

Юрий Нефедов  
Nefedov\_YA@mmbank.ru

Несмотря на техническую коррекцию спрэдов вниз на минувшей неделе, большинство бумаг торгуется около максимальных уровней по спрэду с начала года. Кроме того, мы ожидаем продолжения расширения спрэдов ввиду напряжения на денежном рынке и неиссякающего негативного новостного потока из-за рубежа. К тому же, навес первичного размещения продолжает давить на вторичный рынок, и каждое новое размещение «дарит» все более высокие премии. В связи с этим игру на спрэдах мы считаем несвоевременной, и в данном обзоре освещаем события, связанные с изменением кредитного качества эмитентов.

### Рейтинговые события и спрэды

На прошлой неделе произошло несколько рейтинговых событий, которые коснулись эмитентов бумаг, включенных в наш спрэд-монитор.

S&P подтвердило рейтинг JFC на уровне «В-» с негативным прогнозом. Агентство беспокоит позиция ликвидности компании, особенно в свете октябрьской оферты на 2 млрд руб. Спрэд ДжэйЭфСиГ-1 серии вырос по итогам недели на 32 б. п. и составляет 754 б. п. В нашем ежедневном обзоре на прошлой неделе (см. обзор от 4 августа) мы писали о том, что выпуск неинтересен ввиду низкой доходности, тогда бумага торговалась с доходностью 11.9%. Поскольку негативный прогноз агентства S&P связан именно с потенциальными проблемами по аккумуляции средств для оферты, несмотря на продолжающееся расширение спрэда, мы не рекомендуем облигации JFC на текущих уровнях (13.7%), поскольку доходность бумаги все еще не соответствует принимаемым рискам.

Moody's понизило рейтинг **Иркут** до «Ba2», и спрэд обращающегося выпуска Иркут-3 расширился в последний торговый день на 33 б.п. Тем не менее, по итогам недели сужение спрэда составило 48 б.п. Мы считаем, что в настоящий момент бумага торгуется на справедливом уровне 320-330 б.п.

Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Банка ЗЕНИТ** до «В+». Бумаги эмитента, включенные в спрэд монитор, продемонстрировали хорошую динамику в течение недели. Мы оцениваем текущие спрэды выпусков как справедливые, особенно по Зенит-2, который за прошлую неделю отыграл завышенный спрэд, наблюдавшийся нами две недели назад.

### Distressed спрэды

На прошлой неделе **Копейка** опубликовала отчетность за 2006-2007 годы. Мы писали, что выпуски Копейки, торгующиеся в районе 15%, вызывают интерес. Что касается спрэда второго выпуска то по итогам недели он консолидировался на уровне 940 б.п. В начале июня выпуск торговался со спрэдом 925 б.п. – таким образом, возможно дальнейшее сужение спрэда.

**Мечел**, несмотря на сообщения о взаимодействии компании с властями, все еще находится на distressed уровне в 794 б. п. За неделю спрэд расширился на 91 б. п. Выпуск продолжает набирать потенциал для апсайда, тем не менее, что послужит толчком к снижению доходности и произойдет ли оно вообще, сейчас сказать крайне сложно. Поэтому мы не беремся рекомендовать бумагу к покупке.

**Русснефть-1** продолжает оставаться одной из самых волатильных бумаг на рынке. Несмотря на информацию об отзыве очередного иска арбитражным судом, спрэд выпуска расширился за неделю на 539 б. п., однако находится на 762 б. п. ниже уровня месячной давности. Мы считаем, что «русские горки», наблюдаемые нами на графике спрэда по выпуску компании, должны скорее предупреждать, нежели привлекать инвесторов.

Выпуск	Spread vs Z curve	Yield,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	Отрасль
<b>Рейтинговые события</b>							
ДжейЭфСиГ1	754	12.85	32	142	331	0.18	Потребсектор
ИРКУТ-03об	323	9.48	-48	18	56	1.74	Машиностроение
Зенит 2обл	379	9.38	-104	-8	62	0.46	Финансовый сектор
Зенит 3обл	386	9.59	-85	30	-	0.67	Финансовый сектор
<b>Distressed спрэды</b>							
КОПЕЙКА 02	939	14.98	-60	19	87	0.45	Розничный сектор
Мечел 2об	794	14.07	91	518	577	1.52	Металлургия
РуссНефть1	1 867	24.09	539	-762	-93	0.28	Нефть и газ

Источники: ММББ, Банк Москвы

### Результаты недели

Несмотря на начало боевых действий в Южной Осетии в последний торговый день прошедшей недели, рынок продемонстрировал сужение спрэдов на 52 б. п. Мы считаем данное движение техническим, вызванным эффектом высокой базы спрэдов две недели назад, когда среднерыночное расширение составило 69 б. п. То, что мы наблюдали на прошлой неделе, можно назвать технической коррекцией спрэдов вниз, которая не дает поводов надеяться на существенное улучшение ситуации на рынке рулевых облигаций, особенно в свете традиционных внешнего негатива, первичного навеса и «нового» фактора – роста напряжения на денежном рынке.

Отрасль	Последние значения		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			
	Спрэд к Z кривой ОФЗ	Дох-ть,%	Спрэд к Z кривой	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация
Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42
Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95
Металлургия	532	11.09	531	10.93	-80	51	139	0.86
Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85
Добывающая пром-ть	554	11.43	528	11.02	-79	97	79	2.38
Потребсектор	752	13.24	735	12.88	-51	47	159	0.72
АПК	1 101	16.64	1 011	15.48	28	207	290	0.57
Транспорт	659	12.28	643	11.98	-52	92	144	0.71
Розничный сектор	774	13.50	734	12.94	-37	83	130	0.88
Стр-во и недвижимость	867	14.31	848	13.94	-64	133	164	0.61
Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61
Химия и нефтехимия	661	12.47	582	11.41	33	137	170	0.96
Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64
Лизинг	628	11.98	662	12.09	-118	-32	-22	0.73
				Среднее	-52	64	112	0.95
				Сузили спрэд	13	2	1	
				Расширили спрэд	13	14	15	

**Содержание**

Рейтинговые события и спрэды .....	1
Distressed спрэды .....	1
Результаты недели .....	2
Динамика спрэдов отобранных бумаг .....	4
Список наиболее ликвидных бумаг в июле .....	7
<b>Среднеотраслевые спрэды .....</b>	<b>8</b>
<b>Спрэды по бумагам .....</b>	<b>11</b>
Нефть и газ .....	11
Электроэнергетика .....	13
Телекоммуникации .....	15
Металлургия и горнорудный сектор .....	17
Машиностроение и транспорт .....	19
Розничный сектор .....	22
Потребительский сектор / АПК / Медиа .....	23
Химическая промышленность .....	25
Строительство, ипотека, недвижимость .....	26
Финансовый сектор .....	28
Лизинг .....	32
<b>Методика построения спрэда .....</b>	<b>33</b>
<b>Список сокращений .....</b>	<b>33</b>

## 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.		
ОГО-агро-3	1 147	1 112	17.24	1 144	1 126	17.03	-51	166	128	0.74	АПК	1 101	16.64	1 011	15.48	28	207	290	0.57		
РазгуляйФ3	642	609	12.07	657	642	12.00	-24	3	57	0.52	АПК	1 101	16.64	1 011	15.48	28	207	290	0.57		
Кокс 01	477	441	10.58	448	428	10.11	-52	87	88	0.83	Добывающая пром-ть	554	11.43	528	11.02	-79	97	79	2.38		
АиФМПфин 1	734	699	13.11	743	725	13.11	-73	24	20	0.73	Кино и медиа										
УралсиБЛК1	552	517	11.30	571	552	11.30	-88	9	81	0.76	Лизинг	628	11.98	662	12.09	-118	-32	-22	0.73		
ГАЗфин 01	447	414	10.05	435	424	9.72	-51	61	85	0.44	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
ГСС 01	457	421	10.44	384	363	9.56	-12	149	134	0.97	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
ИжАвто 02	1 026	996	15.70	771	766	12.94	337	393	460	0.30	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
ИРКУТ-03об	323	300	9.48	320	312	9.48	-48	18	56	1.74	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
МиГ-Ф 02	639	603	12.23	626	606	12.23	-51	63	31	0.89	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
ПромТр02об	595	559	11.84	559	539	11.33	-14	82	93	1.01	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
СатурнНПО3	663	633	12.07	690	685	12.07	-68	-13	66	0.29	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
СтрТрГаз03	485	450	10.54	500	484	10.49	-89	18	47	0.60	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
Трансмаш-2	415	382	9.73	439	427	9.73	-78	-3	24	0.45	Машиностроение	556	11.32	556	11.13	-54	47	109	0.85		
Амурмет-03	654	620	12.22	655	640	12.22	-85	52	81	0.59	Металлургия	532	11.09	531	10.93	-80	51	139	0.86		
Магнезит 2	714	680	12.80	664	650	12.10	-22	78	207	0.54	Металлургия	532	11.09	531	10.93	-80	51	139	0.86		
Мечел 2об	794	765	14.07	548	535	11.54	91	518	577	1.52	Металлургия	532	11.09	531	10.93	-80	51	139	0.86		
ТМК-02 обл	245	211	8.12	279	264	8.12	-93	-52	16	0.56	Металлургия	532	11.09	531	10.93	-80	51	139	0.86		
ТМК-03 обл	289	254	8.89	303	284	8.89	-69	-10	8	1.28	Металлургия	532	11.09	531	10.93	-80	51	139	0.86		
ЧТПЗ 01об	349	321	9.65	340	328	9.65	-57	22	167	1.57	Металлургия	532	11.09	531	10.93	-80	51	139	0.86		
Альянс-01	480	444	10.66	493	473	10.63	-82	38	48	0.94	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
ГАЗПРОМ А4	163	129	7.65	169	150	7.59	-73	15	85	1.30	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
ГАЗПРОМ А7	122	86	7.14	135	115	7.14	-80	-8	35	1.10	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
ГАЗПРОМ А8	94	94	7.59	114	115	7.59	-64	-28	23	2.68	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
ИтераФ-1	495	460	10.70	507	490	10.63	-72	31	54	0.70	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
Лукойл3обл	172	172	8.39	182	181	8.39	-60	19	92	2.76	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
Лукойл4обл	171	163	8.46	185	161	8.36	-46	-2	67	4.08	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
РуссНефть1	1 867	1 838	24.09	2 065	2 062	24.09	539	-762	-93	0.28	Нефть и газ	494	10.94	511	10.93	-85	2	94	1.42		
ВБД ПП 3об	251	217	8.14	282	268	8.14	-89	-9	3	0.51	Потребсектор	752	13.24	735	12.88	-51	47	159	0.72		
ДжейЭфСиГ1	754	730	12.85	659	665	12.85	32	142	331	0.18	Потребсектор	752	13.24	735	12.88	-51	47	159	0.72		
ОбКондФ-02	437	402	10.07	457	441	10.07	-111	13	59	0.62	Потребсектор	752	13.24	735	12.88	-51	47	159	0.72		
СОРУС КАП2	1 016	982	15.82	863	848	14.10	131	209	229	0.56	Потребсектор	752	13.24	735	12.88	-51	47	159	0.72		
Черкизово1	366	331	9.42	394	376	9.42	-125	-72	-8	0.73	Потребсектор	752	13.24	735	12.88	-51	47	159	0.72		
7Контин-02	405	370	9.84	402	384	9.63	-47	48	85	0.77	Розничный сектор	774	13.50	734	12.94	-37	83	130	0.88		
АвтомирФ-2	732	701	12.80	741	734	12.67	-86	51	75	0.34	Розничный сектор	774	13.50	734	12.94	-37	83	130	0.88		
ВикторияФ	850	818	14.06	721	710	14.06	-43	172	288	0.42	Розничный сектор	774	13.50	734	12.94	-37	83	130	0.88		
ИнкомЛада3	672	637	12.48	714	696	12.48	-90	59	125	0.72	Розничный сектор	774	13.50	734	12.94	-37	83	130	0.88		
КОПЕЙКА 02	939	906	14.98	945	933	14.82	-60	19	87	0.45	Розничный сектор	774	13.50	734	12.94	-37	83	130	0.88		
МТС 03	276	250	8.94	283	271	8.94	-68	-2	-	1.61	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
С3Телек3об	289	267	9.15	295	287	9.13	-67	2	21	1.74	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
Система-01	266	232	8.30	286	272	8.30	-80	-6	18	0.53	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		

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	Доx-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.		
СИТРОНИКС1	589	556	11.55	550	536	10.95	-65	126	112	0.54	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
УрСИ сер08	289	257	8.95	300	284	8.97	-90	1	3	1.41	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
ЦентрТел-4	342	307	9.25	331	312	8.98	-53	18	93	0.86	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
ЮТК-03 об.	402	366	9.91	394	373	9.91	-58	63	152	1.01	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
ЮТК-04 об.	425	389	10.11	382	362	9.53	-33	81	168	0.93	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
ЮТК-05 об.	411	382	10.25	391	378	9.97	-75	67	105	1.55	Связь, телеком	342	9.26	343	9.10	-71	21	45	0.95		
АИЖК 10об	415	410	10.99	410	385	10.69	-39	34	141	4.76	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
АИЖК 11об	402	400	10.94	396	374	10.94	-40	26	148	5.25	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
АИЖК 6об	287	280	9.60	305	284	9.60	-43	-6	49	3.72	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
АИЖК 7об	385	377	10.64	378	353	10.33	-45	30	141	4.42	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
АИЖК 8об	440	434	11.12	424	405	11.12	-43	53	167	3.59	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
АИЖК 9об	420	411	10.94	415	391	10.94	-53	34	146	4.05	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
ВИА АИЖК А	215	208	8.97	237	212	8.94	-177	-89	-91	4.63	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
Желдорип-2	770	736	13.39	767	751	13.16	-64	33	-31	0.60	Ипотека	571	11.67	566	11.45	-20	50	36	0.61		
Метрострой	589	555	11.54	615	601	11.54	-97	3	11	0.54	Стр-во и недвижимость	867	14.31	848	13.94	-64	133	164	0.61		
СУ-155 3об	889	857	14.47	865	854	14.47	-82	140	191	0.44	Стр-во и недвижимость	867	14.31	848	13.94	-64	133	164	0.61		
РЖД-05обл	108	76	6.65	135	124	6.65	-66	-9	29	0.43	Транспорт	659	12.28	643	11.98	-52	92	144	0.71		
РЖД-06обл	200	183	8.35	201	197	8.29	-55	20	108	1.92	Транспорт	659	12.28	643	11.98	-52	92	144	0.71		
РЖД-07обл	180	176	8.52	185	171	8.52	-40	5	100	3.36	Транспорт	659	12.28	643	11.98	-52	92	144	0.71		
ЭйрЮнРРД01	1 466	1 431	20.40	1 522	1 504	20.40	-651	248	605	0.69	Транспорт	659	12.28	643	11.98	-52	92	144	0.71		
ЮТэйр-Ф 03	637	606	11.83	609	603	11.83	-12	97	38	0.32	Транспорт	659	12.28	643	11.98	-52	92	144	0.71		
ВТБ - 4 об	297	263	8.63	292	278	8.37	-82	39	66	0.54	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
ВТБ-ЛизФ01	299	271	8.36	319	319	8.35	-93	-5	-7	0.24	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
ЕврокомФК2	1 304	1 269	18.78	1 049	1 032	16.05	240	193	650	0.68	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
ЕврокомФК5	1 122	1 088	16.83	1 114	1 101	16.54	-57	23	81	0.49	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
Зенит 2обл	379	346	9.38	411	399	9.38	-104	-8	62	0.46	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
Зенит 3обл	386	351	9.59	402	384	9.59	-85	30	-	0.67	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
КИТФинБанк	467	436	10.15	492	485	10.15	-87	58	48	0.33	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
МБРР 02обл	483	449	10.51	508	493	10.55	-83	-10	-46	0.57	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
МКБ 04обл	625	592	11.89	625	611	11.68	-22	102	-10	0.52	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
НОМОС 7в	388	352	9.66	419	401	9.66	-136	19	63	0.76	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
ПетрокомБ2	388	352	9.73	406	385	9.74	-60	9	-4	0.91	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
Промсвб-05	443	408	10.17	446	428	10.02	-67	51	79	0.69	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
РосселхБ 3	323	290	9.25	316	298	9.07	-54	46	75	1.31	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
РосселхБ 6	277	243	8.37	281	268	8.21	-45	27	53	0.48	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
РусСтанд-6	618	585	11.76	600	588	11.37	-40	12	23	0.44	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
РусСтанд-7	596	563	11.61	616	601	11.61	-96	-29	21	0.53	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
Русфинанс3	444	409	10.17	488	470	10.17	-91	-74	-47	0.67	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
ТатфондБ 3	639	605	12.12	618	601	12.12	-15	89	158	0.66	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
ТатфондБ 4	563	527	11.56	589	569	11.56	-113	-6	-	1.11	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
ТрансКред2	368	333	9.46	389	370	9.46	-68	-53	66	0.76	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
УРСАБанк 3	471	436	10.48	461	443	10.48	-84	65	66	0.72	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		
УРСАБанк 5	556	553	12.14	562	564	12.09	-42	4	5	2.42	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64		

