	278	38	214	356
Дох-ть,%	8.99	8.42	0.27	8.11	8.99

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РБК ИС БО4



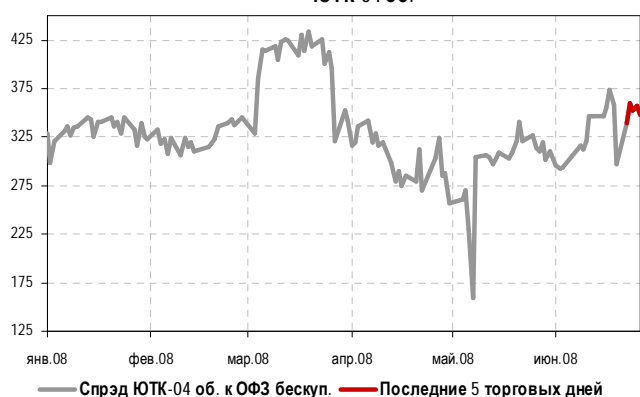
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	484	480	24	436	521
Спред к кривой ОФЗ	471	476	36	396	525
Дох-ть,%	10.37	10.18	0.22	9.80	10.61

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



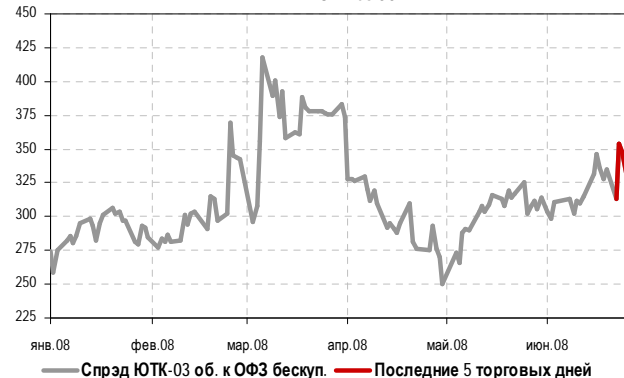
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	349	331	27	292	374
Спред к кривой ОФЗ	335	323	32	274	376
Дох-ть,%	9.22	8.87	0.31	8.41	9.27

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-03 об.



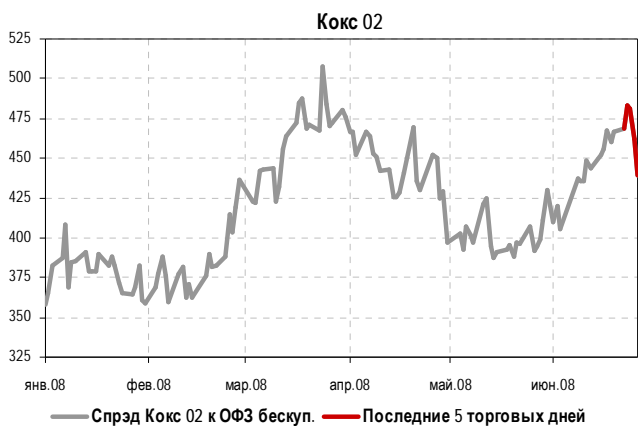
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	325	321	16	299	353
Спред к кривой ОФЗ	312	311	25	264	359
Дох-ть,%	9.02	8.84	0.17	8.63	9.15

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

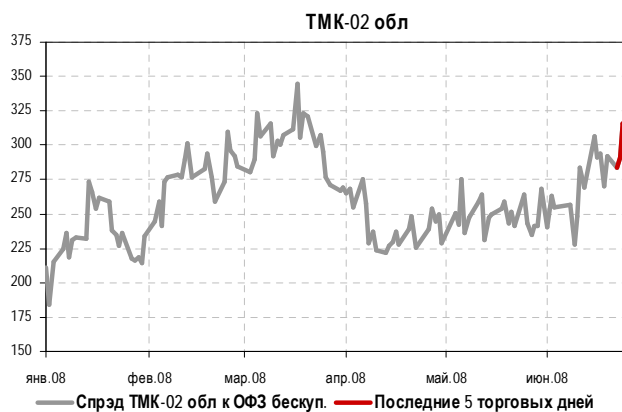


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	439	446	23	406	483
Спрэд к кривой ОФЗ	430	437	31	392	497
Доход-ть, %	10.32	10.26	0.25	9.87	10.67

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

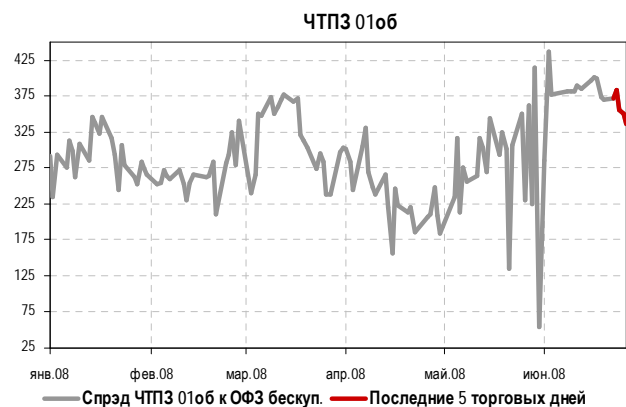


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	311	276	26	228	316
Спрэд к кривой ОФЗ	297	273	37	189	334
Доход-ть, %	8.63	8.14	0.25	7.76	8.63

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

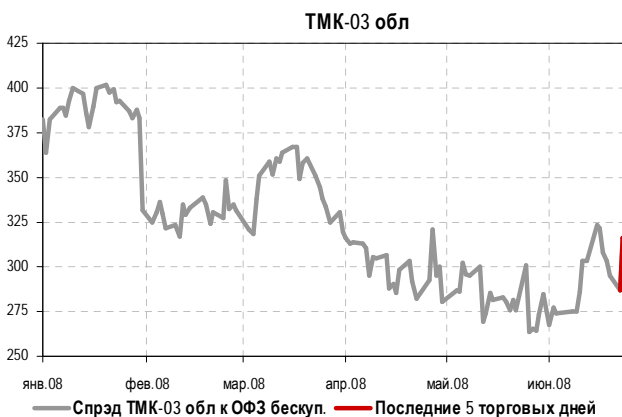


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	337	361	79	54	435
Спрэд к кривой ОФЗ	333	384	75	184	586
Доход-ть, %	9.42	9.28	1.12	5.11	9.87

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

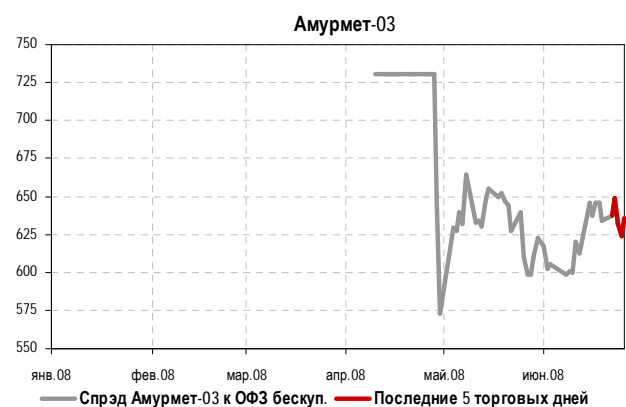


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	307	295	18	268	323
Спрэд к кривой ОФЗ	297	286	25	240	318
Доход-ть, %	8.97	8.72	0.17	8.46	9.00

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

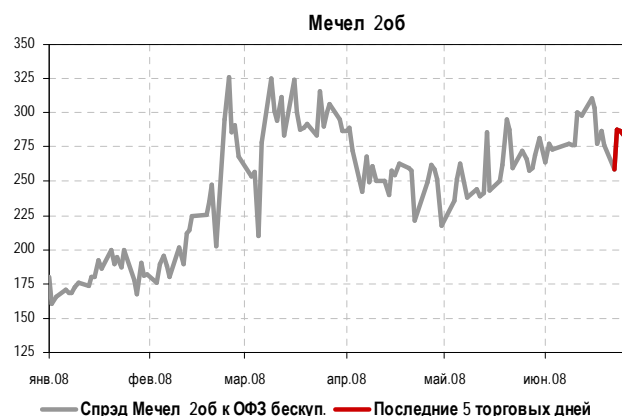


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	636	624	17	599	649
Спрэд к кривой ОФЗ	622	620	34	562	687
Доход-ть, %	11.90	11.64	0.16	11.43	11.90

