

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

Идеи текущего монитора

В этом обзоре в рамках ежемесячного пересмотра списка наблюдаемых бумаг мы изменили базу спрэд - монитора. Мы также сделали некоторые поправки к нашей методологии выбора наиболее ликвидных бумаг, которые включатся в спрэд монитор. Подробнее см. раздел «Настройка фильтров ликвидности».

АИЖК: информация к размышлению

В наших обзорах мы неоднократно возвращались к идее роста котировок АИЖК, которые считаем недооцененными. В данном обзоре нам бы хотелось рассмотреть вопрос с точки зрения спрэдов. В таблице ниже представлены спрэды кривой АИЖК над бескупонной кривой для сроков от 1 до 5 лет, а также спрэды некоторых эмитентов 1-го эшелона. Так, за год спрэды АИЖК расширились на 155 б. п. на коротком конце кривой и на 169 б. п. – на длинном. За аналогичный период кривая Газпрома сдвинулась вверх в среднем на 35 б. п., кривые РЖД и РСХБ – на 25 б. п. Облигации АИЖК пока не пользуются спросом у инвесторов в силу специфической структуры владельцев, а также рисков, которые несут в себе длинные бумаги. На фоне очередного повышения базовых ставок ЦБ РФ мы рекомендуем воздержаться от покупок длинных АИЖК.



Источник: ММББ, расчёты Банка Москвы

Спрэды над бескупонной кривой эмитентов первого эшелона

Эмитент	Годы	1	2	3	4	5
АИЖК	июл.08	216	247	265	278	288
	июл.07	61	86	100	110	118
	Изм	155	161	165	167	169
ГАЗПРОМ	июл.08	133	118	110	104	99
	июл.07	103	85	75	68	62
	Изм	30	33	35	36	37
РЖД	июл.08	121	115	111	109	
	июл.07	90	89	88	88	
	Изм	31	26	23	21	
РСХБ	июл.08	270	281	287		
	июл.07	258	253	249		
	Изм	12	28	38		

Новые идеи новой базы

Наиболее интересными идеями среди бумаг, вошедших в базу в новом месяце, мы считаем выпуск НПО «Сатурн» 3-й серии и Промтрактор 2-й серии.

Сатурн-2 не вошел в список наблюдаемых нами бумаг, так как не удовлетворил требованиям ликвидности, тем не менее, мы приводим его в таблице для сравнения с выпуском 3-й серии. Несмотря на разницу в купонах у выпусков Сатурна 2-й и 3-й серий (375 б. п.), последний является более ликвидным. Отчасти это объясняется как короткой дюрацией выпуска, так и тем фактом, что в марте по оферте было выкуплено порядка 70 % выпуска 2-й серии. В феврале Сатурн-3 торговался со спрэдом 520-530 б. п. к бескупонной кривой, текущий спрэд составляет 656 б. п.; мы полагаем справедливым **сужение спрэда на 100 б. п.**

Высокий (по сравнению с выпуском Промтрактор-1) купон и хорошая ликвидность делает выпуск 2-й серии отличной альтернативой для держателей короткого выпуска 1-й серии, который гасится в июле этого года. Оправдано **сужение спрэда выпуска Промтрактор-2 на 60 б. п.**

Выпуск	Объём	Тек. Купон	След. Купон	УТМ/УТР	Мод. Дюр.	Спрэд над Z	Погаш/Офер	Оборот (Биржа)		Ликвидность	
								1 мес	3 мес	AD 1m*	BQD 1m**
ПромТр01об	1 500	9.20%		10.21	0.06	558	03.07.08 п	83	142	65%	53%
ПромТр02об	3 000	10.75%	10.75%	10.34	1.17	486	20.10.09 о	321	1123	100%	91%
СатурнНПО2	2 000	12.50%	12.50%	11.53	0.68	630	21.03.09 о	26	739	48%	56%
СатурнНПО3	3 500	8.75%	8.75%	11.60	0.43	656	06.12.08 о	107	431	52%	66%

* процент дней со сделками ** процент дней с двухсторонними котировками

Источники: ММББ, расчёты Банка Москвы

Настройка фильтров ликвидности	3
Списки включенных и исключенных выпусков	4
Обзор прошлых рекомендаций	5
Динамика спрэдов отобранных бумаг	6
Список наиболее ликвидных бумаг в мае	8
Спрэды по отраслям	9
Нефть и газ	9
Электроэнергетика	11
Телекоммуникации	13
Металлургия и горнорудный сектор	15
Машиностроение и транспорт	16
Розничный сектор	19
Потребительский сектор / АПК	21
Химическая промышленность	22
Строительство, ипотека, недвижимость	23
Финансовый сектор	25
Лизинг	30
Методика построения спрэда	31

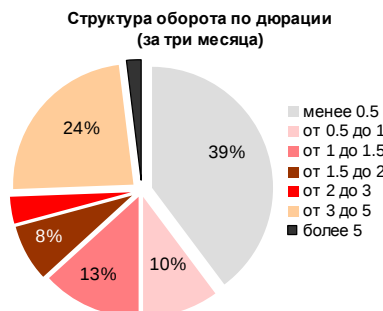
Настройка фильтров ликвидности

В этом обзоре в рамках ежемесячного пересмотра списка наблюдаемых бумаг мы изменили базу спрэд-монитора.

Новые критерии

Для более корректного выбора ликвидных бумаг мы ввели два новых критерия: модифицированная дюрация выпуска (MD) и процент дней со сделками в основном режиме торгов (AD). В качестве пороговых значений для показателей мы выбрали 0.2 года и 50% соответственно.

Согласно нашим данным, структуру оборота по дюрации за последние три месяца демонстрирует приведенная диаграмма.



Половина оборота приходится на выпуски с дюрацией до года. Выбирая пороговое значение в 0.2 года для критерия выборки «модифицированная дюрация», мы отсекаем короткие бумаги, доходность которых принимает неадекватные значения при небольшом изменении цены накануне оферты или погашения.

Согласно нашим расчетам медианный показатель по выборке составляет 48% дней со сделками в отношении к количеству торговых дней. Другими словами 50% выпусков торгуются в более чем 48% торговых дней. В нашу выборку будут попадать бумаги, сделки с которыми совершались в более чем 50% торговых дней за рассматриваемый период – один месяц.

Изменение значений критериев

1) Критерий в 80% для показателя «число дней с двухсторонними котировками» (BQD) привел к исключению некоторых ликвидных бумаг из нашего списка за счет приостановки торгов на период выплаты купона. В связи с этим мы снизили пороговое значение этого показателя до 70%, установленного в нашем первом обзоре. Как показали наши наблюдения, приостановка торгов во время выплаты купона сокращает показатель на 10 п.п., и у ликвидных бумаг он составляет порядка 70 % (см. таблицу).

Выпуск	Объем выпуска	Выплата купона	Приостановка торгов	BQD	Оборот Биржа 3 мес (млн. р.)
ВТБ-ЛизФ01	8000	15.05.2008	06.05.2008	71%	1 651
АИЖК 10об	6000	15.05.2008	06.05.2008	71%	1 449
ХКФ Банк-2	3000	15.05.2008	04.05.2008	71%	1 399
Зенит Зобл	3000	14.05.2008	06.05.2008	71%	1 037
ТатфондБ 3	1500	20.05.2008	12.05.2008	71%	712
Желдорип-1	1500	03.06.2008	26.05.2008	71%	390

Источники: Банк Москвы, Rusbonds

2) Мы расширили временной интервал подсчета показателя суммарного оборота в основном режиме торгов до трех месяцев (ранее – мы брали один месяц).

Таким образом, обновленный список критериев выглядит следующим образом:

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 двухсторонними 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	Топ 100	Сумма ежедневного оборота за три месяца

Источник: Банк Москвы

Списки включенных и исключенных выпусков

В новую выборку не вошли некоторые бумаги из майской базы (см. таблицу). Значения критериев, не удовлетворяющие нашим требованиям, отмечены курсивом. Если бумага удовлетворяет всем критериям, но находится в списке исключенных выпусков, то это означает, что выпуск не вошел в TOP-100 по обороту торгов.

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
ЛукойлЗобл	8000	100%	23	48%	1 883	Нефть и газ	A1	7.09	2.88	08.12.2011
Промсвб-05	4500	67%	57	57%	1 057	Финансовый сектор	Внеспис	9.40	0.87	17.05.2012
СатурнНПО2	2000	100%	68	48%	740	Машиностроение	Внеспис	11.15	0.70	20.09.2011
НОМОС 7в	3000	95%	8	90%	707	Финансовый сектор	A1	7.12	0.05	16.06.2009
ДиксиФин-1	3000	100%	285	57%	603	Розничный сектор	Внеспис	13.18	2.18	17.03.2011
ВБД ПП 2об	3000	100%	64	43%	602	Потребсектор	Б	8.83	2.06	15.12.2010
ЧТПЗ 01об	3000	100%	8	81%	596	Металлургия	Б	7.64	0.05	16.06.2010
АИЖК 9об	5000	71%	61	43%	573	Строительство, ипотека, недвиж	A2	9.23	4.34	15.02.2017
ЛСР-Инв 02	3000	100%	44	48%	545	Строительство, ипотека, недвиж	Б	10.31	0.97	14.07.2011
ВлгТлкВТ-3	2300	62%	55	52%	484	Связь, телеком	A1	8.34	1.27	30.11.2010
СтрТрГаз01	3000	95%	27	57%	447	Машиностроение	Б	8.55	0.07	25.06.2008
АптЗ6и6 об	3000	95%	55	76%	419	Розничный сектор	Внеспис	12.10	0.08	30.06.2009
ГАЗПРОМ А9	5000	100%	151	48%	407	Нефть и газ	Внеспис	7.29	4.37	12.02.2014
РосселхозБ	3000	90%	8	33%	401	Финансовый сектор	Внеспис	7.11	0.01	04.06.2008
Микоян-2об	2000	43%	94	14%	397	Потребсектор	Внеспис	11.39	1.01	07.02.2013
Центр-инв1	1500	67%	37	52%	386	Финансовый сектор	A1	9.31	0.41	11.11.2009
ОМК 1 об	3000	90%	15	57%	335	Металлургия	Б	8.01	0.03	12.06.2008
ВлгТлкВТ-4	3000	81%	69	67%	330	Связь, телеком	A1	8.02	1.12	03.09.2013
РуссНефть1	7000	100%	65	90%	316	Нефть и газ	Внеспис	22.81	0.42	10.12.2010
РОСБАНК-1	3000	100%	34	57%	313	Финансовый сектор	A1	8.66	0.64	15.02.2009
РБК ИС БО4	1500	95%	24	71%	313	Связь, телеком	Внеспис	10.26	0.74	24.03.2009
ТехНикольФ	3000	100%	33	86%	280	Строительство, ипотека, недвиж	Б	12.60	1.08	07.03.2012
ТГК-6Инв-1	2000	67%	34	48%	279	Электроэнергетика	Внеспис	11.88	0.64	21.02.2012
КИТФинБанк	2000	100%	10	90%	273	Финансовый сектор	A1	9.73	0.48	18.12.2008
УрСИ сер06	2000	38%	25	29%	273	Связь, телеком	Внеспис	7.97	0.44	17.11.2011
ВлгТлкВТ-2	3000	38%	15	38%	263	Связь, телеком	A1	8.19	0.46	30.11.2010
РосселхБ 2	7000	86%	96	57%	244	Финансовый сектор	Внеспис	8.24	2.28	16.02.2011
Камаз-Фин2	1500	95%	16	24%	242	Машиностроение	Внеспис	8.23	0.28	17.09.2010
МосТрАвтФ1	7500	100%	68	38%	217	Транспорт	Б	17.37	0.06	18.12.2012
УЗПС 01	1500	100%	31	71%	215	Металлургия	Внеспис	15.40	0.03	10.06.2010
Башкирэнзв	1500	95%	22	62%	209	Электроэнергетика	Внеспис	9.39	0.71	09.03.2011
Критерий	1500	70%	200	50%	min 333*				0.20	

* минимальный порог оборота TOP-100 за март-май составил 333 млн. рублей

Источник: Банк Москвы, данные на 30.05.08

В список исключенных попали четыре бумаги из списка рекомендаций: УРСИ-6, ТехноНиколь-2, Башкирэнерго-3, ВБД-2. В следующей таблице мы приводим показатели новых бумаг спрэд - монитора.

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
УРСАБанк 5	3000	100%	47	100%	1566	Финансовый сектор	A1	11.48	2.62	18.10.2011
ВТБ - 5 об	15000	100%	14	100%	1169	Финансовый сектор	Внеспис	8.13	0.80	17.10.2013
ПромТр02об	3000	100%	54	100%	1110	Машиностроение	Б	10.80	1.19	18.10.2011
Зенит 4обл	3000	100%	20	76%	1049	Финансовый сектор	A1	8.37	0.32	06.04.2010
БанкСООУ302	2000	100%	71	71%	1037	Финансовый сектор	A1	8.22	0.32	05.10.2009
ОГК-2 01об	5000	100%	31	100%	904	Электроэнергетика	Внеспис	9.24	1.75	05.07.2010
ГСС 01	5000	100%	57	81%	868	Машиностроение	A1	8.69	1.16	26.03.2017
РЖД-03обл	4000	81%	46	62%	855	Транспорт	A2	6.89	1.31	02.12.2009
ЮТК-03 об.	3500	95%	27	95%	852	Связь, телеком	A1	8.75	1.20	10.10.2009
ХКФ Банк-4	3000	100%	14	86%	690	Финансовый сектор	A1	10.63	0.34	12.10.2011
МагнитФ 02	5000	81%	47	81%	644	Розничный сектор	Б	11.46	1.52	23.03.2012
СтрТрГаз03	5000	100%	24	86%	599	Машиностроение	В	10.19	0.77	11.04.2013
АИЖК 7об	4000	100%	22	81%	592	Строительство, ипотека, недвиж	A2	9.07	4.63	15.07.2010
ГАЗПРОМ А7	5000	90%	24	71%	543	Нефть и газ	Внеспис	6.86	1.28	29.10.2009
РусСтанд-8	5000	95%	31	62%	535	Финансовый сектор	Внеспис	10.59	0.35	13.04.2012
МКБ 04обл	2000	90%	58	62%	512	Финансовый сектор	Внеспис	12.13	0.69	15.03.2011
ДжейЭфСиГ1	2000	100%	26	81%	488	Потребсектор	A1	9.42	0.37	20.10.2011
НФК-3	2000	90%	30	71%	486	Финансовый сектор	В	12.25	0.79	03.05.2011
МДМ-Банк03	6000	100%	30	62%	485	Финансовый сектор	A1	7.94	0.32	01.10.2009
РосселхБ 4	10000	100%	9	62%	476	Финансовый сектор	Внеспис	7.40	0.33	27.09.2017
Возрожд 01	3000	100%	68	67%	463	Финансовый сектор	A1	9.14	1.50	03.03.2010
РазгуляйФ3	3000	100%	31	86%	461	АПК	Внеспис	11.54	0.70	16.03.2012
Метрострой	1500	95%	15	100%	447	Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	11.17	0.72	23.09.2011
ИнкомЛада3	2000	100%	53	90%	442	Розничный сектор	A1	11.34	0.87	10.06.2011
СвязьБанк1	2000	100%	34	71%	434	Финансовый сектор	Внеспис	11.60	0.78	21.04.2011
Амурмет-03	3000	81%	31	67%	421	Металлургия	В	11.60	0.76	15.04.2011
ТехИнвст-1	2000	71%	24	62%	393	Розничный сектор	Внеспис	13.30	0.85	26.05.2011
МБРР 02обл	3000	90%	38	57%	376	Финансовый сектор	Внеспис	10.90	0.72	28.03.2013
МОИТК-02	4000	100%	72	52%	373	Строительство, ипотека, недвиж	Внеспис	11.22	0.72	26.03.2011
СОРУС КАП2	1500	81%	13	71%	358	Потребсектор	Внеспис	13.49	0.72	05.04.2012
НИКОСХИМ 2	1500	71%	50	67%	333	Химия и нефтехимия	Внеспис	14.16	1.01	20.08.2009

Источник: Банк Москвы, данные на 30.05.08

Обзор прошлых рекомендаций

Неделя (02.06.-07.06.08) прошла довольно спокойно: спрэды по 100 наблюдаемым бумагам в среднем сократились на 2 б. п., наиболее сильное движение наблюдалось в металлургии (-18 б. п.) и добывающей промышленности (+22 б. п.). Добывающая промышленность в нашей выборке представлена только выпуском Кокс-2; таким образом, расширение спрэда этого выпуска является индикативным, и в целом рынок находится на тех же уровнях, что и неделю назад.