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.
ХКФ Банк-2	576	542	11.49	564	547	11.49	-60	12	-44	0.66	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64
ХКФ Банк-5	587	553	11.57	601	585	11.51	-75	19	-129	0.61	Финансовый сектор	431	9.98	443	9.89	-68	-18	54	0.64
НИКОСХИМ 2	1 062	1 027	16.44	1 034	1 014	15.98	-76	91	265	0.83	Химия и нефтехимия	661	12.47	582	11.41	33	137	170	0.96
НИТОЛ 02	1 518	1 485	20.80	1 162	1 148	17.04	302	545	814	0.49	Химия и нефтехимия	661	12.47	582	11.41	33	137	170	0.96
САНОС-02об	349	313	9.41	354	334	9.33	-72	12	22	1.09	Химия и нефтехимия	661	12.47	582	11.41	33	137	170	0.96
ГидроОГК-1	261	257	9.18	256	258	9.02	-46	8	66	2.39	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
ДГК-01	509	475	10.70	478	465	10.70	-49	81	62	0.48	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
Мосэнерго1	250	214	8.37	252	232	8.37	-95	21	84	0.97	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
Мосэнерго2	223	223	8.91	235	234	8.91	-89	5	47	2.81	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
МОЭСК-01	260	257	9.20	273	276	9.20	-56	-27	57	2.47	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
ОГК-5 об-1	266	230	8.55	294	274	8.68	-79	-37	46	1.01	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
ТГК-10 об2	419	386	9.77	367	355	9.04	-33	106	84	0.45	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
ТГК-4 об.1	572	536	11.48	482	464	10.40	93	229	324	0.72	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
ФСК ЕЭС-02	208	182	8.27	209	198	8.27	-49	30	71	1.62	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
ФСК ЕЭС-04	194	193	8.57	171	172	8.57	-16	48	60	2.59	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38
ФСК ЕЭС-05	182	147	7.78	193	173	7.78	-77	11	27	1.17	Электроэнергетика	353	9.58	344	9.34	-61	38	88	1.38

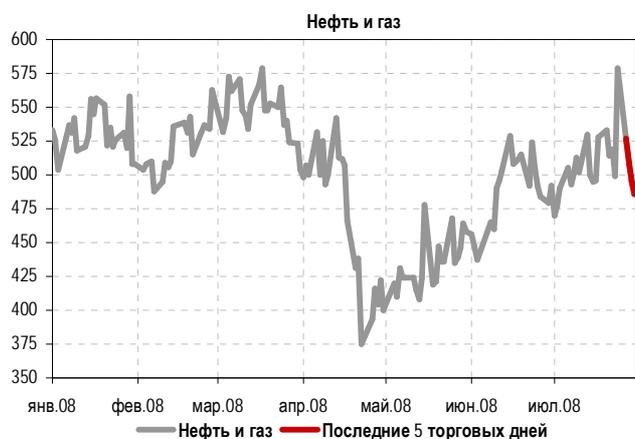
## Список наиболее ликвидных бумаг в июле

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	8	100%	7 177	А1
2	ФСК ЕЭС-02	7 000	100%	21	96%	1 874	Внеслис
3	УРСАБанк 5	3 000	96%	79	100%	1 824	А1
4	РЖД-06обл	10 000	100%	20	100%	1 742	Внеслис
5	ОГК-5 об-1	5 000	100%	17	96%	1 439	А1
6	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	11	83%	1 434	Внеслис
7	7Контин-02	7 000	100%	31	91%	1 401	А1
8	ГСС 01	5 000	96%	57	52%	1 371	А1
9	ТМК-03 обл	5 000	100%	17	78%	1 317	А1
10	Мечел 2об	5 000	100%	51	100%	1 302	А1
11	Зенит Зобл	3 000	100%	13	87%	1 262	А1
12	АИЖК 10об	6 000	100%	31	100%	1 199	А2
13	ЦентрТел-4	5 623	100%	26	100%	1 100	Б
14	Лукойл4обл	6 000	100%	22	96%	1 099	А1
15	ЕврокомФКБ	5 000	100%	34	78%	1 096	В
16	ЕврокомФК2	3 000	83%	125	52%	1 086	Б
17	МТС 03	10 000	100%	9	96%	1 006	В
18	ИРКУТ-03об	3 250	100%	103	61%	1 006	А1
19	МКБ 04обл	2 000	96%	56	78%	940	Внеслис
20	РосселхБ 6	5 000	100%	12	61%	932	Внеслис
21	ЧТПЗ 01об	3 000	100%	24	74%	928	А1
22	ФСК ЕЭС-04	6 000	100%	141	100%	926	Внеслис
23	СтрТрГаз03	5 000	100%	9	83%	914	В
24	Промсв6-05	4 500	100%	23	83%	883	Внеслис
25	ХКФ Банк-2	3 000	100%	15	91%	878	А1
26	ГАЗПРОМ А8	5 000	96%	42	61%	838	Внеслис
27	ТГК-4 об.1	5 000	91%	145	100%	833	Б
28	Система-01	6 000	100%	11	74%	826	В
29	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	30	61%	822	Внеслис
30	ТГК-10 об2	5 000	96%	17	70%	813	Б
31	ДГК-01	5 000	100%	11	91%	807	Б
32	МиГ-Ф 02	3 000	100%	35	61%	773	Внеслис
33	Русфинанс3	4 000	83%	32	70%	769	Внеслис
34	УралсибЛК1	2 700	100%	39	78%	739	А1
35	ДжейЭфСиг1	2 000	100%	22	52%	730	А1
36	ЮТК-04 об.	2 500	100%	23	87%	720	А1
37	РосселхБ 3	10 000	100%	41	74%	704	Внеслис
38	НИТОЛ 02	2 200	87%	38	78%	691	Б
39	ПромТр02об	3 000	91%	45	100%	690	Б
40	АИЖК 9об	5 000	100%	52	100%	678	А2
41	АИЖК 8об	5 000	100%	28	100%	659	А2
42	ТМК-02 обл	3 000	100%	21	87%	641	А1
43	ВБД ПП Зоб	5 000	100%	9	65%	639	В
44	УРСАБанк 3	3 000	100%	46	100%	636	А1
45	Мосэнерго2	5 000	100%	57	74%	631	А1
46	ГидроОГК-1	5 000	100%	35	70%	624	Внеслис
47	АИЖК 7об	4 000	74%	36	74%	624	А2
48	Амурмет-03	3 000	100%	15	78%	622	В
49	СОРУС КАП2	1 500	78%	28	61%	620	Внеслис
50	АИЖК 11об	10 000	100%	39	100%	597	А2

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	ХКФ Банк-5	5 000	100%	8	100%	596	А1
52	Альянс-01	7 000	100%	21	96%	590	Внеслис
53	Петрокомб2	3 000	96%	79	100%	558	А1
54	КОПЕЙКА 02	10 000	100%	20	100%	555	Внеслис
55	ЛукойлЗобл	5 000	100%	17	96%	555	А1
56	РазгуляйФ3	8 000	100%	11	83%	549	Внеслис
57	САНОС-02об	7 000	100%	31	91%	533	А1
58	ГАЗфин 01	5 000	96%	57	52%	516	А1
59	МБРР 02обл	5 000	100%	17	78%	515	А1
60	ИтераФ-1	5 000	100%	51	100%	511	А1
61	НОМОС 7в	3 000	100%	13	87%	505	А1
62	РЖД-07обл	6 000	100%	31	100%	501	А2
63	ЮТК-05 об.	5 623	100%	26	100%	490	Б
64	Черкизово1	6 000	100%	22	96%	479	А1
65	АИЖК 6об	5 000	100%	34	78%	468	В
66	ОбКюндФ-02	3 000	83%	125	52%	450	Б
67	РЖД-05обл	10 000	100%	9	96%	440	В
68	РусСтанд-6	3 250	100%	103	61%	439	А1
69	Трансмаш-2	2 000	96%	56	78%	419	Внеслис
70	Мосэнерго1	5 000	100%	12	61%	401	Внеслис
71	ЭйрЮнРРД01	3 000	100%	24	74%	398	А1
72	ЮТК-03 об.	6 000	100%	141	100%	393	Внеслис
73	СЗТелекЗоб	5 000	100%	9	83%	385	В
74	СИТРОНИКС1	4 500	100%	23	83%	377	Внеслис
75	РусСтанд-7	3 000	100%	15	91%	376	А1
76	ИнкомЛада3	5 000	96%	42	61%	369	Внеслис
77	ТатфондБ 3	5 000	91%	145	100%	342	Б
78	Желдорп-2	6 000	100%	11	74%	334	В
79	СУ-155 Зоб	5 000	100%	30	61%	332	Внеслис
80	НИКОСХИМ 2	5 000	96%	17	70%	326	Б
81	Магнезит 2	5 000	100%	11	91%	325	Б
82	ЮТэйр-Ф 03	3 000	100%	35	61%	322	Внеслис
83	Зенит 2обл	4 000	83%	32	70%	319	Внеслис
84	Метрострой	2 700	100%	39	78%	318	А1
85	АиФМПфин 1	2 000	100%	22	52%	317	А1
86	ВТБ - 4 об	2 500	100%	23	87%	315	А1
87	Кокс 01	10 000	100%	41	74%	315	Внеслис
88	МОЭСК-01	2 200	87%	38	78%	314	Б
89	СатурнНПОЗ	3 000	91%	45	100%	311	Б
90	ВИА АИЖК А	5 000	100%	52	100%	311	А2
91	КИТФинБанк	5 000	100%	28	100%	303	А2
92	ИжАвто 02	3 000	100%	21	87%	300	А1
93	ТрансКред2	5 000	100%	9	65%	283	В
94	УрСИ сер08	3 000	100%	46	100%	282	А1
95	ВикторияФ	5 000	100%	57	74%	279	А1
96	АвтомирФ-2	5 000	100%	35	70%	277	Внеслис
97	ОГО-агро-3	4 000	74%	36	74%	271	А2
98	ГАЗПРОМ А7	3 000	100%	15	78%	264	В
99	ТатфондБ 4	1 500	78%	28	61%	256	Внеслис
100	РуссНефть1	10 000	100%	39	100%	253	А2

Источник: ММББ, 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	494	511	21	486	579
Дох-ть, %	10.94	10.93	0.11	10.78	11.16



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	353	344	25	314	414
Дох-ть, %	9.58	9.34	0.18	9.13	9.62



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	342	343	21	316	413
Дох-ть, %	9.26	9.10	0.12	8.92	9.27



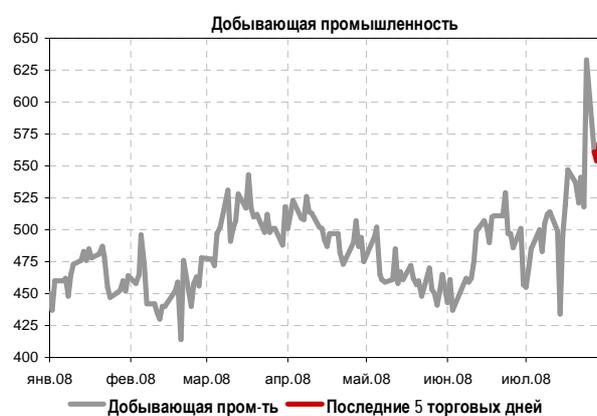
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	532	531	32	493	612
Дох-ть, %	11.09	10.93	0.20	10.65	11.23



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	556	556	17	534	610
Дох-ть, %	11.32	11.13	0.09	10.97	11.32



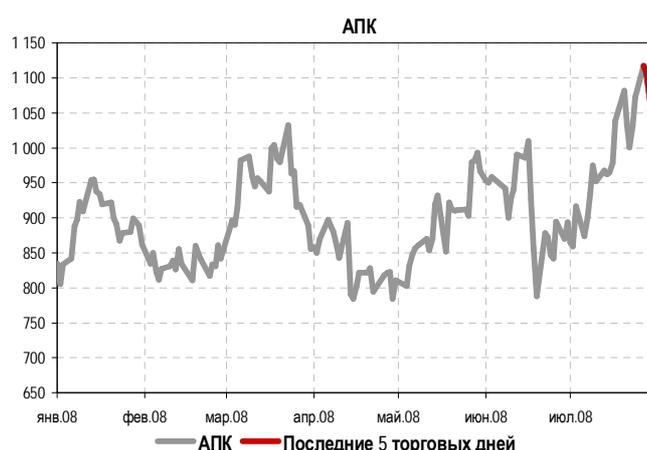
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	554	528	41	434	633
Дох-ть, %	11.43	11.02	0.33	10.15	11.50



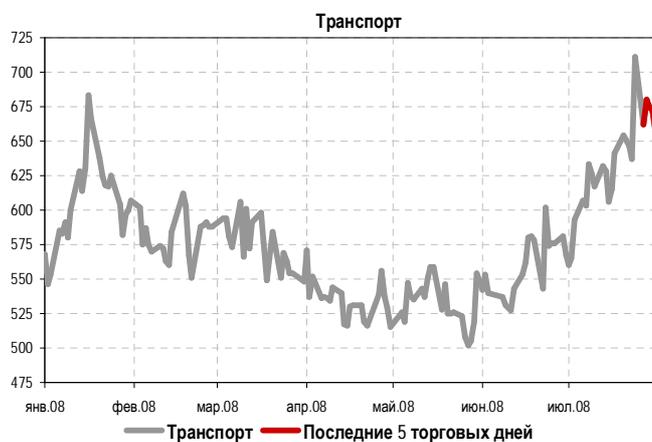
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	752	735	26	699	803
Дох-ть,%	13.24	12.88	0.19	12.62	13.24



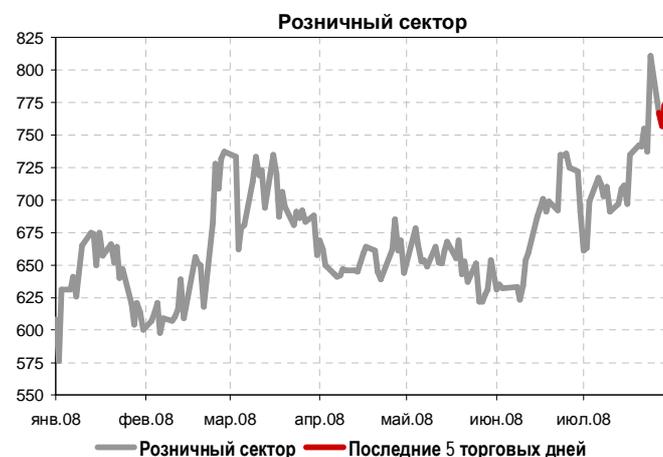
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 101	1 011	70	874	1 118
Дох-ть,%	16.64	15.48	0.69	14.09	16.64



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	659	643	28	603	711
Дох-ть,%	12.28	11.98	0.21	11.61	12.36



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	774	734	32	691	811
Дох-ть,%	13.50	12.94	0.26	12.53	13.50



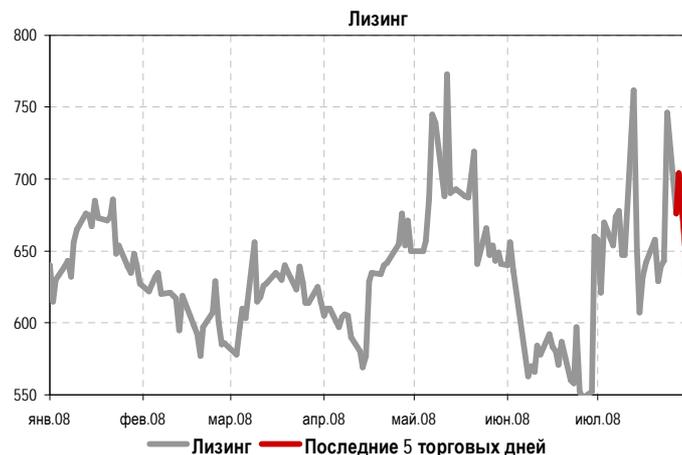
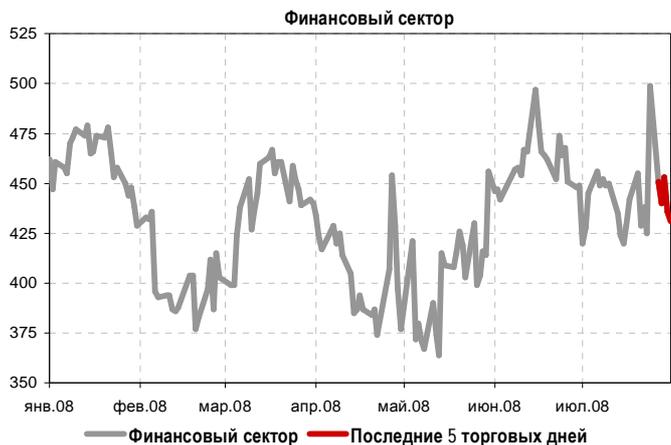
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	867	848	44	775	953
Дох-ть,%	14.31	13.94	0.38	13.21	14.91