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



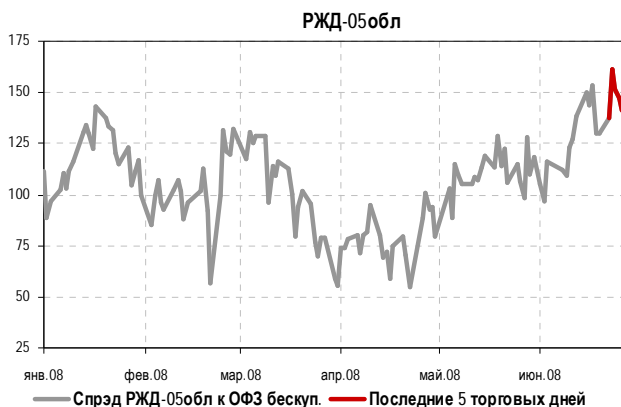
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	282	13	259	310
Спрэд к кривой ОФЗ	277	277	18	246	303
Доход-ть, %	8.87	8.74	0.12	8.55	8.87

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

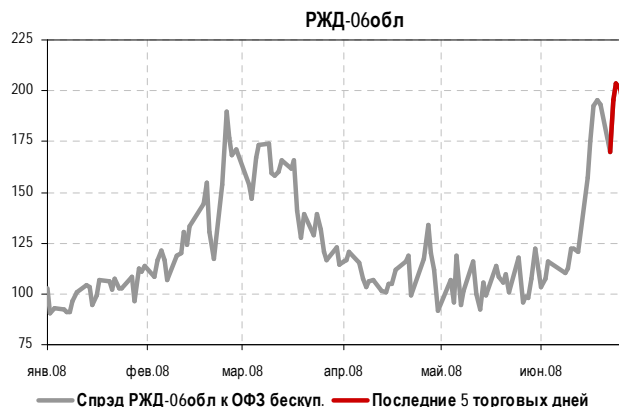


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	141	130	18	97	161
Спрэд к кривой ОФЗ	129	132	34	70	199
Дох-ть, %	6.83	6.58	0.16	6.30	6.83

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

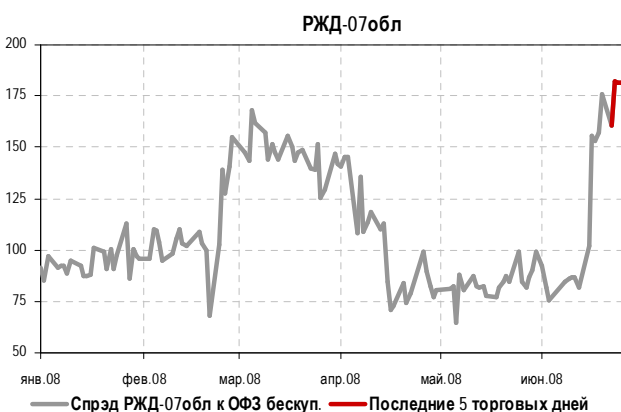


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	192	151	39	103	204
Спрэд к кривой ОФЗ	195	151	46	93	216
Дох-ть, %	8.13	7.61	0.42	7.14	8.20

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

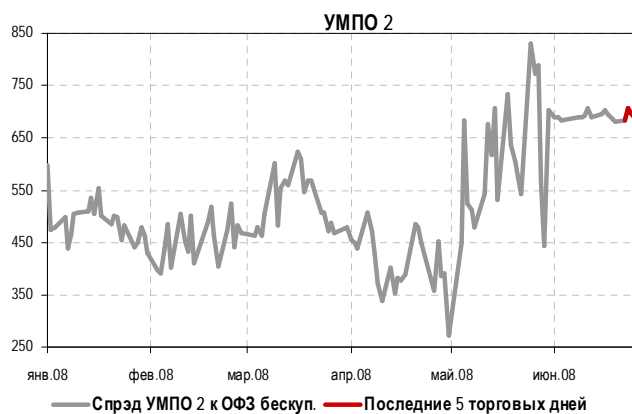


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	180	125	43	76	182
Спрэд к кривой ОФЗ	161	106	43	62	165
Дох-ть, %	8.03	7.49	0.40	7.10	8.03

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

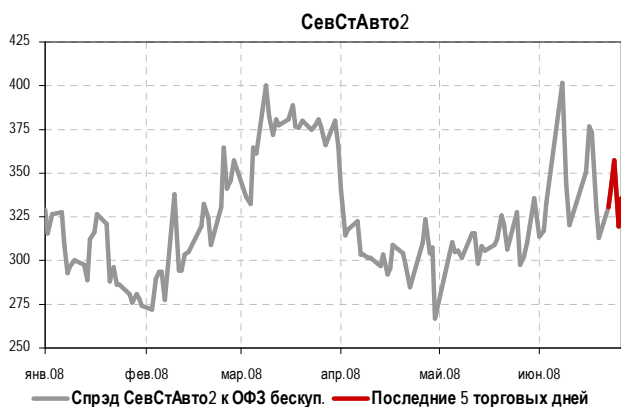


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	679	680	56	444	705
Спрэд к кривой ОФЗ	667	675	37	535	716
Дох-ть, %	12.62	12.42	0.79	9.09	12.72

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

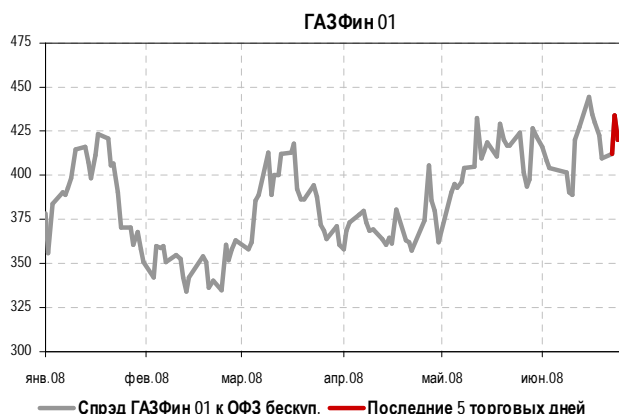


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	335	339	23	313	402
Спрэд к кривой ОФЗ	332	334	23	306	378
Дох-ть, %	9.42	9.33	0.22	9.10	9.98

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

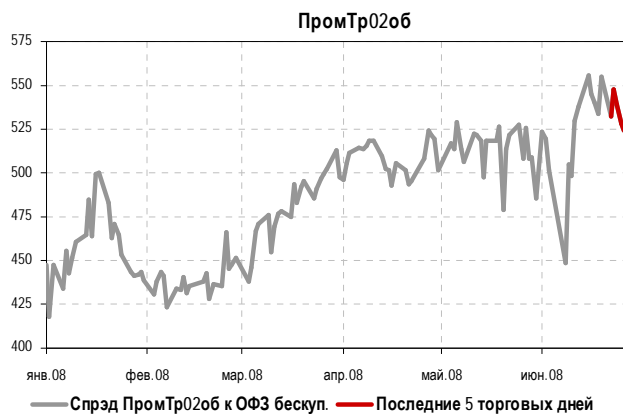


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	412	417	14	388	444
Спрэд к кривой ОФЗ	399	418	31	351	471
Дох-ть, %	9.56	9.47	0.09	9.26	9.65

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

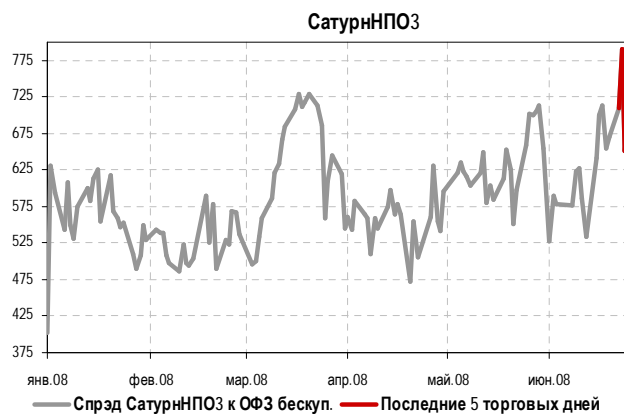


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	524	523	26	448	556
Спред к кривой ОФЗ	511	513	38	413	579
Дох-ть,%	11.01	10.86	0.26	10.16	11.27

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

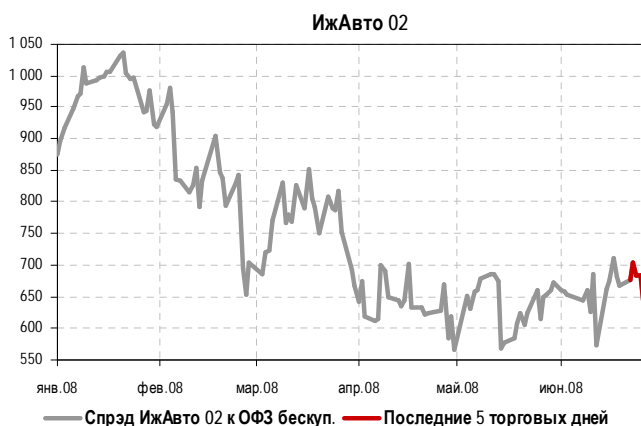


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	683	647	67	527	790
Спред к кривой ОФЗ	673	654	75	531	785
Дох-ть,%	12.14	11.64	0.65	10.41	12.92