Среднее изменение спрэда				
Отрасль	Неделя	Месяц	Три месяца	
АПК	-8	-22	-8	
Добывающая пром-ть	22	37	-13	
Машиностроение	-3	6	-30	
Металлургия	-18	16	-40	
Нефть и газ	6	26	-64	
Розничный сектор	-7	-39	-71	
Связь, телеком	-1	29	-40	
Строительство, ипотека, недвиж	9	40	-14	
Транспорт	0	28	-41	
Финансовый сектор	-3	3	-73	
Химия и нефтехимия	-7	19	11	
Электроэнергетика	-4	20	-20	
В среднем по выборке	-2	11	-53	
Динамика спрэда	Неделя	Месяц	Три месяца	
Кол-во выпусков, сузивших спред	53	31	73	
Кол-во выпусков, расширивших спред	46	68	20	

Источники: расчёты Банка Москвы

В электроэнергетике:

- Выпуск **ГидроОГК** (204 б. п.) расширил спред за неделю на 3 б. п. Потенциал сужения сохраняется на уровне 30 б. п.

В потребительском секторе и рознице:

- **ИКС-5** (365 б. п.) сохраняет потенциал сужения спрэда на 40 б. п., за неделю спред расширился на 14 б. п.

Машиностроение:

- **Иркут-03** (301 б. п.): сохраняется потенциал сужения на 37 б. п., за неделю спред изменился незначительно (+2.3 б. п.). За двадцать торговых дней спред выпуска расширился на 24 б. п., за шестьдесят – сократился на 41 б. п. Пока спред выпуска не вышел на февральские уровни (225 б. п.), в связи с чем мы сохраняем потенциал сужения.

Металлургия:

- Спред **Мечел-2** (281 б. п.) расширился за неделю на 9 б. п., потенциал сужения – 80 б. п. Порядка 15 б. п. составляет потенциал сужения спрэда **ТМК-2** (241 б. п.), за неделю спред расширился на 4 б. п.

Строительство, ипотека:

- Спред **Желдорипотека-1** (798 б. п.) наконец начал сужаться (-38 б. п за неделю). Потенциал сужения все еще составляет 96 б. п.

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			Дюрация	Отрасль
			Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней		
Рекомендации прошлого обзора											
ИРКУТ-03об	-35	-35	301	8.88	290	8.88	2	24	-41	1.91	Машиностроение
ИКС5Фин 01	-45	-30	365	9.43	344	9.43	14	30	-11	1.74	Розничный сектор
ГидроОГК-1	-30	-25	204	8.12	196	8.23	3	11	1	2.48	Электроэнергетика
Мечел 2об	-80	-70	281	8.57	261	8.56	9	30	3	1.69	Металлургия
ТМК-02 обл	-20	-15	268	7.93	250	7.93	4	26	-39	0.72	Металлургия
Желдорип-1	-95	-135	798	13.30	809	13.55	-39	-28	28	0.84	Строительство, ипотека, недвиж
Лукойл4обл	-15	-20	118	7.38	109	7.44	-5	12	-62	4.15	Нефть и газ
Новые рекомендации											
ПромТр02об	-60		486	10.34	513	10.80	-42	-28	15	1.17	Машиностроение
СатурнНПОЗ	-100		656	11.60	635	11.60	-3	20	96	0.43	Машиностроение

* с округлением до 0.05 б.п.

Динамика спрэдов отобранных бумаг

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль
	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
РазгуляйФЗ	626	614	11.49	639	628	11.78	-8	-22	-8	0.68	АПК
Кокс 02	430	408	9.95	401	390	9.86	22	37	-13	1.51	Добывающая пром-ть
УралсибЛК1	491	472	10.24	499	484	10.24	-20	-16	-114	0.88	Лизинг
ГАЗфин 01	422	413	9.40	411	401	9.45	-2	27	34	0.60	Машиностроение
ГСС 01	317	295	8.64	318	303	8.83	8	-23	-282	1.14	Машиностроение
ИжАвто 02	671	670	11.76	638	633	11.58	11	40	-100	0.44	Машиностроение
ИРКУТ-03об	301	285	8.88	290	287	8.88	2	24	-41	1.91	Машиностроение
МиГ-Ф 02	622	600	11.64	617	602	11.64	-2	-9	-9	1.05	Машиностроение
ПромТр02об	486	463	10.34	513	498	10.80	-42	-28	15	1.17	Машиностроение
СатурнНПОЗ	656	656	11.60	635	630	11.60	-3	20	96	0.43	Машиностроение
СевСтАвто2	336	318	9.16	311	306	9.16	9	26	-25	1.78	Машиностроение
СтрТрГаз03	486	471	10.13	494	481	10.37	-2	-10	-	0.75	Машиностроение
Трансмаш-2	405	396	9.23	406	395	9.23	-11	-4	10	0.61	Машиностроение
Амурмет-03	622	608	11.49	633	620	11.49	-17	-5	-	0.75	Металлургия
Метзавод	469	458	9.90	516	505	9.90	-70	31	-98	0.64	Металлургия
Мечел 2об	281	262	8.57	261	253	8.56	9	30	3	1.69	Металлургия
ТМК-02 обл	268	254	7.93	250	237	7.93	4	26	-39	0.72	Металлургия
ТМК-03 обл	285	263	8.47	282	270	8.47	-16	-2	-66	1.44	Металлургия
Альянс-01	481	459	10.26	462	447	10.25	0	26	-181	1.10	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	123	101	6.87	105	94	6.88	7	32	-16	1.47	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	136	115	6.78	108	92	6.78	-2	33	-3	1.04	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А7	130	107	6.82	114	100	6.85	-1	35	-28	1.26	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	95	79	7.08	71	69	7.08	16	25	-77	2.85	Нефть и газ
ИтераФ-1	476	458	10.08	477	463	10.25	-10	16	-39	0.86	Нефть и газ
Лукойл2обл	182	160	7.37	134	120	7.37	37	63	-10	1.30	Нефть и газ
Лукойл4обл	118	84	7.38	109	89	7.44	-5	12	-62	4.15	Нефть и газ
Удмнефтпр	444	467	9.27	458	467	9.53	13	-7	-164	0.22	Нефть и газ
ВБД ПП 3об	257	245	7.79	261	250	7.79	1	-2	-80	0.67	Потребсектор
ДжейЭфСиГ1	459	465	9.55	458	456	9.55	2	1	-249	0.35	Потребсектор
СОРУС КАП2	821	808	13.45	809	797	13.49	-1	19	-	0.70	Потребсектор
7Контин-02	346	328	8.81	339	324	8.90	-1	-8	-128	0.90	Розничный сектор
ВикторияФ2	661	639	12.20	655	642	12.20	-16	4	-49	1.38	Розничный сектор
ИКС5Фин 01	365	346	9.43	344	337	9.43	14	30	-11	1.74	Розничный сектор
ИнкомЛада3	596	579	11.29	600	586	11.49	-43	-11	-105	0.85	Розничный сектор
Карус.Ф 01	467	484	9.55	452	457	9.55	-6	6	-81	0.26	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	821	812	13.39	865	855	13.97	3	-148	-207	0.60	Розничный сектор
МагнитФ 02	580	558	11.45	554	543	11.45	12	47	57	1.50	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	854	864	13.48	873	874	13.81	-25	-20	-131	0.32	Розничный сектор
ТехИнвст-1	777	760	13.09	828	903	12.96	0	-246	21	0.83	Розничный сектор
СЗТелек3об	301	286	8.88	282	278	8.88	1	29	-4	1.91	Связь, телеком
Система-01	311	299	8.34	283	271	8.21	15	24	-	0.68	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	490	477	10.14	496	484	10.14	-11	-22	-62	0.70	Связь, телеком
ЦентрТел-4	284	263	8.26	260	245	8.19	23	26	-40	1.03	Связь, телеком
ЦентрТел-5	309	331	7.92	262	270	7.92	-6	31	47	0.22	Связь, телеком
ЮТК-03 об.	314	292	8.63	306	291	8.63	-11	48	-104	1.18	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	311	294	8.42	298	284	8.46	-17	40	-103	0.84	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	339	320	9.16	321	313	9.16	-1	58	-53	1.72	Связь, телеком
АИЖК 10об	296	266	9.33	276	259	9.26	5	24	-8	5.08	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	281	254	9.25	268	253	9.25	2	29	-22	5.43	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 7об	289	256	9.16	266	247	9.09	8	44	-3	4.60	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	313	282	9.29	292	274	9.29	6	42	-3	3.77	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	527	544	10.15	515	520	10.16	192	197	207	0.26	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорип-1	798	781	13.30	809	795	13.55	-39	-28	28	0.84	Строительство, ипотека, недвиж
Метрострой	605	592	11.29	590	578	11.29	2	19	18	0.70	Строительство, ипотека, недвиж

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль
	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
МОИТК-02	707	694	12.30	709	697	12.48	83	11	-371	0.69	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 3об	728	719	12.45	715	705	12.45	10	23	24	0.60	Строительство, ипотека, недвиж
РЖД-03обл	129	107	6.86	117	103	6.90	-6	39	-40	1.34	Транспорт
РЖД-05обл	118	110	6.34	112	102	6.34	4	30	-11	0.57	Транспорт
РЖД-06обл	122	109	7.18	105	105	7.21	4	26	-51	2.11	Транспорт
РЖД-07обл	99	70	7.14	84	69	7.14	0	16	-63	3.57	Транспорт
АК БАРС-02	325	317	8.39	333	323	8.39	-20	32	-31	0.56	Финансовый сектор
БанкСЮЮ302	212	190	7.61	201	186	7.61	-6	-4	-252	1.18	Финансовый сектор
Возрожд 01	416	395	9.80	343	331	9.80	36	93	-148	1.47	Финансовый сектор
ВТБ - 5 об	277	261	8.05	271	258	8.05	2	9	-22	0.78	Финансовый сектор
ВТБ-ЛизФ01	315	317	8.17	318	314	8.34	-20	-15	-5	0.40	Финансовый сектор
Зенит 2обл	389	379	9.08	365	354	9.08	40	64	28	0.62	Финансовый сектор
Зенит 3обл	386	369	9.17	129	127	9.17	7	-	107	0.83	Финансовый сектор
Зенит 4обл	357	368	8.49	336	338	8.49	-2	41	-76	0.30	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	401	417	8.88	413	418	9.14	7	-2	-197	0.26	Финансовый сектор
МБРР 02обл	557	544	10.81	545	533	10.85	-19	22	-	0.70	Финансовый сектор
МДМ-Банк03	322	333	8.13	309	311	8.15	4	21	-84	0.30	Финансовый сектор
МКБ 04обл	641	629	11.63	653	642	11.91	-4	-19	-	0.67	Финансовый сектор
НФК-3	680	665	12.08	695	682	12.08	-9	-75	-	0.77	Финансовый сектор
РосселхБ 3	279	257	8.43	272	261	8.55	-3	9	-55	1.47	Финансовый сектор
РосселхБ 4	241	250	7.34	244	245	7.52	-3	-10	-43	0.31	Финансовый сектор
РусСтанд-5	566	585	10.51	552	559	10.51	30	-60	-47	0.24	Финансовый сектор
РусСтанд-8	513	521	10.09	551	551	10.60	-85	-18	-146	0.33	Финансовый сектор
СвязьБанк1	604	589	11.31	617	604	11.31	-34	12	-63	0.76	Финансовый сектор
СудострБ-1	602	583	11.36	573	559	11.25	20	4	-1	0.90	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	581	564	11.11	546	533	11.11	14	83	-65	0.82	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	450	432	9.84	433	419	9.84	8	5	-122	0.88	Финансовый сектор
УРСАБанк 5	530	518	11.41	534	536	11.63	17	-19	-194	2.60	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	477	454	10.35	530	517	11.06	-56	-62	-247	1.36	Финансовый сектор
ХКФ Банк-2	529	513	10.60	564	550	10.60	-14	-93	-131	0.82	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	530	547	10.17	553	558	10.17	5	13	-44	0.25	Финансовый сектор
ХКФ Банк-4	563	572	10.57	560	561	10.68	12	41	-52	0.32	Финансовый сектор
НИКОСХИМ 2	855	834	13.94	839	824	13.95	-3	39	17	0.99	Химия и нефтехимия
НИТОЛ 02	702	679	12.52	688	674	12.57	-12	-1	4	1.21	Химия и нефтехимия
ГидроОГК-1	204	192	8.12	196	198	8.23	3	11	1	2.48	Электроэнергетика
ДГК-01	464	454	9.85	470	459	9.85	-5	4	-38	0.64	Электроэнергетика
Мосэнерго1	219	197	7.66	204	189	7.66	10	33	-40	1.13	Электроэнергетика
Мосэнерго2	203	185	8.17	183	178	8.17	3	34	-63	2.99	Электроэнергетика
МОЭСК-01	288	276	8.99	251	252	8.80	5	76	21	2.63	Электроэнергетика
ОГК-2 01об	324	305	9.02	326	319	9.02	-21	11	68	1.74	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	275	252	8.23	261	246	8.27	-3	30	-49	1.17	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	360	351	8.78	360	350	8.94	-18	3	-31	0.61	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	150	132	7.28	143	136	7.28	-2	9	-45	1.73	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	169	166	6.76	159	153	6.82	-10	29	5	0.47	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	121	107	7.34	120	119	7.34	-8	-8	-40	2.78	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	161	139	7.18	150	135	7.18	4	14	-31	1.34	Электроэнергетика

Источники: ММББ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в мае

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

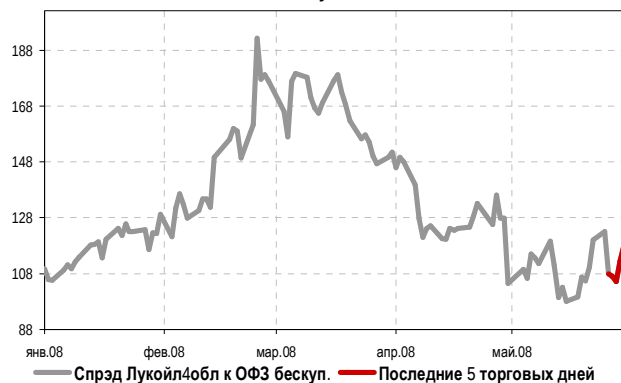
№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	ЮТК-04 об.	5 000	100%	7	100%	692	A1
52	ХКФ Банк-4	7 000	95%	16	67%	690	Б
53	Мосэнерго1	7 000	100%	33	90%	675	A1
54	ГАЗПРОМ А8	10 000	90%	16	57%	669	Внеспис
55	МагнитФ 02	6 000	100%	43	90%	644	A1
56	Альянс-01	8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

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Спрэды по отраслям

Нефть и газ

Лукойл4обл



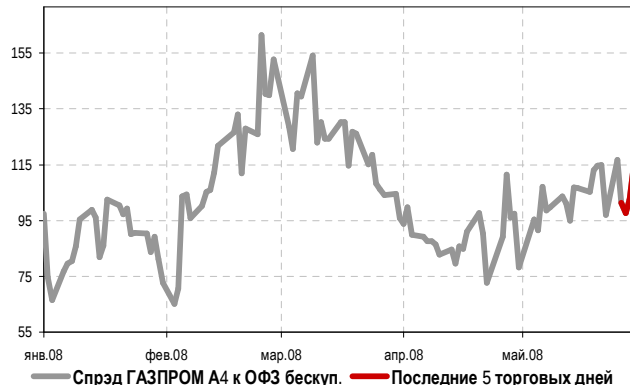
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	118	109	7	98	123
Спрэд к кривой ОФЗ	84	89	7	80	116
Дох-ть, %	7.38	7.44	0.06	7.38	7.54

