

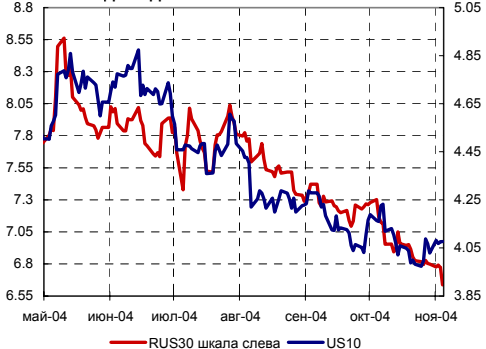
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



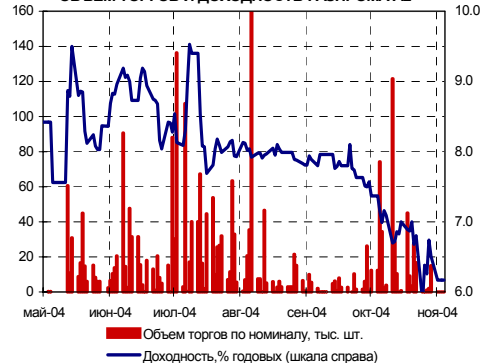
ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



ДОХОДНОСТИ РОССИИ 30 И US10



ОБЪЕМ ТОРГОВ И ДОХОДНОСТЬ ГАЗПРОМА А2



ИНДИКАТОРЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Индексы	Значение	Изм-е		Выпуск	Покупка	Продажа	Изм-е	УТМ, %
RUB/USD	28.668	-0.0970	↓	ОФЗ 45001	105.25	105.50	0.00	-
EUR/USD	1.2858	0.0049	↑	ОФЗ 46001	110.00	110.04	0.14	6.63
MIBOR, %	0.38	-0.15	↓	ОФЗ 46014	106.00	106.20	0.05	7.81
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	227.4	-21.6	↓	МГор31-об	106.90	106.91	0.36	7.19
НЕФТЬ (URALS)	38.22	-0.82	↓	МГор32-об	105.30	105.40	0.10	6.54
ЗОЛОТО	429.25	2.1	↑	МГор29-об	107.95	107.99	0.06	7.58
EMBI+	322.12	0.46	↑	АЛРОСА 19в	108.80	109.10	0.10	6.25
EMBI+ СПРЕД	393	-7	↓	ГАЗПРОМ А2	-	-	0.00	-
EMBI+RUSSIA	368.54	0.85	↑	ГАЗПРОМ А3	102.10	102.28	0.05	7.08
EMBI+RUSSIA СПРЕД	239	-12	↓	УралСвзИн6	108.00	108.35	0.25	9.16
MICEX RCBI	104.28	0.02%	↑	ГТ-ТЭЦ 2об	99.65	99.70	-0.05	15.49
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	101.69	101.75	1.12	6.64
КОРПОРАТИВНЫЕ	324.87	1911.64	2012.74	UST 10	101.44	101.47	-0.01	4.07
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	1246.22	2962.37		ГАЗПРОМ 13	117.00	117.63	1.13	6.90
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	1182.07		149.86	БАНК МОСКВЫ 09	100.75	101.26	0.18	7.81

СТРАТЕГИЯ – НОВОЕ УКРЕПЛЕНИЕ РУБЛЯ. WEAK POSITIVE.

Рубль снова стал укрепляться по отношению к доллару на внутреннем валютном рынке. После стремительного ослабления американской валюты против мировых валют до годовых минимумов, Центральный Банк России вчера был вынужден противостоять в буквальном смысле атаке продавцов американской валюты и купил более \$4,3 млрд., продав на рынке более 120 млрд. рублей. Против ЦБ вчера играла и новая публикация данных о состоянии золотовалютных резервов, которые за прошлую неделю, закончившуюся 29 октября, выросли на \$2,1 млрд., достигнув новой астрономической отметки в \$107,3 млрд. долл. Таким образом за месяц, золотовалютные резервы выросли на \$12,3 млрд. рублей.

Итак, после вчерашней скупки долларов ЦБ в очередной раз отпустил рубль в свободное укрепление, что фундаментально является основной предпосылкой для нового роста рублевых облигаций, участники рынка которого немного приуныли после ралли, которое длилось в течение 1,5 месяцев в сентябре-октябре. Сегодня с утра наша любимая национальная валюта (рубль) укрепилась к любимой иностранной (американскому доллару) примерно на 10 копеек с 28,765 рублей за доллар до 28,65/28,66.