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

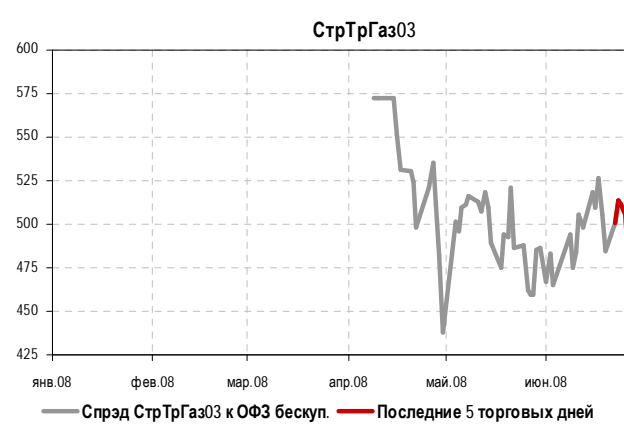


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	644	664	30	572	712
Спред к кривой ОФЗ	634	671	42	590	749
Дох-ть,%	11.76	11.82	0.29	10.81	12.21

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

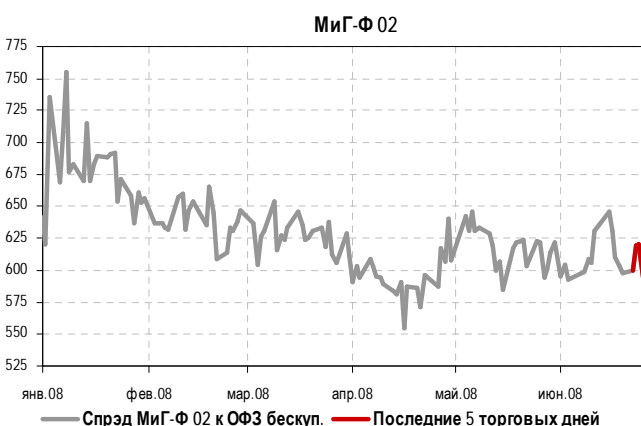


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	481	495	17	465	526
Спред к кривой ОФЗ	467	491	30	436	549
Дох-ть,%	10.35	10.35	0.14	10.08	10.59

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москва

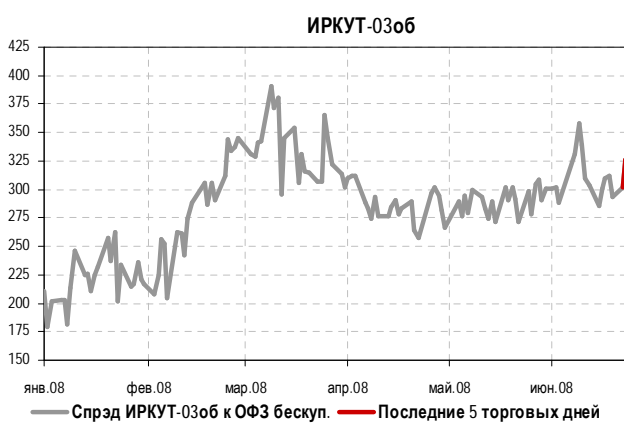


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	605	612	15	593	646
Спред к кривой ОФЗ	591	602	23	563	636
Дох-ть,%	11.76	11.68	0.09	11.53	11.84

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

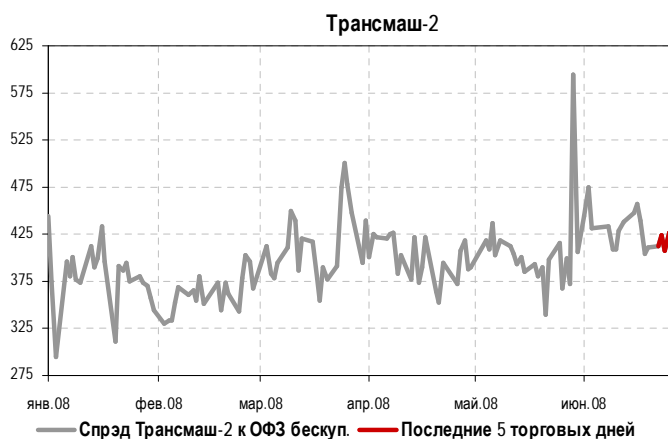
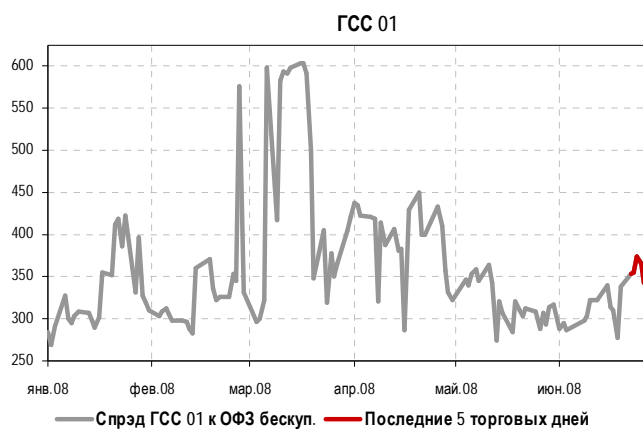


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	333	309	19	286	358
Спред к кривой ОФЗ	332	307	19	276	339
Дох-ть,%	9.45	9.10	0.22	8.71	9.61

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	343	322	27	278	375
Спред к кривой ОФЗ	330	312	33	264	387
Дох-ть,%	9.18	8.83	0.29	8.43	9.39

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

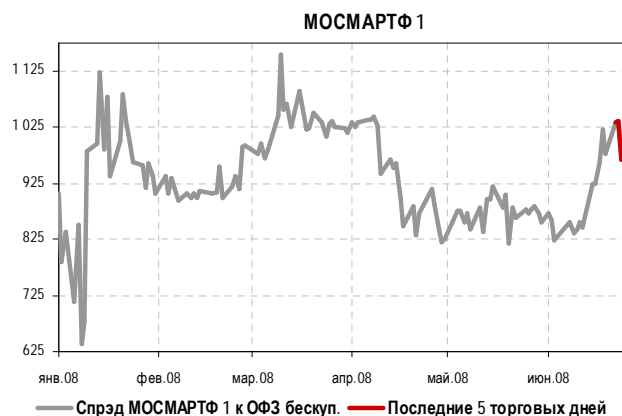
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	403	435	42	403	595
Спред к кривой ОФЗ	390	435	48	370	580
Дох-ть,%	9.47	9.66	0.42	9.23	11.22

*По состоянию на 04.07.08

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	370	359	27	323	403
Спред к кривой ОФЗ	356	351	36	285	409
Дох-ть,%	9.34	9.08	0.26	8.68	9.47

*По состоянию на 04.07.08

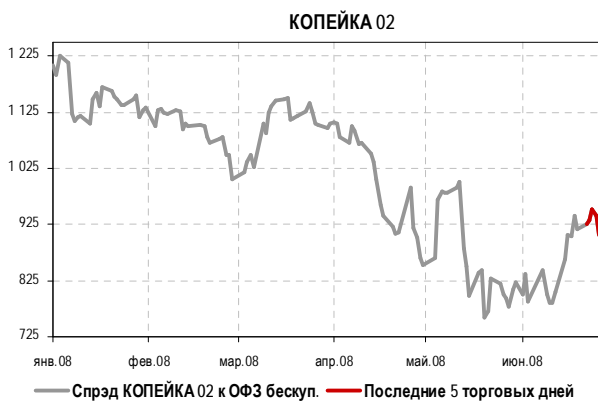
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	984	916	73	822	1 035
Спред к кривой ОФЗ	979	934	88	800	1 129
Дох-ть,%	15.01	14.20	0.71	13.38	15.37

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

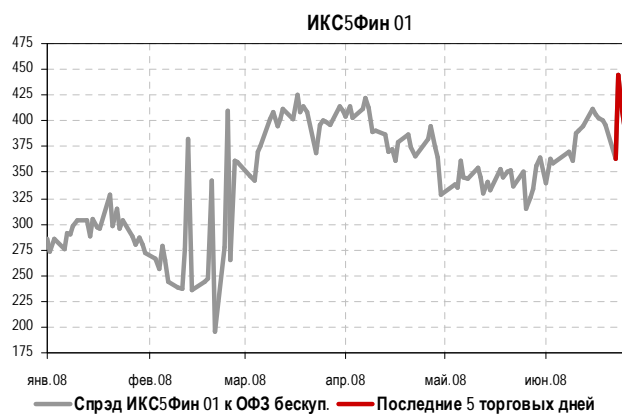


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	906	863	61	786	952
Спред к кривой ОФЗ	894	863	69	762	984
Дох-ть,%	14.50	13.93	0.61	13.08	14.82