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



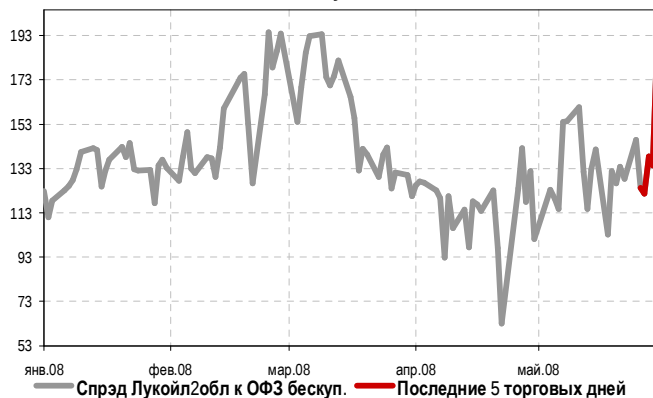
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	123	105	8	91	123
Спрэд к кривой ОФЗ	101	94	4	86	101
Дох-ть, %	6.87	6.88	0.05	6.73	6.94

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



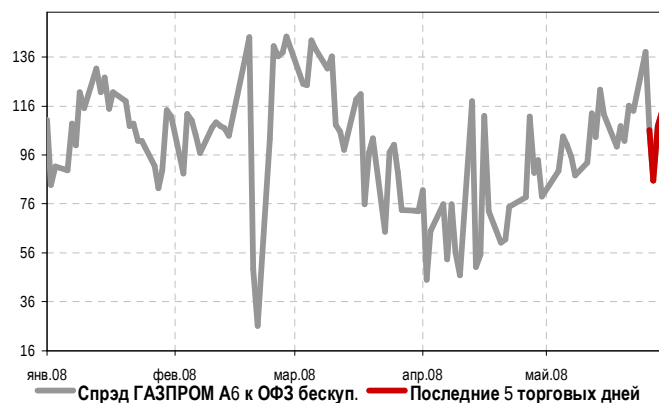
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	182	134	18	103	182
Спрэд к кривой ОФЗ	160	120	19	86	160
Дох-ть, %	7.37	7.07	0.18	6.78	7.38

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А6



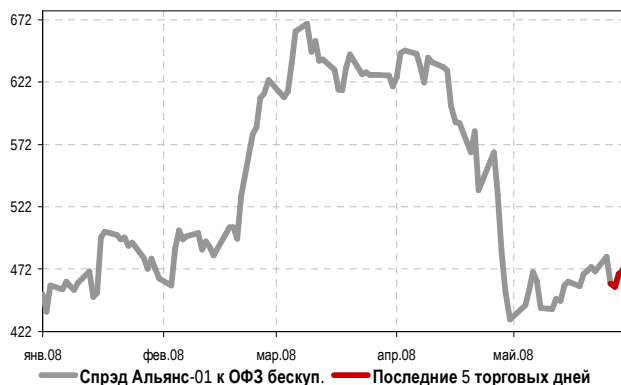
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	136	108	14	85	138
Спрэд к кривой ОФЗ	115	92	12	71	115
Дох-ть, %	6.78	6.67	0.09	6.50	6.84

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



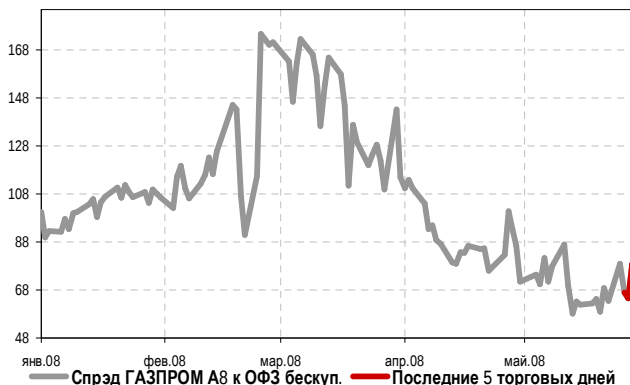
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	481	462	12	440	482
Спрэд к кривой ОФЗ	459	447	9	431	460
Дох-ть, %	10.26	10.25	0.07	10.11	10.38

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8



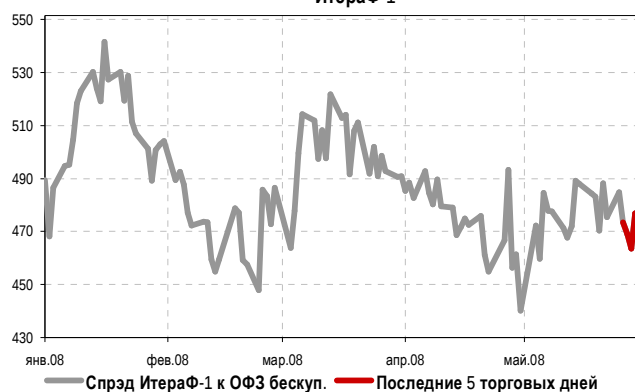
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	95	71	10	58	95
Спрэд к кривой ОФЗ	79	69	8	53	81
Дох-ть, %	7.08	7.02	0.09	6.88	7.16

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИтераФ-1



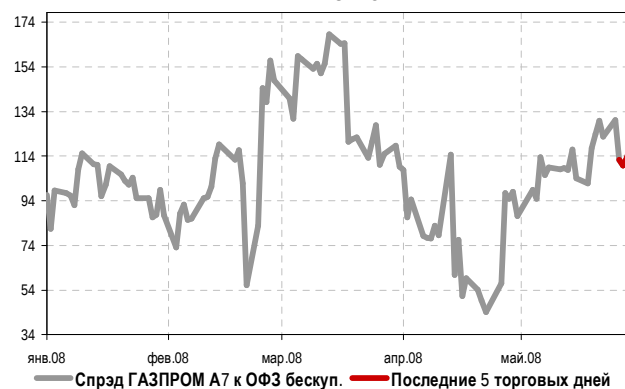
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	476	477	8	460	489
Спрэд к кривой ОФЗ	458	463	8	440	477
Дох-ть, %	10.08	10.25	0.09	10.08	10.40

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А7



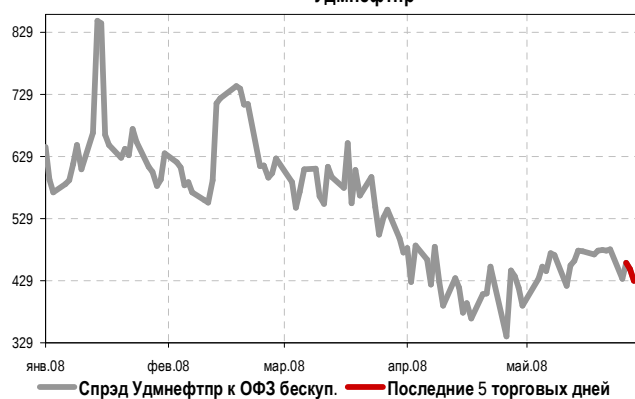
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	130	114	10	95	130
Спрэд к кривой ОФЗ	107	100	8	79	114
Дох-ть, %	6.82	6.85	0.05	6.75	6.93

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

удмнефтр



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

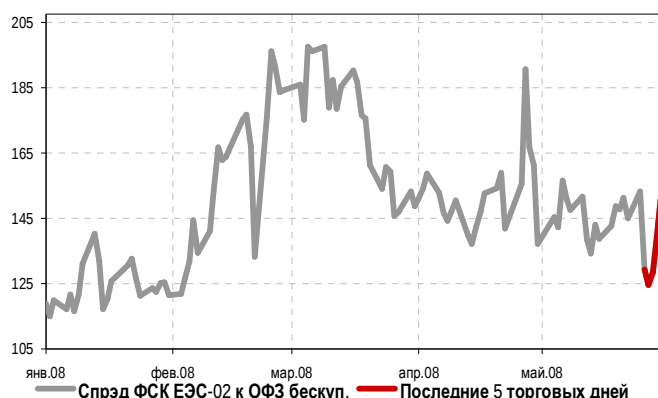
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	444	458	19	420	479
Спрэд к кривой ОФЗ	467	467	17	430	489
Дох-ть, %	9.27	9.53	0.20	9.09	9.83

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



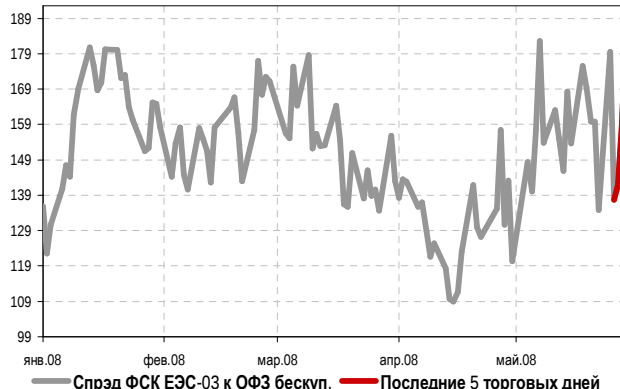
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	150	143	9	124	156
Спрэд к кривой ОФЗ	132	136	8	125	150
Дох-ть, %	7.28	7.40	0.11	7.25	7.60

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



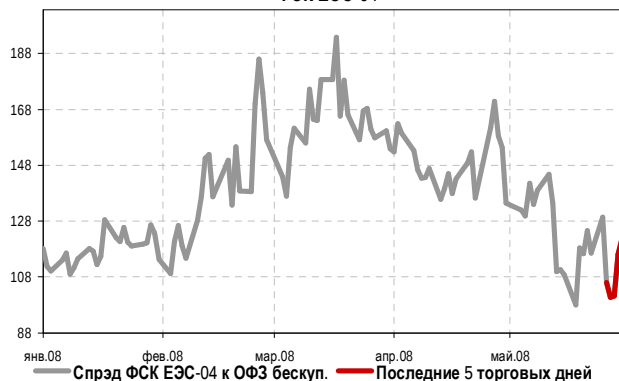
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	169	159	15	134	182
Спрэд к кривой ОФЗ	166	153	14	125	175
Дох-ть, %	6.76	6.82	0.16	6.46	7.19

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЕЭС-04



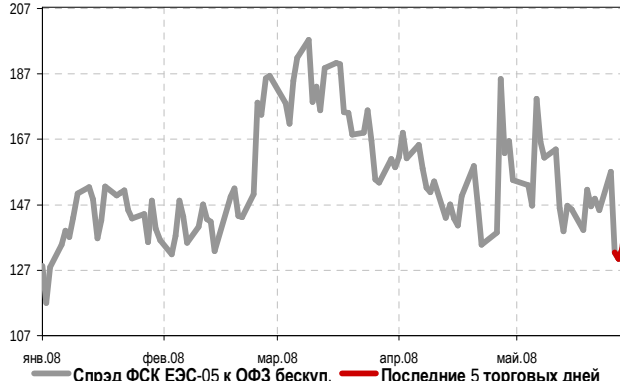
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	121	120	14	98	144
Спрэд к кривой ОФЗ	107	119	13	101	140
Дох-ть, %	7.34	7.51	0.16	7.34	7.75

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



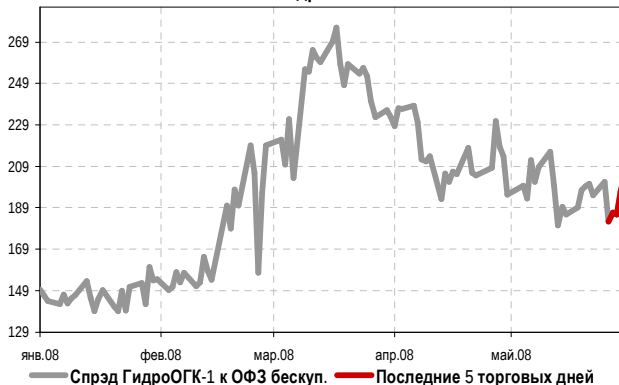
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	161	150	12	130	180
Спрэд к кривой ОФЗ	139	135	13	119	158
Дох-ть, %	7.18	7.23	0.16	7.08	7.58

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



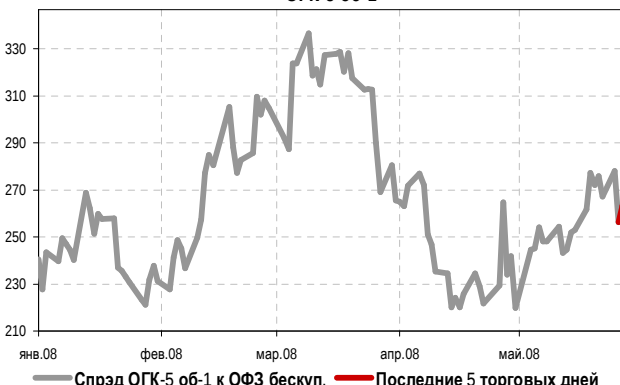
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	204	196	10	180	216
Спрэд к кривой ОФЗ	192	198	8	186	215
Дох-ть, %	8.12	8.23	0.11	8.10	8.41

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1



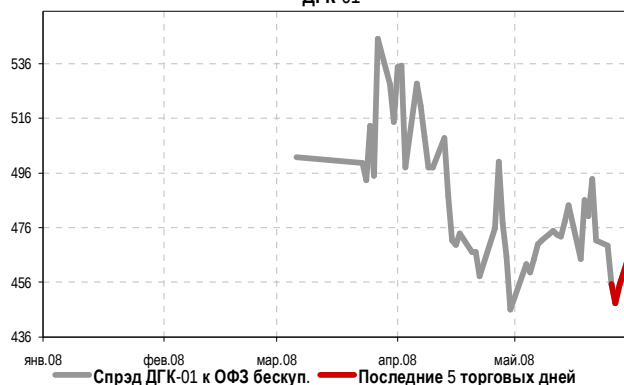
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	275	261	12	243	278
Спрэд к кривой ОФЗ	252	246	10	227	262
Дох-ть, %	8.23	8.27	0.06	8.16	8.39

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДГК-01



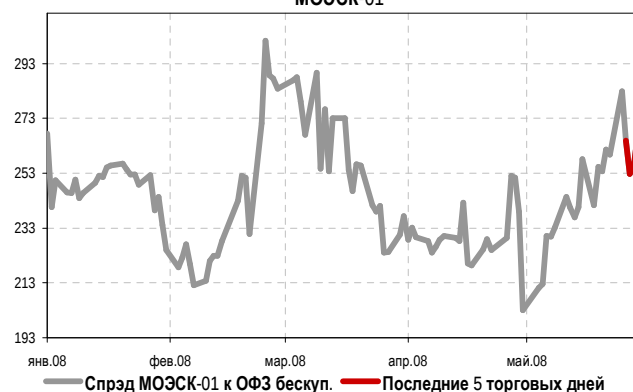
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	464	470	11	449	494
Спред к кривой ОФЗ	454	459	11	444	481
Доход-ть, %	9.85	10.06	0.13	9.85	10.24

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОЭСК-01



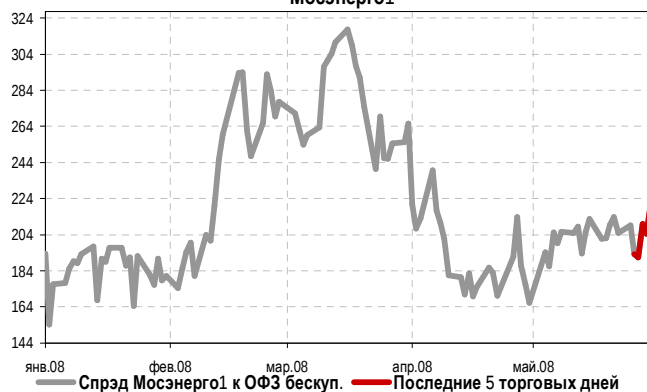
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	288	251	18	213	288
Спред к кривой ОФЗ	276	252	16	223	276
Доход-ть, %	8.99	8.80	0.12	8.57	8.99