На наш взгляд очередное циклическое ослабление доллара против мировых валют, которое приводит в т.ч. к укреплению курса рубля к доллару на внутреннем рынке, является в настоящее время слабopозитивным фактором для роста рынка рублевых облигаций и вряд ли приведет к очередному ралли. ЦБ старается реагировать на изменения на мировых валютных рынках, корректируя курс рубль/доллар исходя из корзины валют. Укрепление курса евро/рубль позволяет ЦБ отпускать укрепляться рублю по отношению к доллару. Реальный курс рубля, таким образом, либо не укрепляется, либо укрепляется, но слабо. И, наоборот, новое укрепление доллара в мире приведет к изменению цели ЦБ – рубль снова начнет слабеть против американской валюты. В этом смысле покупка рублевых облигаций выглядит сейчас менее привлекательной при росте курса рубль/доллар. Действия ЦБ лишь отражают, сложившуюся конъюнктуру на мировом рынке. Разворот или ослабление тенденций может вернуть все обратно.

Вторым слабонегативным фактором является новая статистика по инфляции за октябрь. Российский ИПЦ вырос в течение месяца на 1,1% против ожидания от 0,4% до 1,0%. Инфляция год к году составила 11,6% годовых при планах ЦБ уложиться в 10,0% годовых.



КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб.	Изменение стоимости, %	
ЦентрТел-4	50.38	0.65	↑
ГАЗПРОМ АЗ	34.97	0.05	↑
ВымпКомФ-1	28.77	-0.07	↓
ЧМК -1об	26.17	0.00	↑
АИЖК 2об	16.13	0.20	↑
ЮТК-01 об.	11.82	0.50	↑
ВТБ - 3об.	10.83	0.20	↑
ОСТ-1об	10.20	-0.19	↓
ИлимПалпф	8.21	0.32	↑
ОМЗ - 4 об	7.59	0.00	↑

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %	Падение, %
1.65	Полиметал1
0.82	ИРКУТ-02об
0.67	СМАРС 01
0.65	ЦентрТел-4
0.56	СибТлк-4об
	СОЮЗОМБ-об
	Витязь1 об
	Волга 1 об
	НиданФудс1
	КристалФ-1

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ВЧЕРА рынок внутренних долговых инструментов продемонстрировал рост. Индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 0,05% и закрылся на уровне 104,26. При этом заметно выросла активность участников рынка. Торговые обороты в секторе субфедеральных и муниципальных облигаций составили 4,2 млрд. руб. по сравнению с 2,3 млрд. с предыдущим днем. Лидерами по торговым оборотам стали облигации: Центртелеком 04 (+0,65%), Газпром АЗ (+0,05) и Вымпелком Финанс (-0,07%).

Облигации Илим Палпа вошли в моду после развязки корпоративной войны и вновь выросли по итогам вчерашних торгов, на этот раз +0,32% до 101,17/101,30 процентов от номинала. Доходность к погашению 14,71% годовых.

В муниципальном секторе рост также возобновился. В среднем котировки наиболее ликвидных выпусков выросли на 0,3%.

В секторе государственного рублевого долга изменений не произошло: торговые обороты низкие, изменение котировок незначительное.

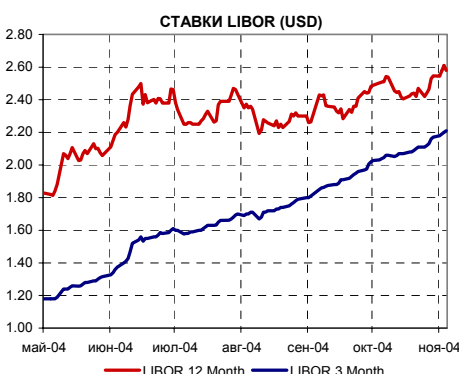
ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Котировки казначейских облигаций США на вчерашних торгах практически не изменились. Доходность десятилетних us-treasuries закрылась на уровне 4,07% годовых.

► **NON-FARM PAUROLLS.** Сегодня состоится публикация ключевой статистики месяца, которая, на наш взгляд, может привести как к очередному снижению доходностей, так и к перемене тенденций и началу нового глобального продолжительного тренда роста доходностей us-treasuries. Консенсус прогноз, составленный по опросу REUTERS, находится на уровне в 169 тыс. новых рабочих мест., что само по себе является очень сильным значением, которое в случае подтверждения способно изменить текущие тенденции в сторону роста доходностей. Мы не беремся предсказывать результаты выхода статистики, поскольку макроиндикаторы, вышедшие ранее, оказались достаточно противоречивыми, чтобы предсказать в какую сторону сегодня будет реакция после публикации данных. Тем не менее, **мы склоняемся в сторону роста доходностей us-treasuries**, в силу цикличности данных по статистике, поскольку выход сильных (хороших) данных был достаточно давно. Плюс ко всему - компонента employment в индексе деловой активности в сфере услуг США выросла в октябре, что позволяет надеяться на рост числа новых рабочих мест (non-farm payrolls).