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

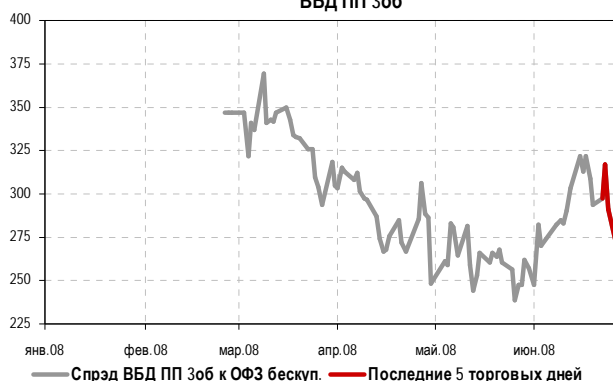
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	386	385	25	339	444
Спред к кривой ОФЗ	382	380	30	333	427
Дох-ть,%	9.91	9.77	0.25	9.34	10.31

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК

ВБД ПП Зоб



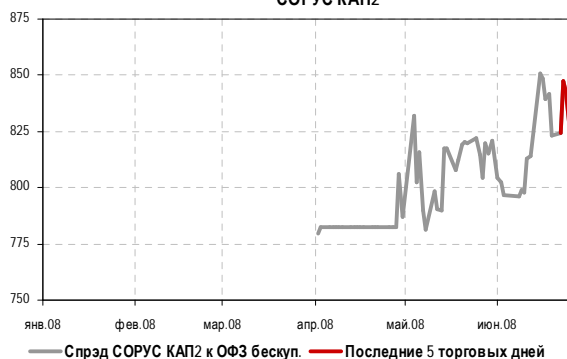
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	273	289	21	248	322
Спред к кривой ОФЗ	260	287	37	243	352
Дох-ть, %	8.22	8.23	0.19	7.79	8.48

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СОРУС КАП2



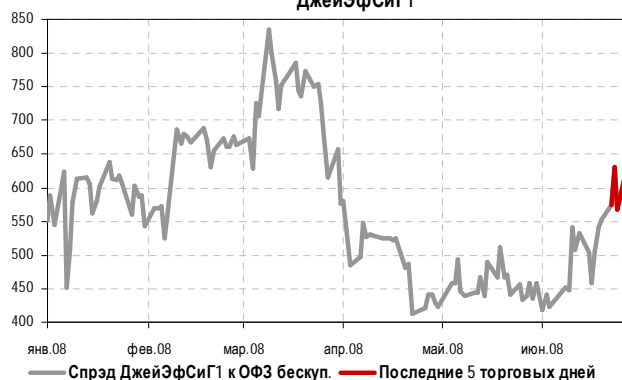
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	829	822	19	796	851
Спред к кривой ОФЗ	815	819	33	760	876
Дох-ть, %	13.80	13.58	0.16	13.42	13.80

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДжейЭфСиГ1



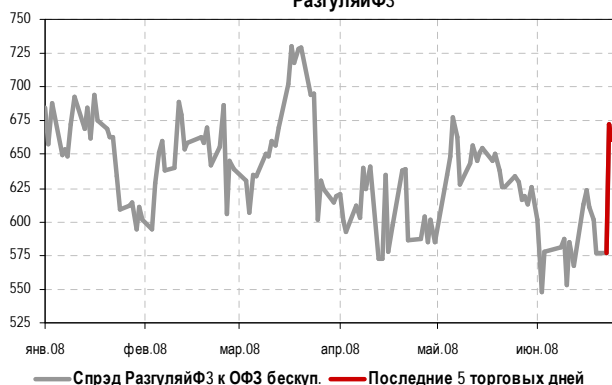
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	613	510	66	419	630
Спред к кривой ОФЗ	607	525	76	410	664
Дох-ть, %	11.33	10.17	0.65	9.28	11.33

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



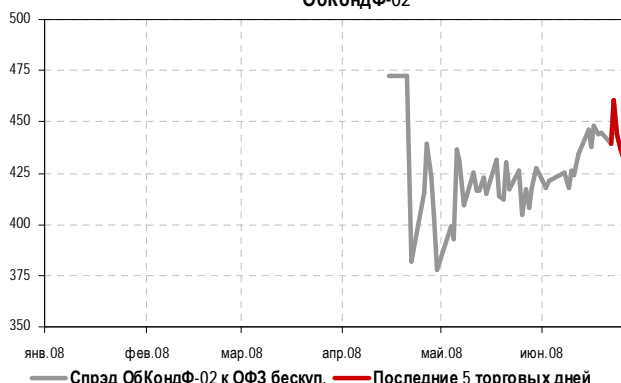
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	588	602	35	548	672
Спред к кривой ОФЗ	575	599	32	545	640
Дох-ть, %	11.38	11.37	0.33	10.88	12.11

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОбКондФ-02



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

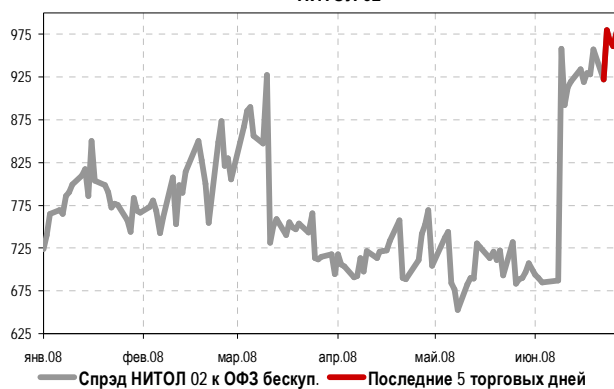
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	432	433	12	418	461
Спред к кривой ОФЗ	418	429	28	379	486
Дох-ть, %	9.88	9.75	0.12	9.56	9.95

*По состоянию на 04.07.08

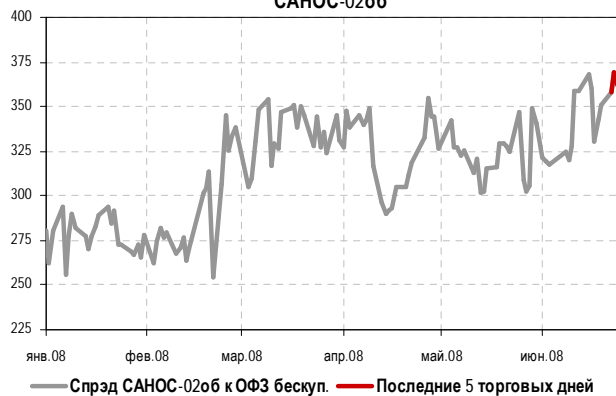
Источники: ММВБ, Банк Москв

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



САНОС-02об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	977	866	118	685	980
Спред к кривой ОФЗ	964	865	124	652	1 001
Дох-ть,%	15.25	14.00	1.18	12.27	15.25

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	359	345	18	318	369
Спред к кривой ОФЗ	346	335	27	283	390
Дох-ть,%	9.39	9.11	0.17	8.88	9.39

*По состоянию на 04.07.08

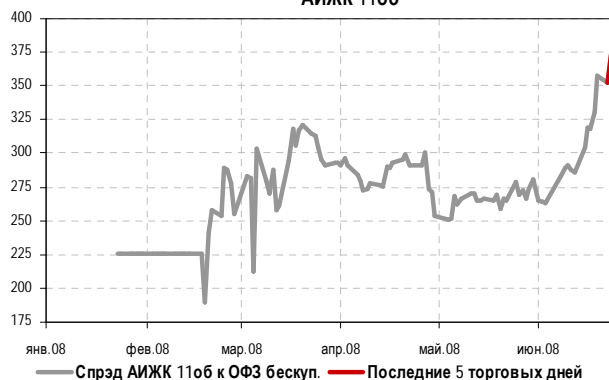
Источники: ММВБ, Банк Москвы

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	391	334	42	285	402
Спрэд к кривой ОФЗ	367	311	39	266	375
Доход-ть, %	10.26	9.76	0.36	9.33	10.31

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

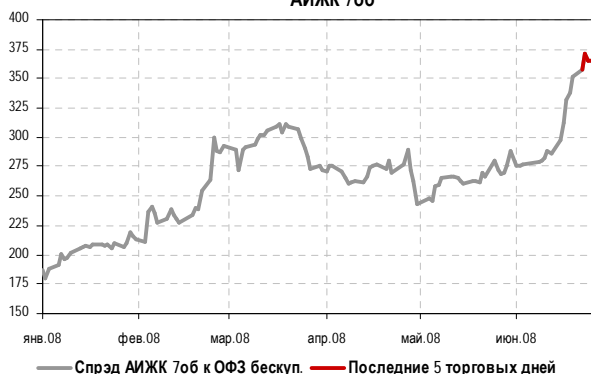
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	374	313	42	263	382
Спрэд к кривой ОФЗ	355	295	39	251	367
Доход-ть, %	10.18	9.65	0.36	9.25	10.25