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мосэнерго1



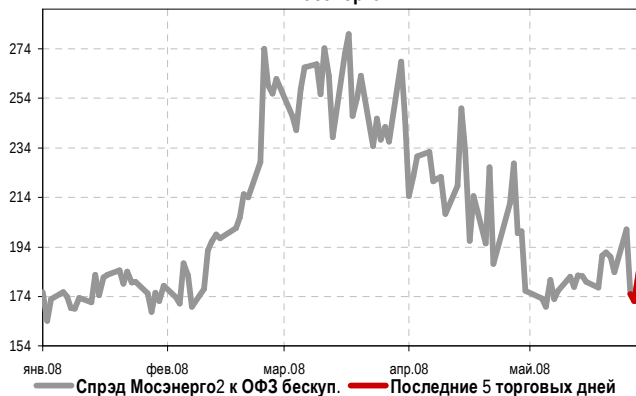
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	219	204	8	186	219
Спред к кривой ОФЗ	197	189	7	178	200
Доход-ть, %	7.66	7.68	0.08	7.54	7.83

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мосэнерго2



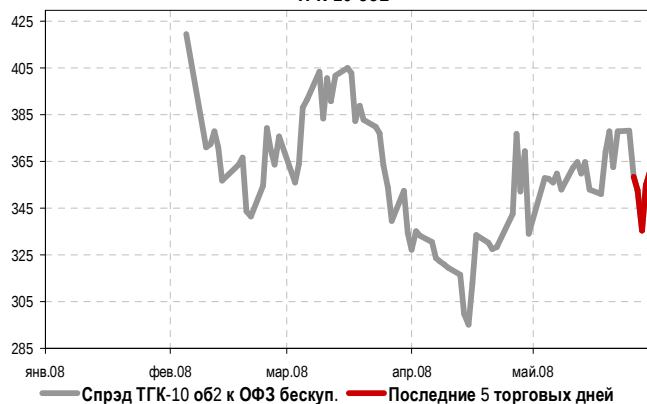
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	203	183	9	169	203
Спред к кривой ОФЗ	185	178	7	167	193
Доход-ть, %	8.17	8.14	0.04	8.05	8.22

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТГК-10 об2



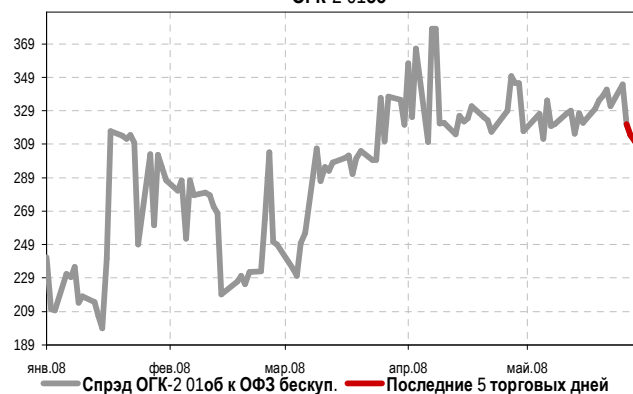
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	360	360	10	335	378
Спред к кривой ОФЗ	351	350	13	323	369
Доход-ть, %	8.78	8.94	0.11	8.70	9.13

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-2 01об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

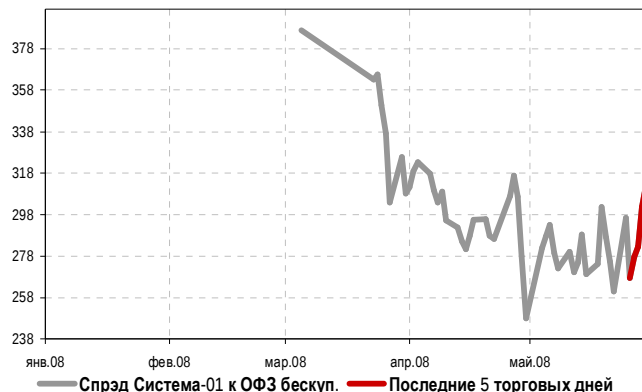
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	324	326	10	311	345
Спред к кривой ОФЗ	305	319	8	305	334
Доход-ть, %	9.02	9.24	0.09	9.02	9.37

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



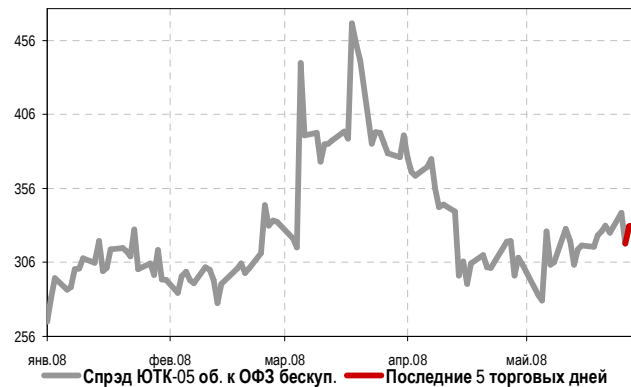
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	311	283	13	261	311
Спрэд к кривой ОФЗ	299	271	15	239	299
Дох-ть, %	8.34	8.21	0.14	7.90	8.48

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



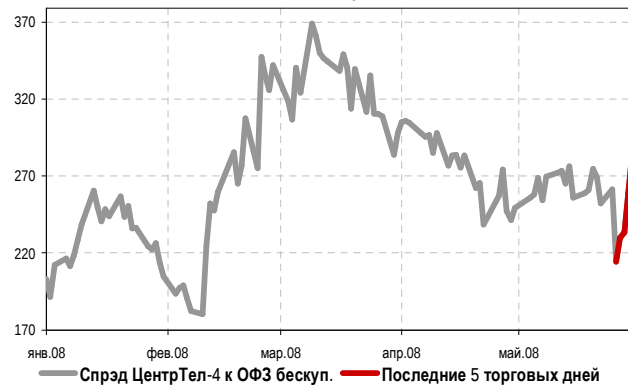
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	339	321	14	281	340
Спрэд к кривой ОФЗ	320	313	11	287	334
Дох-ть, %	9.16	9.15	0.08	8.93	9.30

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



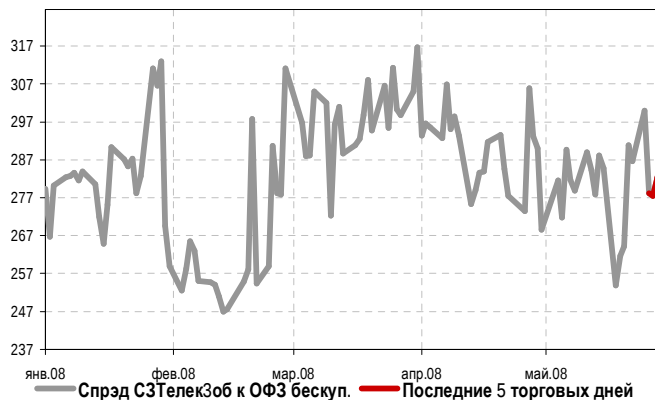
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	284	260	17	214	284
Спрэд к кривой ОФЗ	263	245	16	208	269
Дох-ть, %	8.26	8.19	0.18	7.76	8.43

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



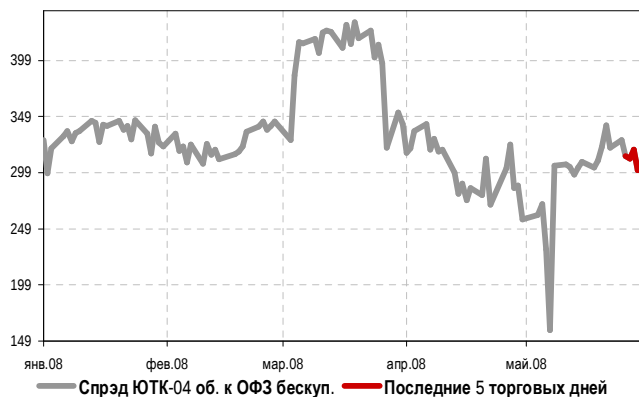
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	301	282	12	254	301
Спрэд к кривой ОФЗ	286	278	12	250	293
Дох-ть, %	8.88	8.87	0.11	8.62	8.98

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



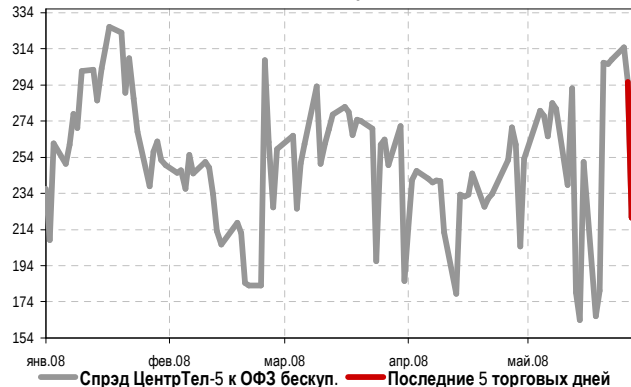
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	311	298	40	159	341
Спрэд к кривой ОФЗ	294	284	40	144	317
Дох-ть, %	8.42	8.46	0.35	7.22	8.78

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-5



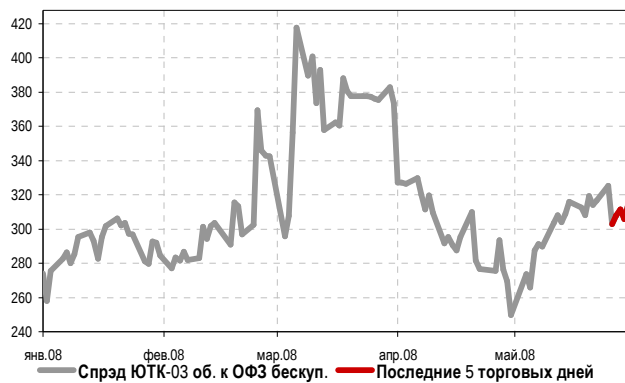
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	309	262	52	164	315
Спрэд к кривой ОФЗ	331	270	54	161	331
Дох-ть, %	7.92	7.59	0.52	6.53	7.97

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-03 об.



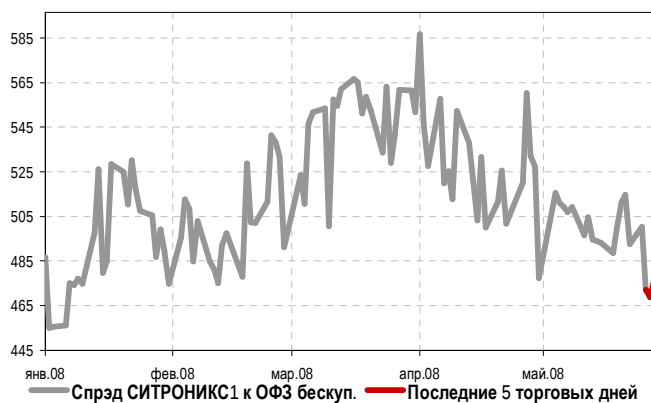
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	314	306	13	266	325
Спрэд к кривой ОФЗ	292	291	11	266	307
Дох-ть, %	8.63	8.72	0.08	8.53	8.81

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

СИТРОНИКС1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

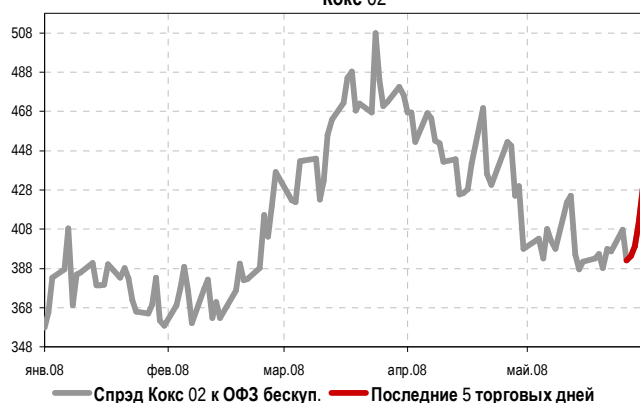
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	490	496	14	469	515
Спрэд к кривой ОФЗ	477	484	15	463	518
Дох-ть, %	10.14	10.36	0.19	10.14	10.73

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 02



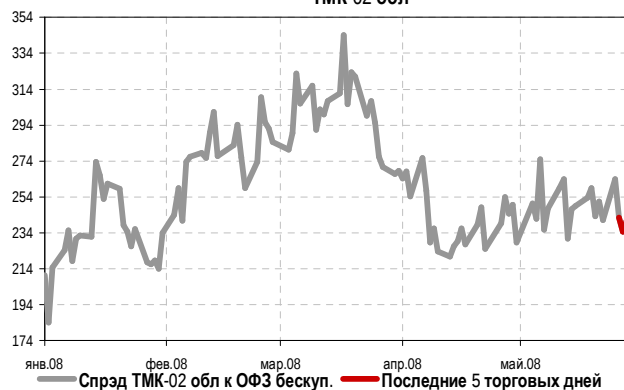
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	430	401	12	387	430
Спрэд к кривой ОФЗ	408	390	14	364	419
Дох-ть, %	9.95	9.86	0.14	9.65	10.16

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



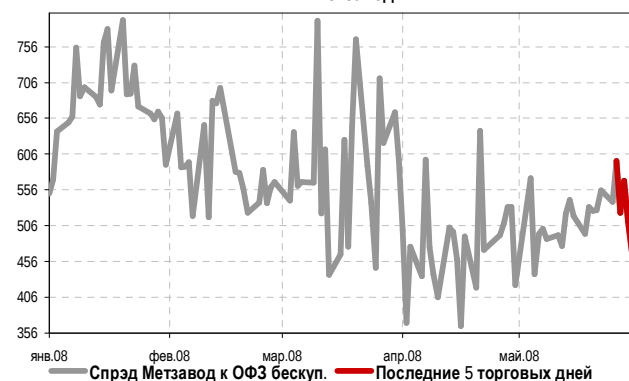
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	268	250	12	231	275
Спрэд к кривой ОФЗ	254	237	14	214	262
Дох-ть, %	7.93	7.91	0.14	7.72	8.24

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метзавод



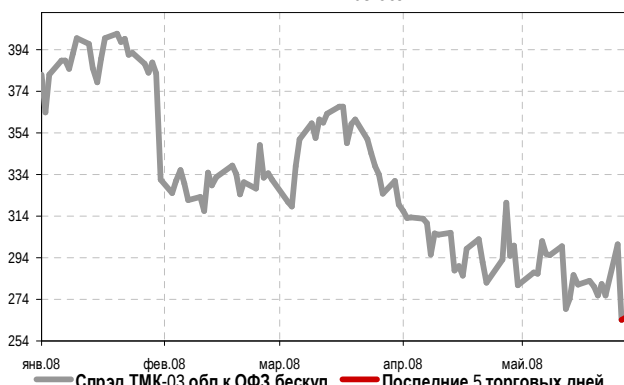
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	469	516	36	438	596
Спрэд к кривой ОФЗ	458	505	36	446	595
Дох-ть, %	9.90	10.52	0.33	9.90	11.33

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



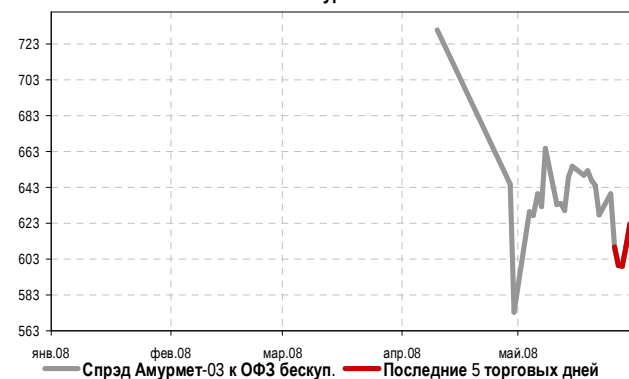
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	285	282	12	264	302
Спрэд к кривой ОФЗ	263	270	13	251	294
Дох-ть, %	8.47	8.63	0.16	8.46	8.90