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	661	582	42	528	661
Дох-ть,%	12.47	11.41	0.48	10.86	12.47

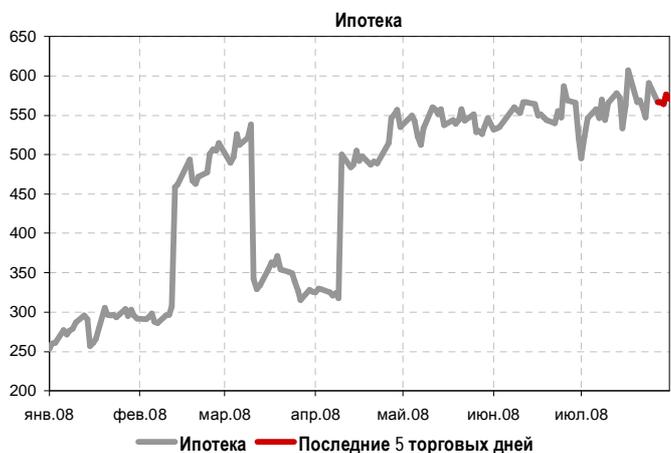


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	431	443	17	420	499
Дох-ть, %	9.98	9.89	0.10	9.67	10.02

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	628	662	38	607	762
Дох-ть, %	11.98	12.09	0.31	11.74	13.05



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	571	566	16	533	607
Дох-ть, %	11.67	11.45	0.17	11.14	11.73

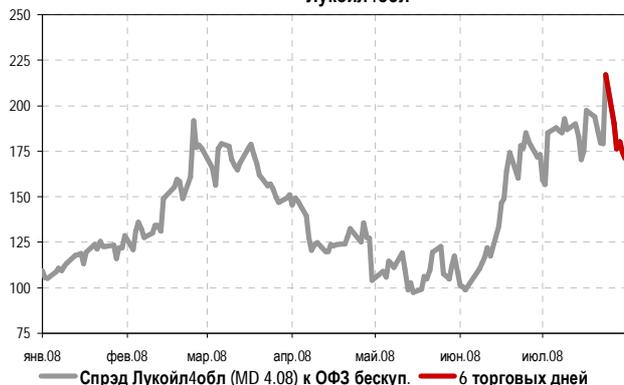
\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл



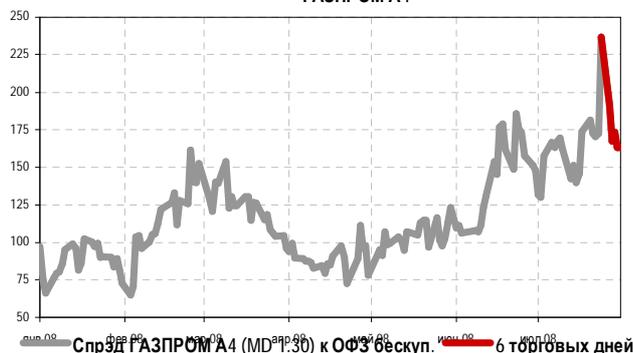
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	171	185	11	170	217
Спрэд к кривой ОФЗ	163	161	13	142	194
Дох-ть, %	8.46	8.36	0.12	8.20	8.52

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



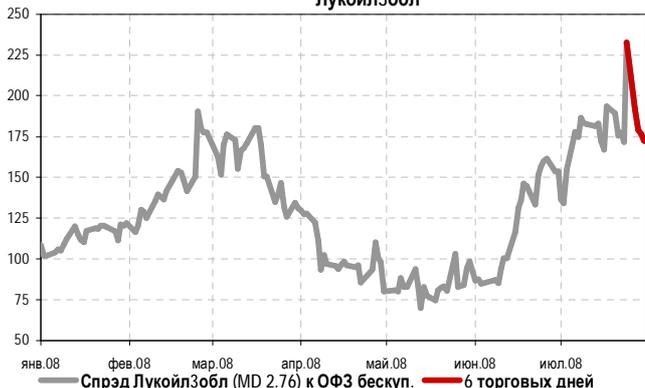
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	163	169	20	140	237
Спрэд к кривой ОФЗ	129	150	15	129	202
Дох-ть, %	7.65	7.59	0.08	7.40	7.72

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл3обл



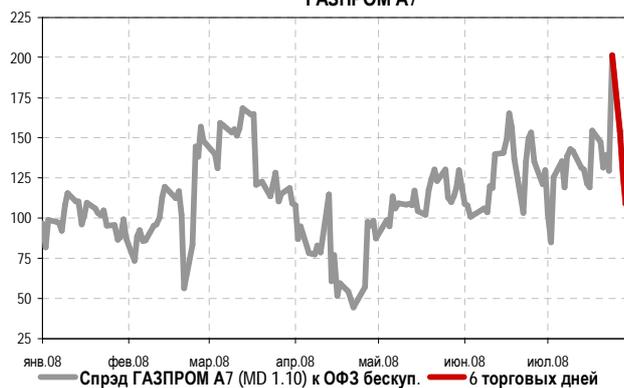
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	172	182	14	167	232
Спрэд к кривой ОФЗ	172	181	10	169	214
Дох-ть, %	8.39	8.33	0.09	8.18	8.47

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А7



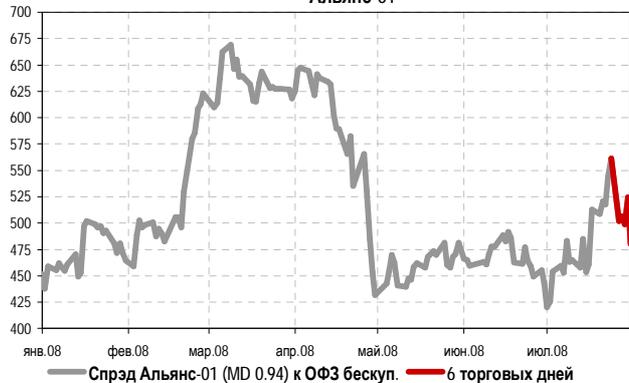
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	122	135	20	109	201
Спрэд к кривой ОФЗ	86	115	21	78	158
Дох-ть, %	7.14	7.14	0.08	6.89	7.24

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



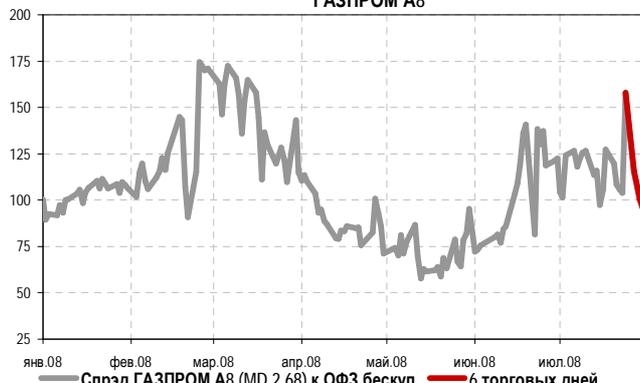
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	480	493	32	453	562
Спрэд к кривой ОФЗ	444	473	33	428	576
Дох-ть, %	10.66	10.63	0.25	10.31	11.12

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

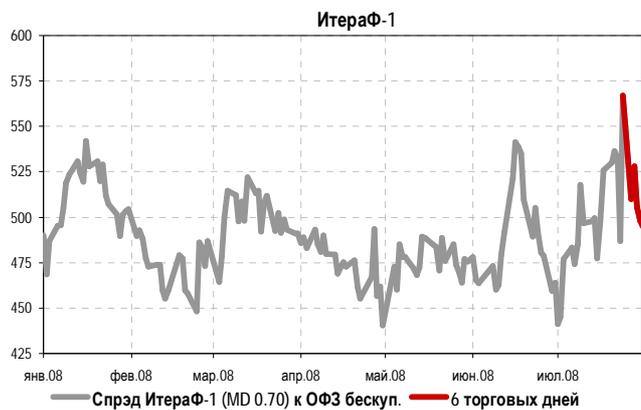


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	94	114	15	94	158
Спрэд к кривой ОФЗ	94	115	11	94	147
Дох-ть, %	7.59	7.65	0.04	7.58	7.74

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

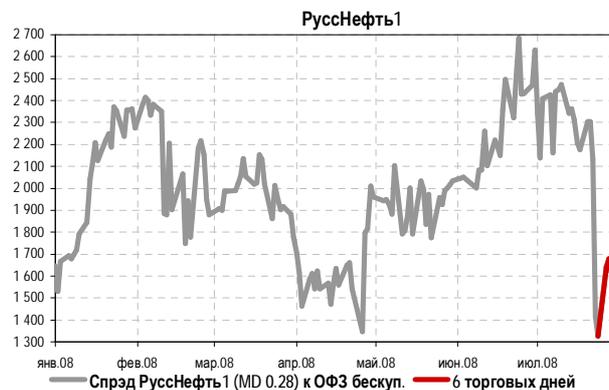


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	495	507	24	474	567
Спрэд к кривой ОФЗ	460	490	26	445	539
Доход-ть, %	10.70	10.63	0.17	10.39	10.96

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



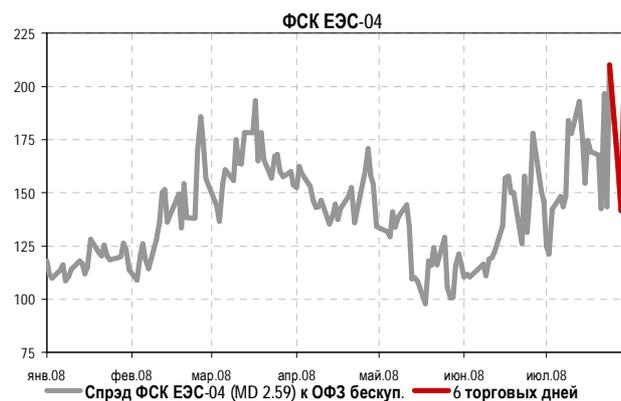
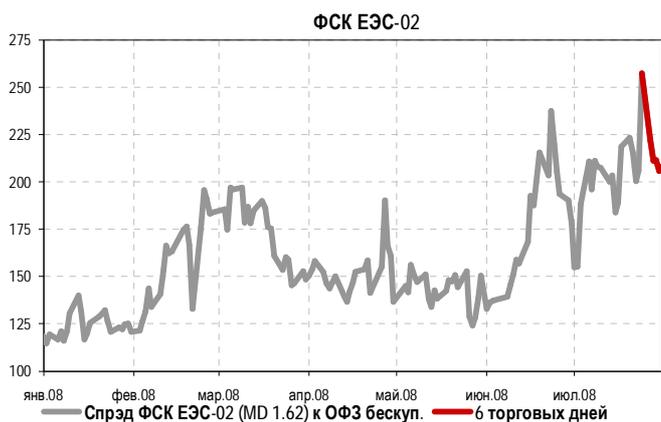
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 867	2 065	375	1 328	2 472
Спрэд к кривой ОФЗ	1 838	2 062	390	1 210	2 494
Доход-ть, %	24.09	25.84	3.82	17.85	29.93

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Электроэнергетика**



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	208	209	15	184	258
Спрэд к кривой ОФЗ	182	198	13	171	240
Дох-ть, %	8.27	8.20	0.06	8.08	8.32

\*По состоянию на 08.08.08

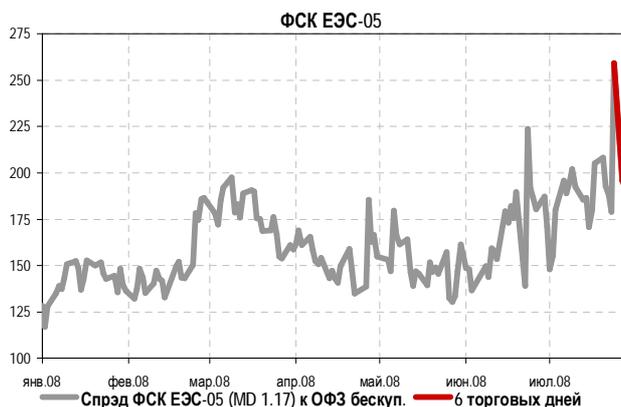
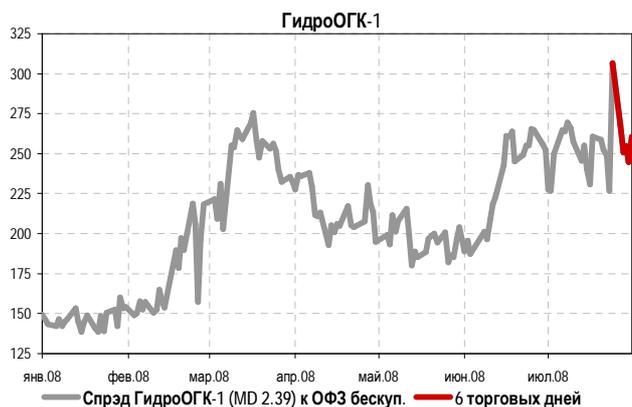
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	194	171	21	142	210
Спрэд к кривой ОФЗ	193	172	20	141	206
Дох-ть, %	8.57	8.21	0.22	7.89	8.57

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	261	256	17	227	307
Спрэд к кривой ОФЗ	257	258	8	246	273
Дох-ть, %	9.18	9.02	0.09	8.80	9.18

\*По состоянию на 08.08.08

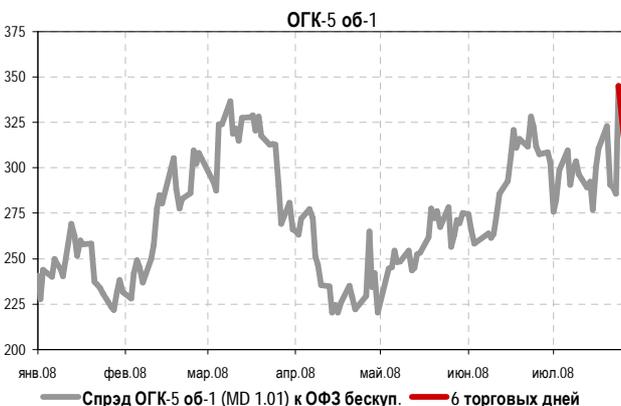
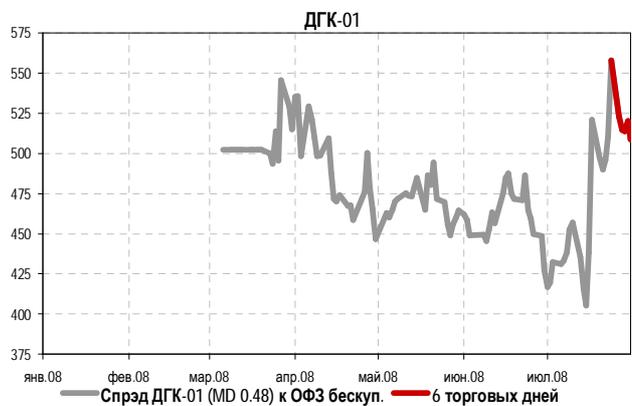
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	182	193	18	170	259
Спрэд к кривой ОФЗ	147	173	15	147	208
Дох-ть, %	7.78	7.76	0.06	7.61	7.87

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	509	478	44	405	558
Спрэд к кривой ОФЗ	475	465	40	402	558
Дох-ть, %	10.70	10.18	0.37	9.64	10.75

\*По состоянию на 08.08.08

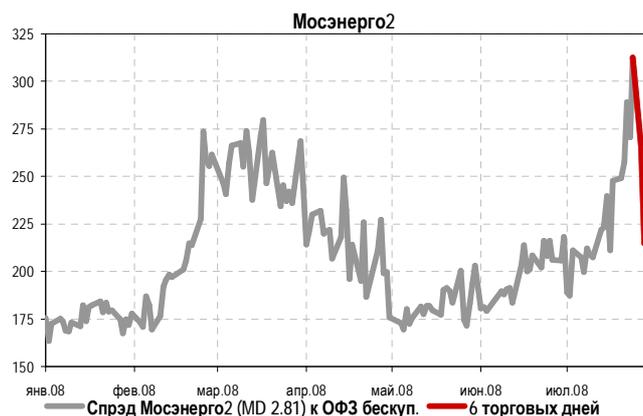
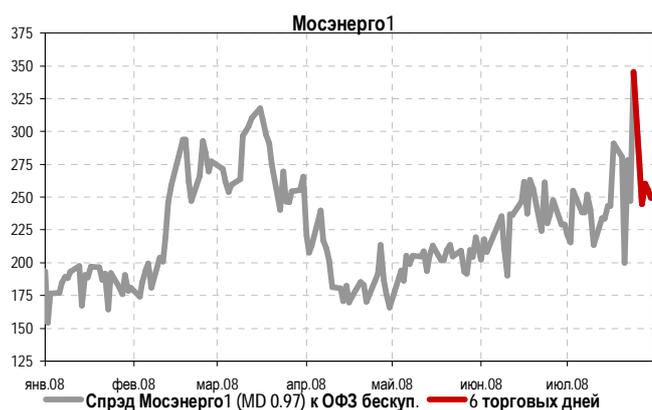
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	266	294	19	266	345
Спрэд к кривой ОФЗ	230	274	24	230	316
Дох-ть, %	8.55	8.68	0.11	8.49	8.86

