

Юрий Нефёдов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Покой нам только снится

Технические дефолты угрожают ростом рисков АПК

Август начался практически двумя подряд техническими дефолтами. Очень грустно, что на этот раз вовремя не смогли расплатиться сразу две компании из агропромышленного сектора: Группа «Держава» и Агрохолдинг. В нашем понимании, инвесторы начнут требовать повышенную премию за отраслевой риск для эмитентов из агропромышленного сектора.

Навес первичного рынка растёт

Минувшая неделя была богата на объявления масштабных планов эмитентов по привлечению финансирования на рынке облигаций:

- Система Галс три выпуска совокупным объёмом 6 млрд. рублей;
- Группа Х5 – два выпуска на 16 млрд. рублей;
- Соллерс (бывшее Северсталь-Авто) – пять выпусков биржевых облигаций на 5 млрд. рублей;
- СЗТ выпуск на 6 млрд. рублей;
- Газпром утвердил решение о выпуске давно анонсировавшихся 35 млрд. рублей;
- наблюдательный совет Сбербанка разрешил выпуск облигаций на 60 млрд. рублей.

Несмотря на то, что фактическое давление выпуски начнут оказывать с началом маркетинговой компании, до которого, как показывает практика с момента объявления планов проходит от 3 месяцев до полугода или больше, подобная волна планов вынуждает инвесторов замирать в ожидании все более высоких премий на первичном рынке.

Особенно хотим отметить сектор нефти и газа, где о планах выхода на первичный рынок помимо Газпрома не так давно говорила Роснефть. В то же время, с учетом высокого кредитного качества этих эмитентов структура первичных акционеров может привести к установлению значительной, но не критической премии, однако утверждать наверняка, что выпуски Газпрома, Роснефти и Сбербанка не станут очередными «РЖД-8» мы не можем.

Участие в первичных аукционах – соломинка на падающем рынке

Мы полагаем, что в текущих условиях какие-либо рекомендации по игре на спредах не оправдают себя, ввиду продолжающейся переоценки обращающихся выпусков. В то же время участие в первичных аукционах также требует осторожного подхода. Среди выпусков, размещенных в июне-июле и вышедших в торги, преобладают бумаги с отрицательной ценовой динамикой (см. таблицу).

В тоже время премия, предлагаемая эмитентами при размещении, может застраховать инвесторов на падающем рынке.

Выпуск	Размещение	Купон	Цена разм.	Дох-ть	Дюрация	Объём	Посл. Сделка	Посл. Цена	Индик. Цена	УТМ	УТР	УТС	Изм. Цены, %	Изм. Дох-ти б.п.
Х-МСтройР2	15.07.08	14.00%	100	14.49	1.22	2 000	25.07.08	100.00	99.51		14.89		-0.49	40
ВТБ24 03	04.06.08	8.18%	100	8.35	0.90	6 000	28.07.08	99.50	99.65		8.78		-0.35	44
РосселхБ 7	17.06.08	8.30%	100	8.47	0.90	5 000	30.07.08	99.75	99.68		8.86		-0.33	39
Первобанк1	26.06.08	12.75%	100	13.15	0.86	1 500	31.07.08	99.80	99.70		13.50		-0.30	34
СтИндустр1	10.07.08	14.50%	100	15.03	1.21	1 000	29.07.08	99.40	99.70		15.26		-0.30	23
ТатфондБ 4	04.06.08	11.40%	100	11.73	1.27	1 500	01.08.08	99.70	99.77		11.90		-0.23	17
Зенит 5обл	10.06.08	10.00%	100	10.25	1.29	5 000	31.07.08	99.81	99.83		10.38		-0.17	13
КорСтрМнт1	18.06.08	15.00%	100	15.56	0.83	1 200	24.07.08	100.00	99.83		15.73		-0.17	17
ОМЗ - 6 об	06.06.08	10.25%	100	10.51	0.88	1 600	01.08.08	99.90	99.90		10.61		-0.10	10
МТС 03	24.06.08	8.70%	100	8.89	1.72	10 000	01.08.08	99.90	99.90		8.94		-0.10	5
НОМОС 9в	20.06.08	9.75%	100	9.99	0.89	5 000	01.08.08	99.95	99.95		10.03		-0.05	4
РЖД-08обл	09.07.08	8.50%	100	8.68	2.49	20 000	01.08.08	100.00	99.95	8.70			-0.05	2
ЮниТайл-01	25.06.08	13.10%	100	13.53	0.85	1 500	01.08.08	99.99	99.99		13.50		-0.01	-3
М-Индустр2	16.07.08	15.00%	100	15.56	0.83	1 209	01.08.08	100.00	100.00		15.54		0.00	-3
КомосГр. 1	17.07.08	15.00%	100	15.56	0.83	2 000	01.08.08	100.00	100.03		15.50		0.03	-6
РБК ИС БО5	10.07.08	10.99%	100	10.99	0.90	1 500	28.07.08	100.15	100.08	10.82			0.08	-17
АВТОВА3604	05.06.08	9.20%	100	9.20	0.91	1 000	30.07.08	99.70	100.10	8.94			0.10	-26
УралсибЛК2	24.07.08	12.99%	100	13.41	1.24	5 000	01.08.08	100.45	100.45		13.04		0.45	-37

Источники ММББ, расчёты Банка Москвы

Содержание

Покой нам только снится	1
Результаты недели	2
Динамика индикативных отраслевых спрэдов и сектора Blue Chips	2
Смена базы монитора	2
Динамика спрэдов отобранных бумаг	2
Список наиболее ликвидных бумаг в июле	2
Среднеотраслевые спрэды	2
Спрэды по бумагам	2
Нефть и газ	2
Электроэнергетика	2
Телекоммуникации	2
Металлургия и горнорудный сектор	2
Машиностроение и транспорт	2
Розничный сектор	2
Потребительский сектор / АПК / Медиа	2
Химическая промышленность	2
Строительство, ипотека, недвижимость	2
Финансовый сектор	2
Лизинг	2
Методика построения спрэда	2
Список сокращений	2

Результаты недели

Все сектора за прошедшие пять торговых дней расширили спрэды, причем существенно. Средние расширение составило 63 б.п. – рекордное значение за три месяца выхода спрэд-монитора. Отметим, что расширение спрэдов происходило на всех сроках.

Ярким моментом стало преодоление кривой АИЖК уровня в 10.5% и продолжающееся расширение спрэдов выпусков эмитента.

Динамика индикативных отраслевых спрэдов и сектора Blue Chips

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	414	9.59	350	9.47	49	74	141	1.83
Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
Связь, телеком	413	9.18	335	9.04	63	100	99	0.97
Металлургия	612	11.09	512	10.79	35	133	181	0.88
Машиностроение	610	11.05	540	11.01	33	81	134	0.85
Добывающая пром-ть	633	11.42	506	10.84	86	135	139	2.16
Потребсектор	803	12.92	721	12.78	54	109	168	0.74
АПК	1 090	15.62	1 003	15.43	180	131	377	0.50
Транспорт	415	9.54	391	9.81	21	-7	83	1.54
Розничный сектор	811	13.08	715	12.79	76	86	142	0.90
Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
Химия и нефтехимия	624	11.14	552	11.09	45	79	105	0.78
Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
Лизинг	789	12.93	719	12.77	84	136	35	0.97
Среднее					63	94	142	1.16
Сузили спрэд					0	1	0	
Расширили спрэд					13	14	14	

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Выпуск	Spread vs Z curve	Yield, %	Spread vs Z curve	Yield, %	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация
АИЖК 10об	454	10.94	401	10.52	43	63	164	4.79
АИЖК 11об	442	10.91	389	10.91	44	68	170	5.27
АИЖК 6об	331	9.54	304	9.54	18	32	75	3.74
АИЖК 7об	430	10.63	368	10.13	58	65	167	4.43
АИЖК 8об	483	11.05	410	11.05	59	85	193	3.61
АИЖК 9об	473	11.00	406	11.00	61	82	183	4.06
ВТБ-ЛизФ01	392	8.44	317	8.38	83	104	72	0.26
ГАЗПРОМ А4	237	7.63	162	7.55	63	79	139	1.31
ГАЗПРОМ А7	201	7.15	132	7.15	47	66	103	1.12
ГАЗПРОМ А8	158	7.68	117	7.68	31	40	72	2.69
ГидроОГК-1	307	9.07	253	8.97	46	42	93	2.41
Лукойл3обл	232	8.45	174	8.45	39	71	134	2.77
Лукойл4обл	217	8.45	183	8.24	20	37	90	4.10
Мосэнерго1	346	8.51	246	8.51	55	98	170	0.99
Мосэнерго2	313	9.26	228	9.26	65	107	113	2.81
МОЭСК-01	316	9.19	276	9.19	27	11	77	2.48
МТС 03	345	8.94	281	8.94	56	55	-	1.62
ОГК-5 об-1	345	8.53	299	8.76	35	38	103	1.03
РЖД-05обл	174	6.45	135	6.45	24	33	80	0.45
РЖД-06обл	255	8.28	195	8.24	45	63	143	1.94
РЖД-07обл	221	8.41	184	8.41	40	41	143	3.38
РосселхБ 3	377	9.04	302	8.96	34	90	103	1.33
РосселхБ 6	321	7.95	271	8.15	48	57	67	0.50
ФСК ЕЭС-02	258	8.08	200	8.08	39	64	97	1.64
ФСК ЕЭС-04	210	8.18	161	8.18	41	32	56	2.62
ФСК ЕЭС-05	259	7.78	189	7.78	54	79	93	1.19

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Смена базы монитора

В этом обзоре мы изменяем базу спрэд-монитора в рамках ежемесячного пересмотра.

Список включённых выпусков

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (бр)	AD	Оборот
ОГО-агро-3	1 500	87%	42	65%	271
Кокс 01	3 000	83%	71	57%	315
АиФМПфин 1	1 500	100%	31	70%	317
Магнезит 2	2 500	96%	78	57%	325
ГАЗПРОМ А7	5 000	96%	24	61%	264
РуссНефть1	7 000	100%	94	100%	253
Черкизово1	2 000	83%	98	100%	479
АвтомирФ-2	2 000	100%	19	87%	277
ВикторияФ	1 500	83%	42	57%	279
ИнкомЛада3	2 000	96%	62	65%	369
МТС 03	10 000	100%	9	96%	1006
СИТРОНИКС1	3 000	91%	28	74%	377
СЗТелекЗоб	3 000	78%	34	65%	385
УрСИ сер08	2 000	87%	57	57%	282
ЮТК-05 об.	2 000	100%	100	52%	490
ВИА АИЖК А	8 228	100%	15	52%	311
Желдорип-2	2 500	100%	24	70%	334
ЮТэйр-Ф 03	2 000	100%	23	78%	322
ЭйрЮнРРД01	2 000	74%	192	52%	398
ТатфондБ 4	1 500	87%	7	74%	256
Зенит 2обл	2 000	100%	12	87%	319
РусСтанд-6	6 000	96%	16	57%	439
ВТБ - 4 об	5 000	100%	23	65%	315
РусСтанд-7	5 000	100%	25	52%	376
МБРР 02обл	3 000	91%	29	57%	515
Русфинанс3	4 000	83%	32	70%	769
Петрокомб2	3 000	100%	35	65%	558
ТрансКред2	3 000	91%	45	52%	283
НОМОС 7в	3 000	91%	52	65%	505
ЕврокомФК2	3 000	83%	125	52%	1086
НИКОСХИМ 2	1 500	100%	62	87%	326
МОЗСК-01	6 000	100%	67	65%	314

Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
АПК	Внеспис	16.96	0.76	09.07.2010
Добывающая пром-ть	Б	9.93	0.85	16.07.2009
Кино и медиа	Внеспис	13.15	0.75	17.06.2009
Металлургия	Внеспис	11.97	0.57	28.03.2011
Нефть и газ	Внеспис	7.07	1.12	29.10.2009
Нефть и газ	Внеспис	19.30	0.31	10.12.2010
Потребсектор	Б	9.88	0.74	31.05.2011
Розничный сектор	Внеспис	12.47	0.36	23.06.2010
Розничный сектор	Б	13.61	0.42	29.01.2009
Розничный сектор	A1	13.06	0.73	10.06.2011
Связь, телеком	В	8.88	1.63	12.06.2018
Связь, телеком	Б	11.03	0.56	21.09.2010
Связь, телеком	A1	9.16	1.76	24.02.2011
Связь, телеком	Внеспис	8.80	1.43	03.04.2013
Связь, телеком	A1	10.21	1.57	30.05.2012
Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	9.80	0.87	15.03.2040
Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	13.39	0.62	19.04.2012
Транспорт	A1	11.35	0.34	14.12.2010
Транспорт	Внеспис	26.00	0.67	16.12.2010
Финансовый сектор	Внеспис	11.70	1.13	01.06.2011
Финансовый сектор	A1	9.48	0.48	16.02.2009
Финансовый сектор	Внеспис	11.41	0.46	09.02.2011
Финансовый сектор	Внеспис	8.53	0.56	19.03.2009
Финансовый сектор	Внеспис	11.83	0.55	20.09.2011
Финансовый сектор	Внеспис	10.47	0.59	28.03.2013
Финансовый сектор	Внеспис	10.21	0.69	13.05.2009
Финансовый сектор	Внеспис	9.81	0.93	31.08.2009
Финансовый сектор	Б	9.25	0.79	12.06.2012
Финансовый сектор	A1	9.59	0.78	16.06.2009
Финансовый сектор	Б	14.23	0.72	10.06.2010
Химия и нефтехимия	Внеспис	16.62	0.84	20.08.2009
Электроэнергетика	A2	9.17	2.49	06.09.2011

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список исключённых выпусков

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (бр)	AD	Оборот
ВТБ - 5 об	15000	78%	13	39%	1 770
СевСтАвто2	3000	83%	65	48%	1 666
ОГК-2 01об	5000	83%	24	43%	969
УРСАБанк 7	5000	70%	49	57%	895
НОМОС 8в	3000	65%	18	17%	885
РусСтанд-8	5000	100%	20	87%	882
СвязьБанк1	2000	70%	25	57%	713
УМПО 2	4000	100%	45	43%	636
НФК-3	2000	100%	33	35%	604
МОСМАРТФ 1	2000	100%	26	100%	597
Зенит 4обл	3000	100%	10	70%	567
РосселхБ 4	10000	100%	10	52%	558
ВТБ24 01	6000	100%	16	57%	510
ХКФ Банк-4	3000	74%	16	61%	510
ГАЗПРОМ А9	5000	87%	322	35%	505
ФСК ЕЭС-03	7000	100%	17	48%	457
Возрожд 01	3000	100%	93	43%	429
ИКС5Фин 01	9000	87%	73	35%	423
МОИТК-02	4000	74%	135	48%	382
ЛСР-Инв 02	3000	87%	50	48%	367
ВлгТлкВТ-3	2300	83%	72	35%	365
Кокс 02	5000	87%	89	39%	306
СудострБ-1	1500	74%	106	43%	291
ЛСР-Инв 01	2000	61%	53	26%	274
БанкСОЮЗ02	2000	91%	43	65%	274
Юниаструм2	1500	100%	64	61%	264
РОСБАНК-1	3000	100%	25	43%	253
Желдорип-1	1500	96%	41	74%	223
ТехНикольФ	3000	100%	22	70%	219
ГАЗПРОМ А6	5000	96%	31	87%	210
АК БАРС-02	1500	48%	57	35%	209
РБК ИС БО4	1500	96%	23	78%	178
Критерий	1500	70%	200	50%	min 253*

* минимальный порог оборота TOP-100 за май-июль составил 253 млн. рублей

Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
Финансовый сектор	Внеспис	8.67	0.66	17.10.2013
Машиностроение	A1	9.65	1.70	17.07.2013
Электроэнергетика	Внеспис	10.17	1.65	05.07.2010
Финансовый сектор	A1	11.50	1.27	19.07.2012
Финансовый сектор	Внеспис	9.13	0.49	16.02.2011
Финансовый сектор	Внеспис	10.12	0.19	13.04.2012
Финансовый сектор	Внеспис	11.81	0.64	21.04.2011
Машиностроение	Внеспис	12.49	1.15	17.12.2009
Финансовый сектор	В	12.62	0.63	03.05.2011
Розничный сектор	Внеспис	15.31	0.18	12.04.2012
Финансовый сектор	A1	8.60	0.16	06.04.2010
Финансовый сектор	Внеспис	6.98	0.18	27.09.2017
Финансовый сектор	Внеспис	7.47	0.18	05.10.2011
Финансовый сектор	A1	10.15	0.19	12.10.2011
Нефть и газ	Внеспис	7.94	4.17	12.02.2014
Электроэнергетика	Б	6.70	0.34	12.12.2008
Финансовый сектор	A1	9.83	1.33	03.03.2010
Розничный сектор	Б	10.36	1.65	01.07.2014
Строительство, ипотека, недвиж	Б	13.50	0.56	26.03.2011
Строительство, ипотека, недвиж	Б	11.23	0.84	14.07.2011
Связь, телеком	A1	8.69	1.16	30.11.2010
Добывающая пром-ть	Б	10.41	1.37	15.03.2012
Финансовый сектор	A1	12.60	0.80	02.07.2009
Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	10.96	1.15	08.12.2009
Финансовый сектор	A1	10.25	0.16	05.10.2009
Финансовый сектор	A1	10.94	0.19	19.04.2010
Финансовый сектор	A1	8.12	0.49	15.02.2009
Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	13.70	0.71	30.11.2010
Строительство, ипотека, недвиж	Б	13.29	0.92	07.03.2012
Нефть и газ	A1	7.61	0.90	06.08.2009
Финансовый сектор	A1	9.08	0.44	22.01.2009
Связь, телеком	Внеспис	10.78	0.58	24.03.2009
			0.20	