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03



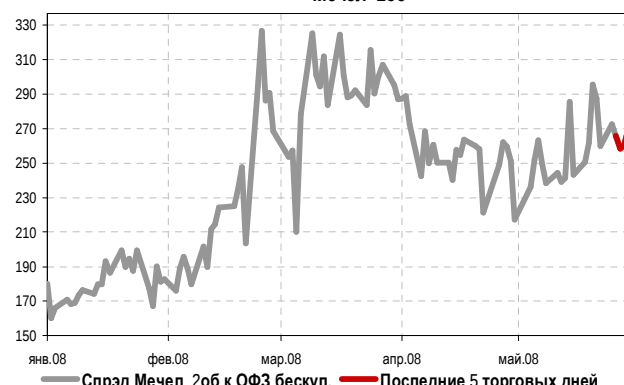
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	622	633	18	599	665
Спрэд к кривой ОФЗ	608	620	16	591	658
Дох-ть, %	11.49	11.76	0.21	11.43	12.23

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

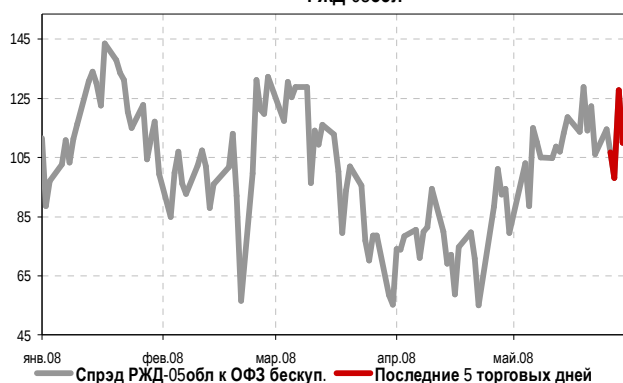
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	261	17	238	295
Спрэд к кривой ОФЗ	262	253	14	229	282
Дох-ть, %	8.57	8.56	0.12	8.40	8.83

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

РЖД-05обл



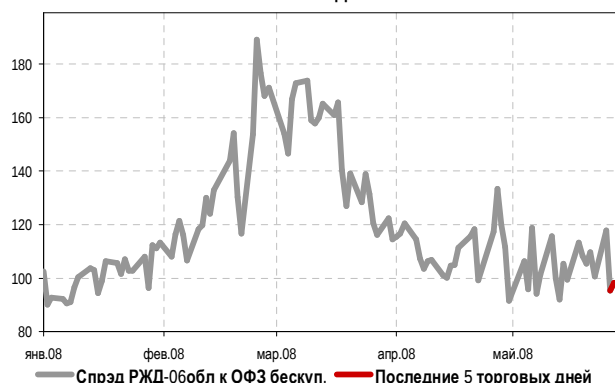
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	118	112	9	89	129
Спрэд к кривой ОФЗ	110	102	9	86	124
Дох-ть, %	6.34	6.43	0.09	6.26	6.60

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-06обл



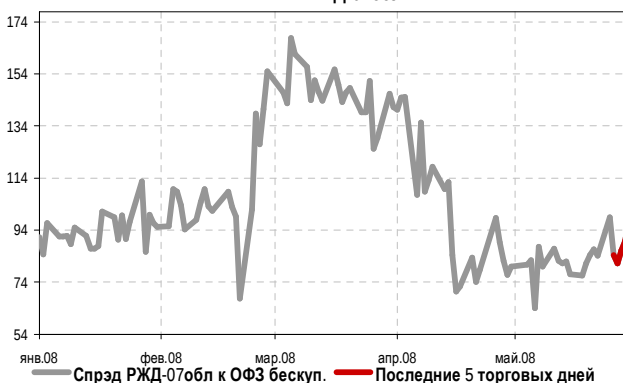
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	122	105	9	92	122
Спрэд к кривой ОФЗ	109	105	6	95	116
Дох-ть, %	7.18	7.21	0.07	7.12	7.35

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-07обл



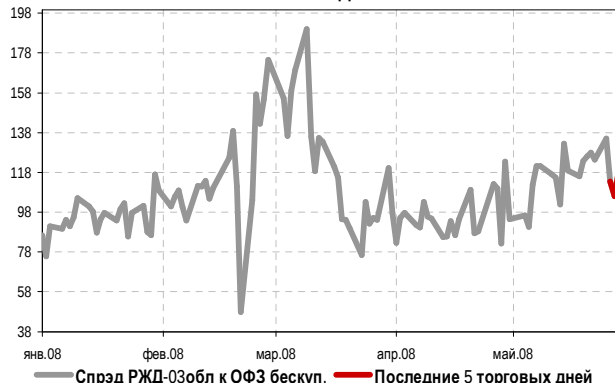
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	99	84	7	64	99
Спрэд к кривой ОФЗ	70	69	7	46	85
Дох-ть, %	7.14	7.15	0.05	6.99	7.27

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-03обл



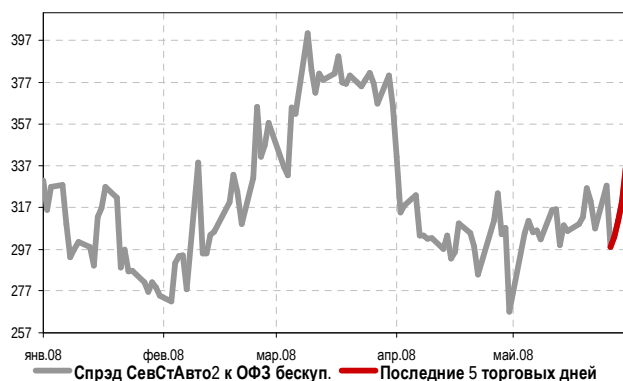
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	129	117	11	90	135
Спрэд к кривой ОФЗ	107	103	9	85	121
Дох-ть, %	6.86	6.90	0.08	6.73	7.06

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СевСтАвто2



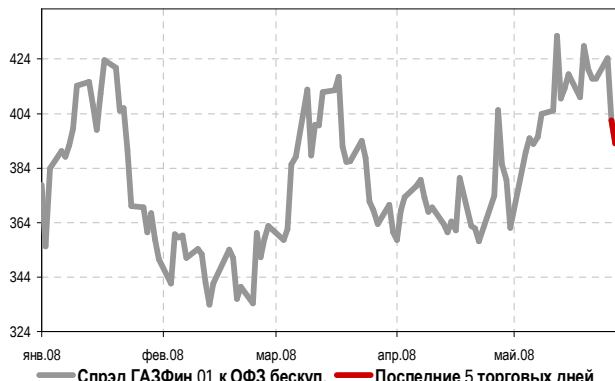
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	336	311	10	298	336
Спрэд к кривой ОФЗ	318	306	7	292	319
Дох-ть, %	9.16	9.12	0.07	9.00	9.28

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

ГАЗФин 01



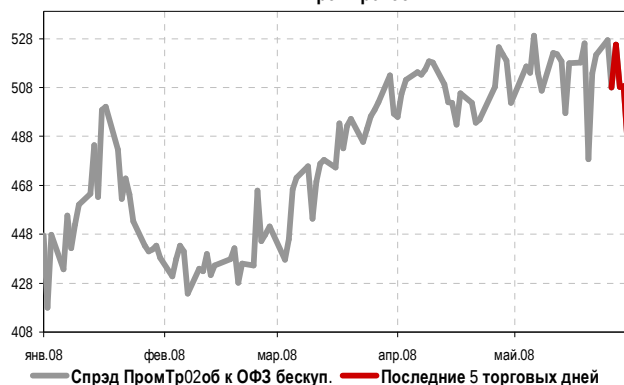
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	422	411	13	393	433
Спрэд к кривой ОФЗ	413	401	12	375	430
Дох-ть, %	9.40	9.45	0.10	9.32	9.72

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ПромТр02об



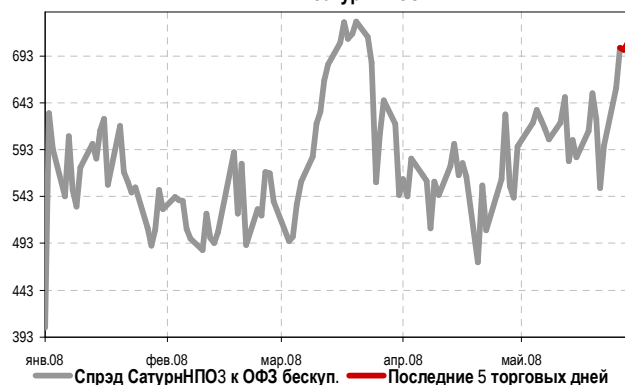
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	486	513	13	479	529
Спред к кривой ОФЗ	463	498	18	449	525
Дох-ть, %	10.34	10.80	0.19	10.34	11.01

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СатурнНПО3



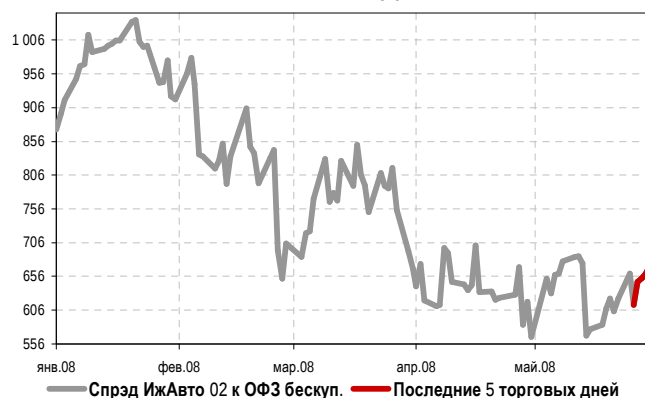
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	656	635	45	552	714
Спред к кривой ОФЗ	656	630	51	537	716
Дох-ть, %	11.60	11.54	0.46	10.62	12.27

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИжАвто 02



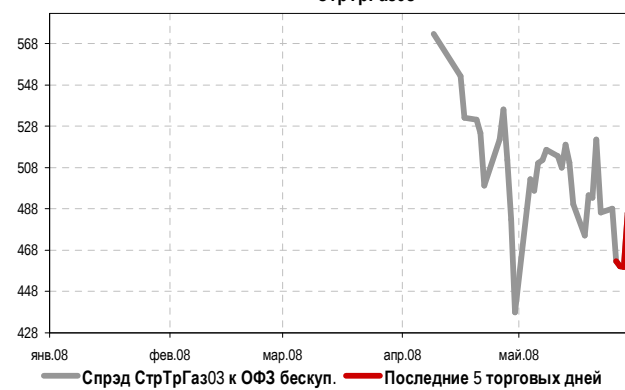
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	671	638	37	568	686
Спред к кривой ОФЗ	670	633	43	550	699
Дох-ть, %	11.76	11.58	0.42	10.80	12.18

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СтрТрГаз03



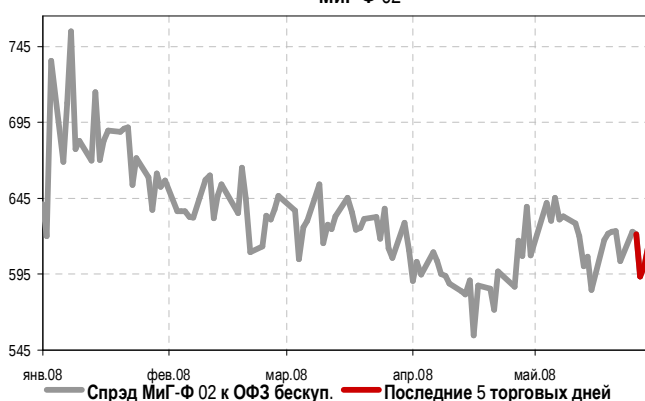
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	486	494	20	459	521
Спред к кривой ОФЗ	471	481	21	452	515
Дох-ть, %	10.13	10.37	0.25	10.04	10.75

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МиГ-Ф 02



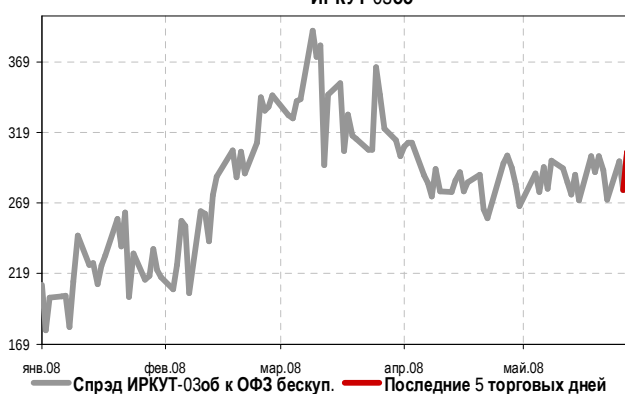
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	622	617	15	585	646
Спред к кривой ОФЗ	600	602	17	556	633
Дох-ть, %	11.64	11.77	0.20	11.42	12.11

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИРКУТ-03об

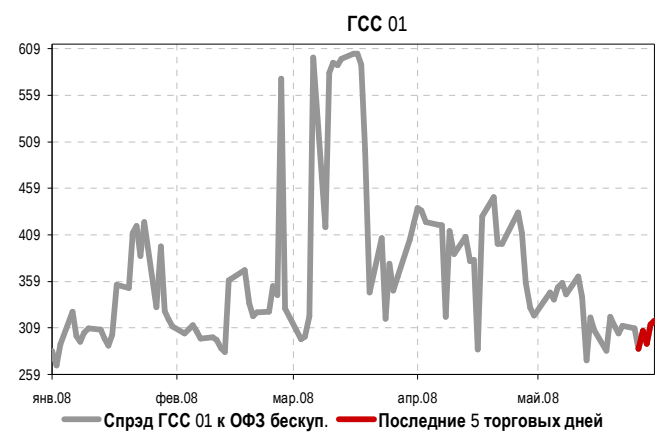


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	301	290	12	271	308
Спред к кривой ОФЗ	285	287	11	263	312
Дох-ть, %	8.88	8.97	0.12	8.73	9.16

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

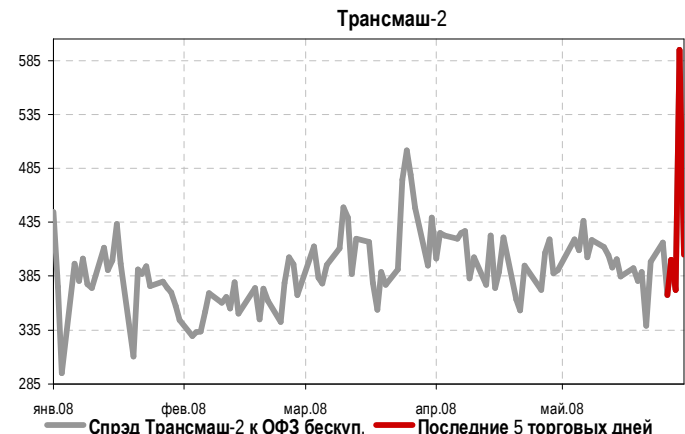


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	317	318	25	275	365
Спред к кривой ОФЗ	295	303	28	266	360
Дох-ть,%	8.64	8.83	0.31	8.49	9.37

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



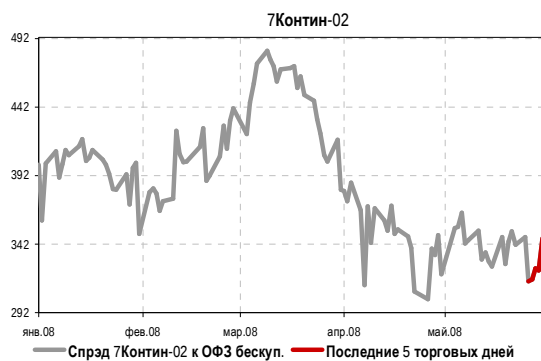
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	405	406	49	339	595
Спред к кривой ОФЗ	396	395	50	319	580
Дох-ть,%	9.23	9.39	0.51	8.63	11.22

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

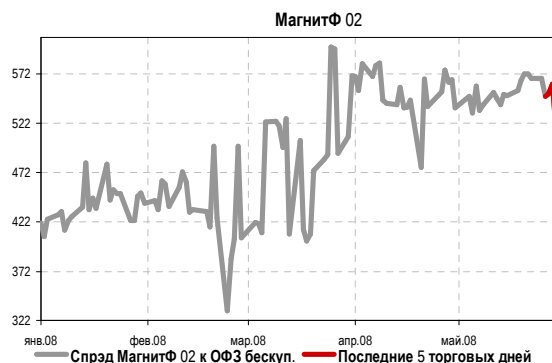


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	346	339	14	315	365
Спред к кривой ОФЗ	328	324	15	296	358
Дох-ть, %	8.81	8.90	0.18	8.68	9.27