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



АИЖК 8об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	364	313	38	275	371
Спрэд к кривой ОФЗ	337	288	35	253	342
Доход-ть, %	9.92	9.46	0.32	9.11	9.92

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

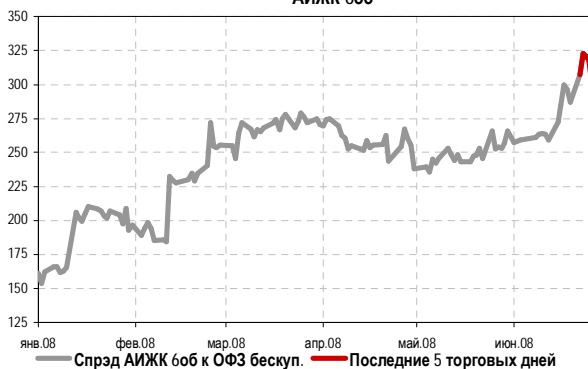
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	399	342	43	295	410
Спрэд к кривой ОФЗ	374	319	42	278	383
Доход-ть, %	10.21	9.66	0.39	9.29	10.25

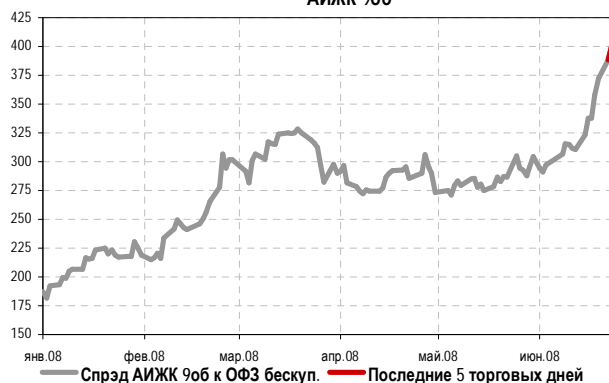
*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 6об



АИЖК 9об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	299	281	24	257	323
Спрэд к кривой ОФЗ	274	258	23	234	299
Доход-ть, %	9.21	9.05	0.20	8.82	9.41

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

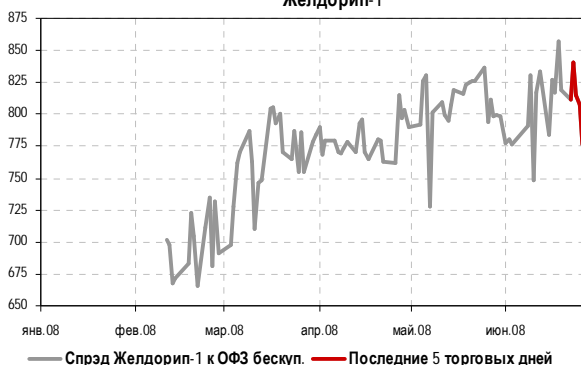
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	391	337	39	291	399
Спрэд к кривой ОФЗ	363	311	37	271	370
Доход-ть, %	10.14	9.66	0.34	9.26	10.17

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Желдорип-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	776	805	27	748	858
Спрэд к кривой ОФЗ	763	799	36	755	872
Дох-ть,%	13.37	13.51	0.26	13.00	14.05

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метрострой



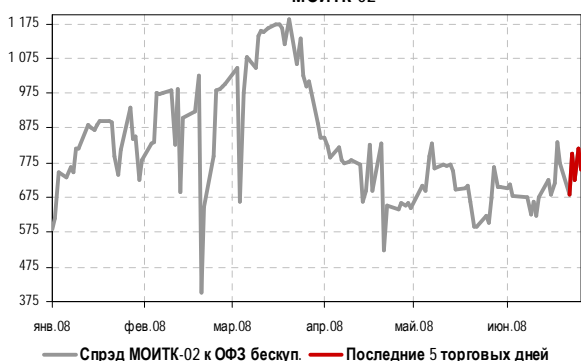
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	609	591	13	570	613
Спрэд к кривой ОФЗ	595	588	24	537	631
Дох-ть,%	11.59	11.28	0.12	11.14	11.59

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОИТК-02



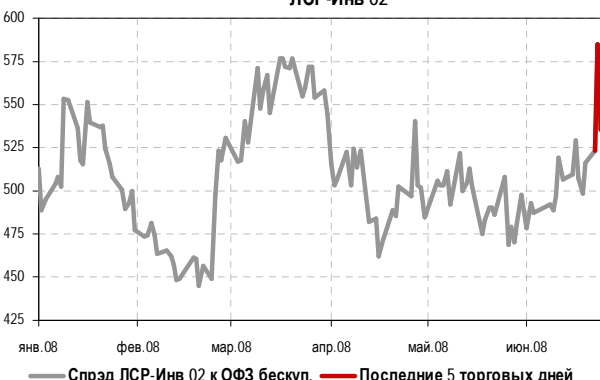
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	755	714	58	620	835
Спрэд к кривой ОФЗ	741	712	63	587	853
Дох-ть,%	13.05	12.51	0.59	11.49	13.72

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЛСР-Инв 02



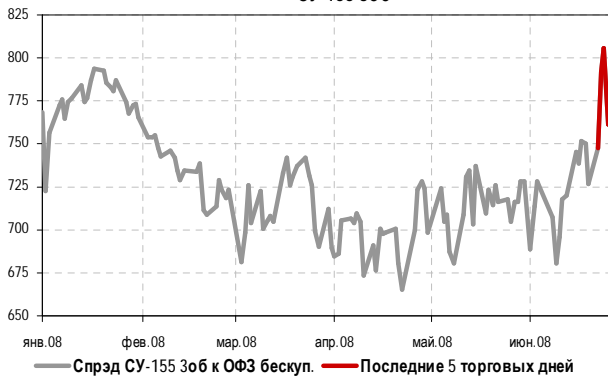
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	534	512	27	478	585
Спрэд к кривой ОФЗ	520	504	32	450	563
Дох-ть,%	10.99	10.63	0.27	10.29	11.25

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 3об



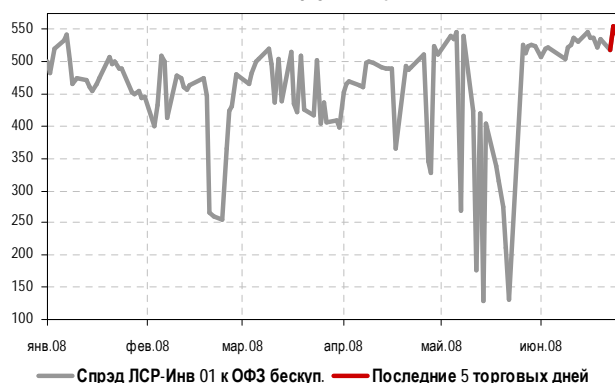
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	778	735	33	681	806
Спрэд к кривой ОФЗ	766	736	40	642	807
Дох-ть,%	13.22	12.65	0.31	12.20	13.35

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

ЛСР-Инв 01

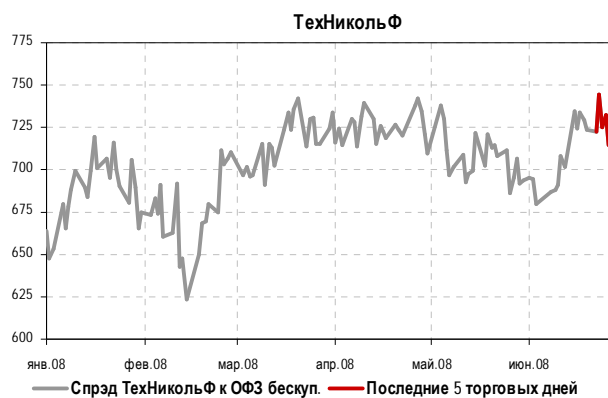


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	514	529	13	505	556
Спрэд к кривой ОФЗ	502	519	21	471	558
Дох-ть,%	10.97	10.97	0.12	10.78	11.17

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

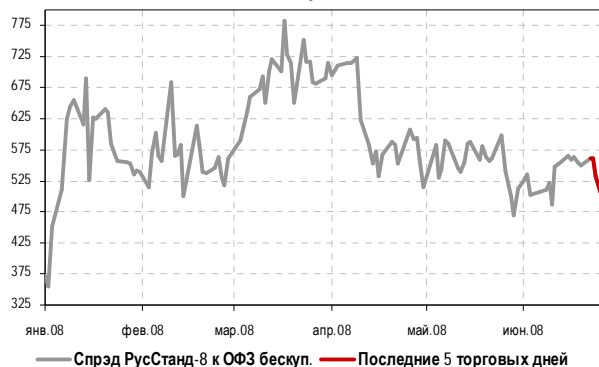
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	714	711	20	680	744
Спред к кривой ОФЗ	701	701	31	649	758
Дох-ть,%	12.86	12.68	0.20	12.36	12.99