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	250	252	30	200	346
Спрэд к кривой ОФЗ	214	232	24	184	278
Дох-ть,%	8.37	8.24	0.20	7.77	8.54

\*По состоянию на 08.08.08

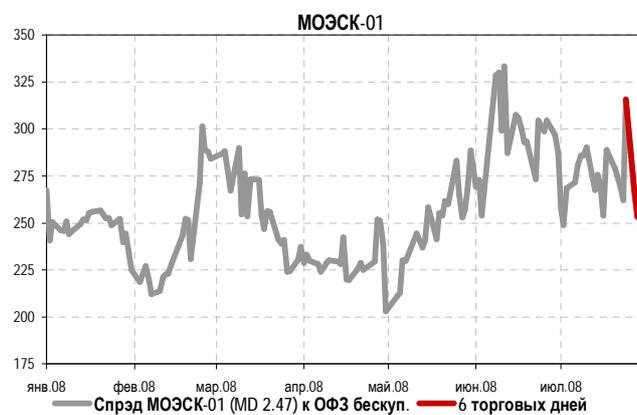
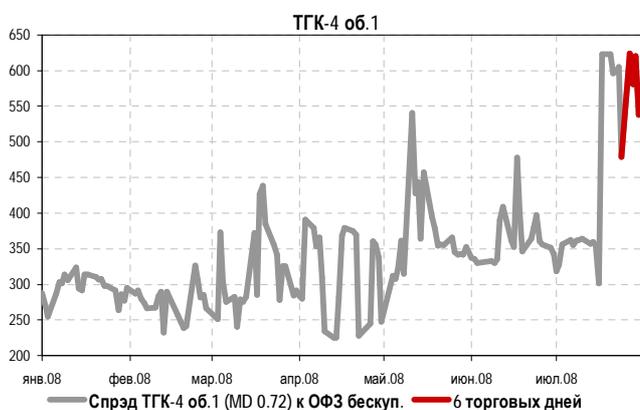
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	223	235	31	200	313
Спрэд к кривой ОФЗ	223	234	32	193	312
Дох-ть,%	8.91	8.87	0.31	8.44	9.51

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	572	482	124	301	624
Спрэд к кривой ОФЗ	536	464	122	313	642
Дох-ть,%	11.48	10.40	1.21	8.68	11.79

\*По состоянию на 08.08.08

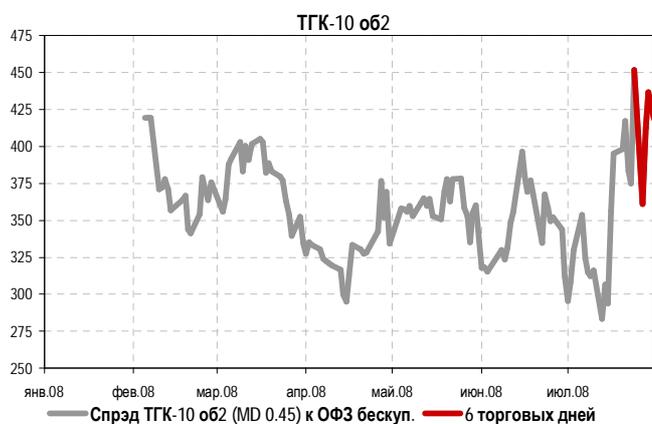
Источники: ММВБ, Банк Моске

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	260	273	15	253	316
Спрэд к кривой ОФЗ	257	276	12	257	307
Дох-ть,%	9.20	9.21	0.06	9.12	9.31

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

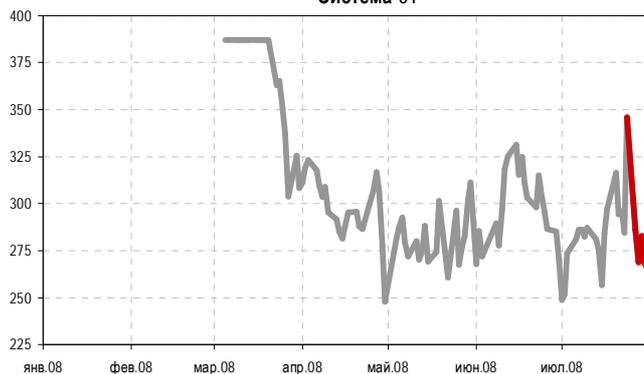
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	419	367	52	284	452
Спрэд к кривой ОФЗ	386	355	44	292	426
Дох-ть,%	9.77	9.04	0.47	8.32	9.77

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



— Спрэд Система-01 (MD 0.53) к ОФЗ бескуп. — 6 торговых дней

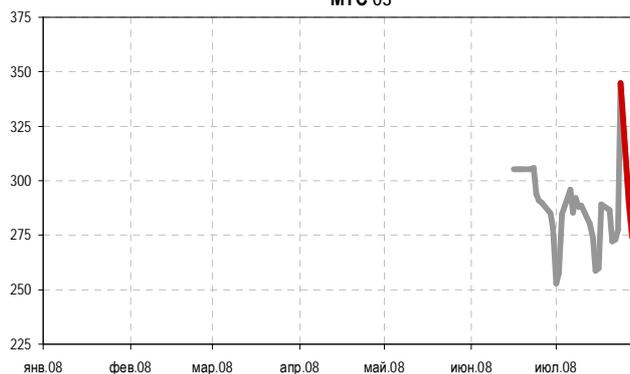
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	266	286	19	257	346
Спрэд к кривой ОФЗ	232	272	26	227	330
Дох-ть, %	8.30	8.30	0.08	8.19	8.46

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МТС 03



— Спрэд МТС 03 (MD 1.61) к ОФЗ бескуп. — 6 торговых дней

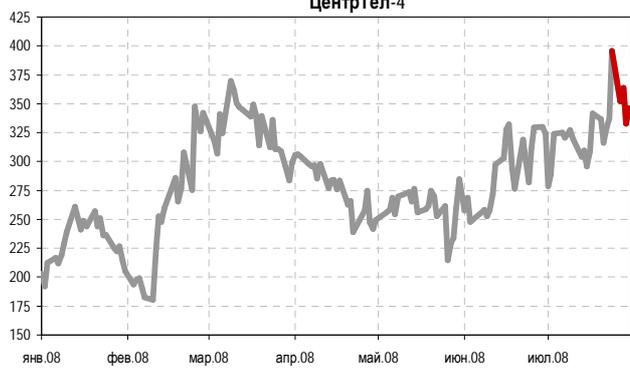
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	276	283	18	259	345
Спрэд к кривой ОФЗ	250	271	15	250	311
Дох-ть, %	8.94	8.92	0.06	8.82	9.05

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



— Спрэд ЦентрТел-4 (MD 0.86) к ОФЗ бескуп. — 6 торговых дней

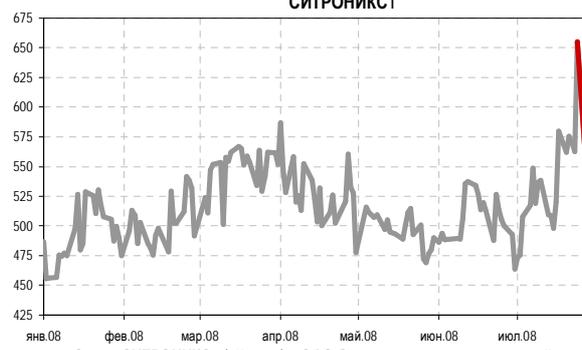
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	342	331	23	296	396
Спрэд к кривой ОФЗ	307	312	20	281	370
Дох-ть, %	9.25	8.98	0.15	8.79	9.37

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СИТРОНИК1



— Спрэд СИТРОНИК1 (MD 0.54) к ОФЗ бескуп. — 6 торговых дней

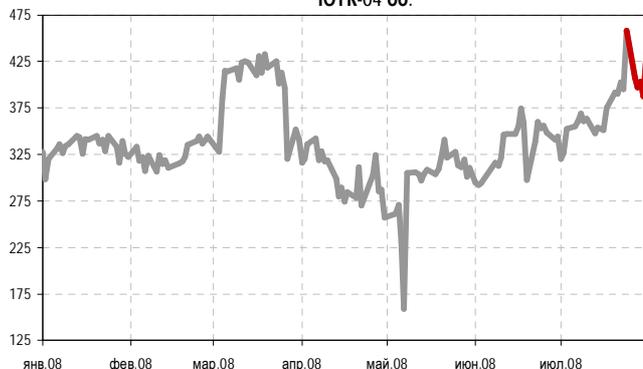
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	589	550	36	498	655
Спрэд к кривой ОФЗ	556	536	28	499	608
Дох-ть, %	11.55	10.95	0.25	10.62	11.55

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



— Спрэд ЮТК-04 об. (MD 0.93) к ОФЗ бескуп. — 6 торговых дней

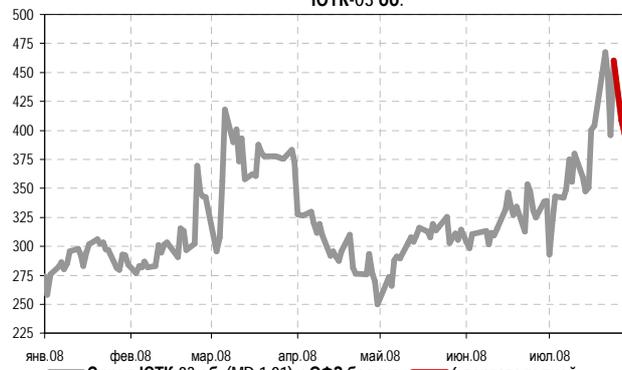
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	425	382	29	348	458
Спрэд к кривой ОФЗ	389	362	24	335	426
Дох-ть, %	10.11	9.53	0.22	9.27	10.11

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-03 об.



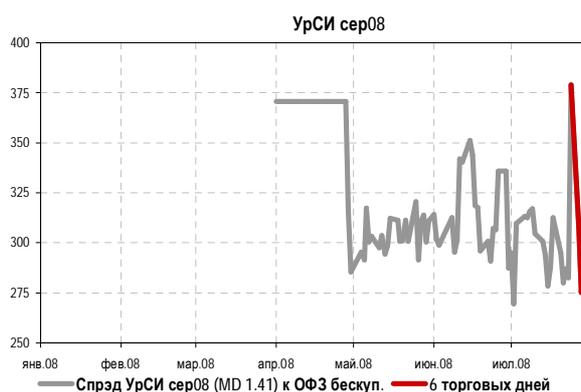
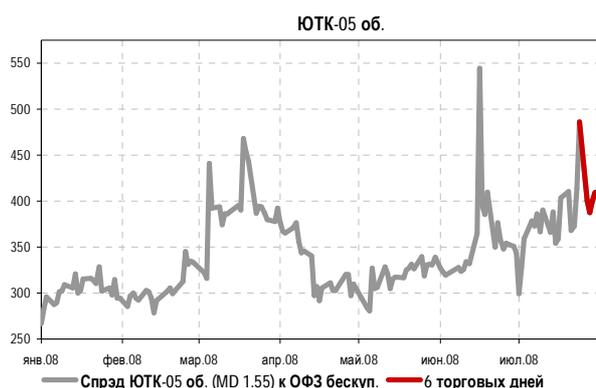
— Спрэд ЮТК-03 об. (MD 1.01) к ОФЗ бескуп. — 6 торговых дней

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	402	394	38	342	467
Спрэд к кривой ОФЗ	366	373	36	325	451
Дох-ть, %	9.91	9.68	0.33	9.18	10.46

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	411	391	29	354	486
Спрэд к кривой ОФЗ	382	378	19	349	446
Дох-ть, %	10.25	9.97	0.18	9.73	10.31

\*По состоянию на 08.08.08

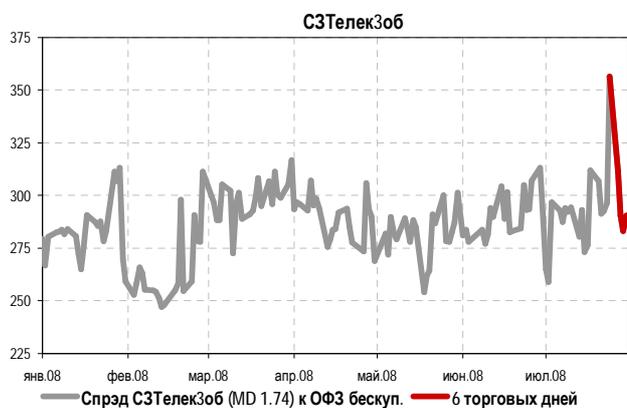
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	289	300	23	275	379
Спрэд к кривой ОФЗ	257	284	18	253	313
Дох-ть, %	8.95	8.97	0.12	8.79	9.16

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

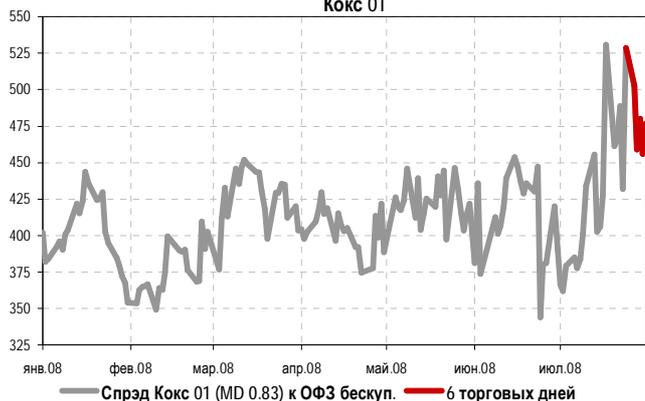
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	289	295	17	273	356
Спрэд к кривой ОФЗ	267	287	14	267	332
Дох-ть, %	9.15	9.13	0.05	9.02	9.22

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 01



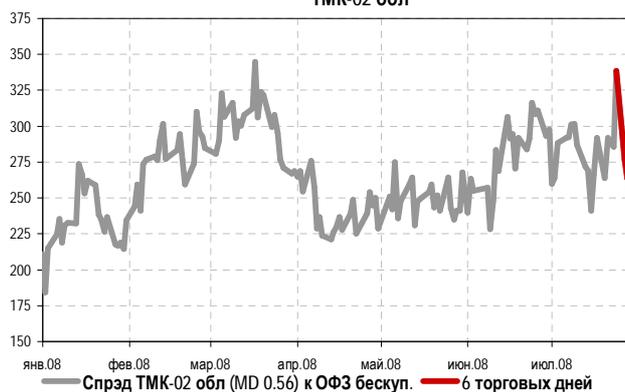
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	477	448	46	378	531
Спред к кривой ОФЗ	441	428	42	350	510
Дох-ть, %	10.58	10.11	0.40	9.48	10.80

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



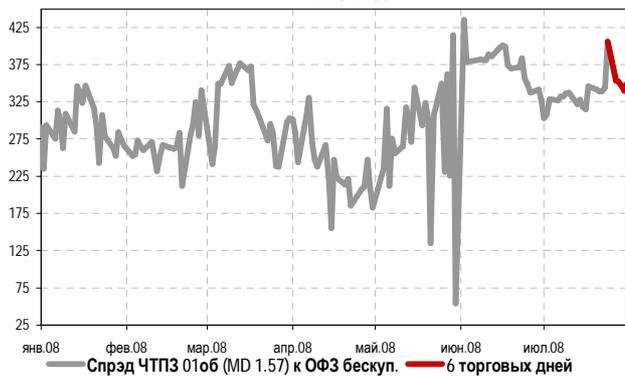
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	245	279	22	241	339
Спред к кривой ОФЗ	211	264	32	209	329
Дох-ть, %	8.12	8.26	0.15	7.97	8.51

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЧТПЗ 01об



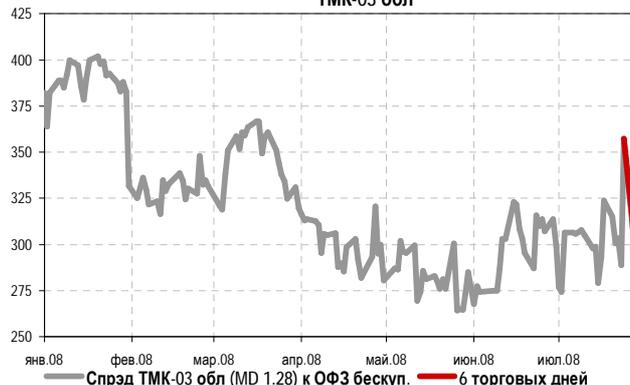
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	349	340	19	315	406
Спред к кривой ОФЗ	321	328	14	306	377
Дох-ть, %	9.65	9.48	0.09	9.35	9.66