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.
ОГО-агро-3	1 198	1 082	16.90	1 112	1 097	16.74	45	202	355	0.76	АПК	1 090	15.62		1 003	15.43		180	131	377	0.50
РазгуляйФ3	666	548	11.44	647	635	11.94	-2	78	64	0.54	АПК	1 090	15.62		1 003	15.43		180	131	377	0.50
Кокс 01	529	413	10.26	425	409	9.92	-2	148	107	0.85	Добывающая пром-ть	633	11.42		506	10.84		86	135	139	2.16
АиФМПфин 1	807	691	12.99	728	713	12.99	55	93	79	0.75	Кино и медиа										
УралсиБЛК1	640	524	11.33	564	549	11.33	63	111	145	0.78	Лизинг	789	12.93		719	12.77		84	136	35	0.97
ГАЗФин 01	498	379	9.69	417	407	9.59	50	86	118	0.46	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
ГСС 01	469	357	9.75	352	336	9.28	84	126	138	0.99	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
ИжАвто 02	689	571	11.48	708	703	12.35	-173	45	70	0.32	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
ИРКУТ-03об	371	291	9.31	319	315	9.31	26	39	89	1.76	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
МиГ-Ф 02	690	576	11.91	612	596	11.91	50	85	50	0.91	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
ПромТр02об	609	497	11.17	541	525	11.19	49	84	90	1.03	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
СатурнНПОЗ	731	614	11.89	686	681	11.89	-51	48	189	0.31	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
СтрТрГаз03	574	456	10.56	489	476	10.43	61	93	92	0.62	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
Трансмаш-2	493	374	9.64	432	421	9.64	39	90	105	0.47	Машиностроение	610	11.05		540	11.01		33	81	134	0.85
Амурмет-03	739	621	12.21	638	625	12.21	72	103	94	0.61	Металлургия	612	11.09		512	10.79		35	133	181	0.88
Магнезит 2	736	618	12.15	657	645	12.06	9	90	283	0.56	Металлургия	612	11.09		512	10.79		35	133	181	0.88
Мечел 2об	703	612	12.48	409	401	10.18	191	423	452	1.56	Металлургия	612	11.09		512	10.79		35	133	181	0.88
ТМК-02 обл	339	220	8.18	284	272	8.18	47	28	89	0.58	Металлургия	612	11.09		512	10.79		35	133	181	0.88
ТМК-03 обл	357	255	8.83	303	290	8.83	33	50	57	1.30	Металлургия	612	11.09		512	10.79		35	133	181	0.88
ЧТПЗ 01об	406	317	9.53	334	326	9.53	60	69	197	1.59	Металлургия	612	11.09		512	10.79		35	133	181	0.88
Альянс-01	562	448	10.65	477	461	10.51	49	112	108	0.96	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
ГАЗПРОМ А4	237	134	7.63	162	149	7.55	63	79	139	1.31	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
ГАЗПРОМ А7	201	92	7.15	132	117	7.15	47	66	103	1.12	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
ГАЗПРОМ А8	158	113	7.68	117	118	7.68	31	40	72	2.69	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
ИтераФ-1	567	450	10.56	495	480	10.55	41	88	105	0.72	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
Лукойл3обл	232	188	8.45	174	173	8.45	39	71	134	2.77	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
Лукойл4обл	217	174	8.45	183	155	8.24	20	37	90	4.10	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
РуссНефть1	1 328	1 210	17.85	2 241	2 237	17.85	-847	-1 105	-681	0.31	Нефть и газ	414	9.59		350	9.47		49	74	141	1.83
ВБД ПП 3об	340	222	8.16	278	266	8.16	43	67	54	0.52	Потребсектор	803	12.92		721	12.78		54	109	168	0.74
ДжейЭфСиг1	722	609	11.69	627	630	11.69	68	109	293	0.20	Потребсектор	803	12.92		721	12.78		54	109	168	0.74
ОбКондФ-02	548	430	10.32	446	433	10.32	66	116	142	0.63	Потребсектор	803	12.92		721	12.78		54	109	168	0.74
СОРУС КАП2	884	766	13.65	834	821	13.84	11	56	78	0.58	Потребсектор	803	12.92		721	12.78		54	109	168	0.74
Черкизово1	491	374	9.82	412	397	9.82	93	39	99	0.74	Потребсектор	803	12.92		721	12.78		54	109	168	0.74
7Контин-02	452	336	9.45	385	370	9.49	30	82	103	0.79	Розничный сектор	811	13.08		715	12.79		76	86	142	0.90
АвтомирФ-2	817	699	12.79	724	717	12.55	75	90	98	0.35	Розничный сектор	811	13.08		715	12.79		76	86	142	0.90
ВикторияФ	894	775	13.63	717	707	13.63	180	223	313	0.44	Розничный сектор	811	13.08		715	12.79		76	86	142	0.90
ИнкомЛада3	762	645	12.52	693	678	12.52	44	179	187	0.73	Розничный сектор	811	13.08		715	12.79		76	86	142	0.90
КОПЕЙКА 02	1 000	881	14.71	929	919	14.71	32	93	133	0.47	Розничный сектор	811	13.08		715	12.79		76	86	142	0.90
МТС 03	345	257	8.94	281	275	8.94	56	55	-	1.62	Связь, телеком	413	9.18		335	9.04		63	100	99	0.97
СЗТелекЗоб	356	276	9.16	293	290	9.12	44	49	66	1.76	Связь, телеком	413	9.18		335	9.04		63	100	99	0.97
Система-01	346	227	8.23	284	272	8.32	49	59	68	0.54	Связь, телеком	413	9.18		335	9.04		63	100	99	0.97

Источники: ММББ, 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.
СИТРОНИКС1	655	536	11.33	531	518	10.80	75	155	127	0.56	Связь, телеком	413	9.18	335	9.04	63	100	99	0.97
УрСИ сер08	379	281	9.13	303	292	9.03	67	43	64	1.42	Связь, телеком	413	9.18	335	9.04	63	100	99	0.97
ЦентрТел-4	396	281	8.95	322	306	8.92	54	66	154	0.88	Связь, телеком	413	9.18	335	9.04	63	100	99	0.97
ЮТК-03 об.	460	349	9.69	376	360	9.69	57	136	191	1.03	Связь, телеком	413	9.18	335	9.04	63	100	99	0.97
ЮТК-04 об.	458	345	9.62	366	350	9.39	83	110	171	0.95	Связь, телеком	413	9.18	335	9.04	63	100	99	0.97
ЮТК-05 об.	486	395	10.31	375	367	9.83	83	132	176	1.57	Связь, телеком	413	9.18	335	9.04	63	100	99	0.97
АИЖК 10об	454	417	10.94	401	375	10.52	43	63	164	4.79	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
АИЖК 11об	442	410	10.91	389	365	10.91	44	68	170	5.27	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
АИЖК 6об	331	286	9.54	304	281	9.54	18	32	75	3.74	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
АИЖК 7об	430	389	10.63	368	340	10.13	58	65	167	4.43	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
АИЖК 8об	483	439	11.05	410	388	11.05	59	85	193	3.61	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
АИЖК 9об	473	429	11.00	406	379	11.00	61	82	183	4.06	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
ВИА АИЖК А	259	220	8.96	245	218	8.93	-50	-29	-62	4.65	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
Желдорп-2	835	716	13.17	755	742	13.08	51	78	33	0.61	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
Метрострой	685	567	11.64	606	594	11.64	34	77	93	0.56	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
СУ-155 3об	972	853	14.42	818	808	14.42	116	193	247	0.45	Строительство, ипотека, недвиж	690	12.27	601	11.88	49	126	158	2.09
РЖД-05обл	174	56	6.45	135	125	6.45	24	33	80	0.45	Транспорт	415	9.54	391	9.81	21	-7	83	1.54
РЖД-06обл	255	184	8.28	195	196	8.24	45	63	143	1.94	Транспорт	415	9.54	391	9.81	21	-7	83	1.54
РЖД-07обл	221	177	8.41	184	168	8.41	40	41	143	3.38	Транспорт	415	9.54	391	9.81	21	-7	83	1.54
ЭйрЮнРРД01	2 117	1 999	26.03	1 443	1 429	26.03	669	783	1 041	0.67	Транспорт	415	9.54	391	9.81	21	-7	83	1.54
ЮТэйр-Ф 03	649	531	11.09	594	588	11.09	64	124	40	0.34	Транспорт	415	9.54	391	9.81	21	-7	83	1.54
ВТБ - 4 об	379	261	8.58	281	268	8.30	375	105	129	0.56	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
ВТБ-ЛизФ01	392	276	8.44	317	316	8.38	83	104	72	0.26	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
ЕврокомФК2	1 064	947	15.53	1 079	1 064	16.38	2	-101	404	0.71	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
ЕврокомФК5	1 179	1 060	16.53	1 102	1 091	16.47	51	78	118	0.50	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
Зенит 2обл	483	364	9.55	403	393	9.55	55	102	119	0.48	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
Зенит 3обл	471	354	9.59	392	377	9.59	51	103	-	0.69	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
КИТФинБанк	554	436	10.15	484	477	10.15	41	122	128	0.35	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
МБРР 02обл	566	448	10.47	504	492	10.55	-11	48	14	0.59	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
МКБ 04обл	647	529	11.24	606	594	11.53	-41	42	-44	0.54	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
НОМОС 7в	524	407	10.16	401	386	10.16	80	142	170	0.77	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
Петрокомб2	447	334	9.50	402	386	9.75	12	56	-49	0.93	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
Промсвб-05	510	393	9.99	431	417	9.91	49	93	85	0.71	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
РосселхБ 3	377	275	9.04	302	289	8.96	34	90	103	1.33	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
РосселхБ 6	321	202	7.95	271	260	8.15	48	57	67	0.50	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
РусСтанд-6	657	539	11.28	591	581	11.32	74	33	1	0.46	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
РусСтанд-7	693	574	11.70	615	603	11.70	64	47	87	0.55	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
Русфинанс3	535	417	10.22	498	483	10.22	29	-20	28	0.69	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
ТатфондБ 3	655	537	11.42	589	575	11.42	23	120	164	0.68	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
ТатфондБ 4	676	567	11.90	582	567	11.90	74	85	-	1.12	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
ТрансКред2	436	320	9.29	392	377	9.29	18	19	91	0.78	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
УРСАБанк 3	556	439	10.46	441	426	10.46	90	135	107	0.74	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
УРСАБанк 5	598	548	12.00	561	565	12.05	23	30	28	2.45	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64

Источники: ММББ, 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.
ХКФ Банк-2	636	518	11.23	568	554	11.23	49	66	-1	0.68	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
ХКФ Банк-5	662	544	11.45	596	582	11.49	49	87	-53	0.63	Финансовый сектор	497	9.78	439	9.87	58	50	101	0.64
НИКОСХИМ 2	1 138	1 023	16.35	1 002	986	15.69	120	256	323	0.84	Химия и нефтехимия	624	11.14	552	11.09	45	79	105	0.78
НИТОЛ 02	1 216	1 098	16.93	1 061	1 050	16.08	64	240	447	0.52	Химия и нефтехимия	624	11.14	552	11.09	45	79	105	0.78
САНОС-02об	421	311	9.34	350	335	9.32	51	62	76	1.10	Химия и нефтехимия	624	11.14	552	11.09	45	79	105	0.78
ГидроОГК-1	307	255	9.07	253	257	8.97	46	42	93	2.41	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
ДГК-01	558	439	10.32	456	445	10.32	37	108	92	0.50	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
Мосэнерго1	346	233	8.51	246	231	8.51	55	98	170	0.99	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
Мосэнерго2	313	268	9.26	228	226	9.26	65	107	113	2.81	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
МОЭСК-01	316	266	9.19	276	280	9.19	27	11	77	2.48	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
ОГК-5 об-1	345	233	8.53	299	283	8.76	35	38	103	1.03	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
ТГК-10 об2	452	333	9.23	344	333	8.85	57	100	83	0.47	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
ТГК-4 об.1	479	362	9.70	420	405	9.82	-144	123	141	0.75	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
ФСК ЕЭС-02	258	171	8.08	200	194	8.08	39	64	97	1.64	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
ФСК ЕЭС-04	210	163	8.18	161	163	8.18	41	32	56	2.62	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41
ФСК ЕЭС-05	259	152	7.78	189	174	7.78	54	79	93	1.19	Электроэнергетика	402	9.34	321	9.13	48	82	118	1.41

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в июле

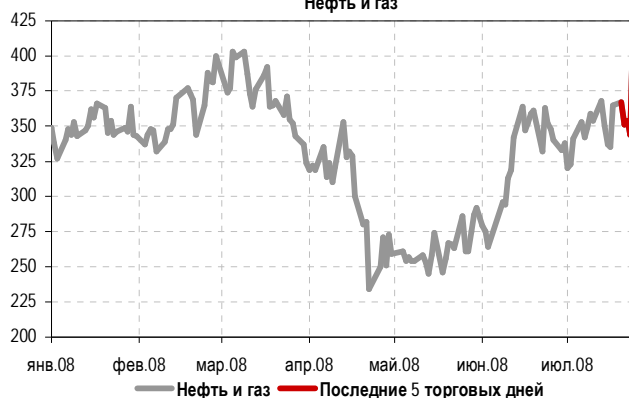
№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	8	100%	7 177	A1
2	ФСК ЕЭС-02	7 000	100%	21	96%	1 874	Внеспис
3	УРСАБанк 5	3 000	96%	79	100%	1 824	A1
4	РЖД-06обл	10 000	100%	20	100%	1 742	Внеспис
5	ОГК-5 об-1	5 000	100%	17	96%	1 439	A1
6	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	11	83%	1 434	Внеспис
7	7Контин-02	7 000	100%	31	91%	1 401	A1
8	ГСС 01	5 000	96%	57	52%	1 371	A1
9	ТМК-03 обл	5 000	100%	17	78%	1 317	A1
10	Мечел 2об	5 000	100%	51	100%	1 302	A1
11	Зенит 3обл	3 000	100%	13	87%	1 262	A1
12	АИЖК 10об	6 000	100%	31	100%	1 199	A2
13	ЦентрТел-4	5 623	100%	26	100%	1 100	Б
14	Лукойл4обл	6 000	100%	22	96%	1 099	A1
15	ЕврокомФК5	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	A1
19	МКБ 04обл	2 000	96%	56	78%	940	Внеспис
20	РоссельБ 6	5 000	100%	12	61%	932	Внеспис
21	ЧТПЗ 01об	3 000	100%	24	74%	928	A1
22	ФСК ЕЭС-04	6 000	100%	141	100%	926	Внеспис
23	СтрТрГаз03	5 000	100%	9	83%	914	В
24	Промсвб-05	4 500	100%	23	83%	883	Внеспис
25	ХКФ Банк-2	3 000	100%	15	91%	878	A1
26	ГАЗПРОМ А8	5 000	96%	42	61%	838	Внеспис
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	Внеспис
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	Внеспис
33	Русфинанс3	4 000	83%	32	70%	769	Внеспис
34	УралсибЛК1	2 700	100%	39	78%	739	A1
35	ДжейЭфСиг1	2 000	100%	22	52%	730	A1
36	ЮТК-04 об.	2 500	100%	23	87%	720	A1
37	РоссельБ 3	10 000	100%	41	74%	704	Внеспис
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	A2
41	АИЖК 8об	5 000	100%	28	100%	659	A2
42	ТМК-02 обл	3 000	100%	21	87%	641	A1
43	ВБД ПП 3об	5 000	100%	9	65%	639	В
44	УРСАБанк 3	3 000	100%	46	100%	636	A1
45	Мосэнерго2	5 000	100%	57	74%	631	A1
46	ГидроОГК-1	5 000	100%	35	70%	624	Внеспис
47	АИЖК 7об	4 000	74%	36	74%	624	A2
48	Амурмет-03	3 000	100%	15	78%	622	В
49	СОРУС КАП2	1 500	78%	28	61%	620	Внеспис
50	АИЖК 11об	10 000	100%	39	100%	597	A2

№	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	A1
52	Альянс-01	7 000	100%	21	96%	590	Внеспис
53	Петрокомб2	3 000	96%	79	100%	558	A1
54	КОПЕЙКА 02	10 000	100%	20	100%	555	Внеспис
55	Лукойл3обл	5 000	100%	17	96%	555	A1
56	РазгуляйФ3	8 000	100%	11	83%	549	Внеспис
57	САНОС-02об	7 000	100%	31	91%	533	A1
58	ГАЗФин 01	5 000	96%	57	52%	516	A1
59	МБРР 02обл	5 000	100%	17	78%	515	A1
60	ИтераФ-1	5 000	100%	51	100%	511	A1
61	НОМОС 7в	3 000	100%	13	87%	505	A1
62	РЖД-07обл	6 000	100%	31	100%	501	A2
63	ЮТК-05 об.	5 623	100%	26	100%	490	Б
64	Черкизово1	6 000	100%	22	96%	479	A1
65	АИЖК 6об	5 000	100%	34	78%	468	В
66	ОбкомФ-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	A1
69	Трансмаш-2	2 000	96%	56	78%	419	Внеспис
70	Мосэнерго1	5 000	100%	12	61%	401	Внеспис
71	ЭйрОНРРД01	3 000	100%	24	74%	398	A1
72	ЮТК-03 об.	6 000	100%	141	100%	393	Внеспис
73	СЗТелекЗоб	5 000	100%	9	83%	385	В
74	СИТРОНИКС1	4 500	100%	23	83%	377	Внеспис
75	РусСтанд-7	3 000	100%	15	91%	376	A1
76	ИнкомЛада3	5 000	96%	42	61%	369	Внеспис
77	ТатфондБ 3	5 000	91%	145	100%	342	Б
78	Желдорип-2	6 000	100%	11	74%	334	В
79	СУ-155 3об	5 000	100%	30	61%	332	Внеспис
80	НИКОСХИМ 2	5 000	96%	17	70%	326	Б
81	Магnezит 2	5 000	100%	11	91%	325	Б
82	ЮТэйр-Ф 03	3 000	100%	35	61%	322	Внеспис
83	Зенит 2обл	4 000	83%	32	70%	319	Внеспис
84	Метрострой	2 700	100%	39	78%	318	A1
85	АиФМПфин 1	2 000	100%	22	52%	317	A1
86	ВТБ - 4 об	2 500	100%	23	87%	315	A1
87	Кокс 01	10 000	100%	41	74%	315	Внеспис
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	A2
91	КИТФинБанк	5 000	100%	28	100%	303	A2
92	ИжАвто 02	3 000	100%	21	87%	300	A1
93	ТрансКред2	5 000	100%	9	65%	283	В
94	УрСИ сер08	3 000	100%	46	100%	282	A1
95	ВикторияФ	5 000	100%	57	74%	279	A1
96	АвтомирФ-2	5 000	100%	35	70%	277	Внеспис
97	ОГО-агро-3	4 000	74%	36	74%	271	A2
98	ГАЗПРОМ А7	3 000	100%	15	78%	264	В
99	ТатфондБ 4	1 500	78%	28	61%	256	Внеспис
100	РуссНефть1	10 000	100%	39	100%	253	A2