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

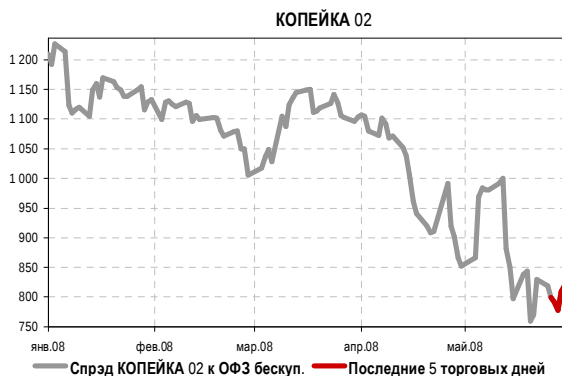


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	580	554	15	521	580
Спред к кривой ОФЗ	558	543	13	503	564
Дох-ть, %	11.45	11.39	0.11	10.97	11.49

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

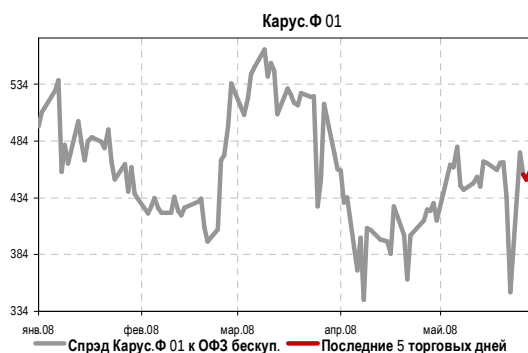


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	821	865	85	760	1 000
Спред к кривой ОФЗ	812	855	91	732	1 000
Дох-ть, %	13.39	13.97	0.93	12.84	15.38

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

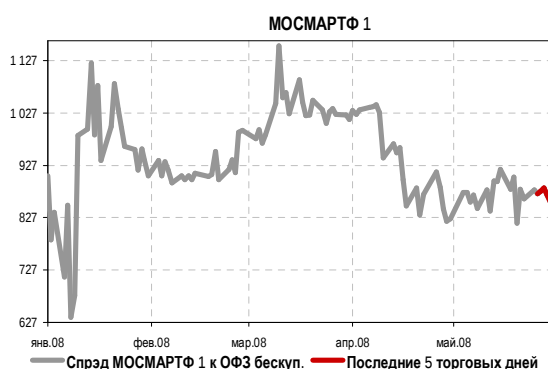


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	467	452	26	351	479
Спред к кривой ОФЗ	484	457	28	354	484
Дох-ть, %	9.55	9.53	0.29	8.41	9.90

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

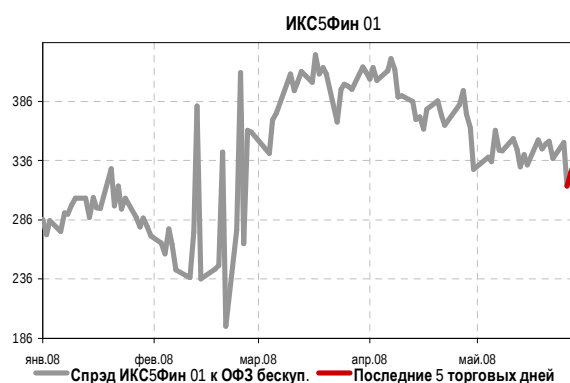


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	854	873	24	817	920
Спред к кривой ОФЗ	864	874	27	796	903
Дох-ть, %	13.48	13.81	0.25	13.15	14.20

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

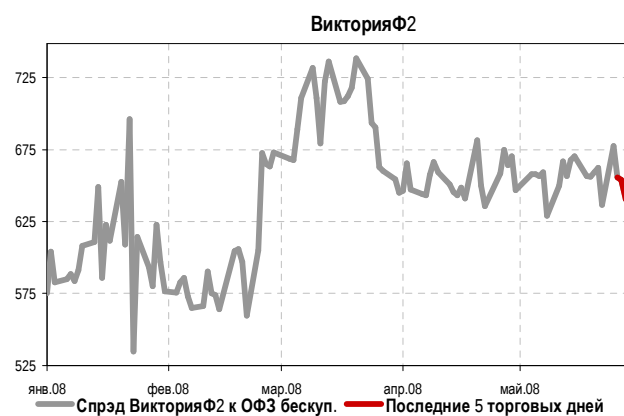
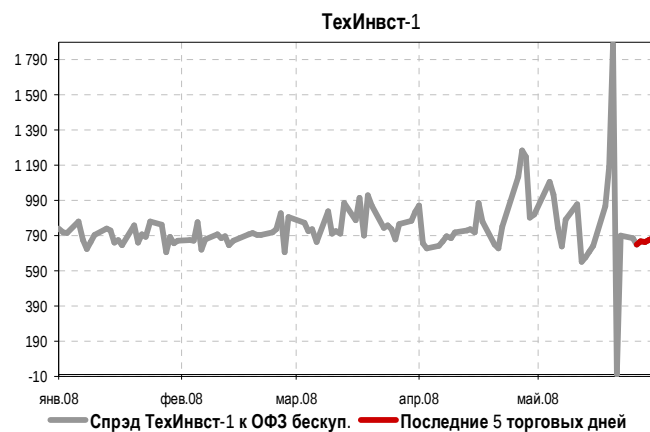


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	365	344	13	314	365
Спред к кривой ОФЗ	346	337	9	316	352
Дох-ть, %	9.43	9.41	0.12	9.14	9.63

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	777	828	334	0	1 880
Спрэд к кривой ОФЗ	760	903	385	0	2 087
Дох-ть, %	13.09	12.96	4.01	0.00	23.31

*По состоянию на 07.06.08

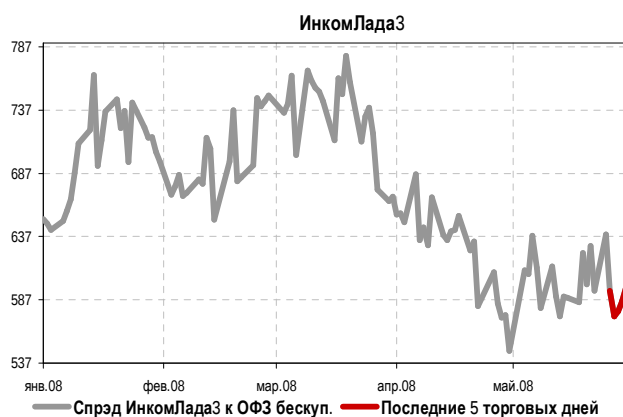
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	661	655	12	629	677
Спрэд к кривой ОФЗ	639	642	12	618	660
Дох-ть, %	12.20	12.33	0.14	12.07	12.55

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

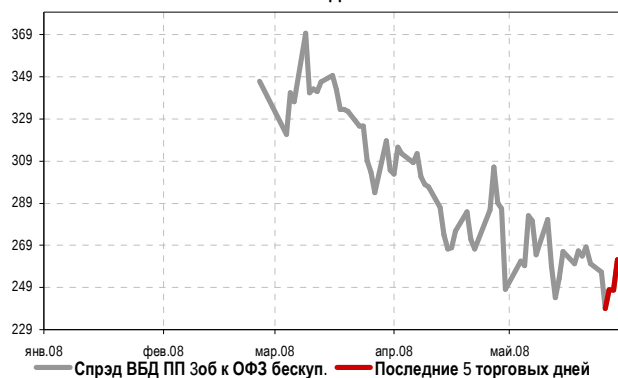
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	596	600	20	574	639
Спрэд к кривой ОФЗ	579	586	19	559	617
Дох-ть, %	11.29	11.49	0.21	11.29	11.94

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК

ВБД ПП 30б



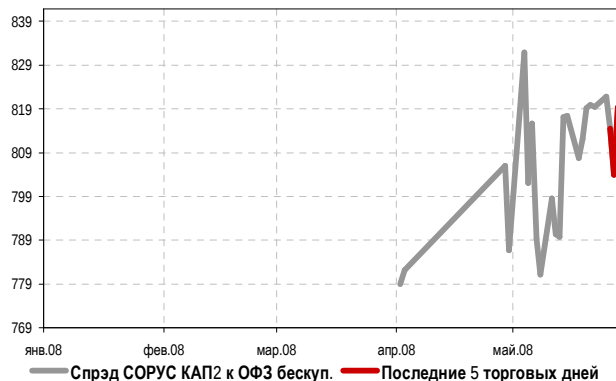
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	257	261	12	239	283
Спрэд к кривой ОФЗ	245	250	14	230	286
Дох-ть, %	7.79	7.99	0.18	7.74	8.32

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СОРУС КАП2



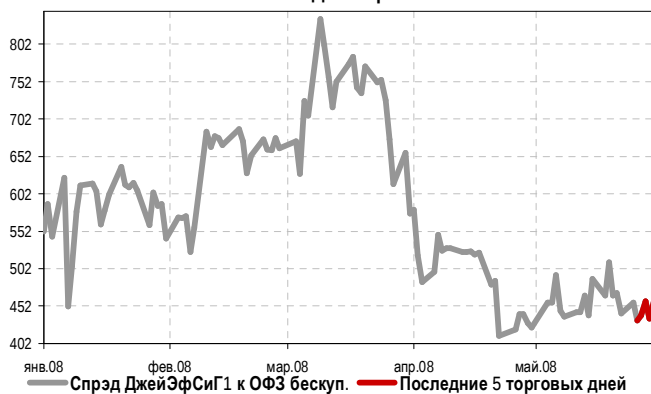
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	821	809	13	781	822
Спрэд к кривой ОФЗ	808	797	12	775	813
Дох-ть, %	13.45	13.49	0.08	13.36	13.63

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДжейЭфСиГ1



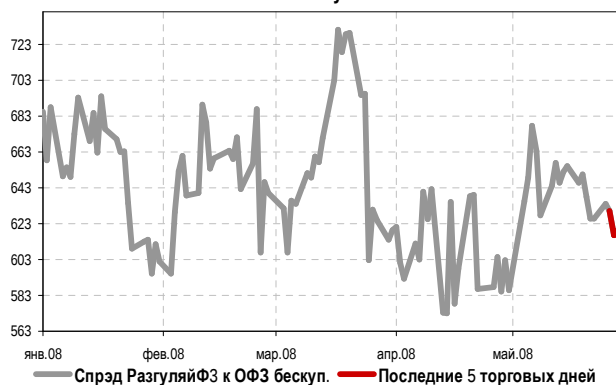
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	459	458	21	433	511
Спрэд к кривой ОФЗ	465	456	18	432	507
Дох-ть, %	9.55	9.69	0.22	9.42	10.14

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



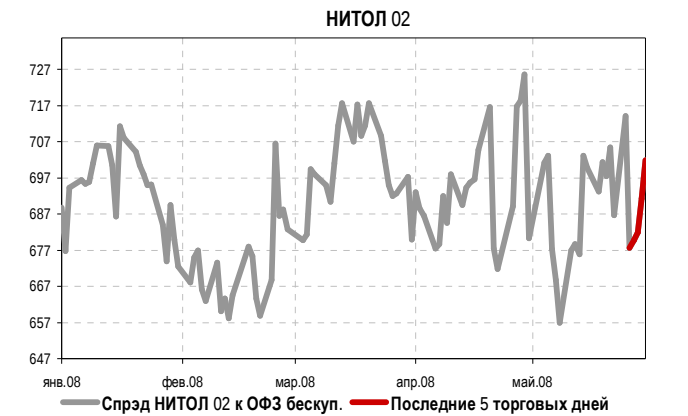
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	626	639	17	613	677
Спрэд к кривой ОФЗ	614	628	18	597	658
Дох-ть, %	11.49	11.78	0.23	11.46	12.23

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

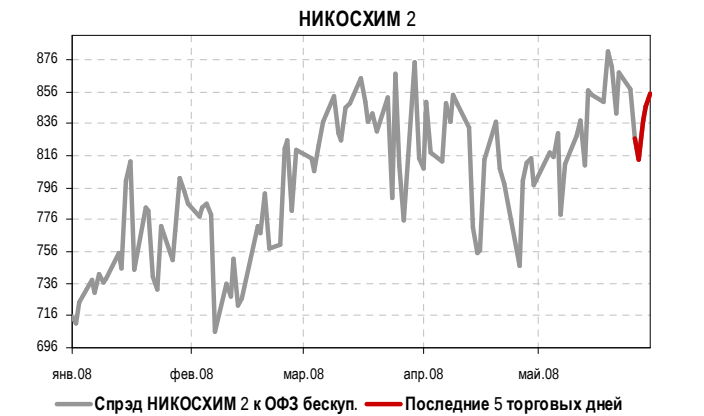


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	702	688	15	657	714
Спрэд к кривой ОФЗ	679	674	13	647	705
Дох-ть,%	12.52	12.57	0.11	12.39	12.91

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

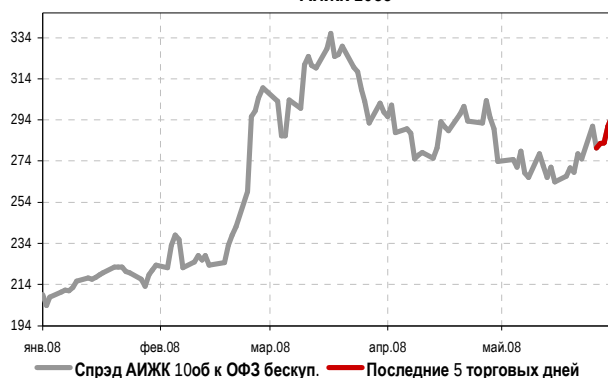
	Послед.	ср.знач	ст.от кл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	855	839	25	780	881
Спрэд к кривой ОФЗ	834	824	21	764	863
Дох-ть,%	13.94	13.95	0.18	13.49	14.31

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



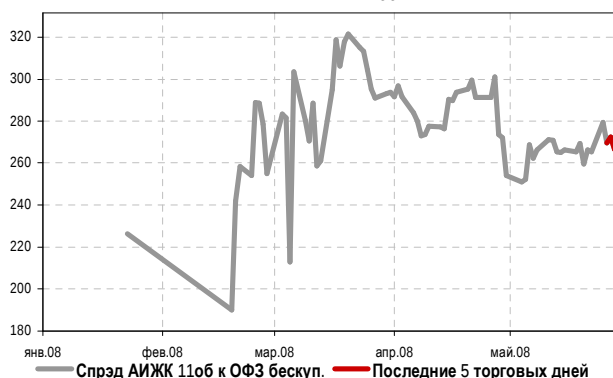
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	296	276	9	264	296
Спрэд к кривой ОФЗ	266	259	8	247	276
Дох-ть, %	9.33	9.26	0.05	9.19	9.36

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



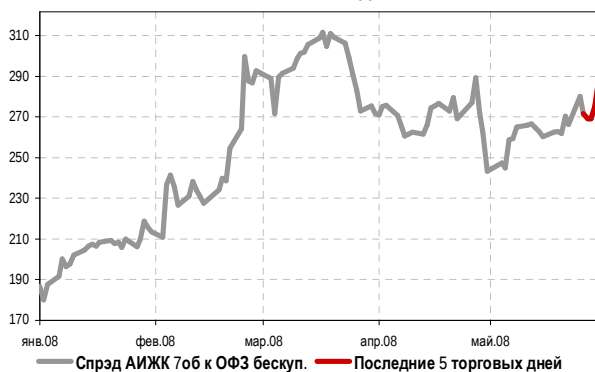
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	268	6	252	281
Спрэд к кривой ОФЗ	254	253	6	242	268
Дох-ть, %	9.25	9.24	0.03	9.19	9.29