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



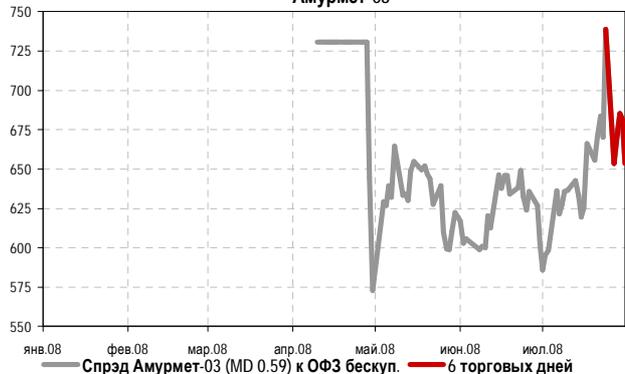
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	289	303	17	279	357
Спред к кривой ОФЗ	254	284	17	254	318
Дох-ть, %	8.89	8.92	0.07	8.78	9.03

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03



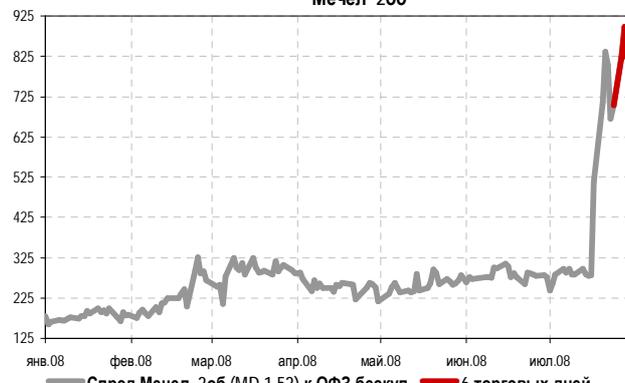
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	654	655	29	620	739
Спред к кривой ОФЗ	620	640	29	591	713
Дох-ть, %	12.22	12.04	0.21	11.79	12.45

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об

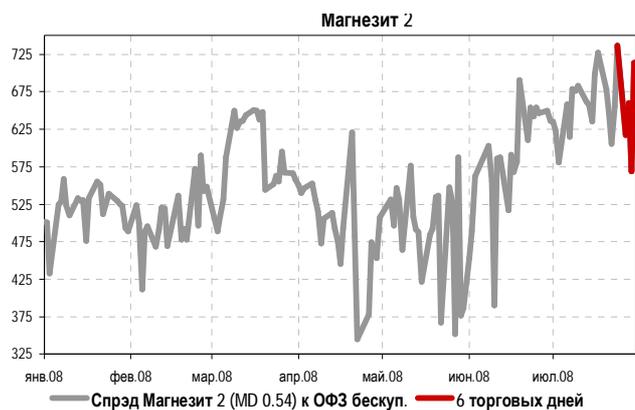


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	794	548	254	279	898
Спред к кривой ОФЗ	765	535	246	266	884
Дох-ть, %	14.07	11.54	2.49	8.90	15.08

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



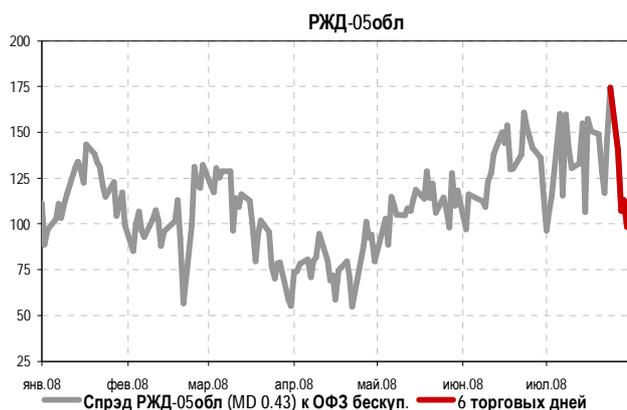
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	714	664	43	569	736
Спрэд к кривой ОФЗ	680	650	46	538	717
Доход-ть,%	12.80	12.10	0.41	11.16	12.80

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

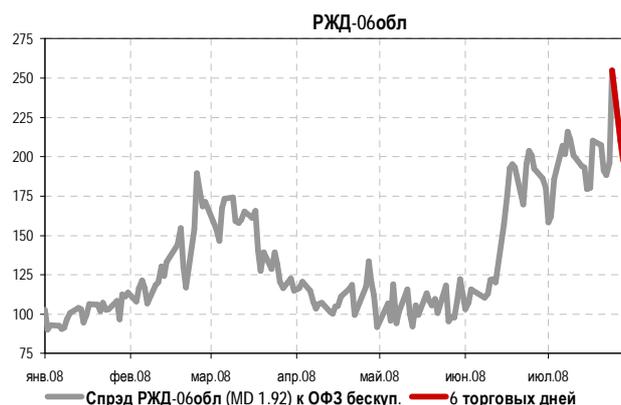


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	108	135	22	98	174
Спрэд к кривой ОФЗ	76	124	38	56	198
Дох-ть,%	6.65	6.70	0.17	6.45	6.98

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

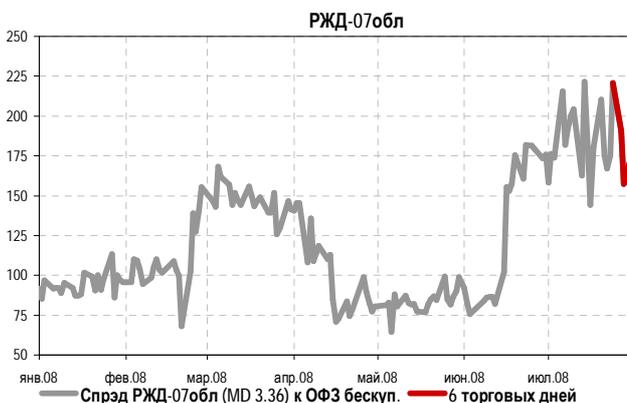


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	200	201	16	180	255
Спрэд к кривой ОФЗ	183	197	12	183	236
Дох-ть,%	8.35	8.29	0.05	8.21	8.40

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

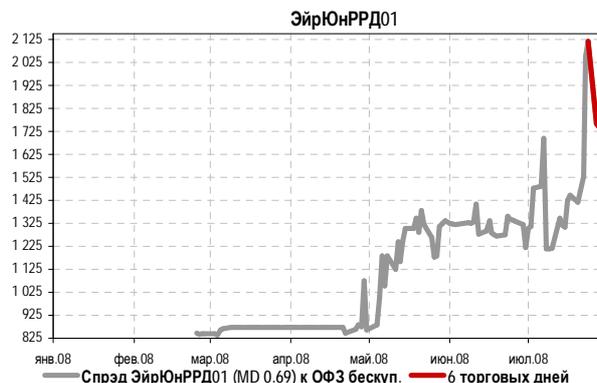


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	180	185	22	144	222
Спрэд к кривой ОФЗ	176	171	18	135	203
Дох-ть,%	8.52	8.34	0.16	8.01	8.63

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

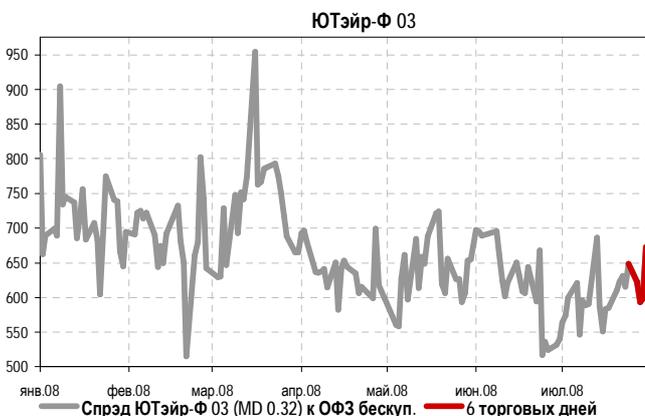


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 466	1 522	258	1 213	2 117
Спрэд к кривой ОФЗ	1 431	1 504	248	1 192	2 090
Дох-ть,%	20.40	20.77	2.47	17.72	26.03

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

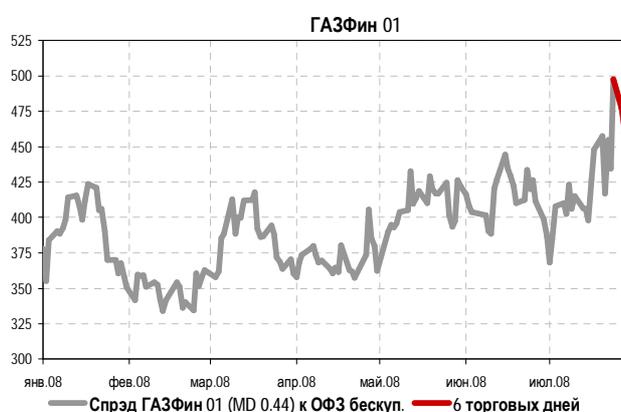


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	637	609	35	546	687
Спрэд к кривой ОФЗ	606	603	47	512	714
Дох-ть,%	11.83	11.34	0.36	10.81	12.22

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

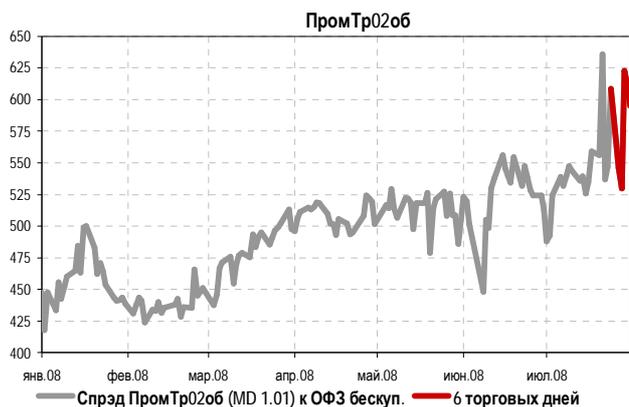


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	447	435	28	398	498
Спрэд к кривой ОФЗ	414	424	30	370	486
Дох-ть,%	10.05	9.72	0.22	9.47	10.05

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

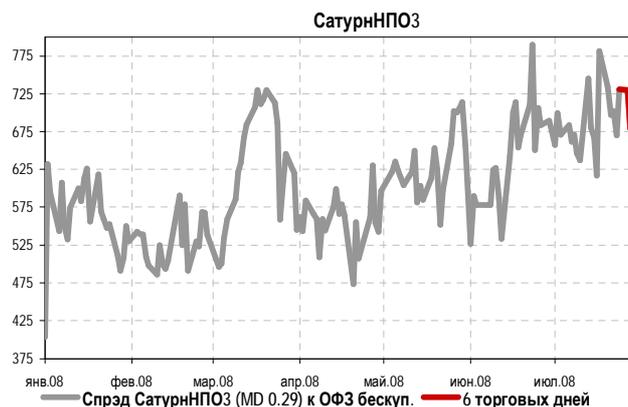


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	595	559	34	526	636
Спрэд к кривой ОФЗ	559	539	32	497	619
Дох-ть,%	11.84	11.33	0.34	11.10	12.14

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

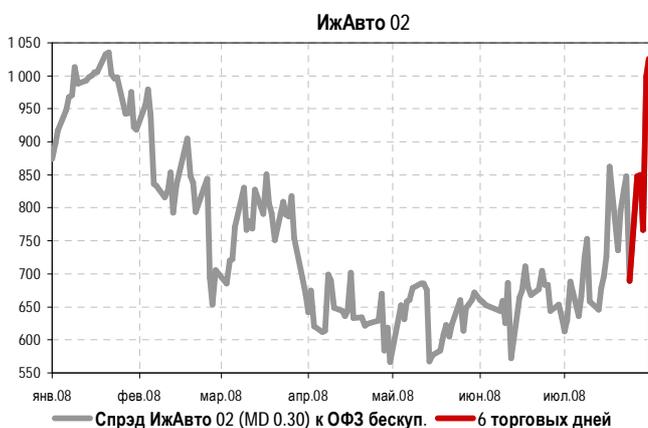


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	663	690	41	617	782
Спрэд к кривой ОФЗ	633	685	48	614	787
Дох-ть,%	12.07	12.11	0.36	11.44	12.88

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

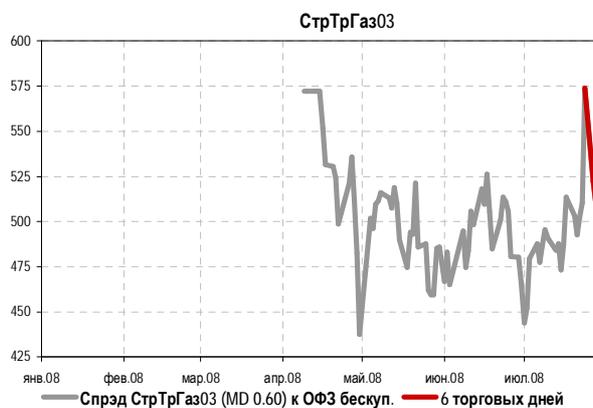


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 026	771	110	636	1 026
Спрэд к кривой ОФЗ	996	766	117	571	996
Дох-ть,%	15.70	12.94	1.15	11.48	15.70

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

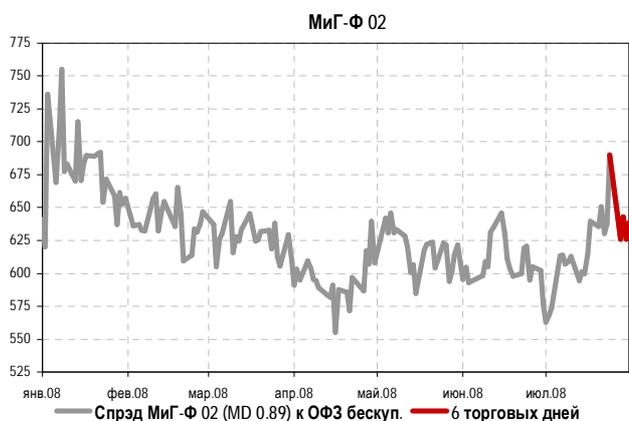


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	485	500	22	473	574
Спрэд к кривой ОФЗ	450	484	25	447	552
Дох-ть,%	10.54	10.49	0.10	10.36	10.71

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

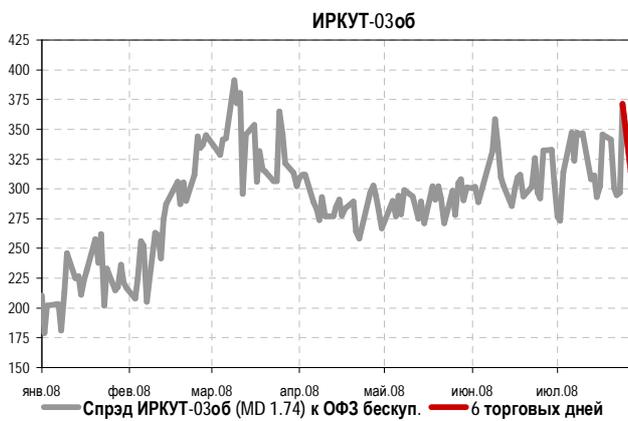


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	639	626	22	595	690
Спрэд к кривой ОФЗ	603	606	22	576	670
Дох-ть,%	12.23	11.94	0.15	11.72	12.23

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

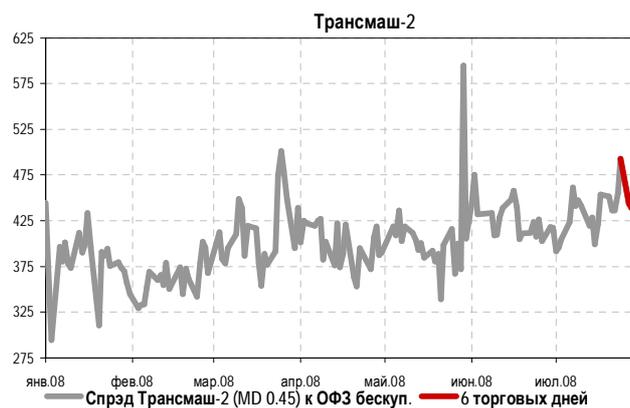
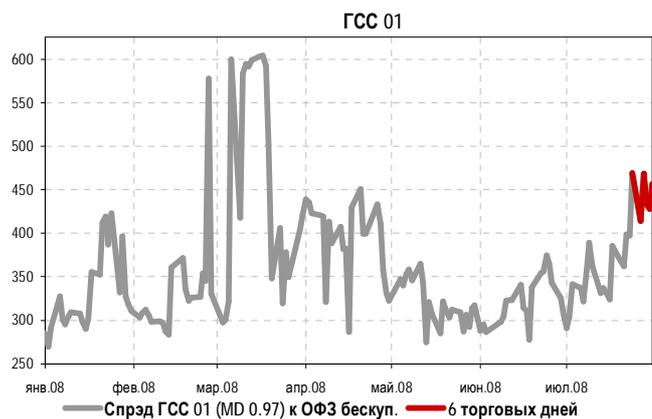