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Среднеотраслевые спреды

Нефть и газ



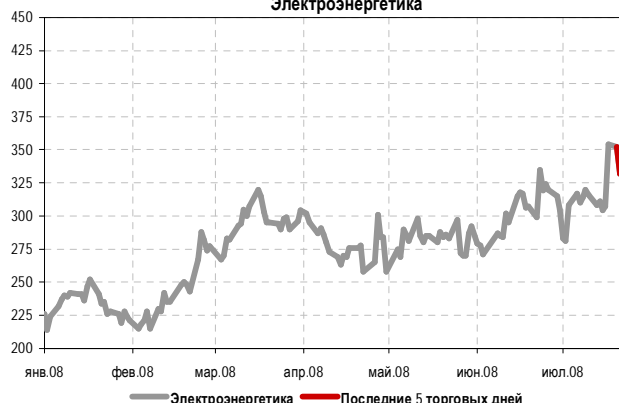
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	414	350	20	320	414
Дох-ть, %	9.59	9.47	0.10	9.24	9.67

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика



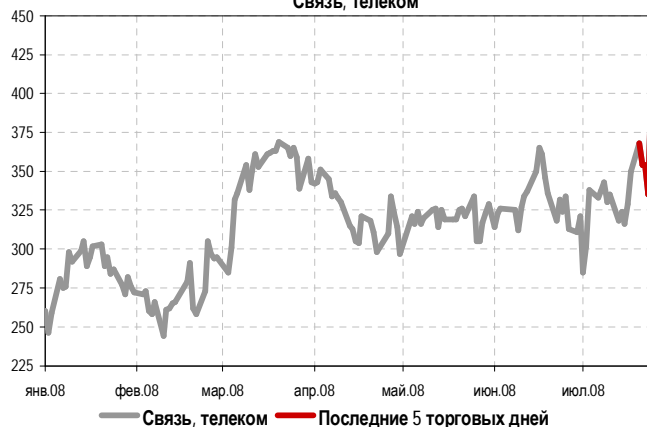
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	402	321	27	281	402
Дох-ть, %	9.34	9.13	0.13	8.99	9.34

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Связь, телеком



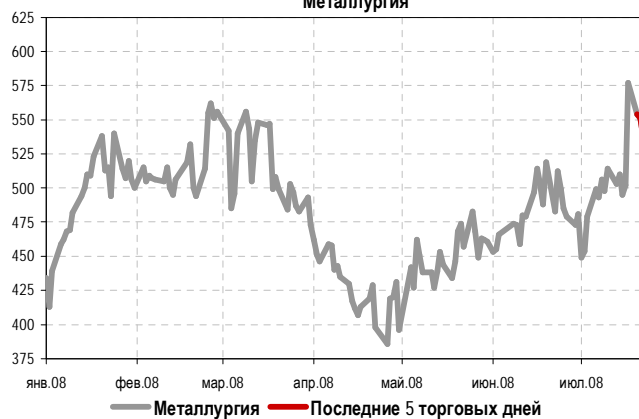
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	413	335	27	285	413
Дох-ть, %	9.18	9.04	0.12	8.79	9.27

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия



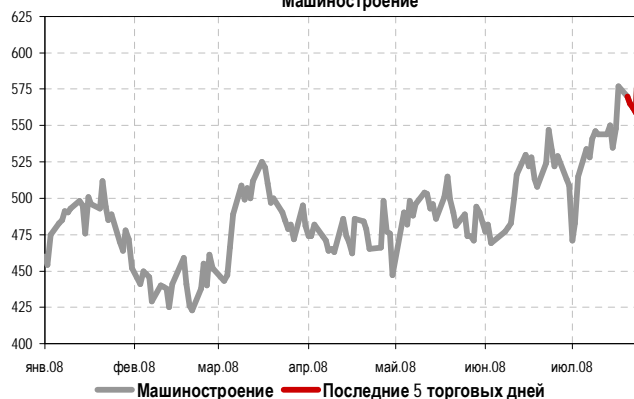
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	612	512	41	449	612
Дох-ть, %	11.09	10.79	0.24	10.40	11.23

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	610	540	32	471	610
Дох-ть, %	11.05	11.01	0.18	10.67	11.26

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Добывающая промышленность

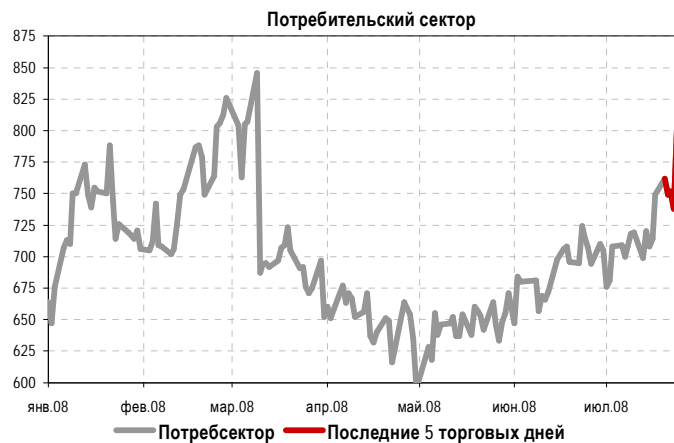


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	633	506	42	434	633
Дох-ть, %	11.42	10.84	0.27	10.15	11.42

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

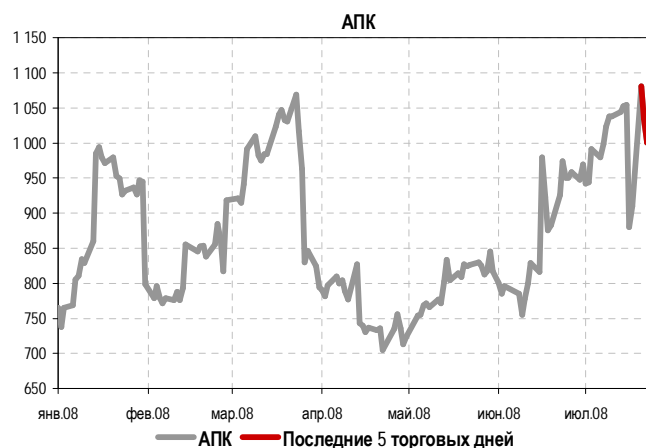


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	803	721	30	676	803
Дох-ть, %	12.92	12.78	0.14	12.62	13.06

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

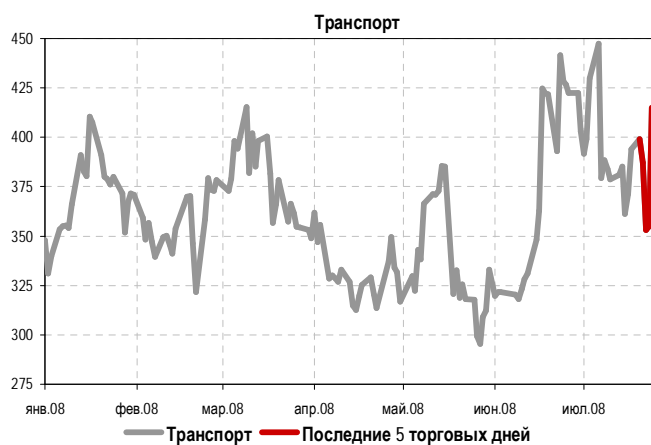


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 090	1 003	57	880	1 090
Дох-ть, %	15.62	15.43	0.51	14.24	16.11

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

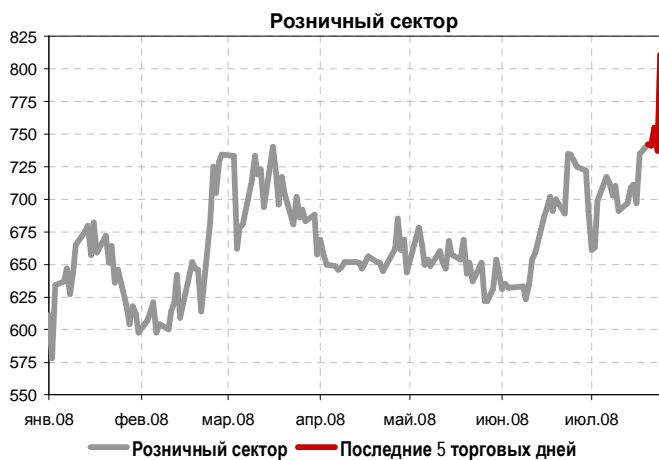


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	415	391	24	353	447
Дох-ть, %	9.54	9.81	0.18	9.51	10.20

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

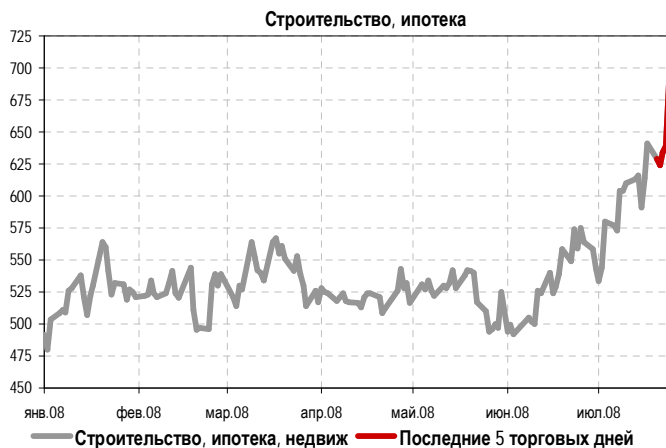


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	811	715	33	661	811
Дох-ть, %	13.08	12.79	0.18	12.53	13.17

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	690	601	39	533	690
Дох-ть, %	12.27	11.88	0.30	11.35	12.27

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

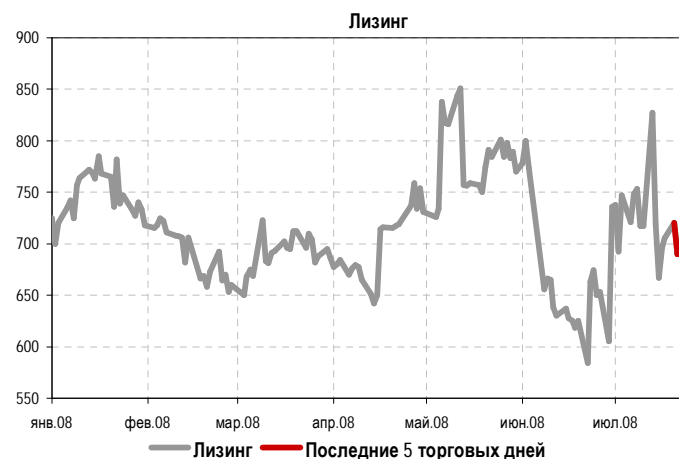
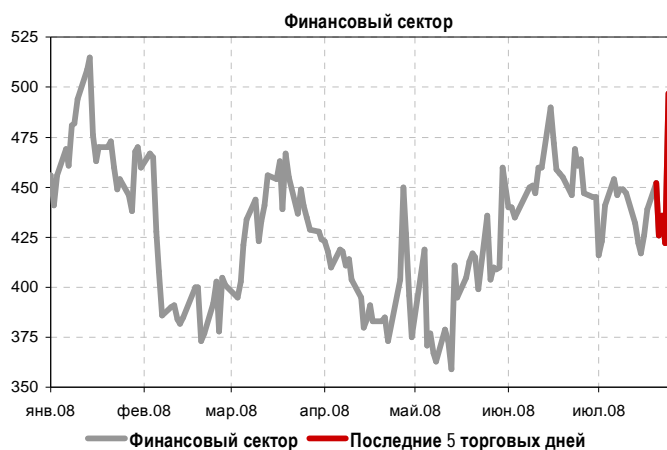


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	624	552	29	507	624
Дох-ть, %	11.14	11.09	0.17	10.81	11.44

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	497	439	18	416	497
Дох-ть, %	9.78	9.87	0.12	9.64	10.07

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	789	719	45	605	827
Дох-ть, %	12.93	12.77	0.42	11.60	13.79

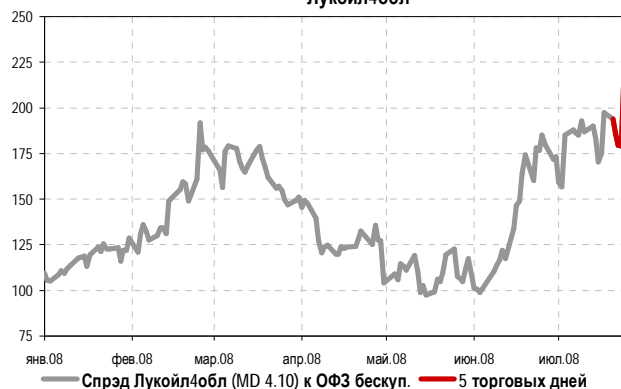
*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл



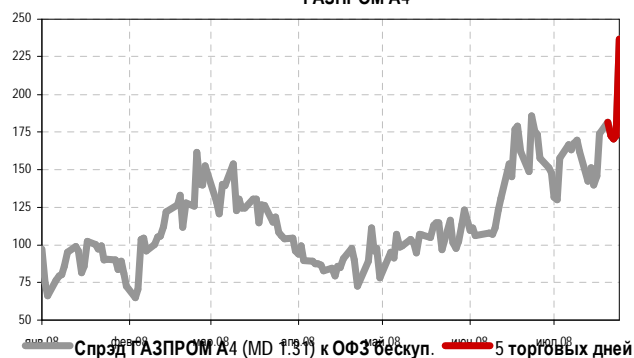
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	217	183	13	157	217
Спрэд к кривой ОФЗ	174	155	13	142	194
Дох-ть, %	8.45	8.24	0.15	7.96	8.45

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



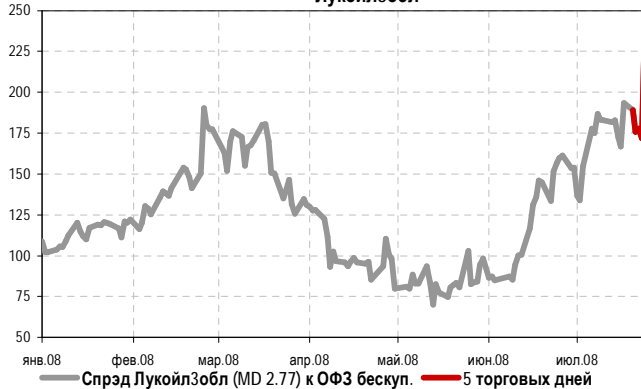
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	237	162	23	130	237
Спрэд к кривой ОФЗ	134	149	16	125	202
Дох-ть, %	7.63	7.55	0.08	7.40	7.69

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЛукойлЗобл



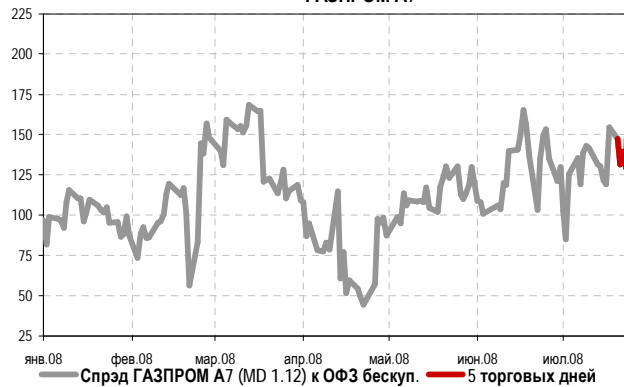
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	232	174	22	134	232
Спрэд к кривой ОФЗ	188	173	16	144	214
Дох-ть, %	8.45	8.21	0.19	7.85	8.45

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А7



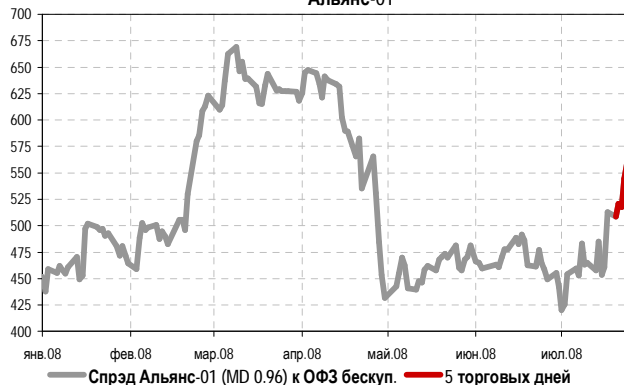
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	201	132	22	85	201
Спрэд к кривой ОФЗ	92	117	18	91	158
Дох-ть, %	7.15	7.15	0.07	6.98	7.24

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



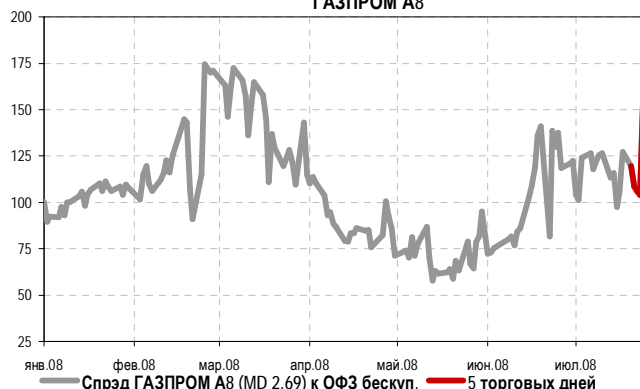
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	562	477	38	420	562
Спрэд к кривой ОФЗ	448	461	38	418	576
Дох-ть, %	10.65	10.51	0.25	10.29	11.12

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

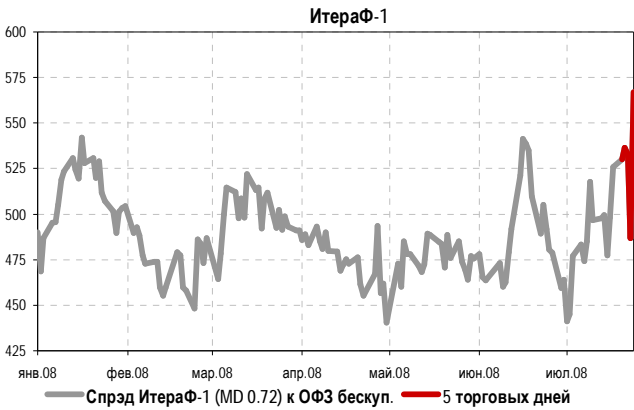


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	158	117	14	97	158
Спрэд к кривой ОФЗ	113	118	9	107	147
Дох-ть, %	7.68	7.64	0.04	7.53	7.70