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



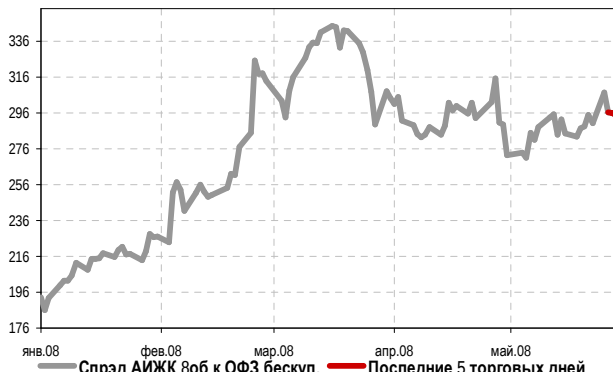
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	289	266	9	245	289
Спрэд к кривой ОФЗ	256	247	7	231	264
Дох-ть, %	9.16	9.09	0.04	8.99	9.16

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



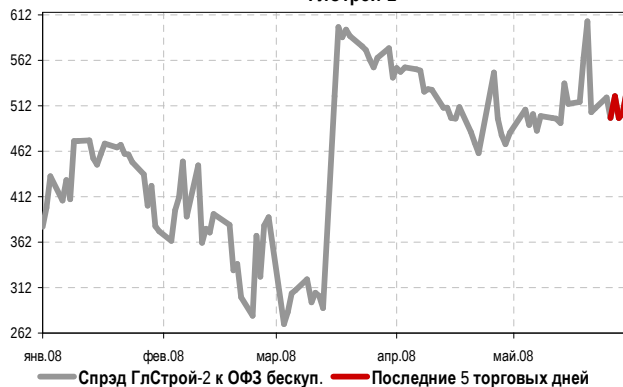
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	313	292	10	271	313
Спрэд к кривой ОФЗ	282	274	7	260	288
Дох-ть, %	9.29	9.24	0.04	9.16	9.29

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГлСтрой-2



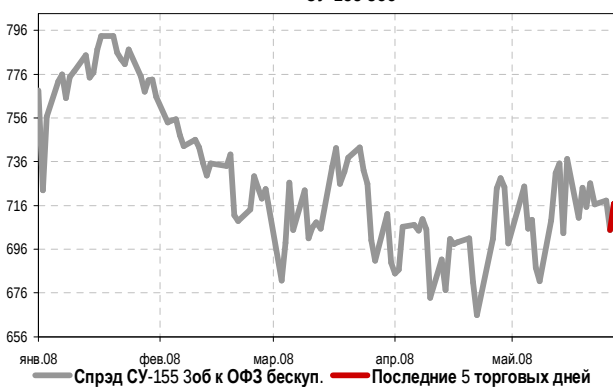
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	527	515	28	485	605
Спрэд к кривой ОФЗ	544	520	27	481	589
Дох-ть, %	10.15	10.16	0.24	9.98	10.96

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 3об



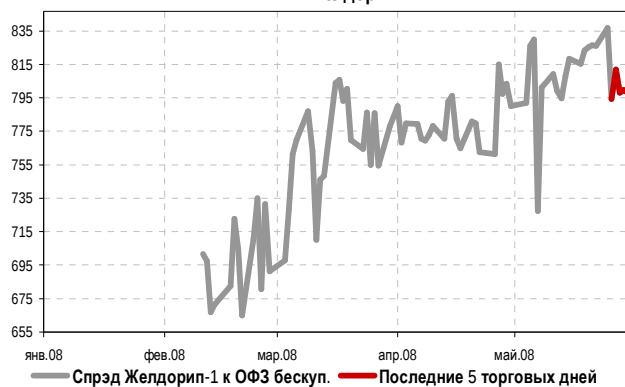
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	728	715	15	681	737
Спрэд к кривой ОФЗ	719	705	16	674	728
Дох-ть, %	12.45	12.48	0.13	12.29	12.74

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Желдорип-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	798	809	23	727	837
Спрэд к кривой ОФЗ	781	795	23	713	831
Дох-ть,%	13.30	13.55	0.21	12.87	13.93

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метрострой



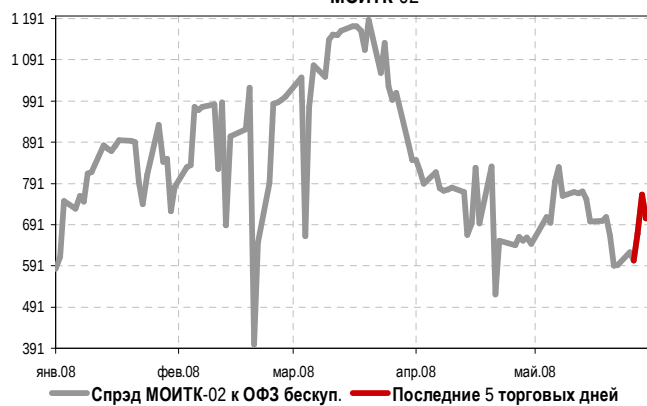
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	605	590	7	579	605
Спрэд к кривой ОФЗ	592	578	11	558	597
Дох-ть,%	11.29	11.30	0.08	11.17	11.47

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОИТК-02



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

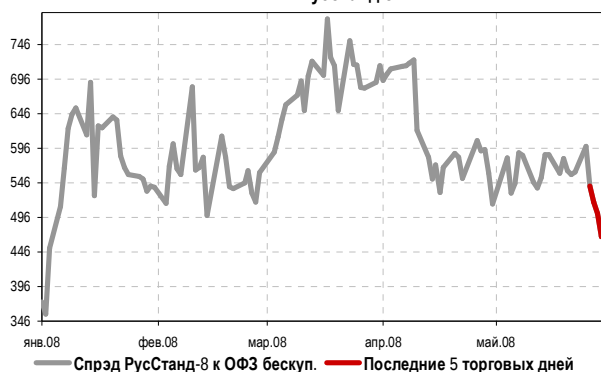
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	707	709	69	591	830
Спрэд к кривой ОФЗ	694	697	72	569	816
Дох-ть,%	12.30	12.48	0.76	11.20	13.83

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

РусСтанд-8



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	513	551	33	469	599
Спрэд к кривой ОФЗ	521	551	30	466	590
Дох-ть, %	10.09	10.60	0.34	9.73	11.13

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3



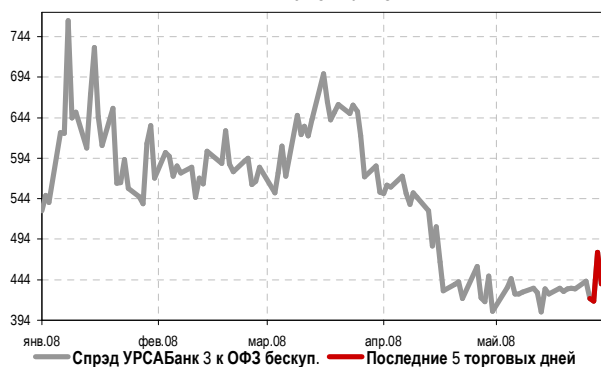
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	279	272	7	255	283
Спрэд к кривой ОФЗ	257	261	7	251	275
Дох-ть, %	8.43	8.55	0.09	8.43	8.72

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



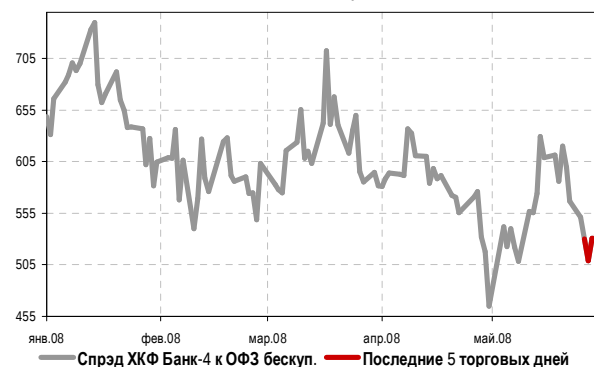
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	450	433	14	404	478
Спрэд к кривой ОФЗ	432	419	17	396	469
Дох-ть, %	9.84	9.82	0.16	9.61	10.27

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-4



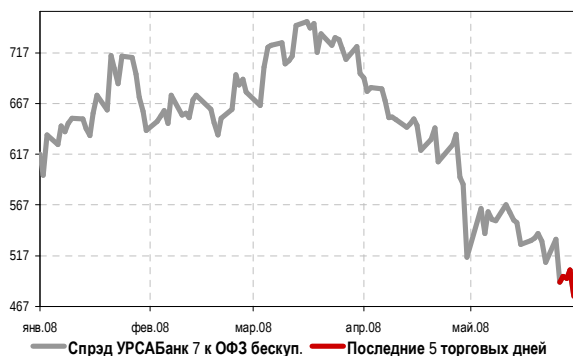
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	563	560	38	508	629
Спрэд к кривой ОФЗ	572	561	32	513	631
Дох-ть, %	10.57	10.68	0.33	10.21	11.29

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	477	530	26	477	567
Спрэд к кривой ОФЗ	454	517	28	454	561
Дох-ть, %	10.35	11.06	0.32	10.35	11.49

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

РосселхБ 4



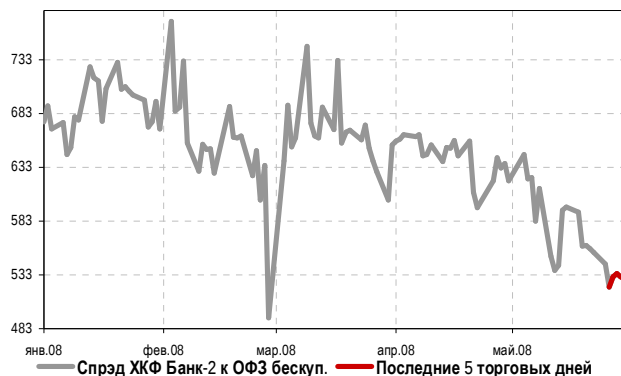
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	241	244	10	226	257
Спрэд к кривой ОФЗ	250	245	14	214	273
Дох-ть, %	7.34	7.52	0.16	7.32	7.81

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



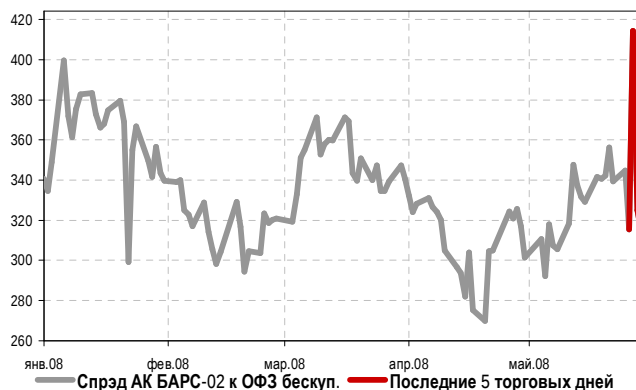
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	529	564	33	522	623
Спрэд к кривой ОФЗ	513	550	34	512	628
Дох-ть, %	10.60	11.11	0.39	10.60	11.88

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АК БАРС-02



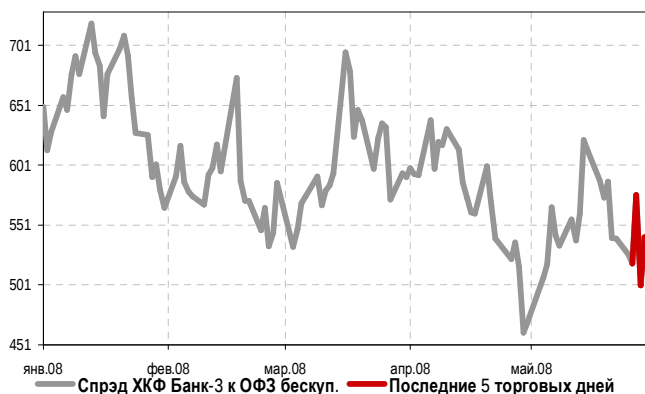
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	325	333	25	292	415
Спрэд к кривой ОФЗ	317	323	28	296	425
Дох-ть, %	8.39	8.63	0.24	8.39	9.49

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-3



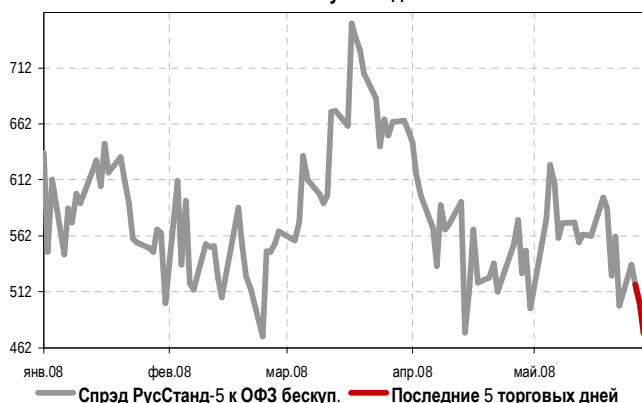
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	530	553	32	500	621
Спрэд к кривой ОФЗ	547	558	29	513	629
Дох-ть, %	10.17	10.53	0.32	10.00	11.13

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РусСтанд-5



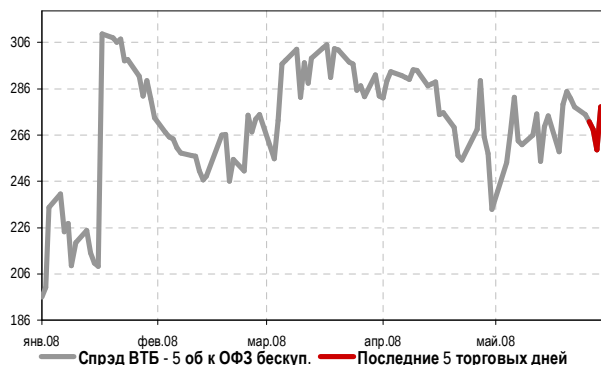
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	566	552	40	475	626
Спрэд к кривой ОФЗ	585	559	41	490	650
Дох-ть, %	10.51	10.51	0.46	9.74	11.47

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



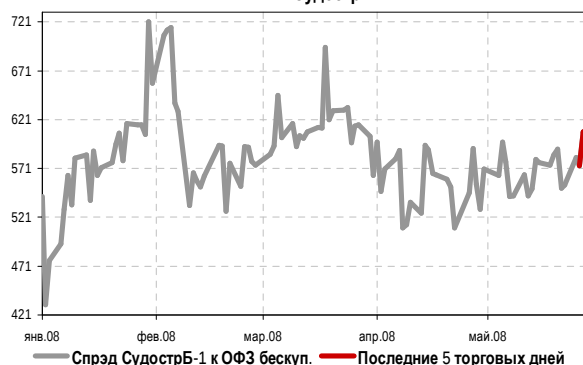
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	277	271	9	255	285
Спрэд к кривой ОФЗ	261	258	10	238	272
Дох-ть, %	8.05	8.16	0.09	8.00	8.34

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СудострБ-1



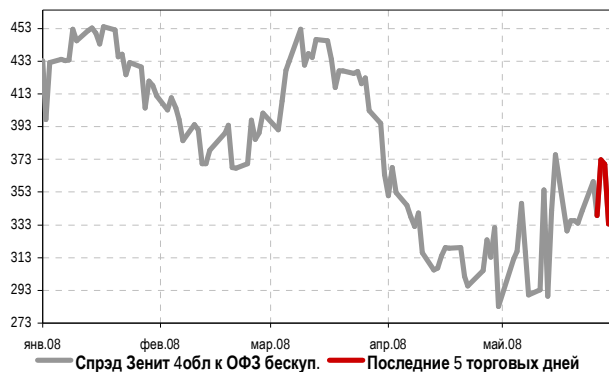
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	602	573	20	543	609
Спрэд к кривой ОФЗ	583	559	23	526	610
Дох-ть, %	11.36	11.25	0.20	10.92	11.70