*По состоянию на 04.07.08

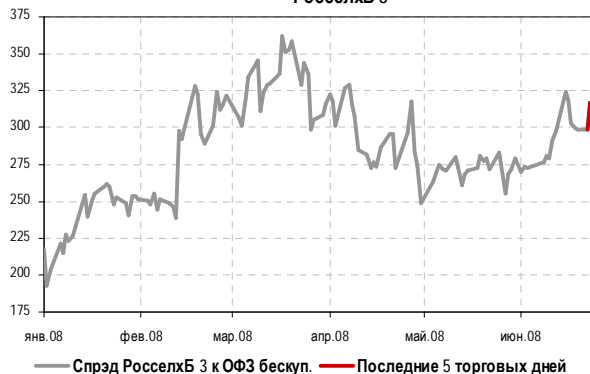
Источники: ММВБ, Банк Моске

Финансовый сектор

РусСтанд-8



РосселхБ 3



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	497	531	29	469	565
Спред к кривой ОФЗ	491	548	56	466	654
Доход-ть, %	10.15	10.36	0.24	9.73	10.67

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

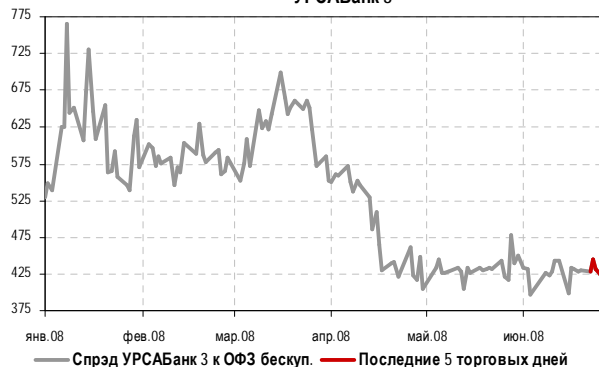
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	288	291	16	270	324
Спред к кривой ОФЗ	278	282	25	246	327
Доход-ть, %	8.79	8.69	0.15	8.43	8.88

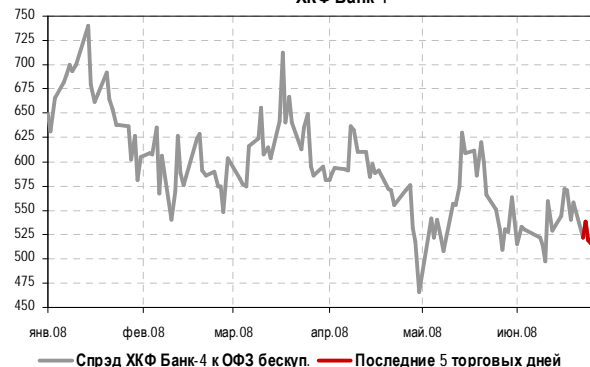
*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



ХКФ Банк-4



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	420	430	13	397	450
Спред к кривой ОФЗ	406	423	25	383	471
Доход-ть, %	9.83	9.77	0.13	9.29	9.88

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

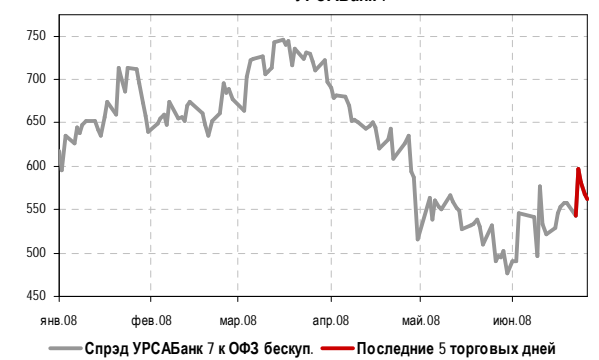
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	495	533	22	495	572
Спред к кривой ОФЗ	490	551	50	476	636
Доход-ть, %	10.12	10.37	0.18	10.11	10.68

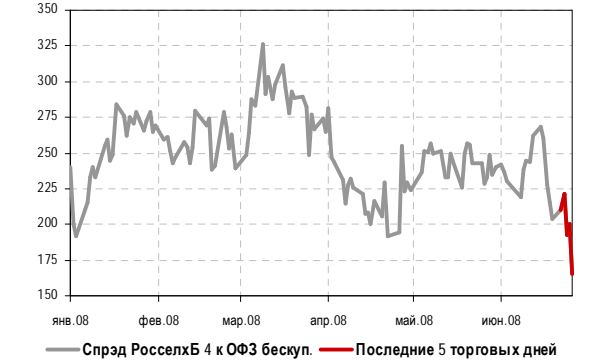
*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



РосселхБ 4



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	562	539	33	477	597
Спред к кривой ОФЗ	551	529	40	454	579
Доход-ть, %	11.48	11.11	0.37	10.35	11.61

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой О	165	228	25	165	268
Спред к кривой ОФ	160	246	49	160	310
Доход-ть, %	6.81	7.32	0.23	6.81	7.59

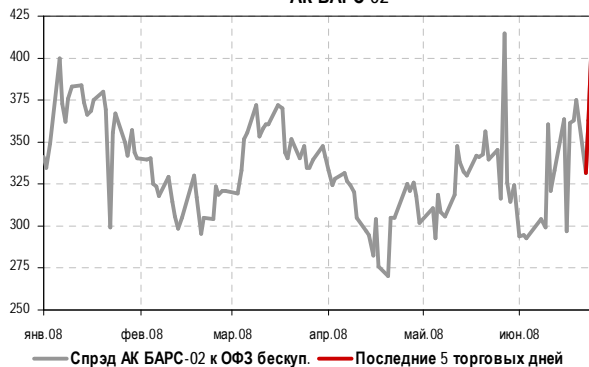
*По состоянию на 04.07.08

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	570	560	26	513	596
Спрэд к кривой ОФЗ	556	554	34	499	608
Дох-ть, %	11.28	11.04	0.25	10.60	11.38

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

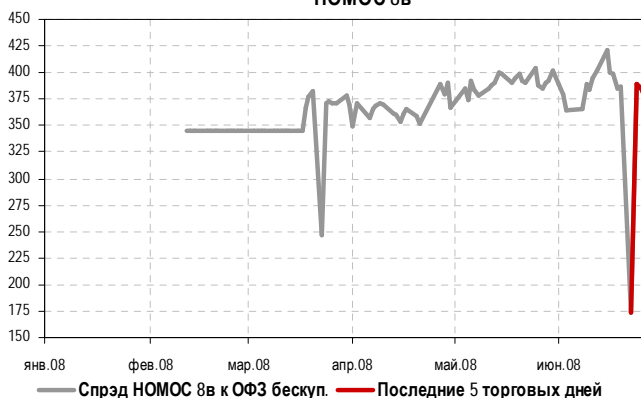
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	323	330	35	279	410
Спрэд к кривой ОФЗ	311	332	50	244	425
Дох-ть, %	8.64	8.57	0.33	8.14	9.35

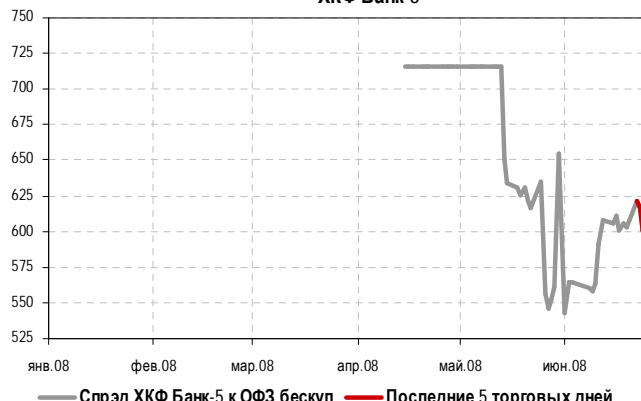
*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 8в



ХКФ Банк-5



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	379	355	113	-76	420
Спрэд к кривой ОФЗ	367	355	118	-108	432
Дох-ть, %	9.25	8.87	1.15	4.44	9.35