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

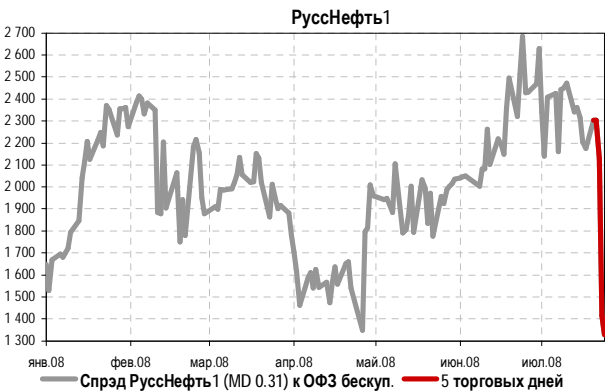


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	567	495	33	441	567
Спред к кривой ОФЗ	450	480	33	422	539
Дох-ть, %	10.56	10.55	0.20	10.20	10.96

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

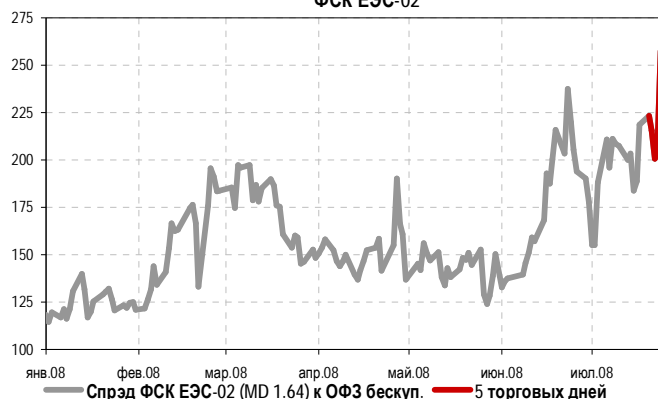
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 328	2 241	325	1 328	2 629
Спред к кривой ОФЗ	1 210	2 237	332	1 210	2 597
Дох-ть, %	17.85	27.64	3.38	17.85	31.70

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



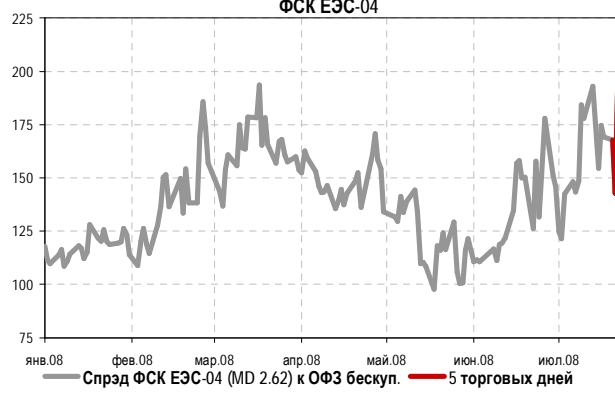
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	258	200	23	155	258
Спрэд к кривой ОФЗ	171	194	17	168	240
Дох-ть, %	8.08	8.12	0.11	7.95	8.32

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-04



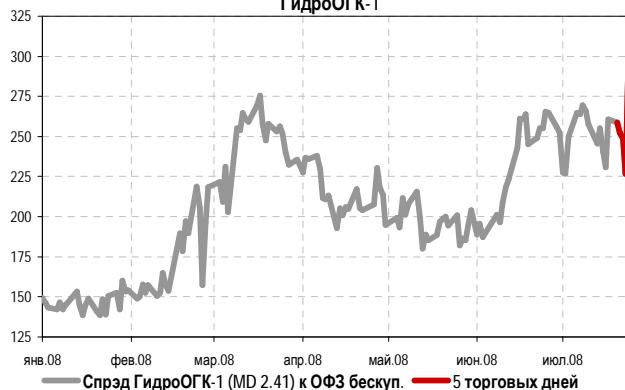
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	210	161	24	121	210
Спрэд к кривой ОФЗ	163	163	19	141	206
Дох-ть, %	8.18	8.07	0.22	7.81	8.56

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



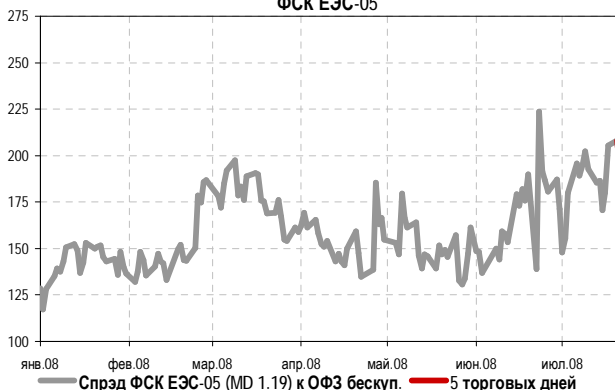
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	307	253	18	227	307
Спрэд к кривой ОФЗ	255	257	8	246	273
Дох-ть, %	9.07	8.97	0.09	8.80	9.08

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



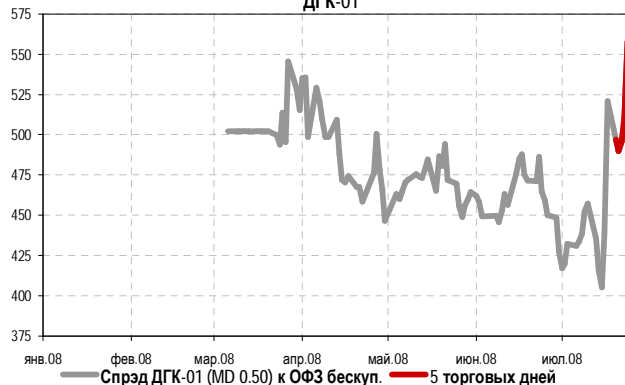
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	259	189	22	148	259
Спрэд к кривой ОФЗ	152	174	14	151	208
Дох-ть, %	7.78	7.75	0.06	7.61	7.87

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДГК-01



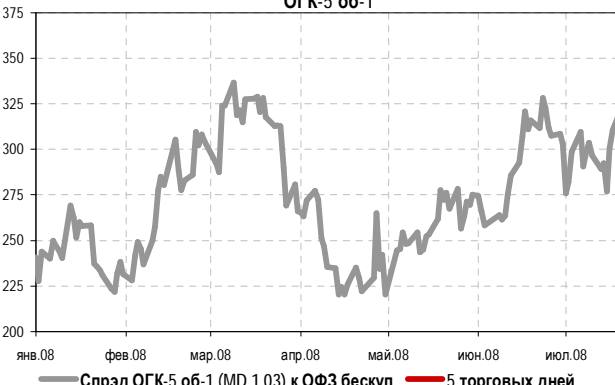
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	558	456	41	405	558
Спрэд к кривой ОФЗ	439	445	43	398	558
Дох-ть, %	10.32	10.01	0.26	9.64	10.46

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

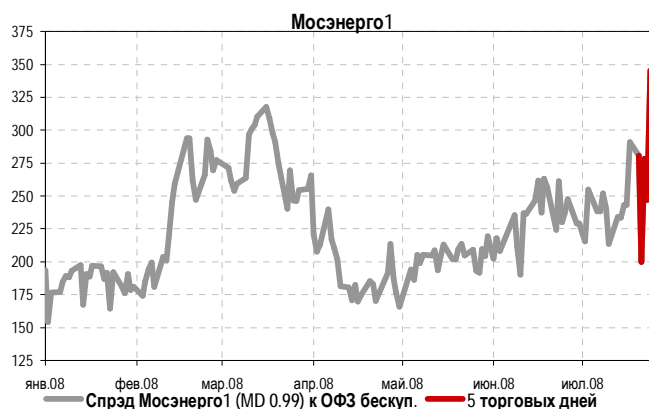


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	345	299	16	276	345
Спрэд к кривой ОФЗ	233	283	16	233	316
Дох-ть, %	8.53	8.76	0.10	8.53	8.92

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

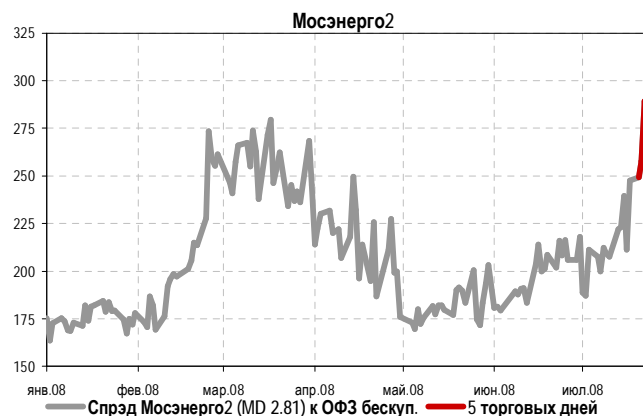


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	346	246	32	200	346
Спрэд к кривой ОФЗ	233	231	26	184	278
Дох-ть, %	8.51	8.22	0.20	7.77	8.54

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

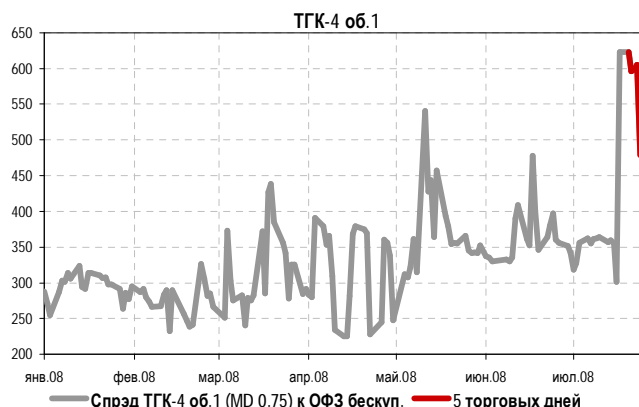


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	313	228	33	187	313
Спрэд к кривой ОФЗ	268	226	34	193	312
Дох-ть, %	9.26	8.75	0.35	8.36	9.51

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

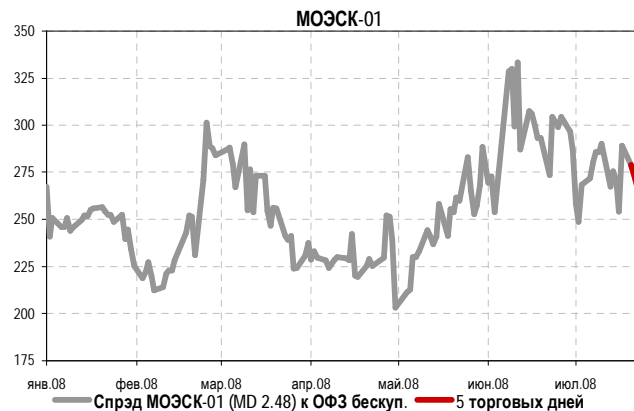


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	479	420	117	301	623
Спрэд к кривой ОФЗ	362	405	118	313	642
Дох-ть, %	9.70	9.82	1.08	8.68	11.68

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

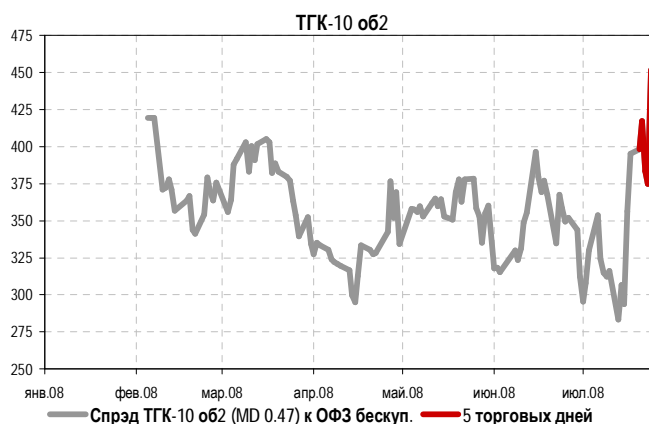


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	316	276	16	249	316
Спрэд к кривой ОФЗ	266	280	9	266	307
Дох-ть, %	9.19	9.22	0.07	9.07	9.31

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

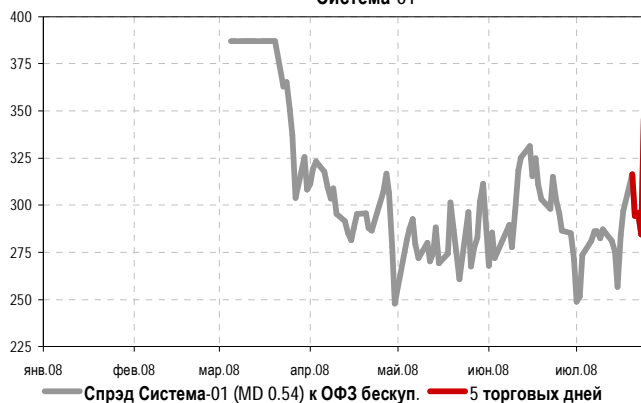
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	452	344	46	284	452
Спрэд к кривой ОФЗ	333	333	44	283	426
Дох-ть, %	9.23	8.85	0.32	8.32	9.57

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



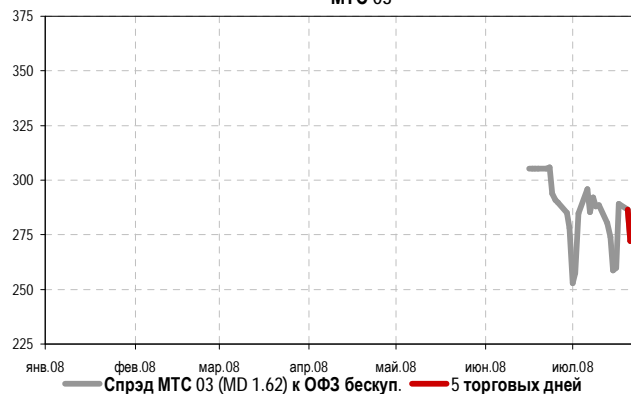
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	346	284	21	249	346
Спрэд к кривой ОФЗ	227	272	26	227	330
Дох-ть, %	8.23	8.32	0.07	8.19	8.46

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МТС 03



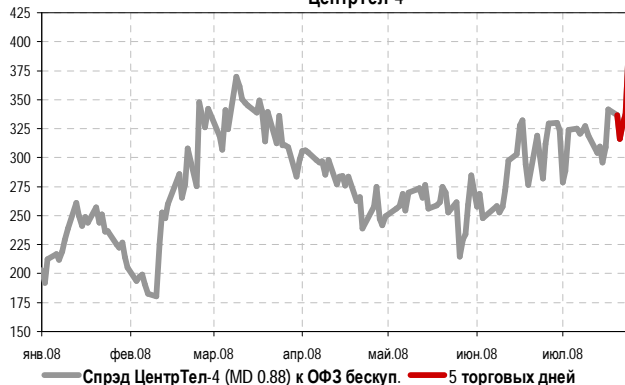
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	345	281	19	253	345
Спрэд к кривой ОФЗ	257	275	13	252	311
Дох-ть, %	8.94	8.93	0.06	8.82	9.05

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



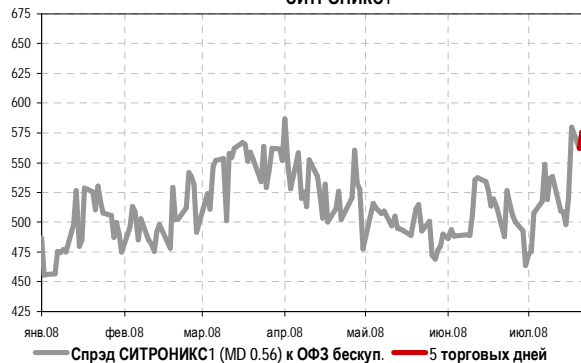
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	396	322	24	279	396
Спрэд к кривой ОФЗ	281	306	20	281	370
Дох-ть, %	8.95	8.92	0.07	8.79	9.07

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СИТРОНИКС1



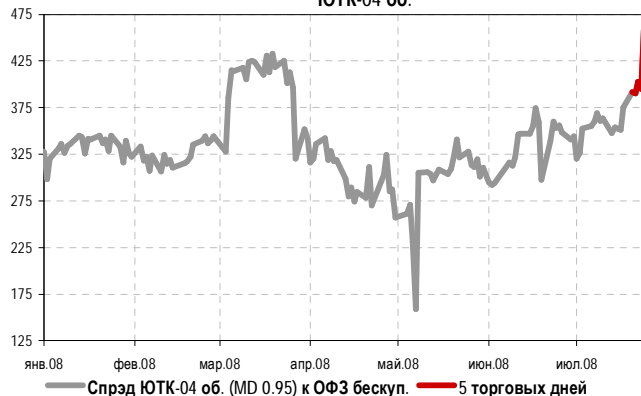
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	655	531	45	464	655
Спрэд к кривой ОФЗ	536	518	43	436	608
Дох-ть, %	11.33	10.80	0.28	10.30	11.33

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



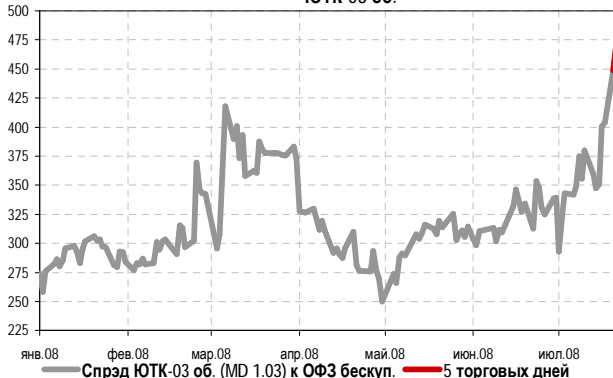
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	458	366	31	321	458
Спрэд к кривой ОФЗ	345	350	27	307	426
Дох-ть, %	9.62	9.39	0.16	9.14	9.76

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-03 об.