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	323	320	24	290	371
Спрэд к кривой ОФЗ	300	312	20	279	348
Дох-ть,%	9.48	9.37	0.17	9.17	9.64

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	457	384	49	321	469
Спред к кривой ОФЗ	421	363	41	297	446
Дох-ть,%	10.44	9.56	0.44	9.03	10.48

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

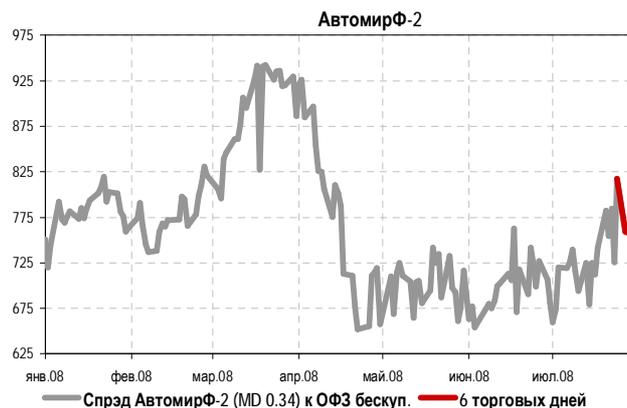
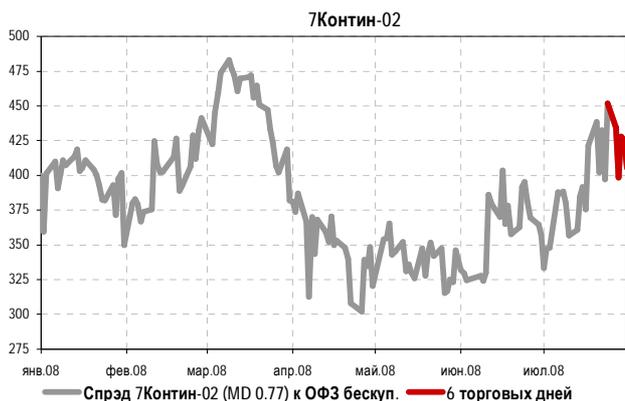
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	415	439	20	399	493
Спред к кривой ОФЗ	382	427	28	374	505
Дох-ть,%	9.73	9.77	0.12	9.55	10.09

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Розничный сектор**



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	405	402	26	357	452
Спрэд к кривой ОФЗ	370	384	26	336	437
Дох-ть, %	9.84	9.63	0.22	9.19	9.99

\*По состоянию на 08.08.08

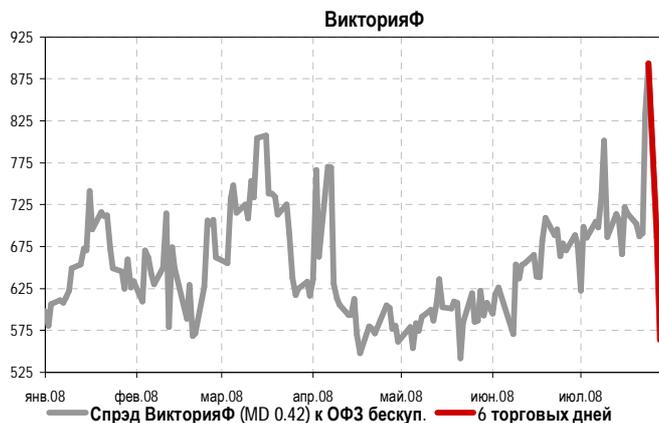
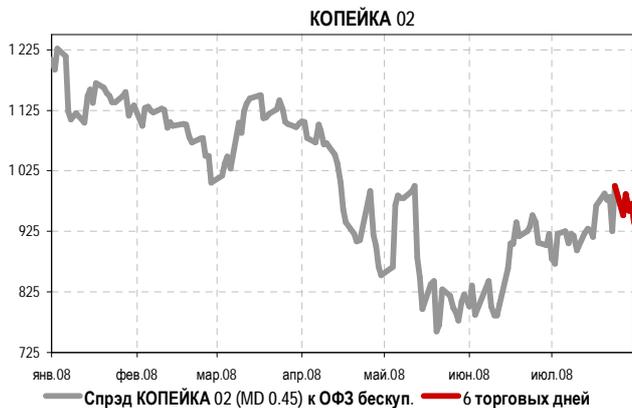
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	732	741	33	679	817
Спрэд к кривой ОФЗ	701	734	33	680	812
Дох-ть, %	12.80	12.67	0.26	12.14	13.10

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	939	945	31	894	1 000
Спрэд к кривой ОФЗ	906	933	33	873	1 001
Дох-ть, %	14.98	14.82	0.27	14.34	15.30

\*По состоянию на 08.08.08

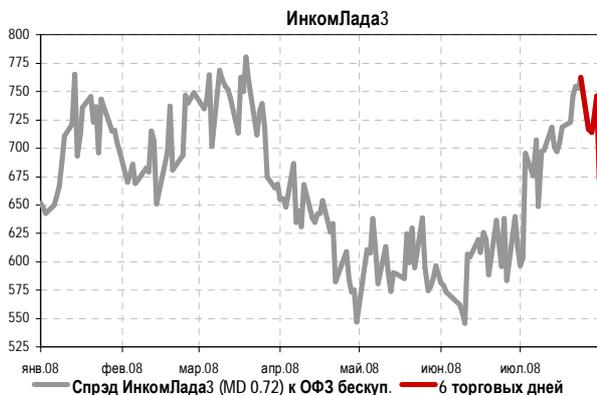
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	850	721	75	564	894
Спрэд к кривой ОФЗ	818	710	74	545	889
Дох-ть, %	14.06	12.54	0.69	11.06	14.06

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

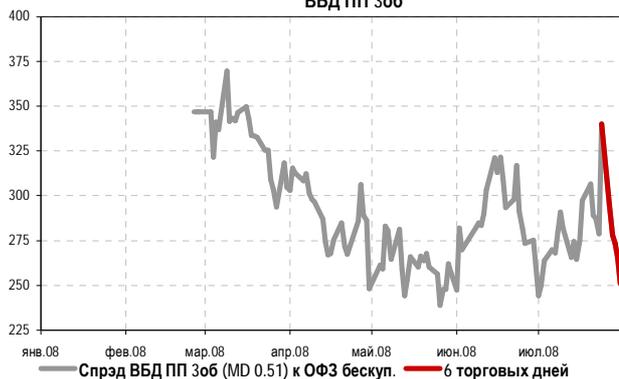
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	672	714	29	649	762
Спрэд к кривой ОФЗ	637	696	39	637	791
Дох-ть, %	12.48	12.71	0.27	12.09	13.17

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК / Медиа

**ВБД ПП Зоб**



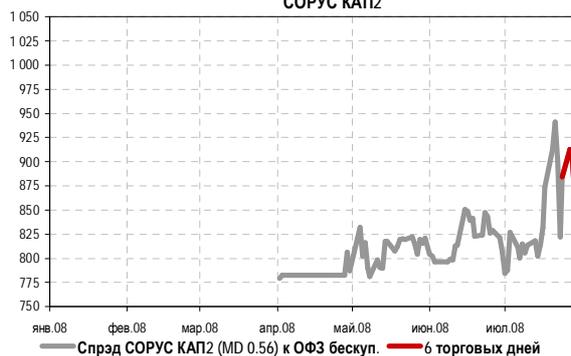
Спред ВБД ПП Зоб (MD 0.51) к ОФЗ бескуп. 6 торговых дней

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	251	282	19	251	340
Спред к кривой ОФЗ	217	268	28	217	326
Дох-ть, %	8.14	8.24	0.07	8.13	8.37

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**СОРУС КАП2**



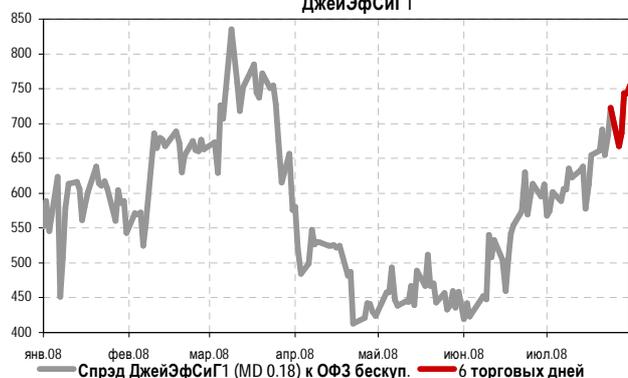
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 016	863	60	800	1 016
Спред к кривой ОФЗ	982	848	57	766	982
Дох-ть, %	15.82	14.10	0.61	13.56	15.82

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ДжейЭфСиГ1**



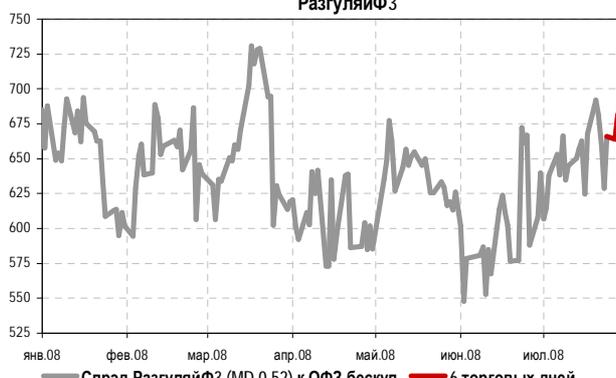
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	754	659	53	577	754
Спред к кривой ОФЗ	730	665	53	573	767
Дох-ть, %	12.85	11.68	0.51	11.00	12.85

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**РазгуляйФ3**



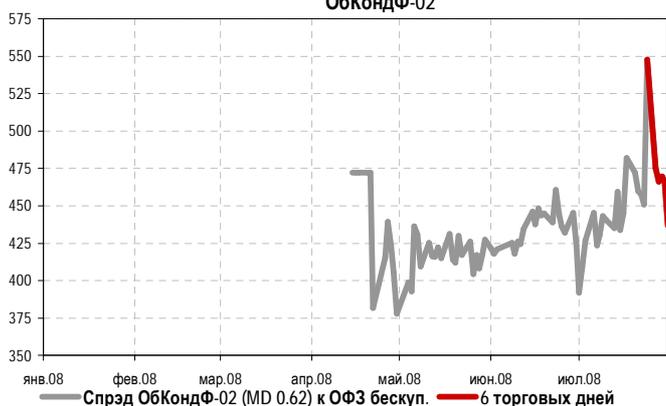
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	642	657	20	625	692
Спред к кривой ОФЗ	609	642	33	548	691
Дох-ть, %	12.07	12.00	0.23	11.44	12.33

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**ОбКондФ-02**



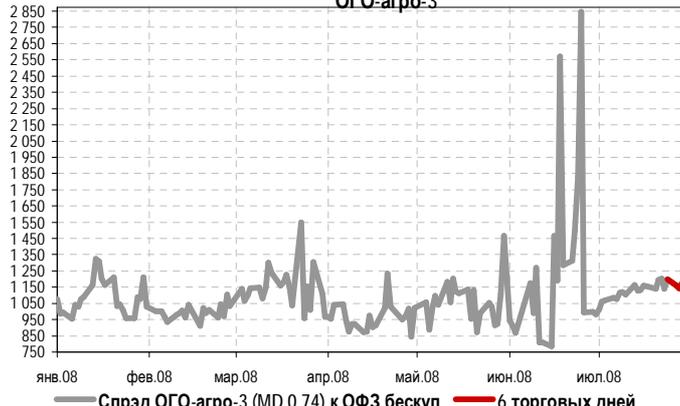
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	437	457	27	423	548
Спред к кривой ОФЗ	402	441	23	393	492
Дох-ть, %	10.07	10.08	0.14	9.83	10.32

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москк

**ОГО-агрo-3**

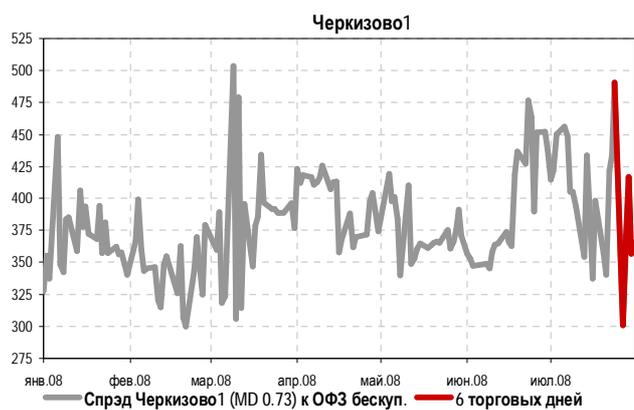


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 147	1 144	35	1 074	1 201
Спред к кривой ОФЗ	1 112	1 126	42	1 046	1 206
Дох-ть, %	17.24	17.03	0.33	16.41	17.61

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

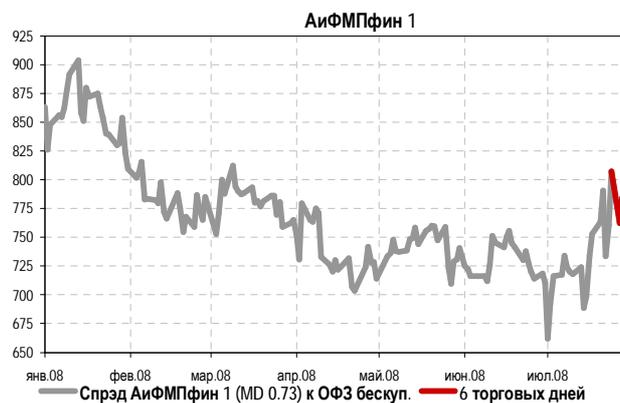


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	366	394	47	301	491
Спред к кривой ОФЗ	331	376	50	270	471
Дох-ть,%	9.42	9.52	0.43	8.49	10.15

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



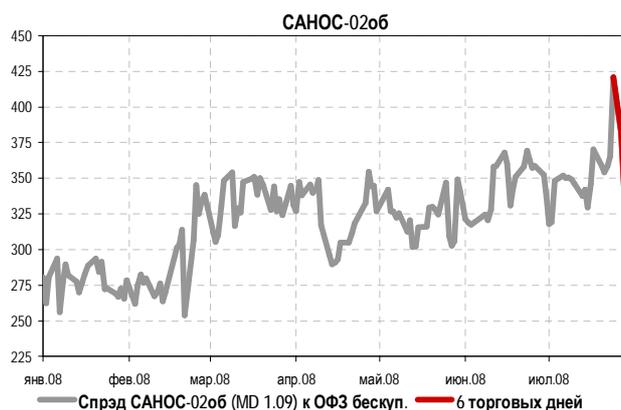
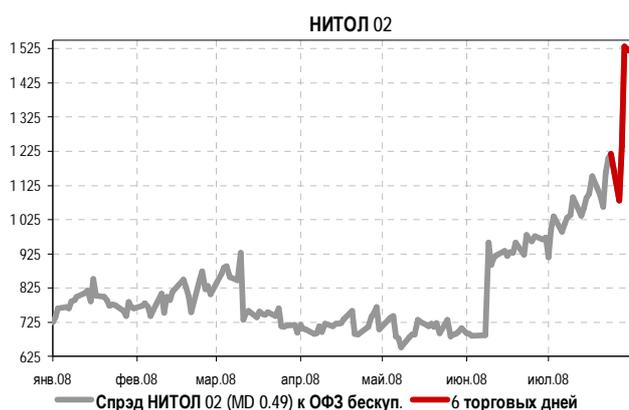
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	734	743	30	689	807
Спред к кривой ОФЗ	699	725	30	678	798
Дох-ть,%	13.11	13.01	0.24	12.54	13.52

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Химическая промышленность**



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 518	1 162	170	989	1 532
Спрэд к кривой ОФЗ	1 485	1 148	166	971	1 502
Доход-ть, %	20.80	17.04	1.72	15.34	20.80

\*По состоянию на 08.08.08

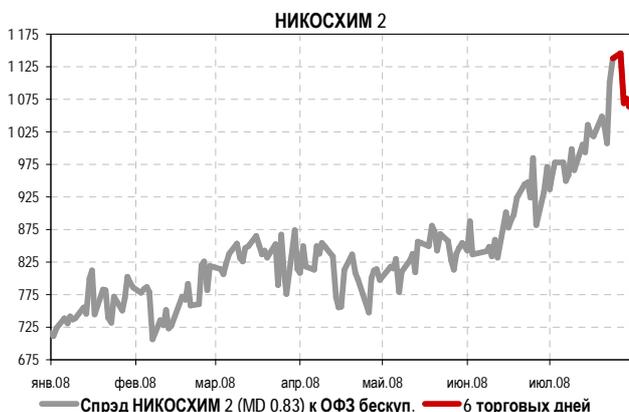
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	349	354	20	329	421
Спрэд к кривой ОФЗ	313	334	20	308	395
Доход-ть, %	9.41	9.33	0.07	9.25	9.51