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

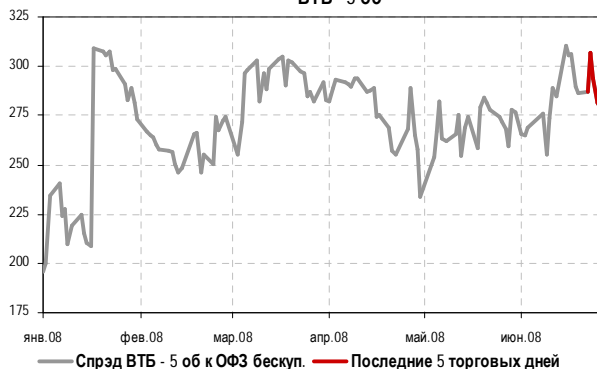
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	575	590	28	543	654
Спрэд к кривой ОФЗ	562	586	42	519	670
Дох-ть, %	11.29	11.30	0.23	10.84	11.81

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



СудострБ-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	279	284	15	255	310
Спрэд к кривой ОФЗ	266	279	31	216	334
Дох-ть, %	8.36	8.26	0.11	8.05	8.40

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

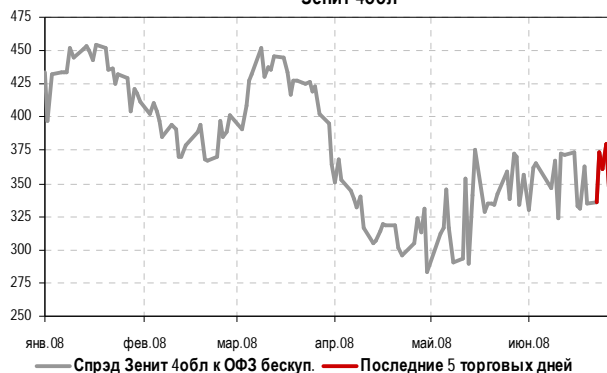
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	594	593	25	563	653
Спрэд к кривой ОФЗ	580	586	31	541	659
Дох-ть, %	11.59	11.42	0.23	11.20	12.07

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 4обл



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	347	353	18	323	380
Спред к кривой ОФЗ	343	373	34	317	435
Дох-ть,%	8.62	8.55	0.19	8.24	8.88

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Юниаструм2



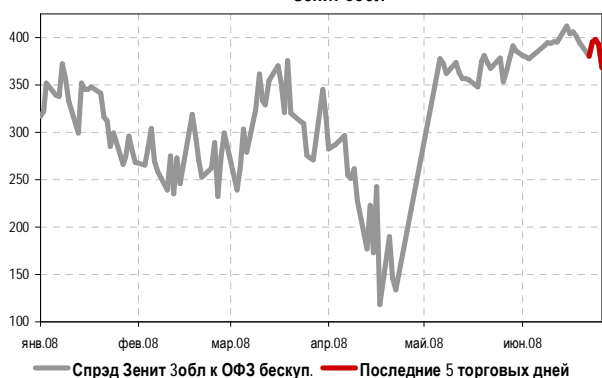
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	609	614	58	554	754
Спред к кривой ОФЗ	603	631	71	523	831
Дох-ть,%	11.27	11.20	0.55	10.68	12.65

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 3обл



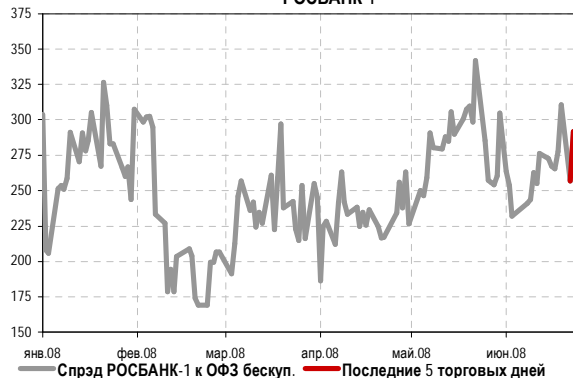
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	368	392	11	368	413
Спред к кривой ОФЗ	354	386	25	354	429
Дох-ть,%	9.27	9.37	0.09	9.17	9.51

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РОСБАНК-1



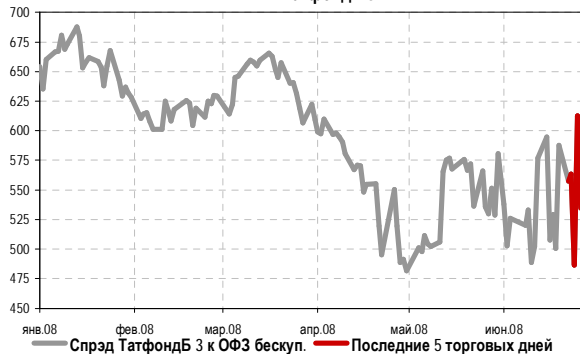
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой С	279	270	22	232	311
Спред к кривой ОФ	266	270	34	205	357
Дох-ть,%	8.25	8.02	0.21	7.74	8.50

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3



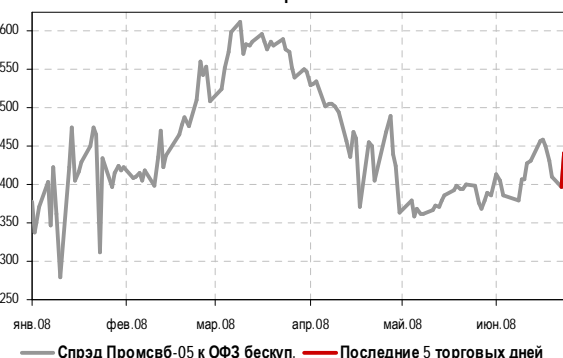
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	535	539	37	487	613
Спред к кривой ОФЗ	521	533	43	461	623
Дох-ть,%	10.93	10.83	0.36	10.32	11.66

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Промсвб-05

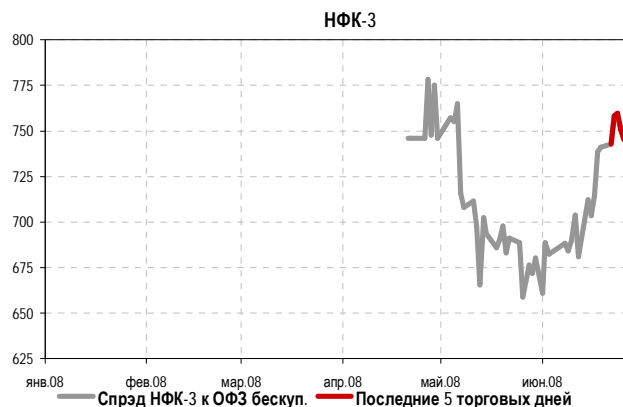


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	417	418	24	380	460
Спред к кривой ОФЗ	403	411	34	344	468
Дох-ть,%	9.77	9.64	0.20	9.19	9.95

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

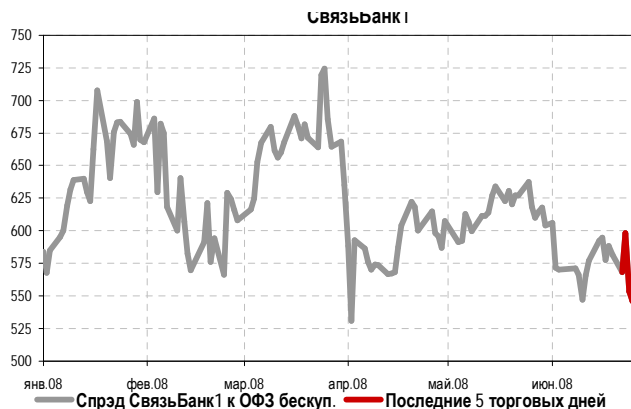


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	745	710	32	661	760
Спред к кривой ОФЗ	732	705	41	645	791
Дох-ть,%	13.01	12.51	0.34	12.03	13.02

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

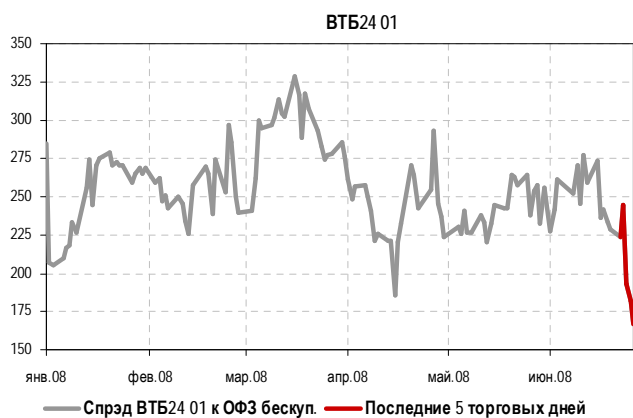


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	556	578	20	546	618
Спред к кривой ОФЗ	542	573	32	512	619
Дох-ть,%	11.11	11.18	0.16	10.94	11.55

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	167	237	29	167	277
Спред к кривой ОФЗ	162	255	51	147	319
Дох-ть,%	6.83	7.41	0.28	6.83	7.91