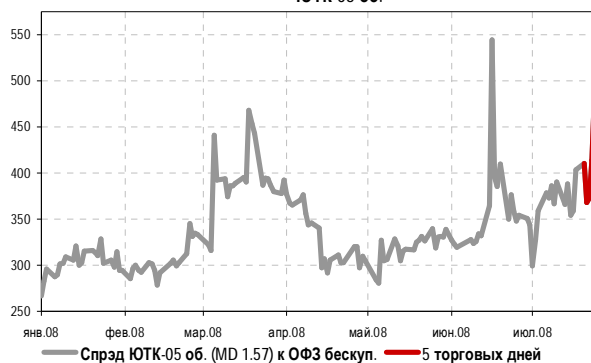
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	460	376	49	293	467
Спрэд к кривой ОФЗ	349	360	45	300	451
Дох-ть, %	9.69	9.54	0.38	9.06	10.46

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



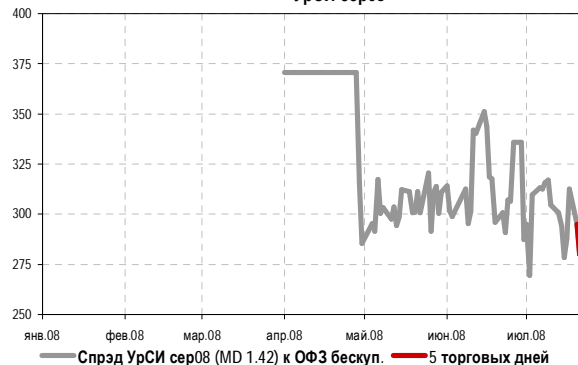
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	486	375	38	300	486
Спрэд к кривой ОФЗ	395	367	27	315	446
Дох-ть, %	10.31	9.83	0.22	9.37	10.31

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УрСИ сер08



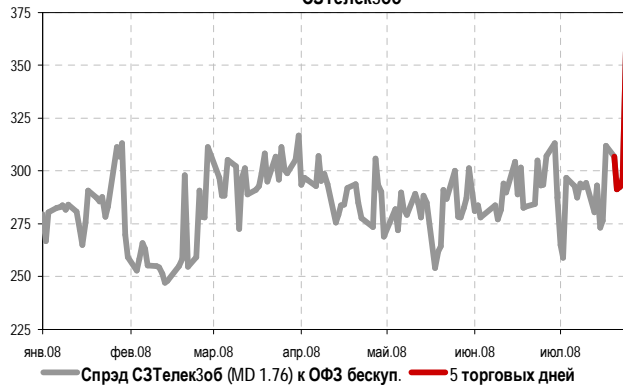
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	379	303	24	270	379
Спрэд к кривой ОФЗ	281	292	15	253	313
Дох-ть, %	9.13	9.03	0.14	8.80	9.32

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



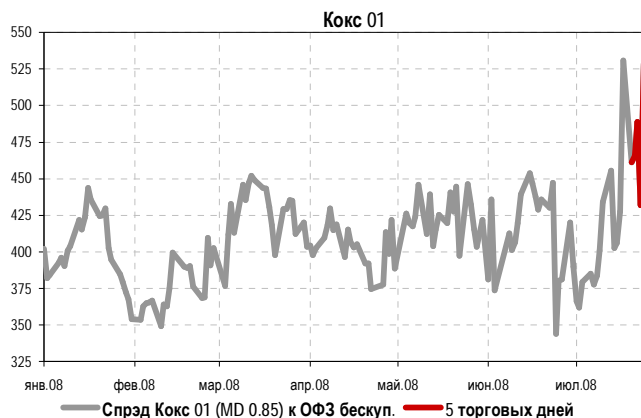
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	356	293	20	259	356
Спрэд к кривой ОФЗ	276	290	12	276	332
Дох-ть, %	9.16	9.12	0.06	9.02	9.26

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

Металлургия и горнорудный сектор

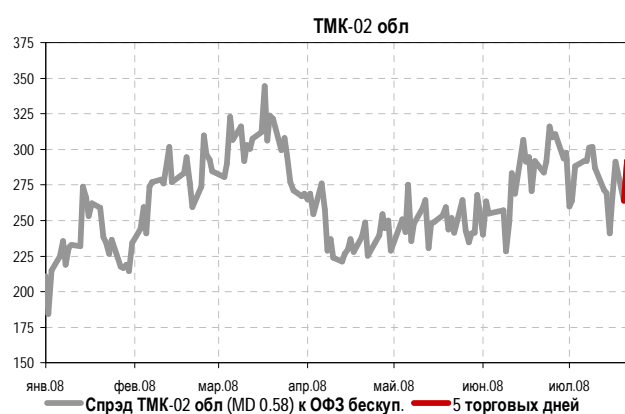


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	529	425	50	362	531
Спред к кривой ОФЗ	413	409	47	350	510
Дох-ть, %	10.26	9.92	0.38	9.48	10.80

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

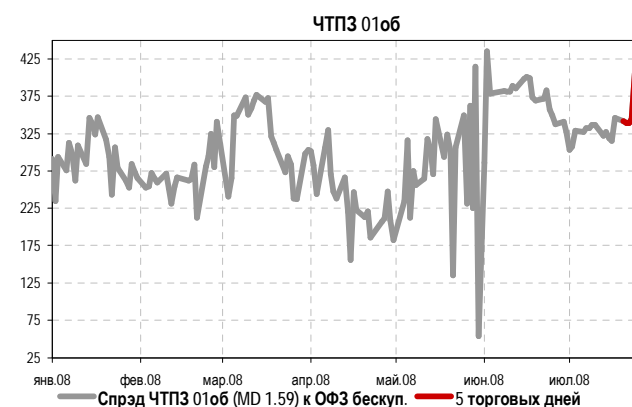


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	339	284	21	241	339
Спред к кривой ОФЗ	220	272	26	209	329
Дох-ть, %	8.18	8.35	0.17	7.97	8.64

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

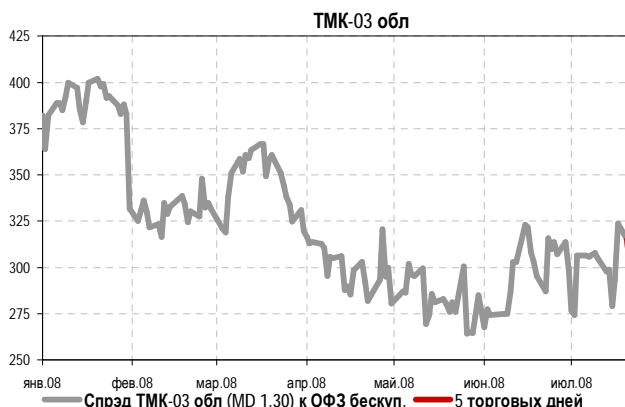


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	406	334	21	303	406
Спред к кривой ОФЗ	317	326	14	306	377
Дох-ть, %	9.53	9.43	0.06	9.35	9.53

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

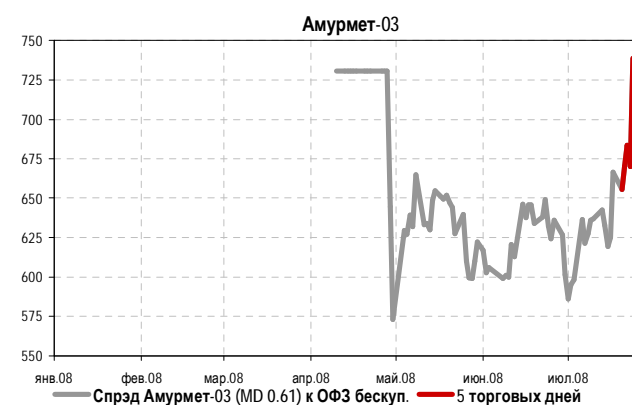


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	357	303	18	274	357
Спред к кривой ОФЗ	255	290	13	255	318
Дох-ть, %	8.83	8.96	0.06	8.78	9.04

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

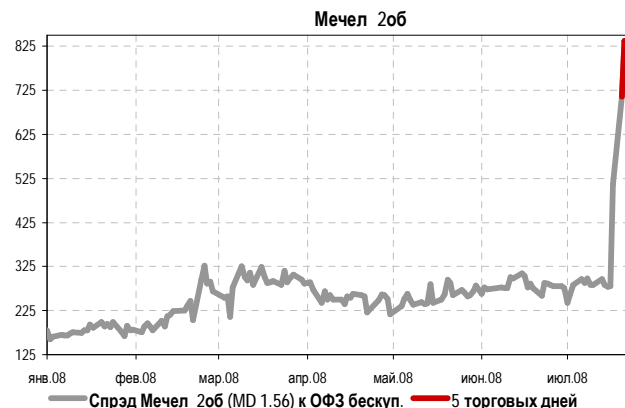


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	739	638	35	586	739
Спред к кривой ОФЗ	621	625	38	574	713
Дох-ть, %	12.21	11.91	0.19	11.54	12.33

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

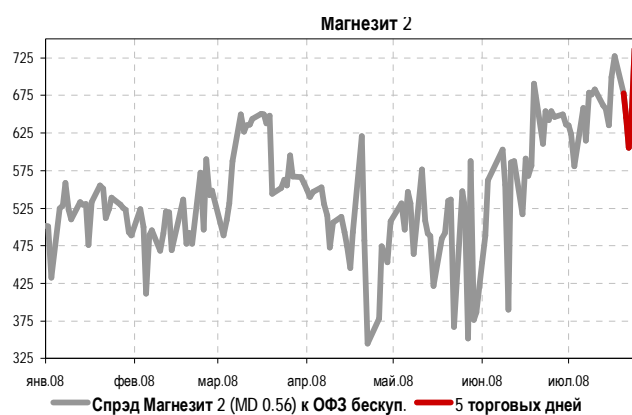


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	703	409	209	243	837
Спред к кривой ОФЗ	612	401	201	259	826
Дох-ть, %	12.48	10.18	1.99	8.82	14.47

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

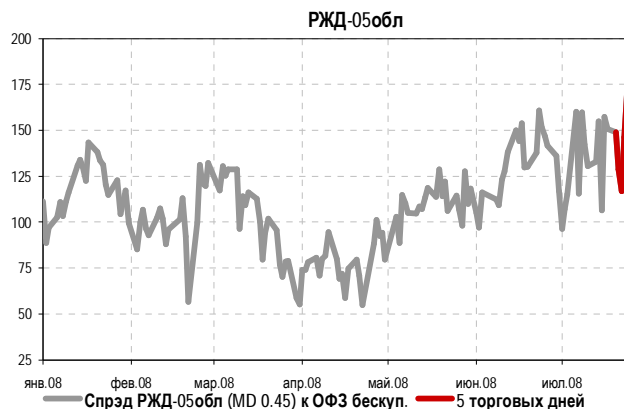
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	736	657	38	580	736
Спред к кривой ОФЗ	618	645	42	558	717
Дох-ть, %	12.15	12.06	0.30	11.33	12.57

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

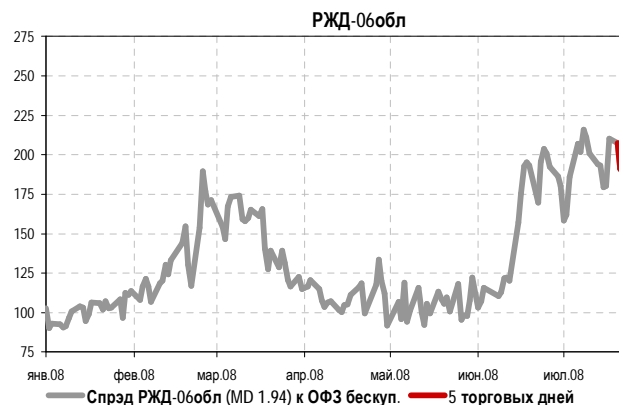


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	174	135	22	96	174
Спред к кривой ОФЗ	56	125	36	56	198
Дох-ть, %	6.45	6.74	0.15	6.45	6.98

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

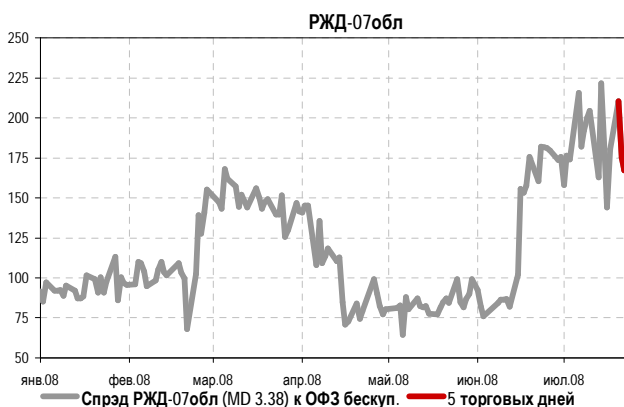


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	255	195	21	158	255
Спред к кривой ОФЗ	184	196	14	177	236
Дох-ть, %	8.28	8.24	0.09	8.07	8.40

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

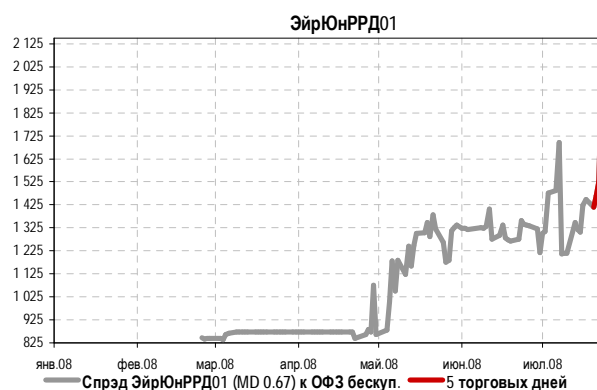


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	221	184	21	144	222
Спред к кривой ОФЗ	177	168	19	135	203
Дох-ть, %	8.41	8.26	0.19	7.98	8.63

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

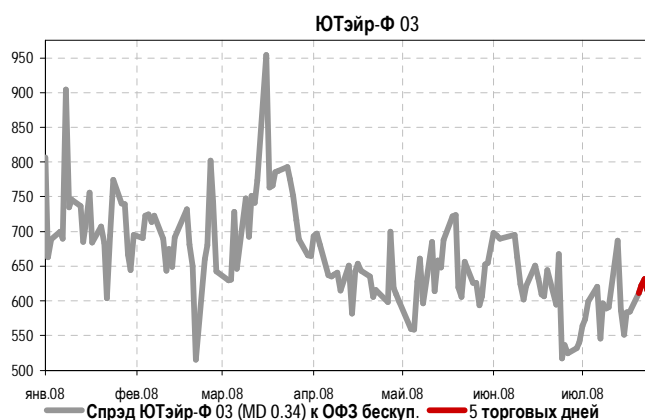


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 117	1 443	252	1 213	2 117
Спред к кривой ОФЗ	1 999	1 429	244	1 191	2 090
Дох-ть, %	26.03	20.02	2.37	17.72	26.03

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

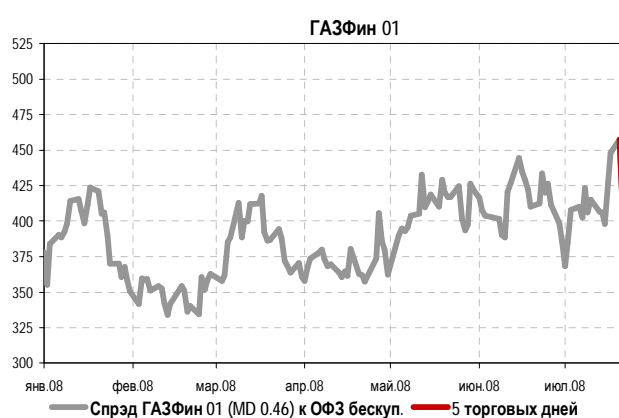


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	649	594	38	531	687
Спред к кривой ОФЗ	531	588	56	489	714
Дох-ть, %	11.09	11.23	0.33	10.65	12.22

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

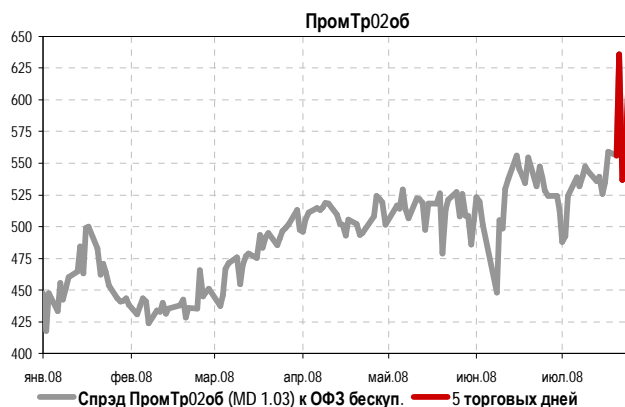


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	498	417	30	368	498
Спред к кривой ОФЗ	379	407	36	357	486
Дох-ть, %	9.69	9.59	0.13	9.42	9.91

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

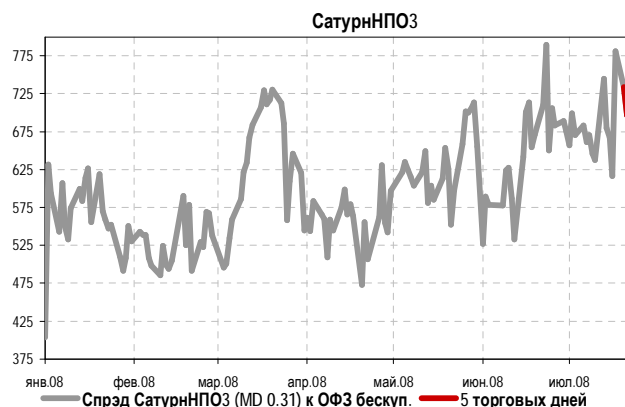


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	609	541	33	488	636
Спрэд к кривой ОФЗ	497	525	31	490	619
Дох-ть, %	11.17	11.19	0.24	11.01	12.14

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

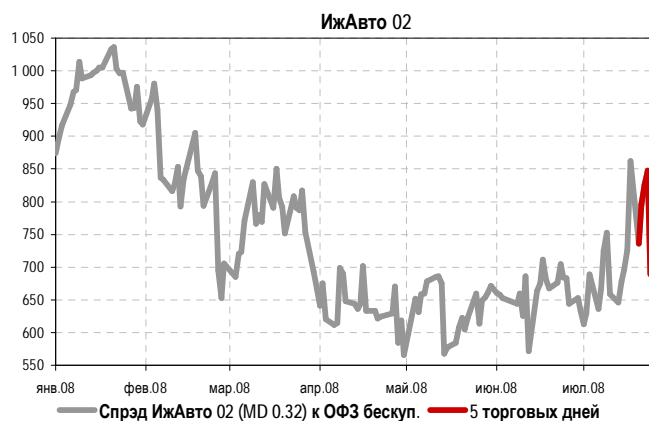


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	731	686	39	617	782
Спрэд к кривой ОФЗ	614	681	47	614	787
Дох-ть, %	11.89	12.12	0.35	11.44	12.88

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

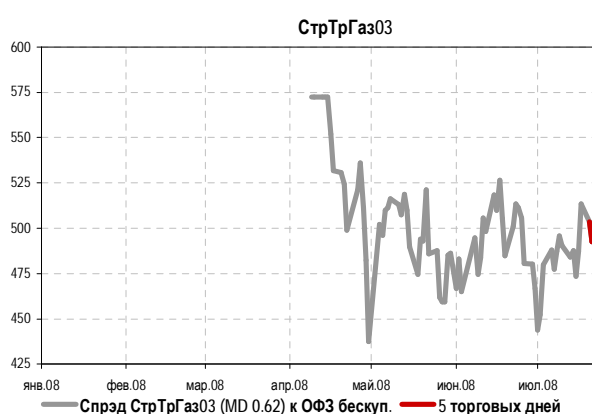


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	689	708	75	613	862
Спрэд к кривой ОФЗ	571	703	96	571	912
Дох-ть, %	11.48	12.35	0.68	11.48	13.70