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



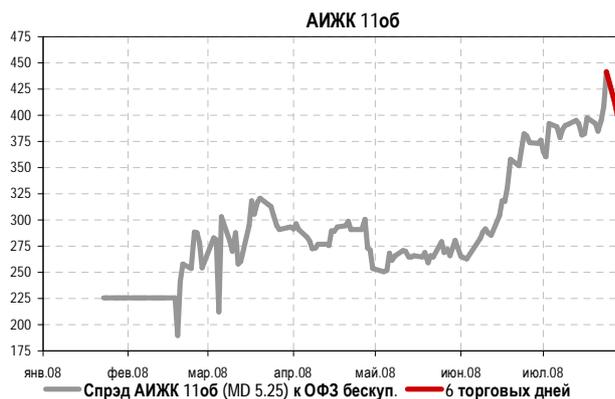
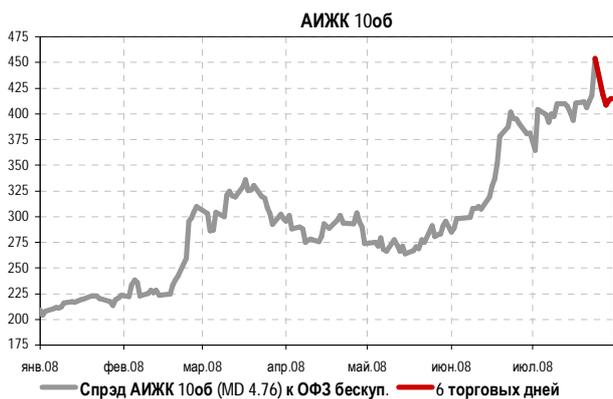
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 062	1 034	55	950	1 145
Спрэд к кривой ОФЗ	1 027	1 014	52	923	1 135
Доход-ть, %	16.44	15.98	0.49	15.23	16.99

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Строительство, ипотека, недвижимость**



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	415	410	13	392	454
Спрэд к кривой ОФЗ	410	385	22	355	429
Дох-ть, %	10.99	10.69	0.21	10.38	10.99

\*По состоянию на 08.08.08

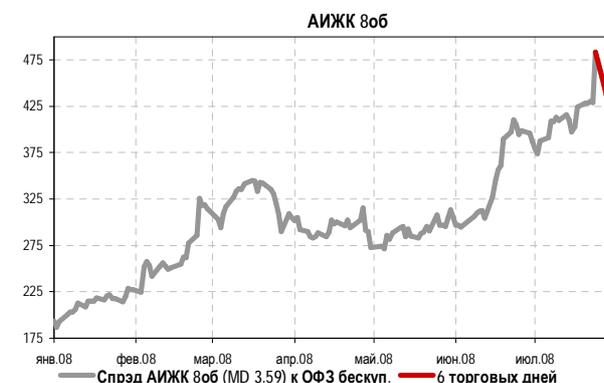
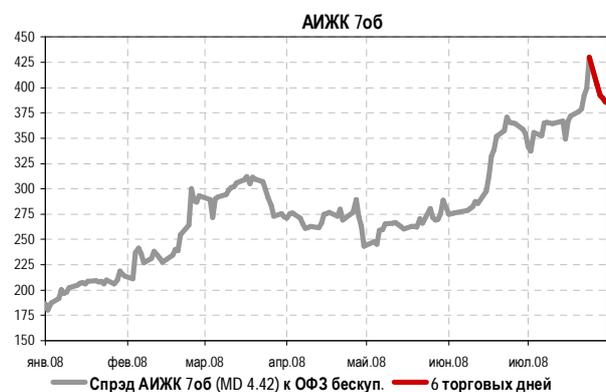
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	402	396	14	379	442
Спрэд к кривой ОФЗ	400	374	23	348	421
Дох-ть, %	10.94	10.64	0.21	10.33	10.94

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	385	378	19	349	430
Спрэд к кривой ОФЗ	377	353	29	318	411
Дох-ть, %	10.64	10.33	0.29	9.87	10.69

\*По состоянию на 08.08.08

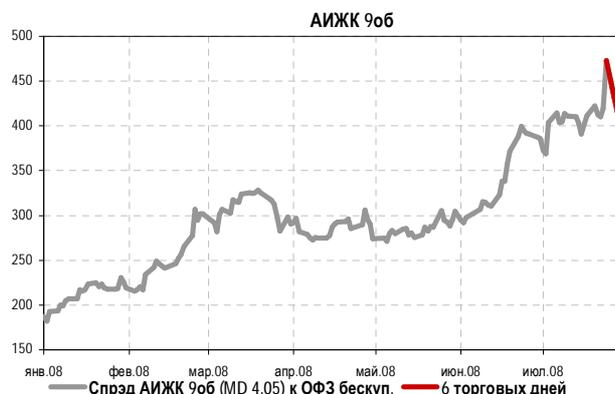
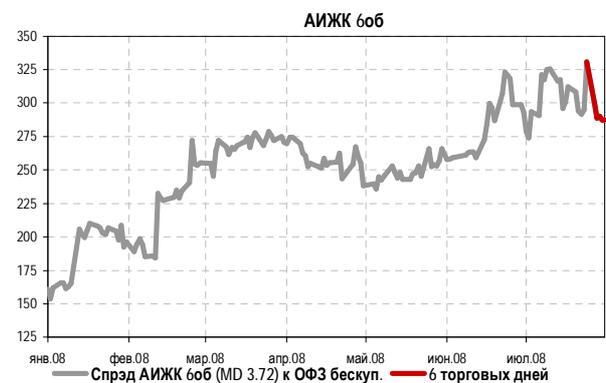
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	440	424	21	391	483
Спрэд к кривой ОФЗ	434	405	28	372	450
Дох-ть, %	11.12	10.73	0.30	10.22	11.12

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	287	305	15	287	331
Спрэд к кривой ОФЗ	280	284	10	271	314
Дох-ть, %	9.60	9.54	0.08	9.21	9.60

\*По состоянию на 08.08.08

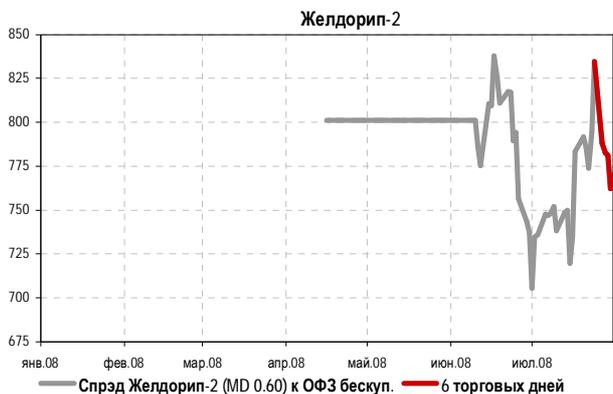
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	420	415	16	391	473
Спрэд к кривой ОФЗ	411	391	23	362	434
Дох-ть, %	10.94	10.66	0.22	10.39	11.00

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв



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

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	770	767	27	720	835
Спред к кривой ОФЗ	736	751	27	716	836
Дох-ть, %	13.39	13.16	0.17	12.88	13.39

\*По состоянию на 08.08.08

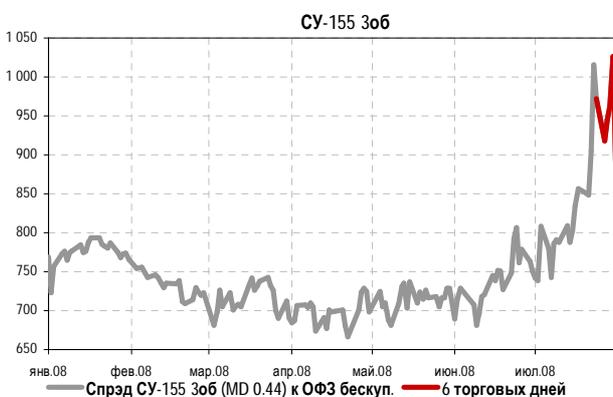
Источники: ММВБ, Банк Москвы

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

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	589	615	30	576	685
Спред к кривой ОФЗ	555	601	36	535	703
Дох-ть, %	11.54	11.60	0.24	11.22	12.31

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

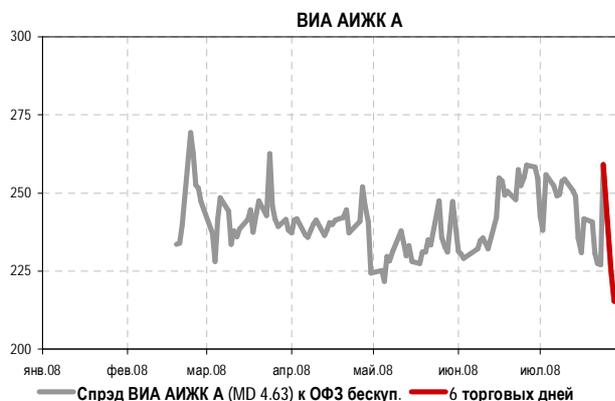


**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	889	865	84	742	1 026
Спред к кривой ОФЗ	857	854	86	710	1 067
Дох-ть, %	14.47	14.02	0.80	12.89	15.77

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



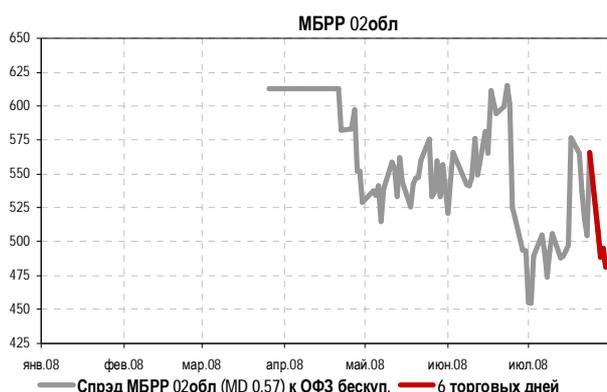
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	215	237	15	213	259
Спред к кривой ОФЗ	208	212	11	200	239
Дох-ть, %	8.97	8.94	0.02	8.91	8.97

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Финансовый сектор**

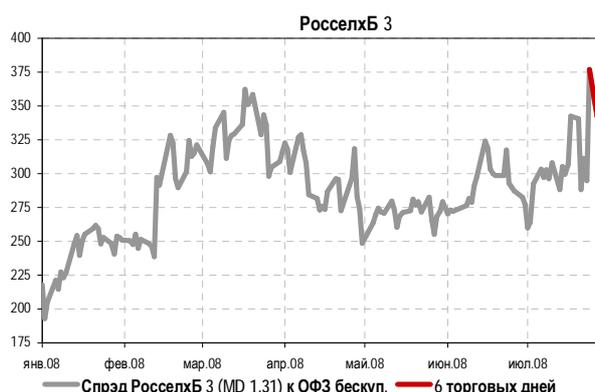


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	483	508	30	474	577
Спрэд к кривой ОФЗ	449	493	33	448	564
Дох-ть,%	10.51	10.55	0.20	10.25	11.08

\*По состоянию на 08.08.08

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	316	23	288	377
Спрэд к кривой ОФЗ	290	298	16	273	324
Дох-ть,%	9.25	9.07	0.16	8.85	9.40

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

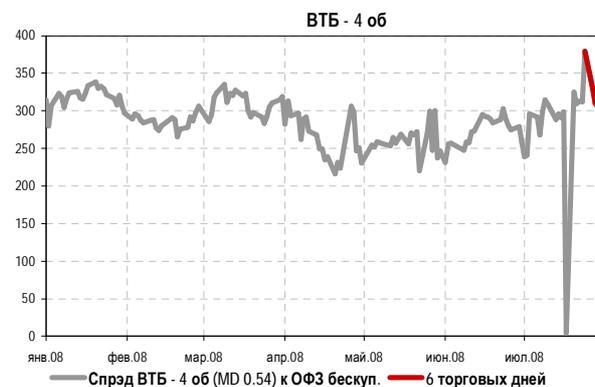


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	471	461	35	413	556
Спрэд к кривой ОФЗ	436	443	28	392	498
Дох-ть,%	10.48	10.19	0.28	9.80	10.79

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

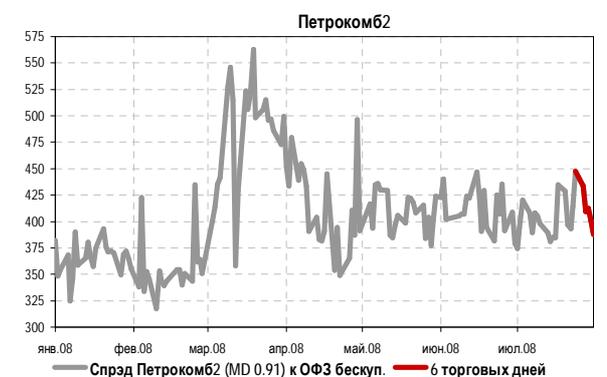


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	297	292	71	5	379
Спрэд к кривой ОФЗ	263	278	71	0	357
Дох-ть,%	8.63	8.37	0.72	5.36	8.65

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

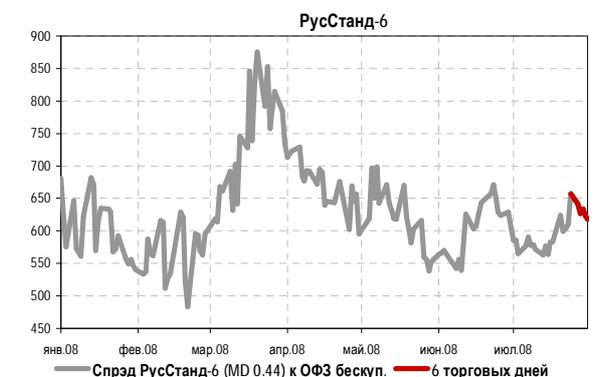


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	388	406	19	381	447
Спрэд к кривой ОФЗ	352	385	23	334	446
Дох-ть,%	9.73	9.74	0.11	9.50	9.93

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

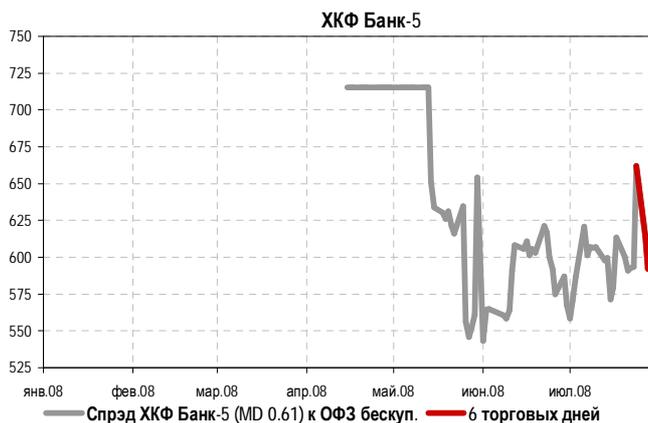
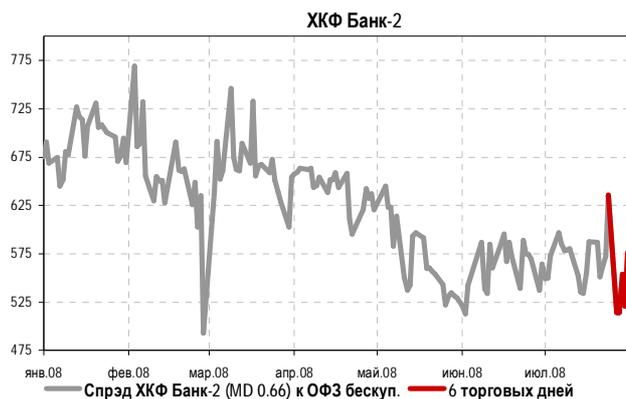


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	618	600	28	563	657
Спрэд к кривой ОФЗ	585	588	28	539	661
Дох-ть,%	11.76	11.37	0.23	11.05	11.76

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	576	564	30	514	636
Спред к кривой ОФЗ	542	547	33	485	611
Дох-ть, %	11.49	11.17	0.24	10.58	11.51