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

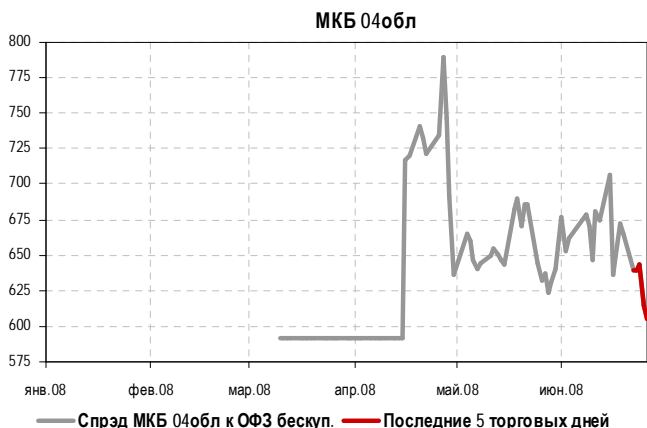


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	569	546	18	517	585
Спред к кривой ОФЗ	572	547	21	518	580
Дох-ть,%	12.00	11.70	0.19	11.41	12.04

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	605	654	24	605	706
Спред к кривой ОФЗ	592	652	38	580	709
Дох-ть,%	11.54	11.89	0.24	11.54	12.23

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



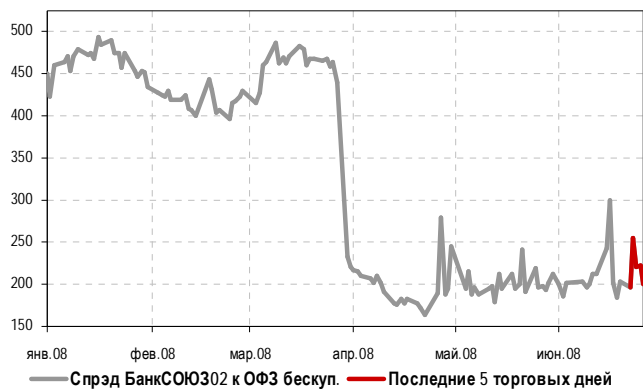
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	406	369	33	323	416
Спред к кривой ОФЗ	396	360	33	313	408
Дох-ть,%	9.97	9.47	0.29	9.08	9.97

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

БанкСОЮ302



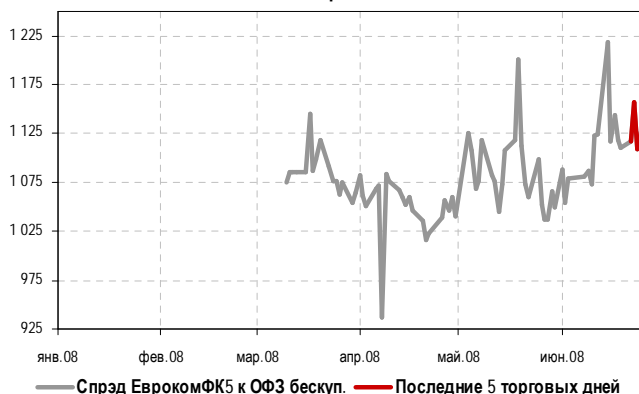
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	200	213	26	185	300
Спред к кривой ОФЗ	187	203	30	158	299
Дох-ть,%	7.77	7.76	0.23	7.52	8.52

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЕврокомФК5



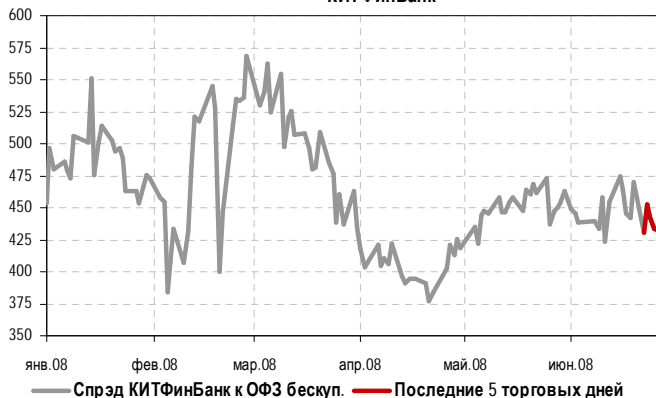
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 101	1 107	39	1 049	1 218
Спред к кривой ОФЗ	1 088	1 106	50	1 039	1 223
Дох-ть,%	16.48	16.40	0.35	15.69	17.33

*По состоянию на 04.07.08

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	432	447	14	423	474
Спред к кривой ОФЗ	421	453	36	395	526
Дох-ть,%	9.66	9.67	0.12	9.37	9.98

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 6



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

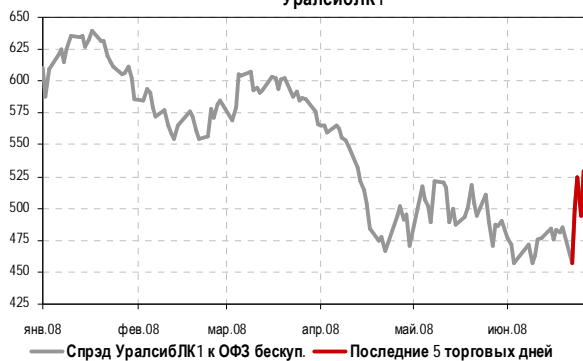
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	264	281	17	253	311
Спред к кривой ОФЗ	251	280	35	214	345
Дох-ть,%	8.11	8.13	0.10	7.98	8.25

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



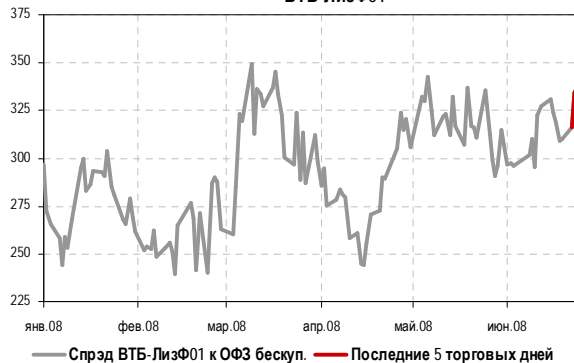
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	530	482	19	457	530
Спред к кривой ОФЗ	516	475	24	418	516
Доход-ть,%	10.94	10.30	0.22	10.12	10.94

*По состоянию на 04.07.08

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	288	311	15	288	337
Спред к кривой ОФЗ	280	322	37	265	397
Доход-ть,%	8.14	8.24	0.09	8.07	8.47

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Методика построения спреда

В качестве benchmark для построения спредов 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 спреда выглядит следующим образом:

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

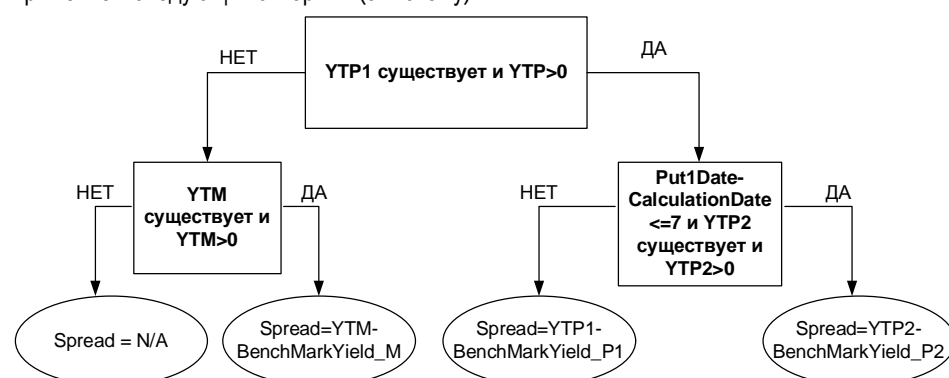
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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 спреда, 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

Список сокращений

Критерий	В таблице	Значение	Расчет
Число дней с двусторонними котировками (Bilateral Quotes Days)	BQD	от 70%	Отношение количества торговых дней с двусторонними котировками к общему числу торговых дней (за месяц), в процентах
Средний Bid-Offer спрэд (Average Bid Offer Spread)	BOS	менее 200 б.п.	Отношение суммы средних значений между котировками на покупку и продажу и дней с двусторонними котировками (за месяц), в базисных пунктах
Кол-во активных дней (Active Days)	AD	от 50%	Отношение количества торговых дней со сделками в основном режиме торгов к общему числу торговых дней (за месяц), в процентах
Мод. Дюрация (Modified Duration)	MD	от 0.2 лет	Дюрация Маколея / (1+ доходность)
Объем в обращении	V	от 1500	Объем выпуска за вычетом прошедших амортизаций
Объем торгов (в основном режиме)	TV	Top 100	Сумма ежедневного оборота за три месяца



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Стратегия и количественный анализ

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA @mmbank.ru

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 абсолютные 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 единственно 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 также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств 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.