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 4обл



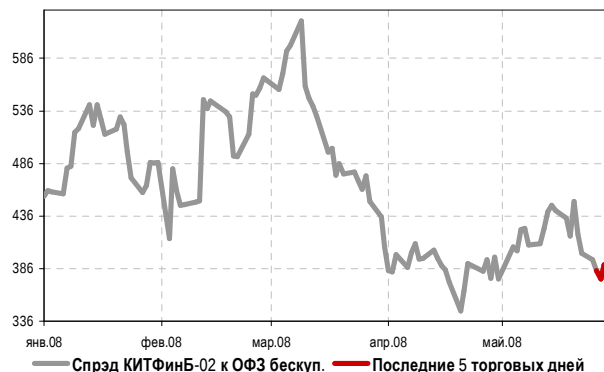
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	357	336	26	289	376
Спред к кривой ОФЗ	368	338	27	291	397
Дох-ть, %	8.49	8.43	0.21	8.00	8.83

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КИТФинБ-02



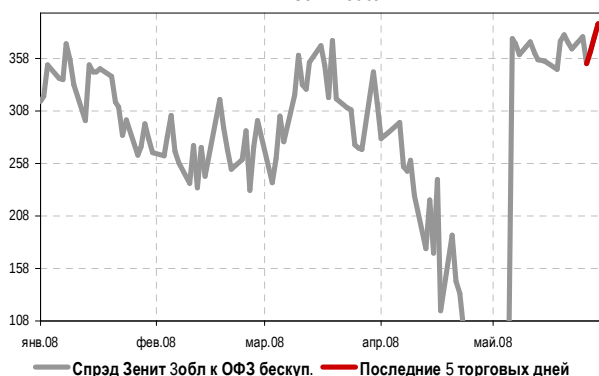
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	401	413	23	375	449
Спред к кривой ОФЗ	417	418	18	378	452
Дох-ть, %	8.88	9.14	0.25	8.72	9.45

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 3обл



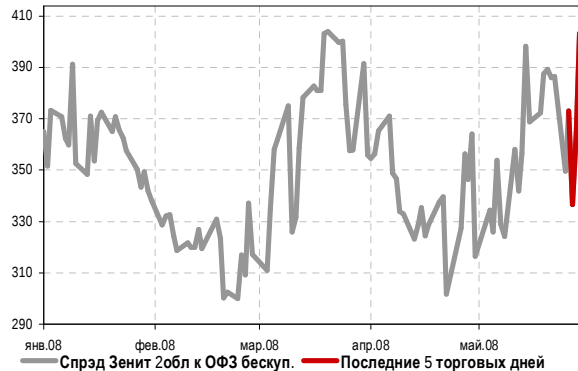
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	386	129	1 076	-4 444	392
Спред к кривой ОФЗ	369	127	1 019	-4 204	374
Дох-ть, %	9.17	6.72	10.92	-39.68	9.34

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 2обл



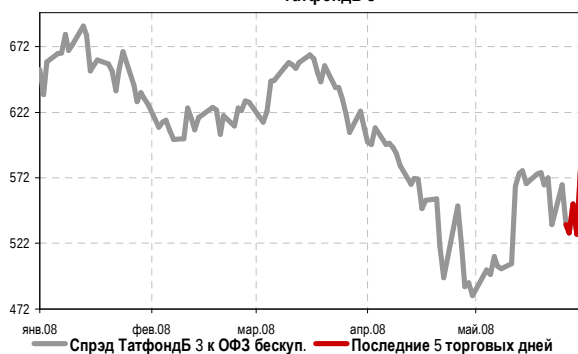
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	389	365	25	324	403
Спред к кривой ОФЗ	379	354	22	316	389
Дох-ть, %	9.08	8.99	0.18	8.65	9.32

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3



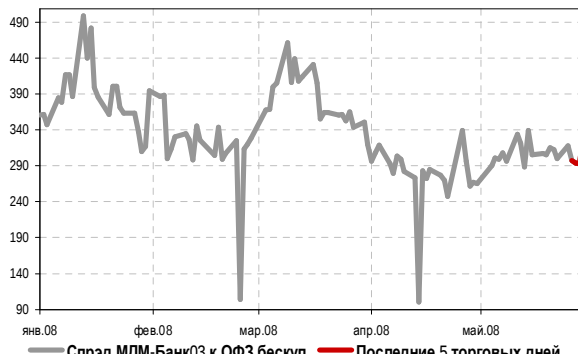
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	581	546	30	498	581
Спред к кривой ОФЗ	564	533	26	489	566
Дох-ть, %	11.11	10.93	0.23	10.62	11.30

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МДМ-Банк03



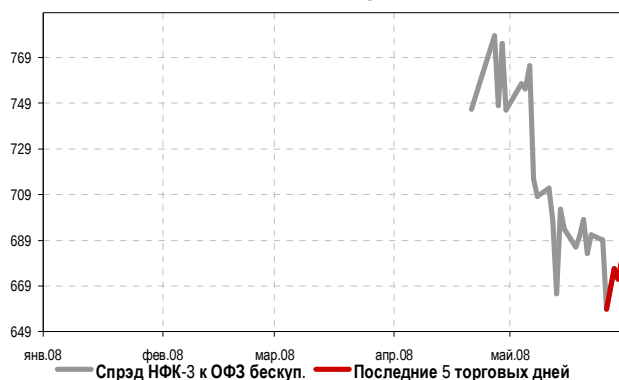
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	322	309	14	288	340
Спред к кривой ОФЗ	333	311	19	282	358
Дох-ть, %	8.13	8.15	0.16	7.94	8.55

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НФК-3



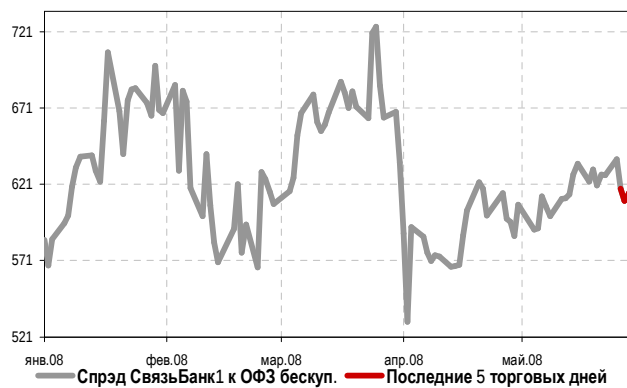
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	680	695	27	659	765
Спред к кривой ОФЗ	665	682	29	654	761
Дох-ть, %	12.08	12.39	0.33	12.05	13.20

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СВЯЗЬБАНК1



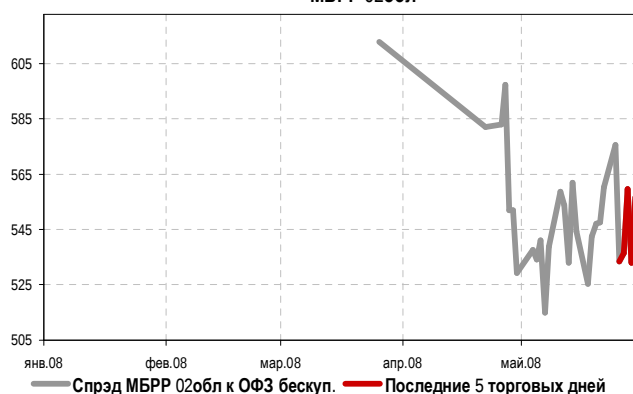
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	604	617	12	592	637
Спред к кривой ОФЗ	589	604	9	589	616
Дох-ть, %	11.31	11.60	0.08	11.31	11.73

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МБРР 02обл



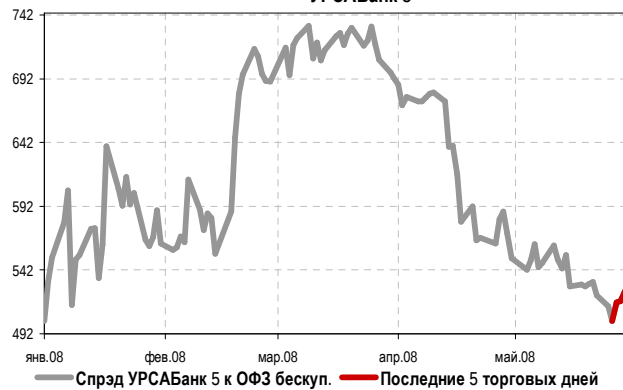
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	557	545	15	515	576
Спред к кривой ОФЗ	544	533	17	501	563
Дох-ть, %	10.81	10.85	0.13	10.65	11.10

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБАНК 5



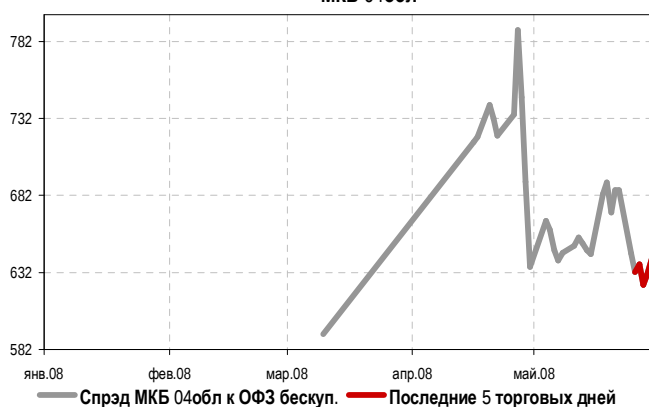
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	530	534	16	502	562
Спред к кривой ОФЗ	518	536	18	499	561
Дох-ть, %	11.41	11.63	0.21	11.25	11.94

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МКБ 04обл



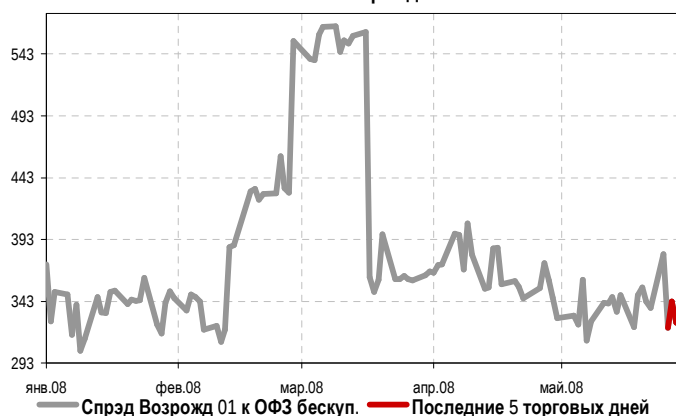
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	641	653	20	624	691
Спред к кривой ОФЗ	629	642	20	614	676
Дох-ть, %	11.63	11.91	0.20	11.63	12.20

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Возрожд 01

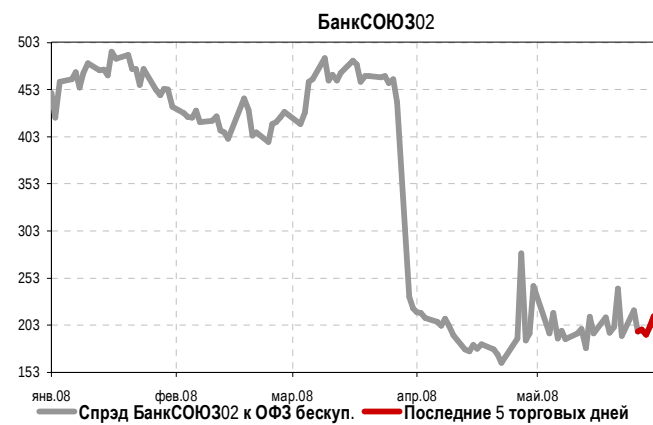


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	416	343	23	311	416
Спред к кривой ОФЗ	395	331	19	300	395
Дох-ть, %	9.80	9.26	0.17	9.07	9.80

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

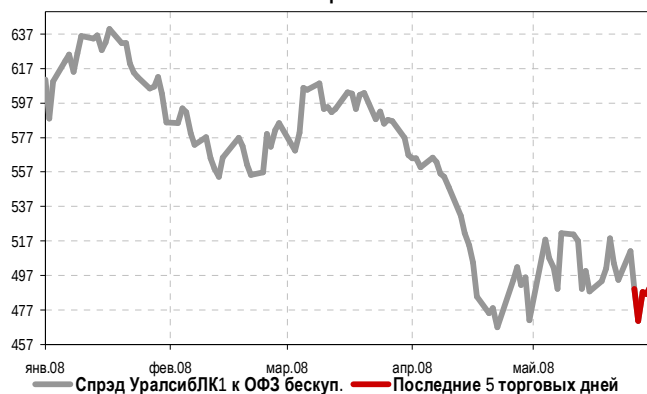
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	212	201	14	179	242
Спред к кривой ОФЗ	190	186	14	167	218
Дох-ть, %	7.61	7.68	0.13	7.50	8.03

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



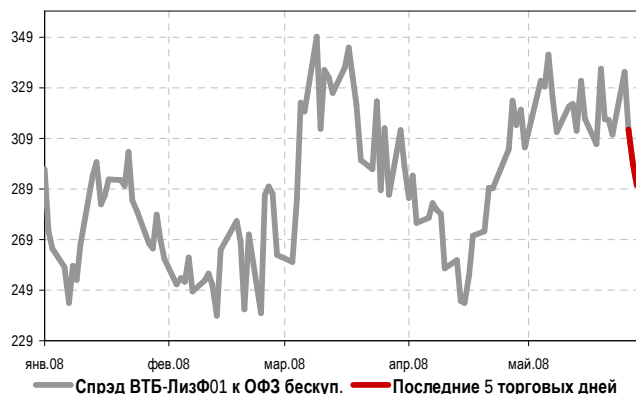
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	491	499	14	470	521
Спред к кривой ОФЗ	472	484	16	458	520
Дох-ть, %	10.24	10.49	0.18	10.24	10.86

*По состоянию на 07.06.08

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	315	318	14	291	342
Спред к кривой ОФЗ	317	314	17	289	345
Дох-ть, %	8.17	8.34	0.18	8.07	8.67

*По состоянию на 07.06.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Методика построения спрэда

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

Формула для определения спрэда выглядит следующим образом:

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

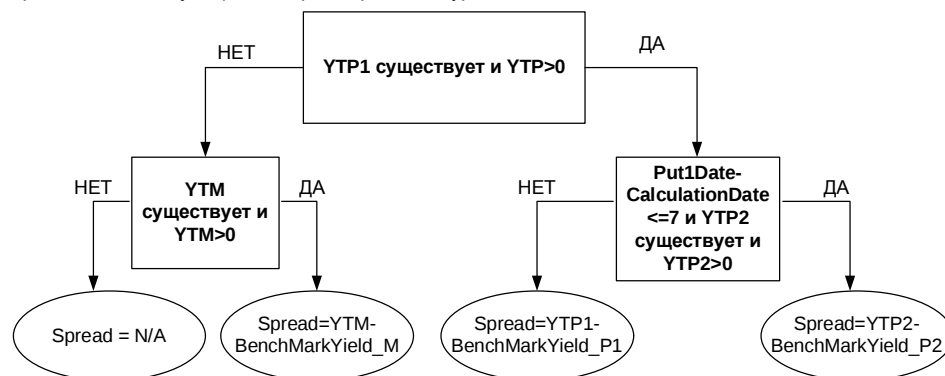
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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

Db – дюрация выпуска облигаций на дату расчёта.

Спрэд измеряется в базисных пунктах.

Исходя из того, что в определенный момент времени может быть известна доходность выпуска к погашению, первым двум ближайшим офертам, для определения спрэда, мы применяем следующий алгоритм (см. схему).



УТР1 – доходность к первой оферте

УТР2 – доходность ко второй оферте

Put1Date – дата первой оферты

Put2date – дата второй оферты

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к погашению)

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к первой оферте)

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента ко второй оферте)

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

Критерии выбора бумаг для спрэд-монитора вы можете найти в обзоре от 05.05.2008 по адресу http://www.mmbank.ru/content/files/file_13978.pdf

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

Директор департамента
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

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

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru
Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedenееv_VY@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru
Телекоммуникации
Мусяенко Ростислав
Musienko_RI@mmbank.ru
Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM@mmbank.ru
Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE@mmbank.ru

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru
Веденеев Владимир
Vedenееv_VY@mmbank.ru
Электроэнергетика
Скворцов Дмитрий
Skvortsov_DV@mmbank.ru
Металлургия
Скворцов Дмитрий
Skvortsov_DV@mmbank.ru
Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

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

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru
Количественный анализ / Стратегия
Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Стратегия
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

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

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