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

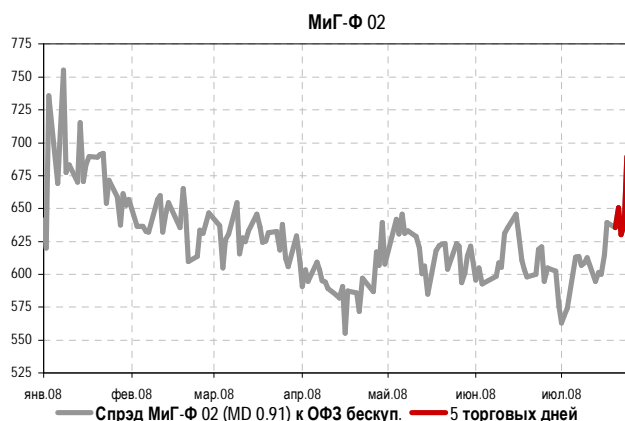


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	574	489	26	444	574
Спрэд к кривой ОФЗ	456	476	29	439	552
Дох-ть, %	10.56	10.43	0.07	10.35	10.56

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

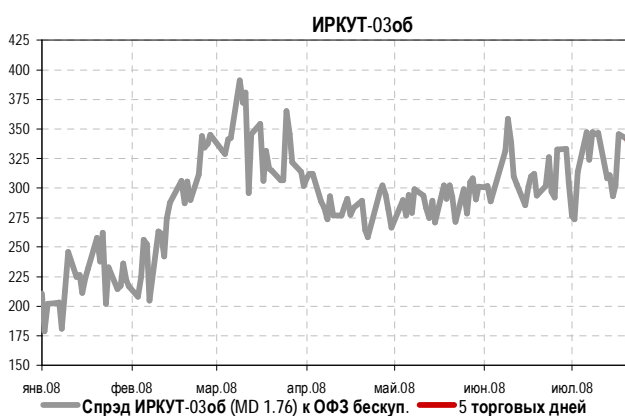


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	690	612	30	563	690
Спрэд к кривой ОФЗ	576	596	30	551	670
Дох-ть, %	11.91	11.83	0.16	11.48	12.23

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

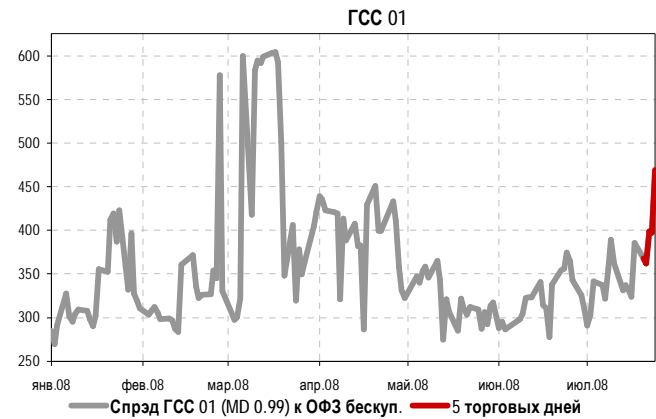


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	371	319	27	274	371
Спрэд к кривой ОФЗ	291	315	17	291	348
Дох-ть, %	9.31	9.38	0.16	9.17	9.64

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

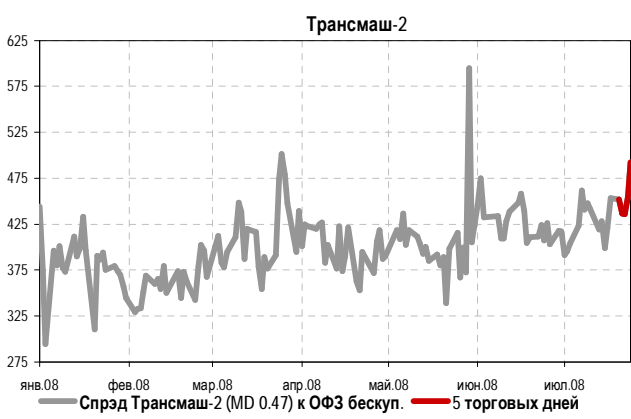


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	469	352	42	291	469
Спрэд к кривой ОФЗ	357	336	36	284	428
Дох-ть,%	9.75	9.28	0.25	8.96	9.75

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



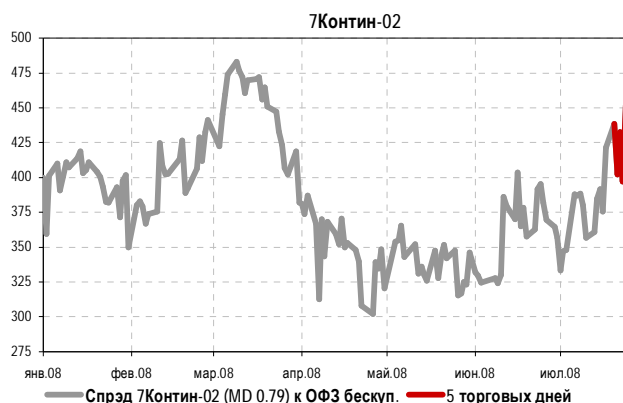
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	493	432	25	391	493
Спрэд к кривой ОФЗ	374	421	33	374	505
Дох-ть,%	9.64	9.73	0.13	9.50	10.09

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

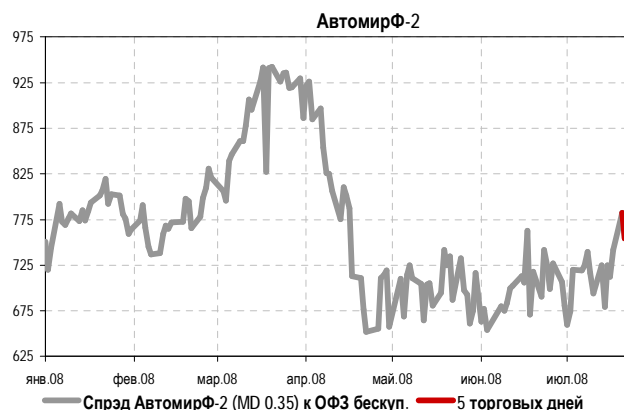


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	452	385	32	333	452
Спред к кривой ОФЗ	336	370	33	327	437
Дох-ть, %	9.45	9.49	0.20	9.15	9.95

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

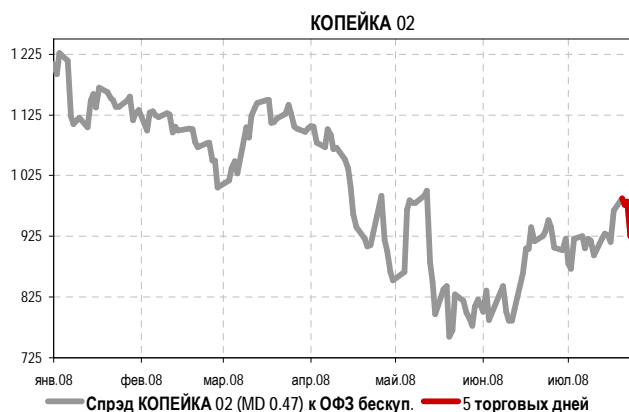


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	817	724	39	660	817
Спред к кривой ОФЗ	699	717	44	650	812
Дох-ть, %	12.79	12.55	0.24	12.14	13.10

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

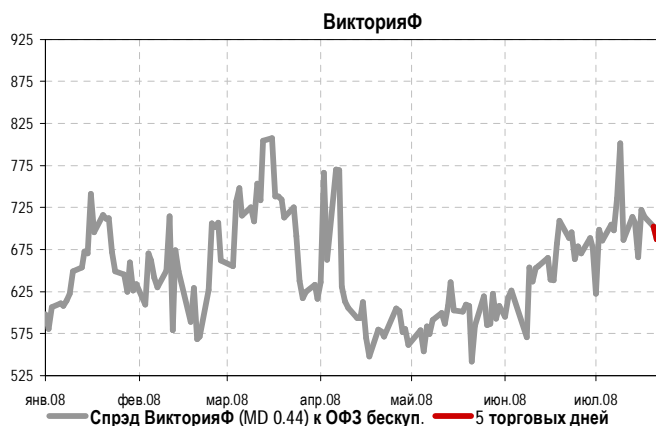


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 000	929	35	871	1 000
Спред к кривой ОФЗ	881	919	40	861	1 001
Дох-ть, %	14.71	14.71	0.23	14.34	15.19

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

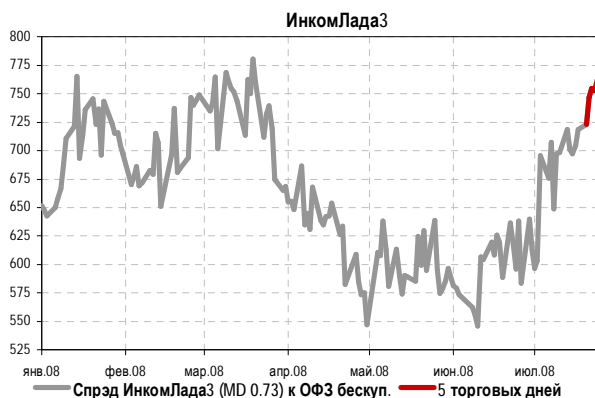


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	894	717	61	622	894
Спред к кривой ОФЗ	775	707	60	623	889
Дох-ть, %	13.63	12.54	0.47	11.99	13.63

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

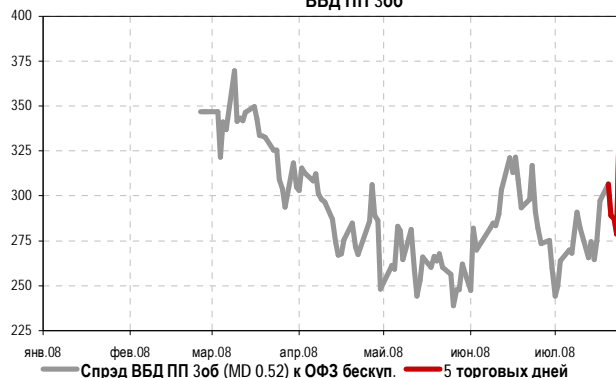
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	762	693	50	597	762
Спред к кривой ОФЗ	645	678	55	587	791
Дох-ть, %	12.52	12.53	0.38	11.89	13.13

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК / Медиа

ВБД ПП 30б



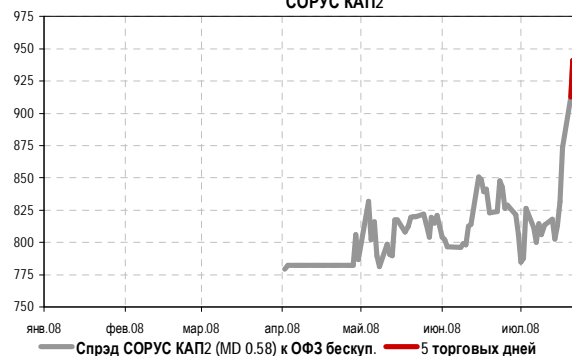
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	340	278	21	244	340
Спрэд к кривой ОФЗ	222	266	28	222	326
Доход-ть, %	8.16	8.24	0.07	8.13	8.37

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СОРУС КАП2



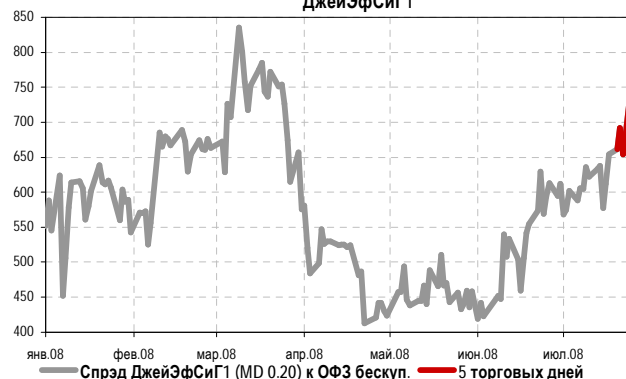
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	884	834	44	785	941
Спрэд к кривой ОФЗ	766	821	47	766	932
Доход-ть, %	13.65	13.84	0.36	13.56	14.90

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДжейЭфСиГ1



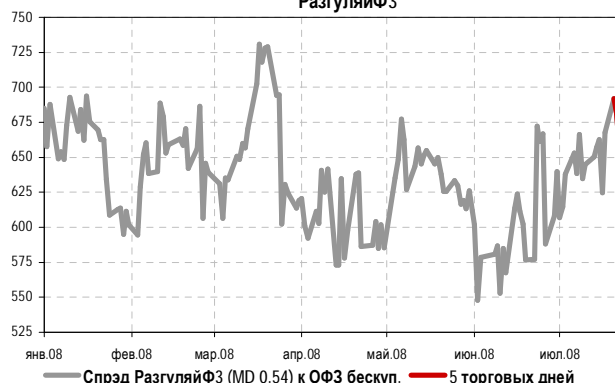
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	722	627	41	568	722
Спрэд к кривой ОФЗ	609	630	57	551	767
Доход-ть, %	11.69	11.40	0.27	11.00	12.01

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



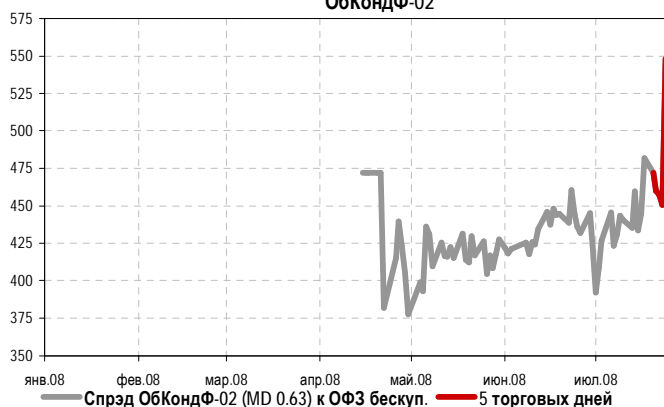
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	666	647	23	607	692
Спрэд к кривой ОФЗ	548	635	37	548	691
Доход-ть, %	11.44	11.94	0.22	11.44	12.28

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОбКондФ-02



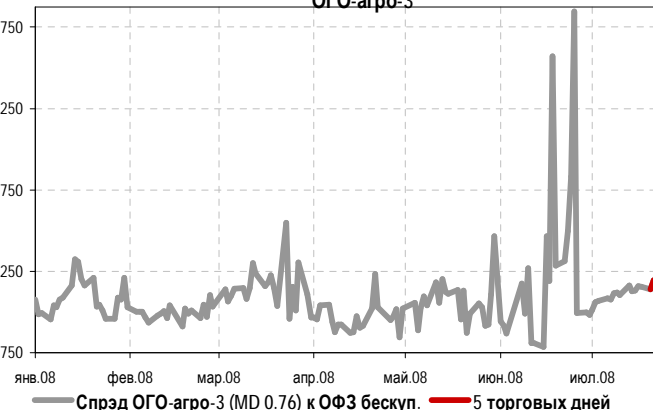
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	548	446	32	392	548
Спрэд к кривой ОФЗ	430	433	28	393	492
Доход-ть, %	10.32	10.01	0.13	9.83	10.32

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

ОГО-агро-3

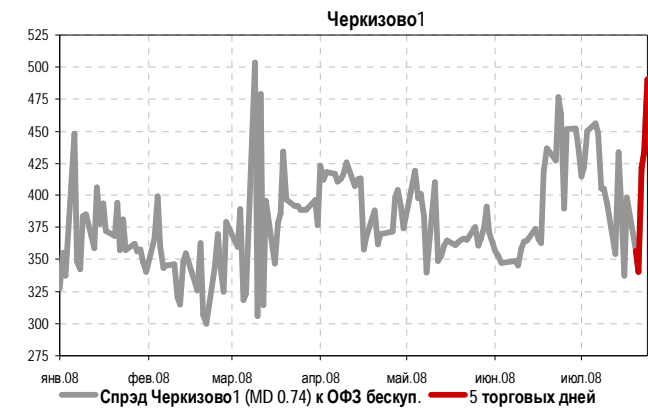


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 198	1 112	64	981	1 201
Спрэд к кривой ОФЗ	1 082	1 097	70	955	1 206
Доход-ть, %	16.90	16.74	0.55	15.58	17.61

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

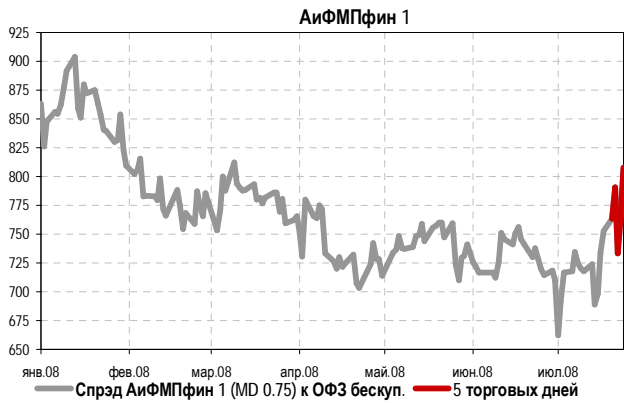


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	491	412	41	337	491
Спрэд к кривой ОФЗ	374	397	40	302	471
Дох-ть,%	9.82	9.74	0.41	9.02	10.15

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

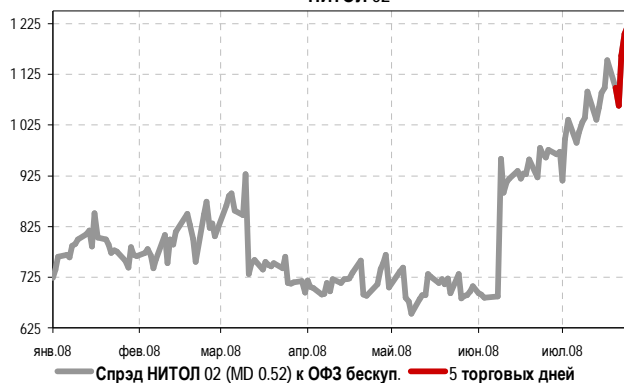
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	807	728	34	662	807
Спрэд к кривой ОФЗ	691	713	33	666	798
Дох-ть,%	12.99	12.90	0.21	12.54	13.52