\*По состоянию на 08.08.08

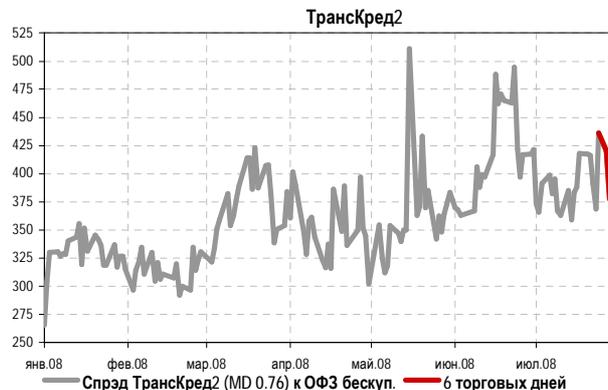
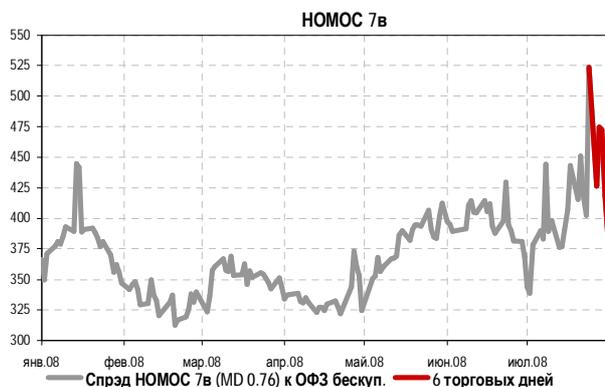
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	587	601	19	571	662
Спред к кривой ОФЗ	553	585	23	544	635
Дох-ть, %	11.57	11.51	0.09	11.37	11.71

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	388	419	39	376	524
Спред к кривой ОФЗ	352	401	32	352	452
Дох-ть, %	9.66	9.79	0.29	9.44	10.41

\*По состоянию на 08.08.08

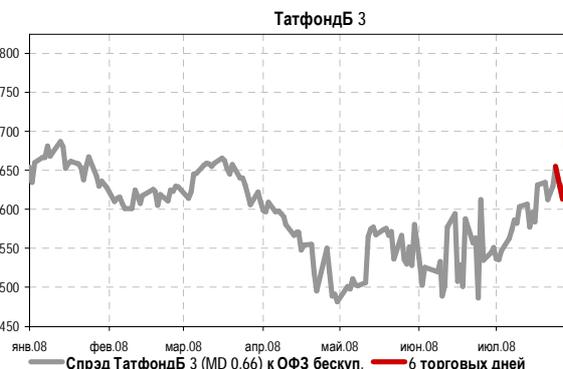
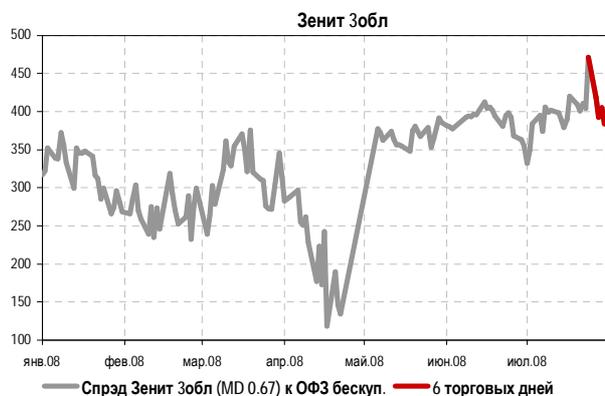
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	368	389	23	352	436
Спред к кривой ОФЗ	333	370	28	320	404
Дох-ть, %	9.46	9.49	0.17	9.25	9.80

\*По состоянию на 08.08.08

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	402	20	374	471
Спред к кривой ОФЗ	351	384	25	345	443
Дох-ть, %	9.59	9.56	0.07	9.37	9.67

\*По состоянию на 08.08.08

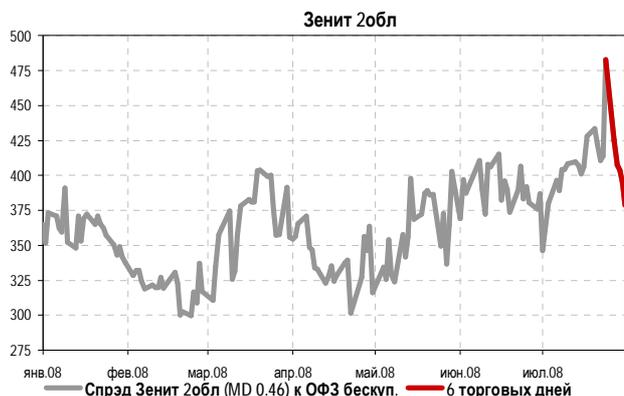
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	639	618	48	563	790
Спред к кривой ОФЗ	605	601	49	537	759
Дох-ть, %	12.12	11.71	0.47	11.17	13.45

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	379	411	21	379	483
Спред к кривой ОФЗ	346	399	30	346	464
Дох-ть, %	9.38	9.50	0.07	9.37	9.63

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

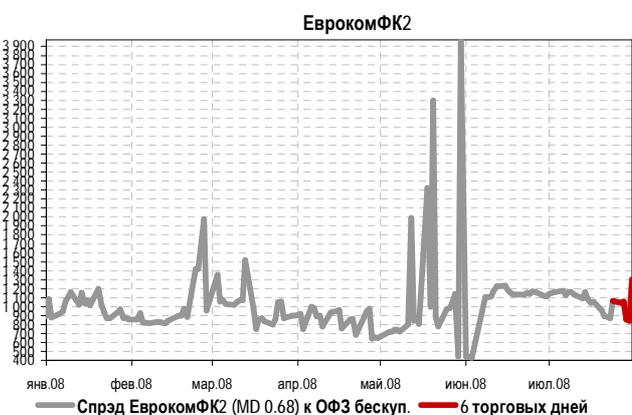


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	443	446	22	420	510
Спред к кривой ОФЗ	408	428	21	393	474
Дох-ть, %	10.17	10.02	0.13	9.80	10.29

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

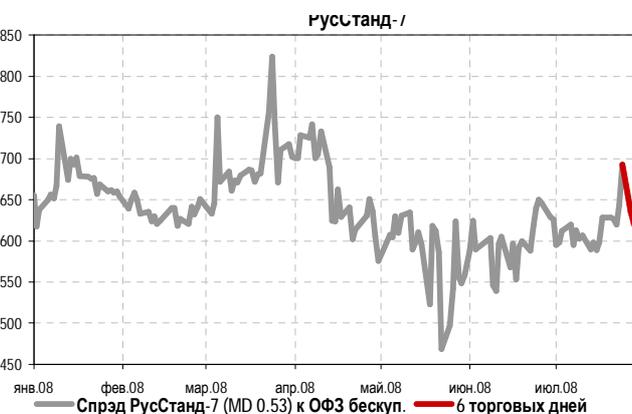


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 304	1 049	127	847	1 304
Спред к кривой ОФЗ	1 269	1 032	127	821	1 269
Дох-ть, %	18.78	16.05	1.30	14.17	18.78

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

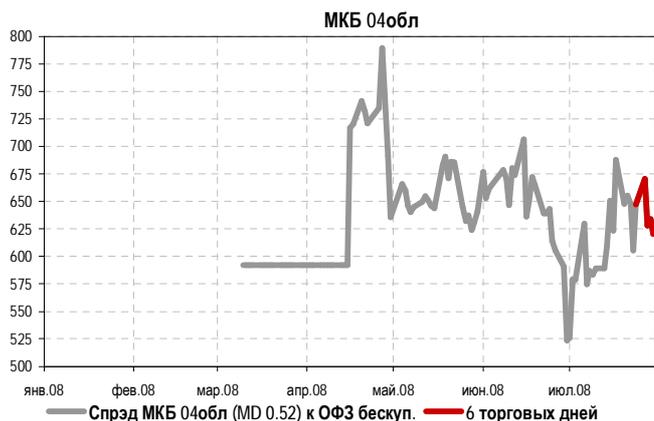


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	596	616	24	588	693
Спред к кривой ОФЗ	563	601	29	563	689
Дох-ть, %	11.61	11.60	0.10	11.44	11.83

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

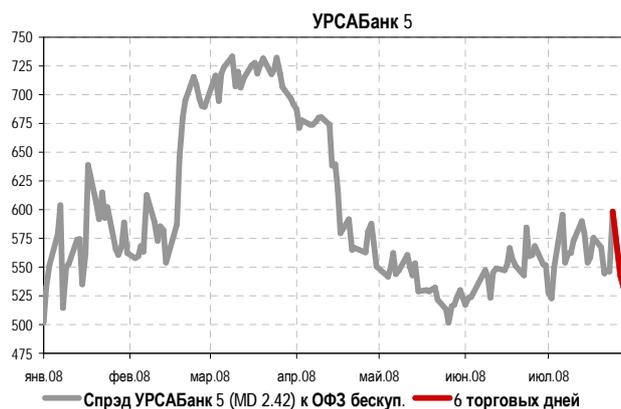


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	625	625	31	575	688
Спред к кривой ОФЗ	592	611	41	529	679
Дох-ть, %	11.89	11.68	0.30	11.24	12.16

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

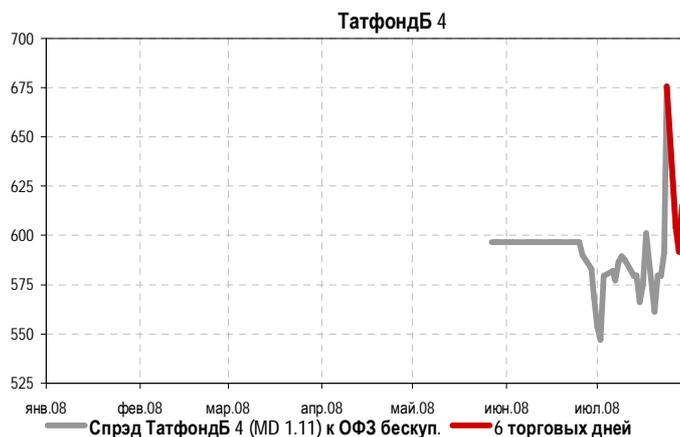
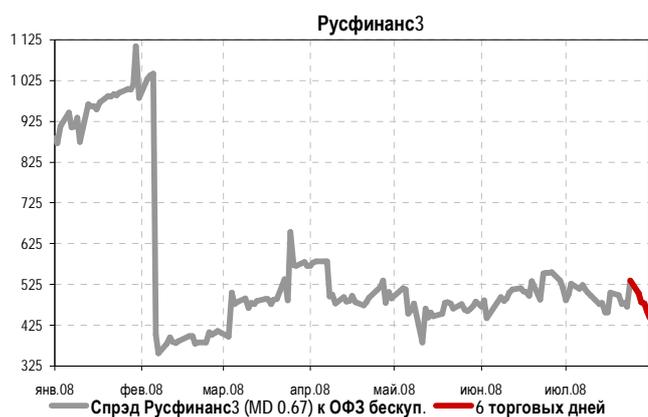


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	556	562	19	532	598
Спред к кривой ОФЗ	553	564	18	536	604
Дох-ть, %	12.14	12.09	0.12	11.89	12.35

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	444	488	25	444	535
Спрэд к кривой ОФЗ	409	470	28	409	510
Доход-ть, %	10.17	10.42	0.19	10.17	10.87

\*По состоянию на 08.08.08

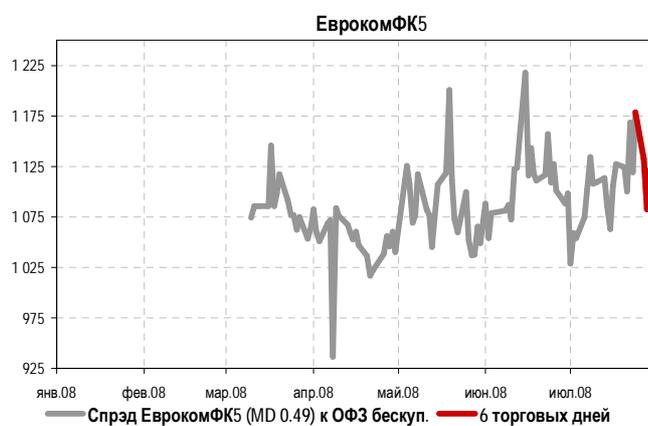
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	563	589	25	562	676
Спрэд к кривой ОФЗ	527	569	21	512	620
Доход-ть, %	11.56	11.69	0.14	11.31	11.96

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	467	492	25	447	554
Спрэд к кривой ОФЗ	436	485	35	431	556
Доход-ть, %	10.15	10.18	0.15	9.91	10.40

\*По состоянию на 08.08.08

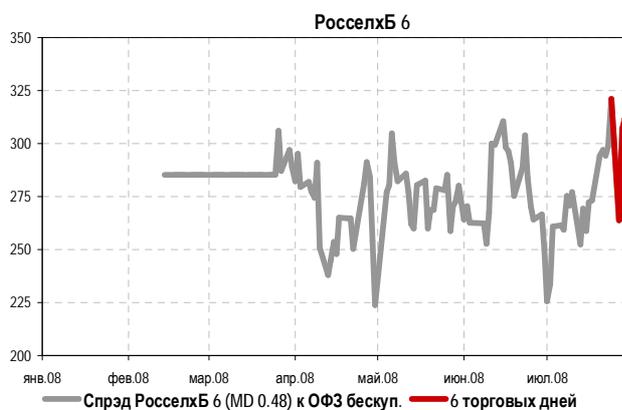
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 122	1 114	28	1 063	1 179
Спрэд к кривой ОФЗ	1 088	1 101	34	1 057	1 185
Доход-ть, %	16.83	16.54	0.21	16.17	17.09

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

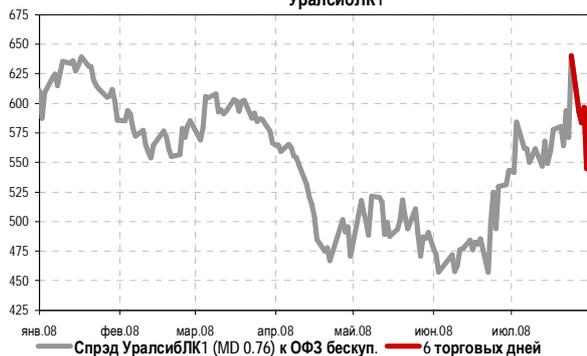
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	277	281	19	252	321
Спрэд к кривой ОФЗ	243	268	32	202	348
Доход-ть, %	8.37	8.21	0.18	7.94	8.53

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



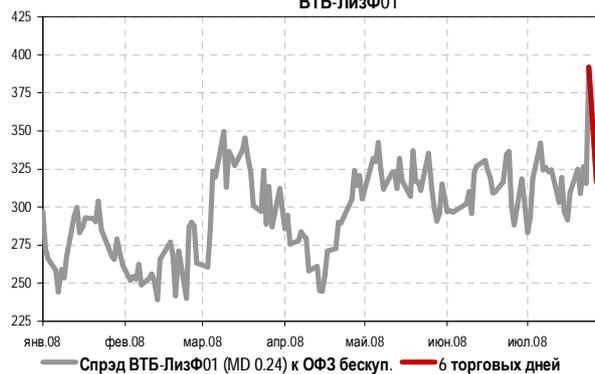
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	552	571	23	545	640
Спред к кривой ОФЗ	517	552	24	517	607
Дох-ть,%	11.30	11.31	0.12	11.13	11.58

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

ВТБ-ЛизФ01



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	299	319	21	292	392
Спред к кривой ОФЗ	271	319	31	271	388
Дох-ть,%	8.36	8.35	0.13	8.10	8.60

\*По состоянию на 08.08.08

Источники: ММББ, 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 логарифмический аппроксимацией.

Формула для определения спреда выглядит следующим образом:

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

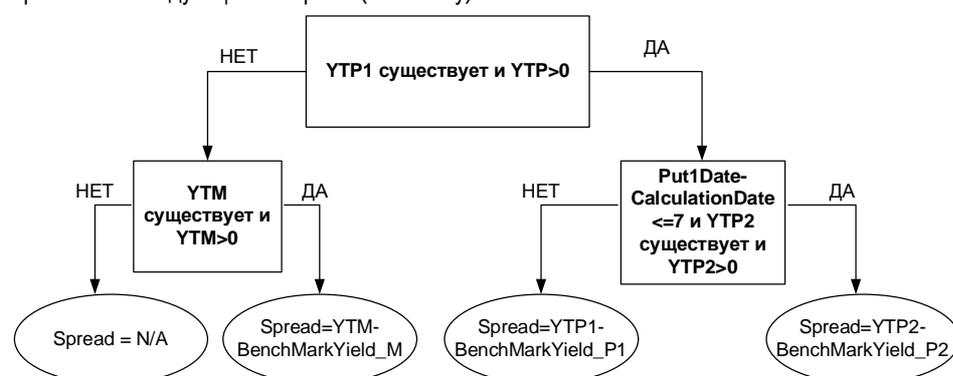
$Yb$  – доходность выпуска облигаций на дату расчета,

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

$Db$  – дюрация выпуска облигаций на дату расчета.

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](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 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 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.