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



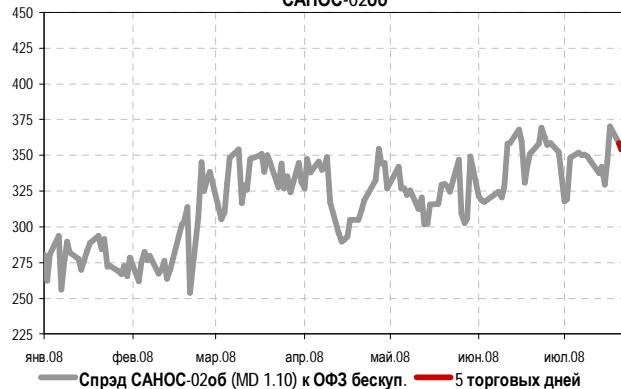
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 216	1 061	79	915	1 216
Спред к кривой ОФЗ	1 098	1 050	86	917	1 252
Дох-ть, %	16.93	16.08	0.65	15.01	17.43

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

САНОС-02об



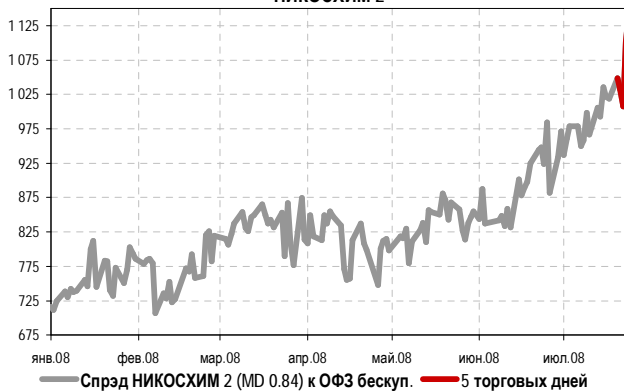
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	421	350	21	318	421
Спред к кривой ОФЗ	311	335	19	308	395
Дох-ть, %	9.34	9.32	0.05	9.25	9.42

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НИКОСХИМ 2



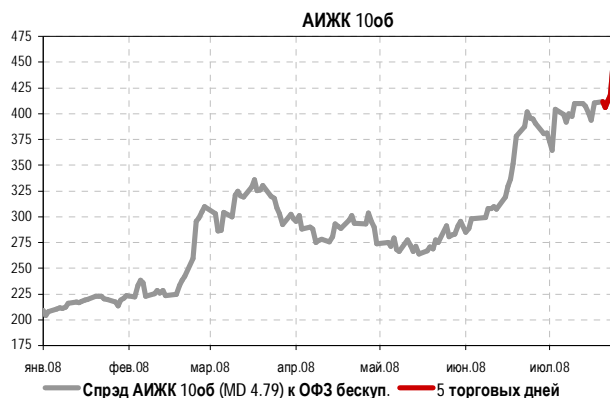
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 138	1 002	52	933	1 138
Спред к кривой ОФЗ	1 023	986	52	898	1 135
Дох-ть, %	16.35	15.69	0.40	15.01	16.62

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

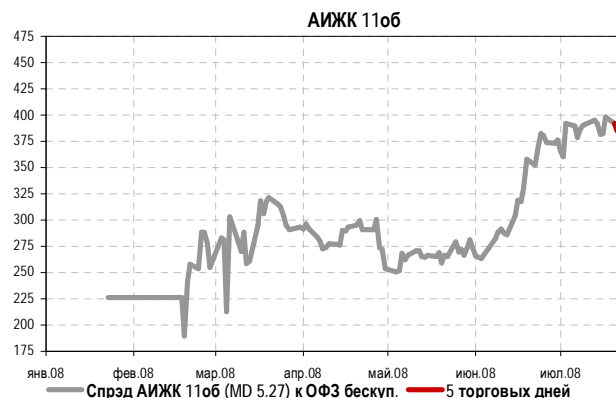


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	454	401	19	365	454
Спрэд к кривой ОФЗ	417	375	19	355	429
Дох-ть, %	10.94	10.52	0.22	10.16	10.94

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

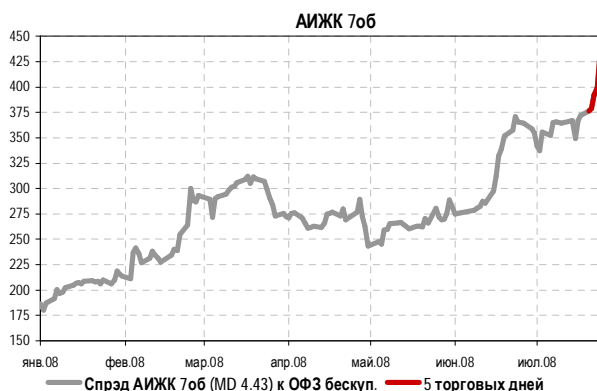


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	442	389	17	360	442
Спрэд к кривой ОФЗ	410	365	19	348	421
Дох-ть, %	10.91	10.48	0.20	10.18	10.91

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

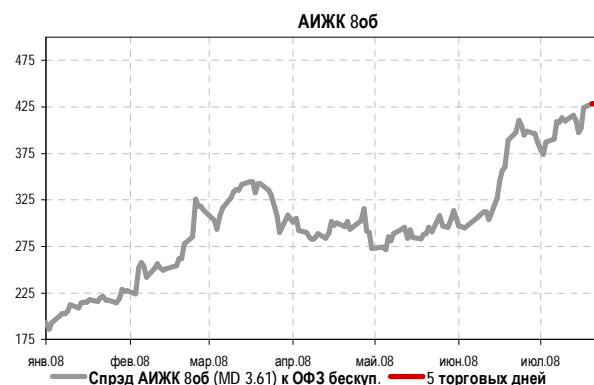


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	430	368	21	337	430
Спрэд к кривой ОФЗ	389	340	24	318	411
Дох-ть, %	10.63	10.13	0.26	9.87	10.65

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

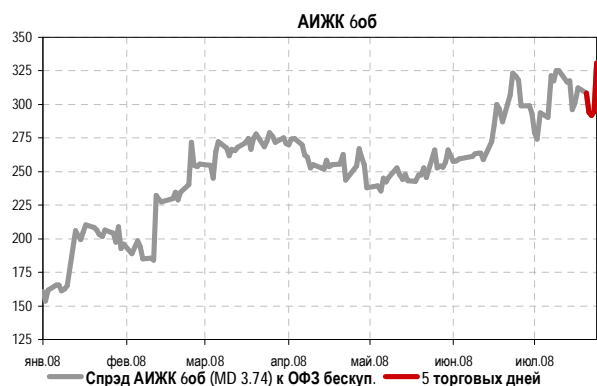


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	483	410	24	374	483
Спрэд к кривой ОФЗ	439	388	24	361	450
Дох-ть, %	11.05	10.50	0.28	10.15	11.05

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

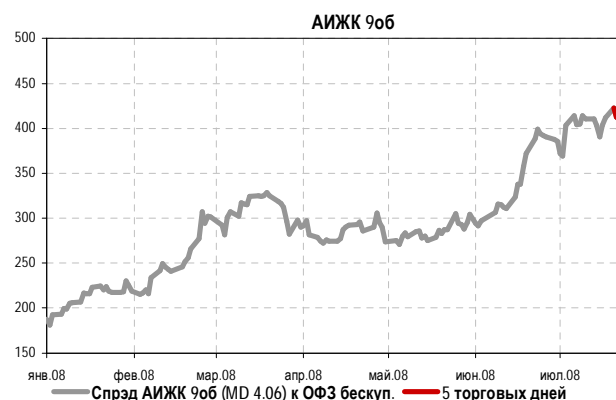


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	331	304	16	274	331
Спрэд к кривой ОФЗ	286	281	12	267	314
Дох-ть, %	9.54	9.44	0.16	9.21	9.57

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

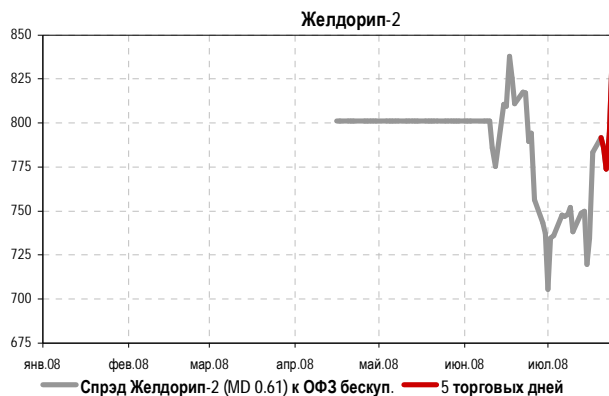


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	473	406	21	369	473
Спрэд к кривой ОФЗ	429	379	21	357	434
Дох-ть, %	11.00	10.47	0.24	10.12	11.00

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

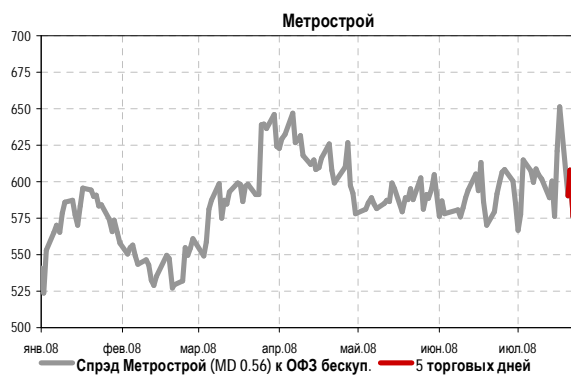


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	835	755	30	706	835
Спред к кривой ОФЗ	716	742	32	705	836
Доход-ть, %	13.17	13.08	0.15	12.88	13.39

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

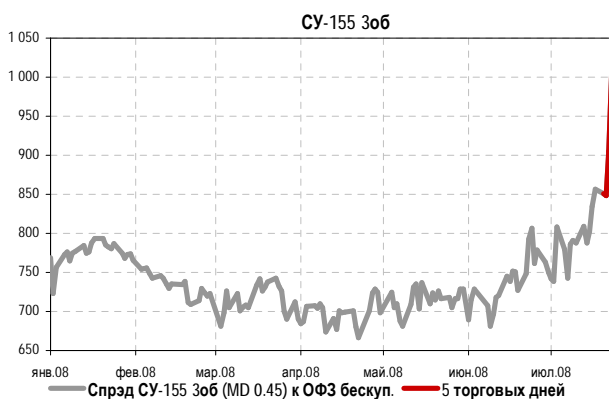


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	685	606	29	567	685
Спред к кривой ОФЗ	567	594	36	535	703
Доход-ть, %	11.64	11.55	0.17	11.22	11.98

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

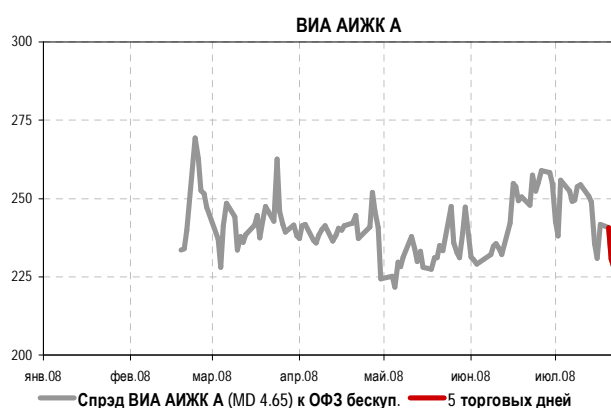


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	972	818	74	738	1 015
Спред к кривой ОФЗ	853	808	82	710	1 067
Доход-ть, %	14.42	13.59	0.61	12.89	15.46

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



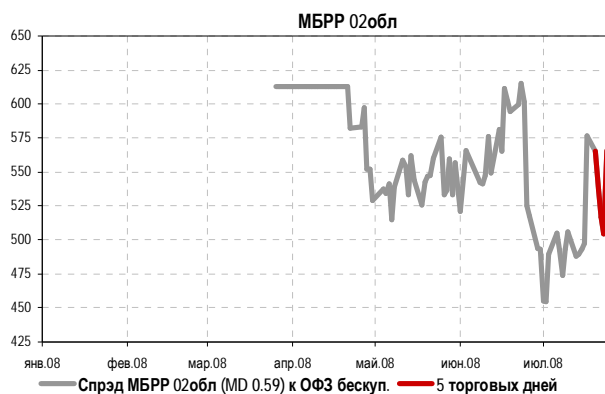
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	259	245	11	227	259
Спред к кривой ОФЗ	220	218	13	200	239
Доход-ть, %	8.96	8.93	0.02	8.90	8.96

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

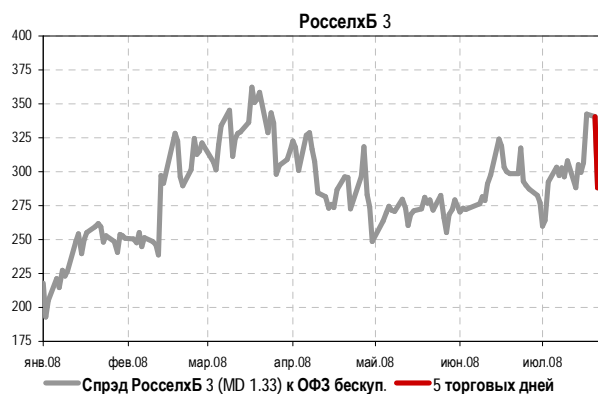


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	566	504	33	454	577
Спред к кривой ОФЗ	448	492	34	448	564
Дох-ть, %	10.47	10.55	0.20	10.25	11.08

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

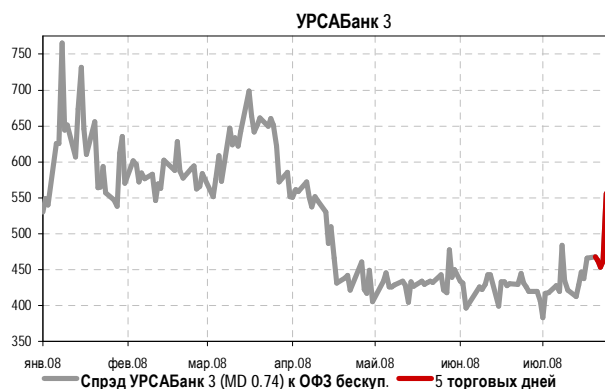


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	377	302	27	260	377
Спред к кривой ОФЗ	275	289	19	257	324
Дох-ть, %	9.04	8.96	0.13	8.74	9.22

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

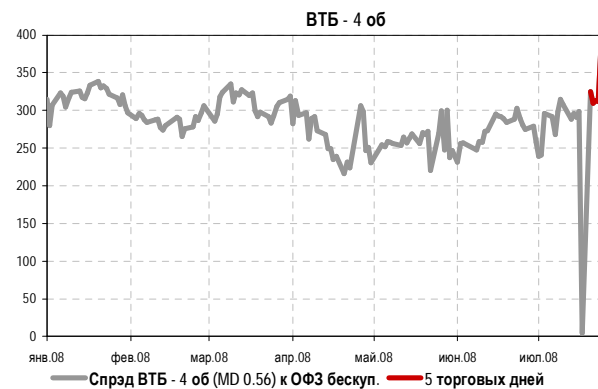


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	556	441	37	383	556
Спред к кривой ОФЗ	439	426	32	380	498
Дох-ть, %	10.46	10.03	0.21	9.80	10.46

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

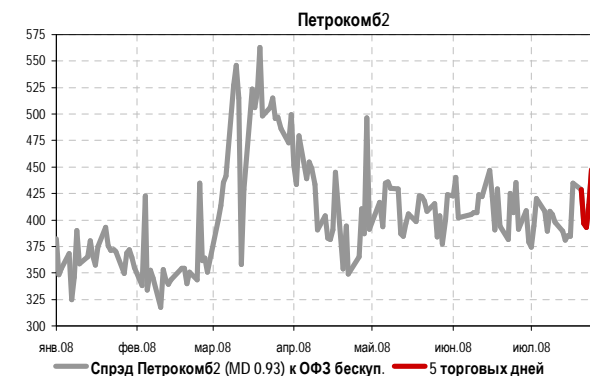


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	379	281	72	5	379
Спред к кривой ОФЗ	261	268	72	0	357
Дох-ть, %	8.58	8.30	0.70	5.36	8.63

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

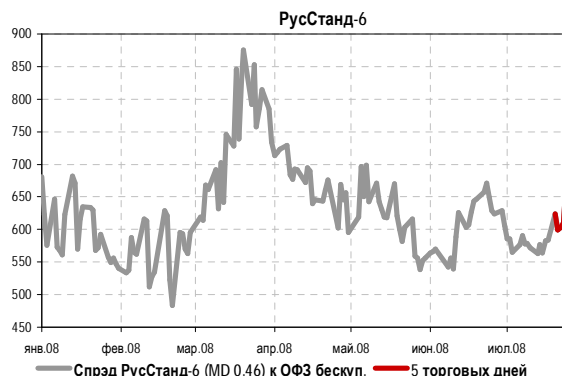


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	447	402	20	375	447
Спред к кривой ОФЗ	334	386	23	334	446
Дох-ть, %	9.50	9.75	0.12	9.50	9.98

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Моск



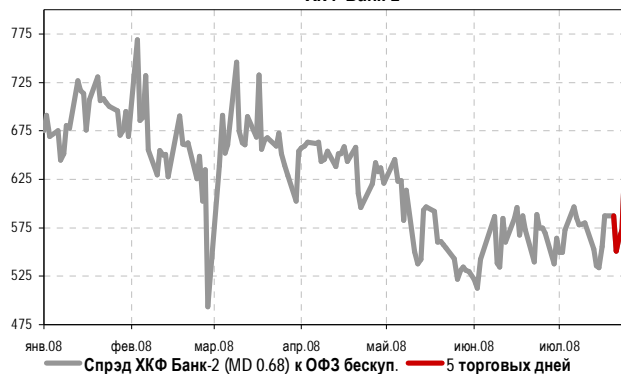
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	657	591	24	563	657
Спред к кривой ОФЗ	539	581	27	539	661
Дох-ть, %	11.28	11.32	0.20	11.05	11.72

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



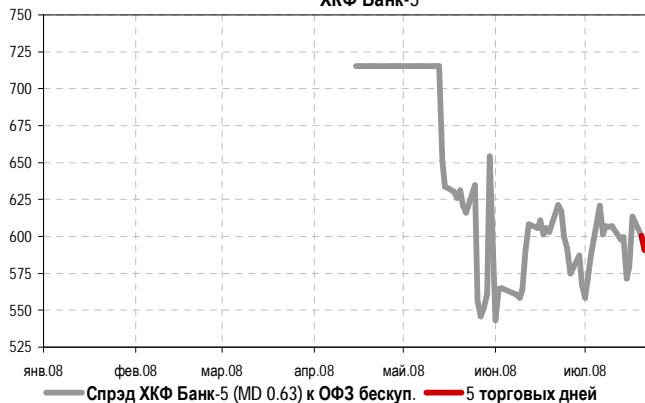
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	636	568	25	534	636
Спрэд к кривой ОФЗ	518	554	25	500	611
Дох-ть, %	11.23	11.26	0.16	10.96	11.51

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-5



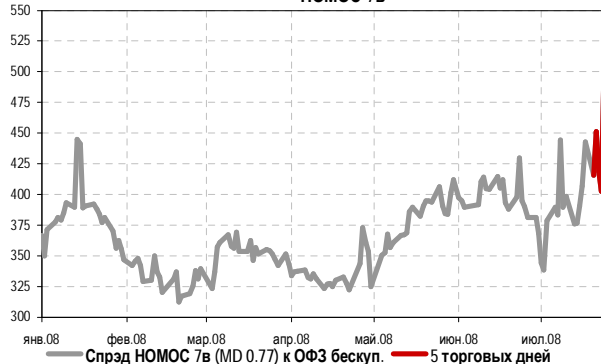
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	662	596	23	558	662
Спрэд к кривой ОФЗ	544	582	26	540	635
Дох-ть, %	11.45	11.49	0.10	11.36	11.71

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 7в



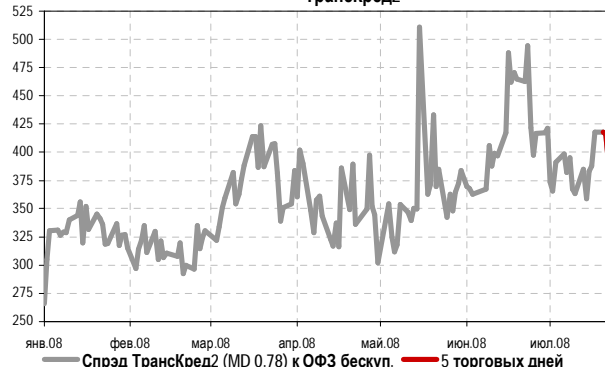
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	524	401	42	338	524
Спрэд к кривой ОФЗ	407	386	35	340	438
Дох-ть, %	10.16	9.65	0.25	9.33	10.16

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТрансКред2



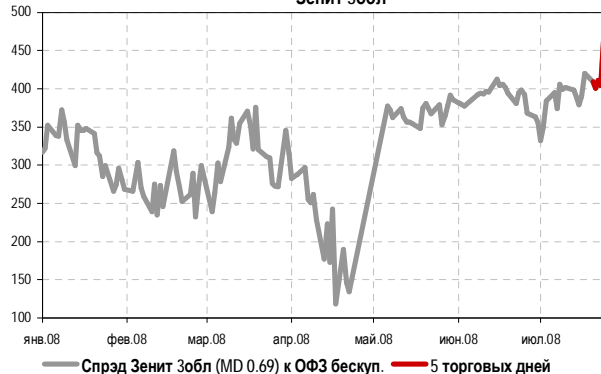
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	436	392	23	359	436
Спрэд к кривой ОФЗ	320	377	23	320	404
Дох-ть, %	9.29	9.56	0.20	9.25	9.99

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит Зобл



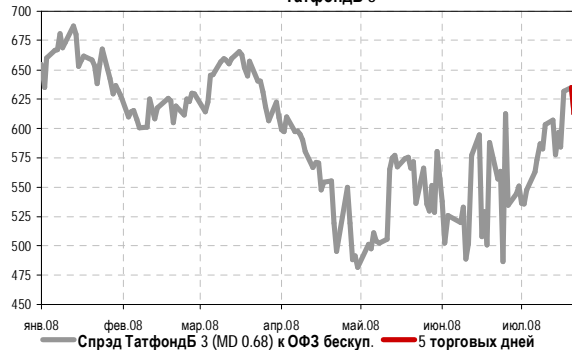
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	471	392	29	332	471
Спрэд к кривой ОФЗ	354	377	32	326	443
Дох-ть, %	9.59	9.50	0.13	9.22	9.67

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3

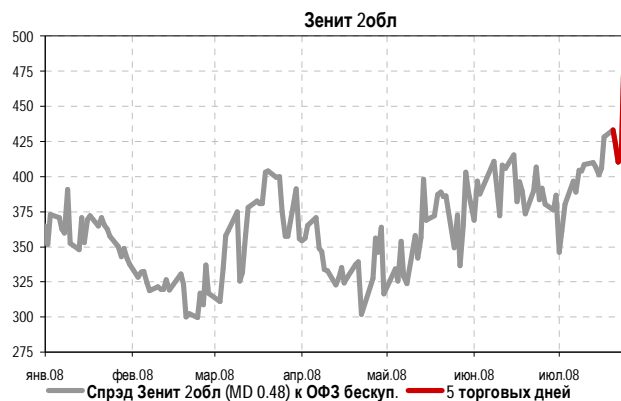


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	655	589	36	536	655
Спрэд к кривой ОФЗ	537	575	43	507	670
Дох-ть, %	11.42	11.46	0.24	11.03	11.80

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	483	403	28	346	483
Спрэд к кривой ОФЗ	364	393	35	336	464
Дох-ть, %	9.55	9.46	0.12	9.21	9.63

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

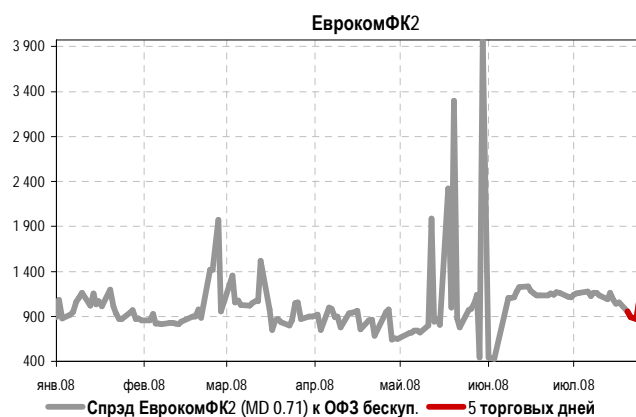


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	510	431	29	380	510
Спрэд к кривой ОФЗ	393	417	29	365	474
Дох-ть, %	9.99	9.91	0.12	9.66	10.09

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

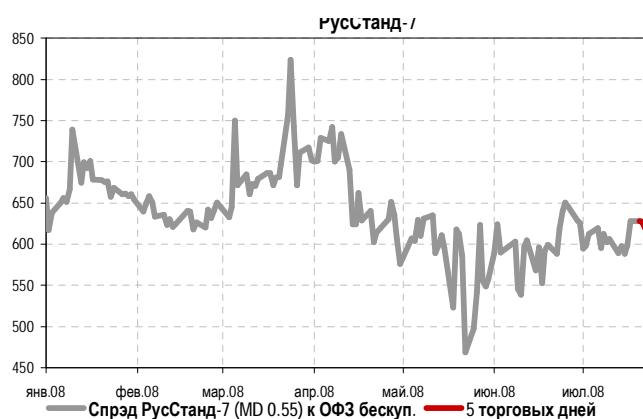


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 064	1 079	100	870	1 178
Спрэд к кривой ОФЗ	947	1 064	100	881	1 160
Дох-ть, %	15.53	16.38	1.08	14.23	17.48

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

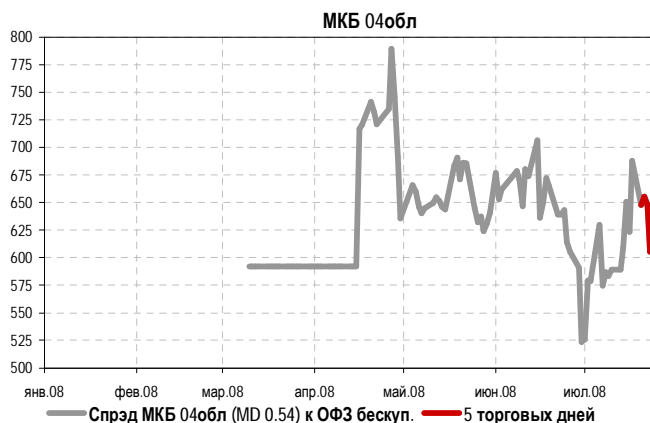


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	693	615	24	588	693
Спрэд к кривой ОФЗ	574	603	27	564	689
Дох-ть, %	11.70	11.64	0.14	11.44	11.91

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

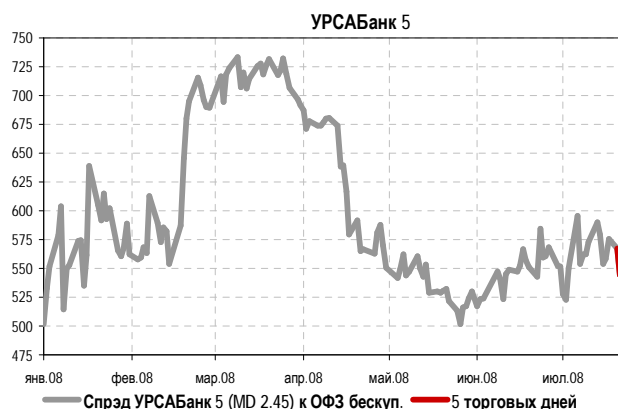


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	647	606	43	524	688
Спрэд к кривой ОФЗ	529	594	53	495	679
Дох-ть, %	11.24	11.53	0.34	10.88	12.16

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

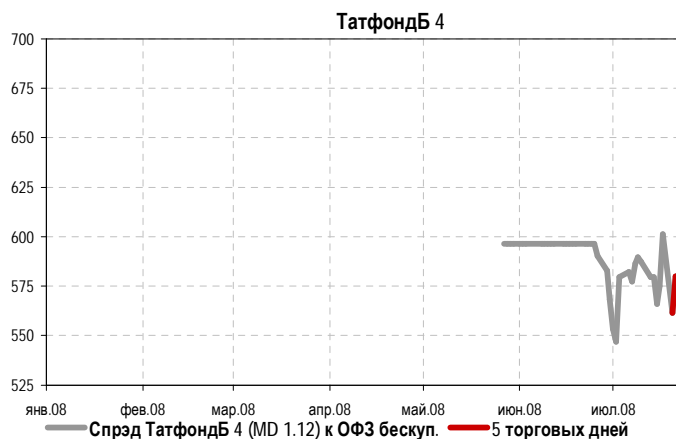
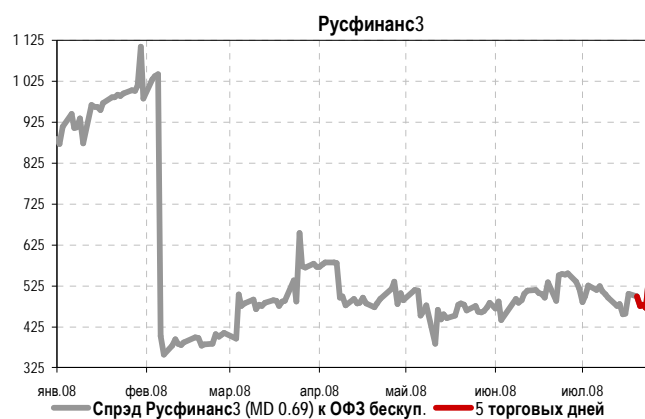


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	598	561	20	523	598
Спрэд к кривой ОФЗ	548	565	17	548	604
Дох-ть, %	12.00	12.05	0.15	11.84	12.35

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	535	498	24	456	535
Спред к кривой ОФЗ	417	483	22	417	510
Дох-ть, %	10.22	10.56	0.26	10.19	10.93

*По состоянию на 01.08.08

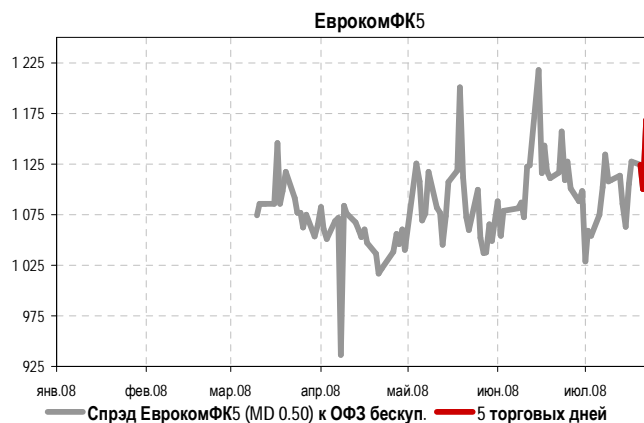
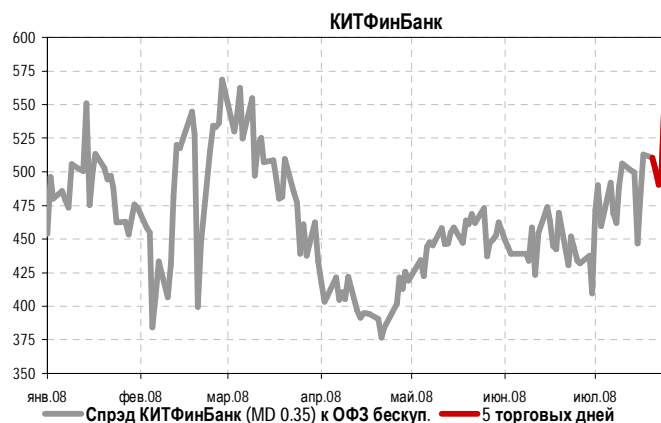
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	676	582	25	547	676
Спред к кривой ОФЗ	567	567	20	512	620
Дох-ть, %	11.90	11.65	0.10	11.31	11.90

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	554	484	31	409	554
Спред к кривой ОФЗ	436	477	45	379	556
Дох-ть, %	10.15	10.14	0.23	9.59	10.51

*По состоянию на 01.08.08

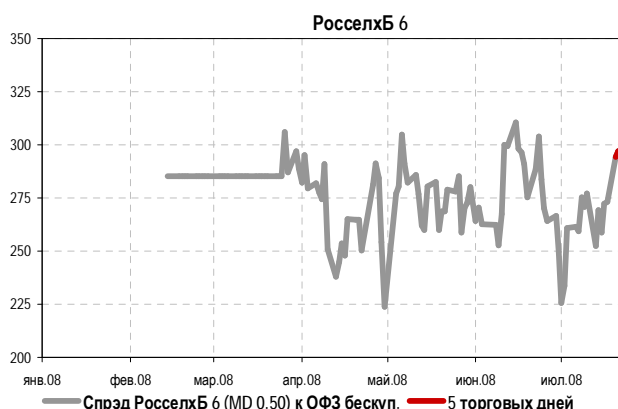
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 179	1 102	36	1 029	1 179
Спред к кривой ОФЗ	1 060	1 091	42	1 031	1 185
Дох-ть, %	16.53	16.47	0.24	16.02	17.09

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



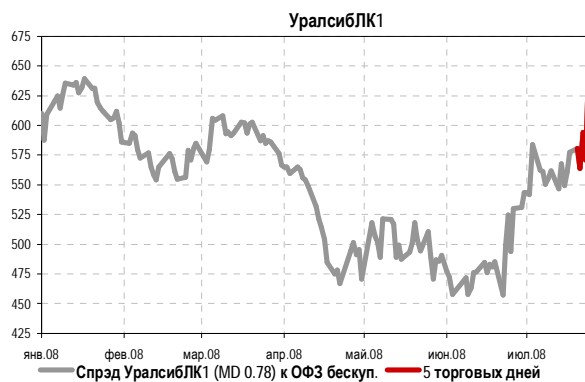
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	321	271	23	226	321
Спред к кривой ОФЗ	202	260	36	202	348
Дох-ть, %	7.95	8.15	0.12	7.95	8.39

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

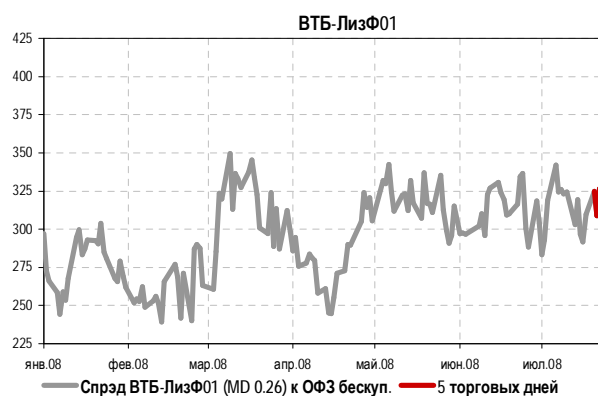


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	640	564	24	531	640
Спред к кривой ОФЗ	524	549	26	495	607
Дох-ть, %	11.33	11.28	0.13	10.95	11.56

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММББ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	392	317	23	283	392
Спред к кривой ОФЗ	276	316	33	272	388
Дох-ть, %	8.44	8.38	0.13	8.10	8.60

*По состоянию на 01.08.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Методика построения спреда

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

Формула для определения спреда выглядит следующим образом:

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

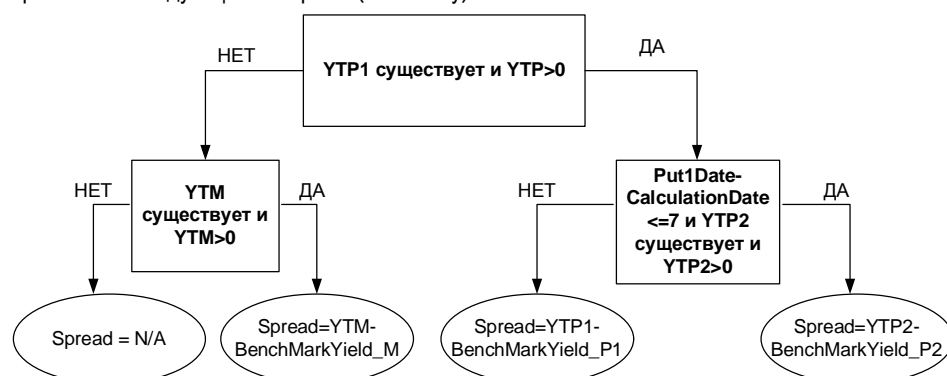
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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 офортам, 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

Игнатьев 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.