► **Выход статистики занятости сегодня особенно важен в преддверии заседания комиссии FOMC 10 ноября на следующей неделе.**

► **ВЕЛИКОБРИТАНИЯ.** Банк Англии на состоявшемся вчера заседании оставил учётную ставку без изменений на уровне 4,75%. Повышение учётных ставок в Великобритании началось в ноябре 2003 года, и менее чем за год ставка была поднята с 3,5% до 4,75%. Последний раз ставка повышалась в августе 2004 года, однако с тех пор она остаётся неизменной. Основной причиной возникшей паузы в ужесточении кредитно-денежной политики служат чёткие признаки охлаждения британской экономики, проявляющиеся в снижении объёмов промышленного производства и стагнации рынка недвижимости. Вчера же крупнейший британский ипотечный банк Halifax, публикующий одноимённый индекс недвижимости с 1984 года, сообщил, что цены на жильё в Великобритании упали в октябре в среднем на 1,1%. Это наиболее сильное падение цен за последние четыре года. Несмотря на то, что средняя стоимость жилья превышает прошлогодние уровни на 18,5%, тенденции последних трёх месяцев свидетельствуют о начале «медвежьего» тренда на рынке жилой недвижимости Великобритании. По мнению экспертов, основную роль в этом сыграло повышение учётной ставки Банком Англии. Похожие процессы в ближайшее время могут начаться и на американском рынке жилья. ФРС США уже трижды повышало учётную ставку за последние полгода, поднимая её с 1,0% до 1,75%. Очередное повышение ставки на 25 базисных пункта состоится 10 ноября (участники рынка в этом практически не сомневаются). Вероятность повышения ставки на декабрьском заседании оценивается как 50 / 50.



► **ЕВРОПА.** Европейский Центробанк на состоявшемся вчера заседании оставил учётную ставку без изменений на уровне 2,0%. В отличие от своих коллег из США и Великобритании, европейские финансовые власти пока не начинали процесс ужесточения кредитно-денежной политики и продолжают удерживать ставку на минимальном уровне с 1948 года. Последние месяцы экономика Еврорегиона демонстрирует признаки замедления. В то же время дорогой евро нивелирует инфляционное влияние высоких цен на нефть, и это позволяет ЕЦБ придерживаться мягкой кредитно-денежной политики. По мнению экспертов повышение учётных ставок в Европе может начаться не ранее весны 2005 года

► **EMERGING MARKETS.** Индекс EMBI+ по итогам торгов вырос на 0,46% до уровня 322,12 пункта, спрэд индекса сузился на 7 пунктов до 393 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Еврооблигации «Россия 30» сегодня торгуются по цене 101,68/101,88 процентов от номинала с доходностью 6,62 процентов годовых. Это самая высокая цена этого выпуска за всю историю обращения. Индекс EMBI+RUSSIA вчера вырос на 0,85% до значения 368,54, спрэд индекса сократился на 12 пунктов до 239 б.п.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ОБР.** Средневзвешенная цена выпуска облигаций Банка России на состоявшемся в четверг аукционе по продаже с обязательством обратного выкупа 15 июля 2005 года составила 96,987% от номинала, что соответствует доходности 4,5% годовых.

► **УРСИ.** Вчера состоялось размещение 4-й серии облигаций ОАО «Уралсвязьинформ» на сумму 3 млрд. руб. В ходе конкурса по определению ставки первого купона инвесторами было выставлено 158 заявок на общую сумму 4,57 млрд. руб. По итогам конкурса установлена ставка первого купона в размере 9,99% годовых. Эффективная доходность к погашению — 10,24% годовых.

► **ПРОМСВЯЗЬБАНК.** Вчера на ММВБ состоялось размещение облигаций Промсвязьбанка на 600 млн. руб. Ставка 1 купона определена в размере 10% годовых, что соответствует доходности к оферте - 10,2%. Спрос на конкурсе составил 651,4 млн. руб.

► **ХАБАРОВСКИЙ КРАЙ.** Облигации Хабаровского края 2004 года государственный регистрационный номер — RU31005HAB0 от 17.09.2004 г. были включены в котировальный листе ММВБ «А» первого уровня.

► **ТОМСКАЯ ОБЛ.** Облигации Томской области государственный регистрационный номер - RU31018TMS0 от 22.09.2004 г. были включены в котировальный листе ММВБ «Б».

ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА

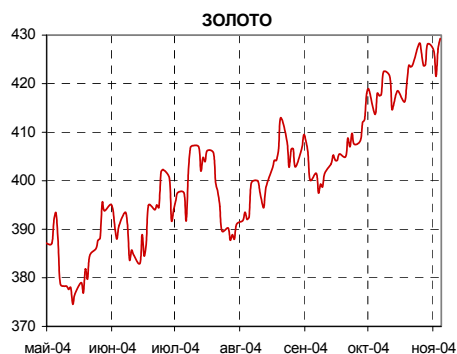
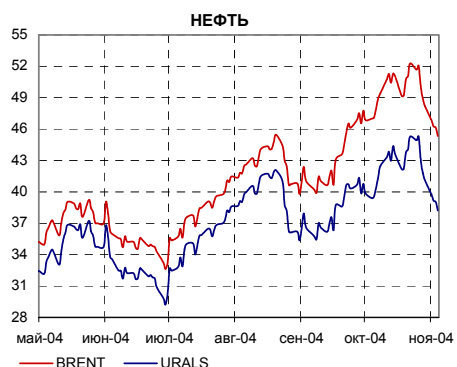
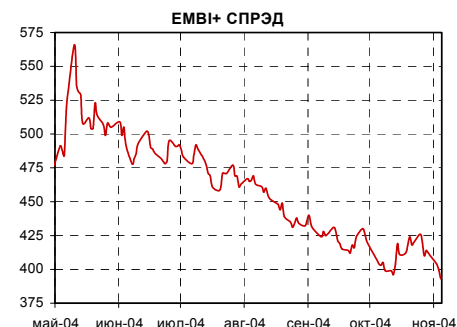
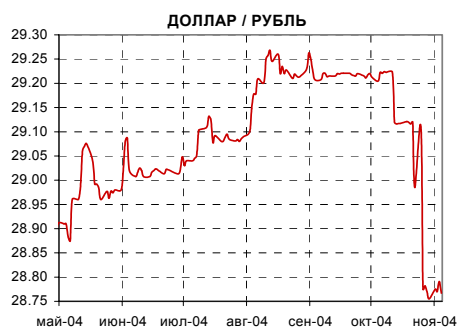
► **ЗВР.** Объем золотовалютных резервов на 29 октября 2004 года вырос до очередного исторического максимума \$107,3 млрд. со \$105,2 млрд. на 22 октября. Таким образом, за последнюю неделю октября резервы увеличились еще на \$2,1 млрд. Прирост золотовалютных резервов РФ в октябре на \$12,256 млрд. стал абсолютным рекордом. Прежний рекорд был зафиксирован в декабре 2003 года, когда резервы выросли на \$8,769 млрд. В январе-октябре резервы увеличились на \$30,4 млрд., или на 39,5%.

► **РАЗМЕР СТАБИЛИЗАЦИОННОГО ФОНДА** на 1 ноября 2004 года вырос до 404,4 млрд. рублей с 349,7 млрд. рублей на 1 октября. Таким образом, за октябрь стабфонд вырос на 54,7 млрд. руб. В начале года стабфонд был сформирован в размере 106,3 млрд. рублей.

► **ПРОФИЦИТ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА** России в январе-октябре 2004 года на основе предварительных данных о финансировании расходов составил 504,9 млрд. руб., или 3,7% от прогнозного объема ВВП за январь-октябрь. Доходы федерального бюджета за 10 месяцев составили 2 трлн. 746,7 млрд. рублей. Расходы федерального бюджета на основании данных о финансировании достигли 2 трлн. 241,7 млрд. рублей. Первичный профицит федерального бюджета РФ за 10 месяцев, по предварительным данным о финансировании расходов, составил 690,3 млрд. руб., или 5,1% прогнозного объема ВВП за январь-октябрь. Объем ВВП России за январь-октябрь оценивается на уровне 13 трлн. 624 млрд. руб.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

- ▶ **РАО ЕЭС.** S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг РАО «ЕЭС России» с «В» до «В+». В то же время S&P подтвердило рейтинг «ruA+» по российской шкале. Прогноз — «Стабильный».
- ▶ **МОСЭНЕРГО.** S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «В-» компании «Мосэнерго». Прогноз рейтинга — «Позитивный».
- ▶ **МЕГАФОН.** Fitch Ratings присвоило приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте на уровне «BB-» компании ОАО МегаФон. Прогноз по рейтингу — «Стабильный». Также компании был присвоен приоритетный необеспеченный рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAA-».
- ▶ **РОСБАНК.** Fitch Ratings присвоило окончательный рейтинг «В+» структурированным облигациям компании Russia International Card Finance S.A.(Росбанк).



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- 22 окт 04 Наблюдательный совет АПРОСА принял решение о выпуске еврооблигаций на \$800 млн.
 28 окт 04 Уплата налога на прибыль
 4 ноя 04

СЕГОДНЯ

Облигации второго выпуска Хабаровского края начинают торговаться в списке "А1" ММВБ, облигации Томской области начинают торговаться в котировальном листе "Б" ММВБ.

- 10 ноя 04 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
 9 ноя 04 Уплата налога на имущество предприятий за 3-й квартал
 10 дек 04 Внеочередная встреча ОПЕК. Каир, Египет.
 14 дек 04 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

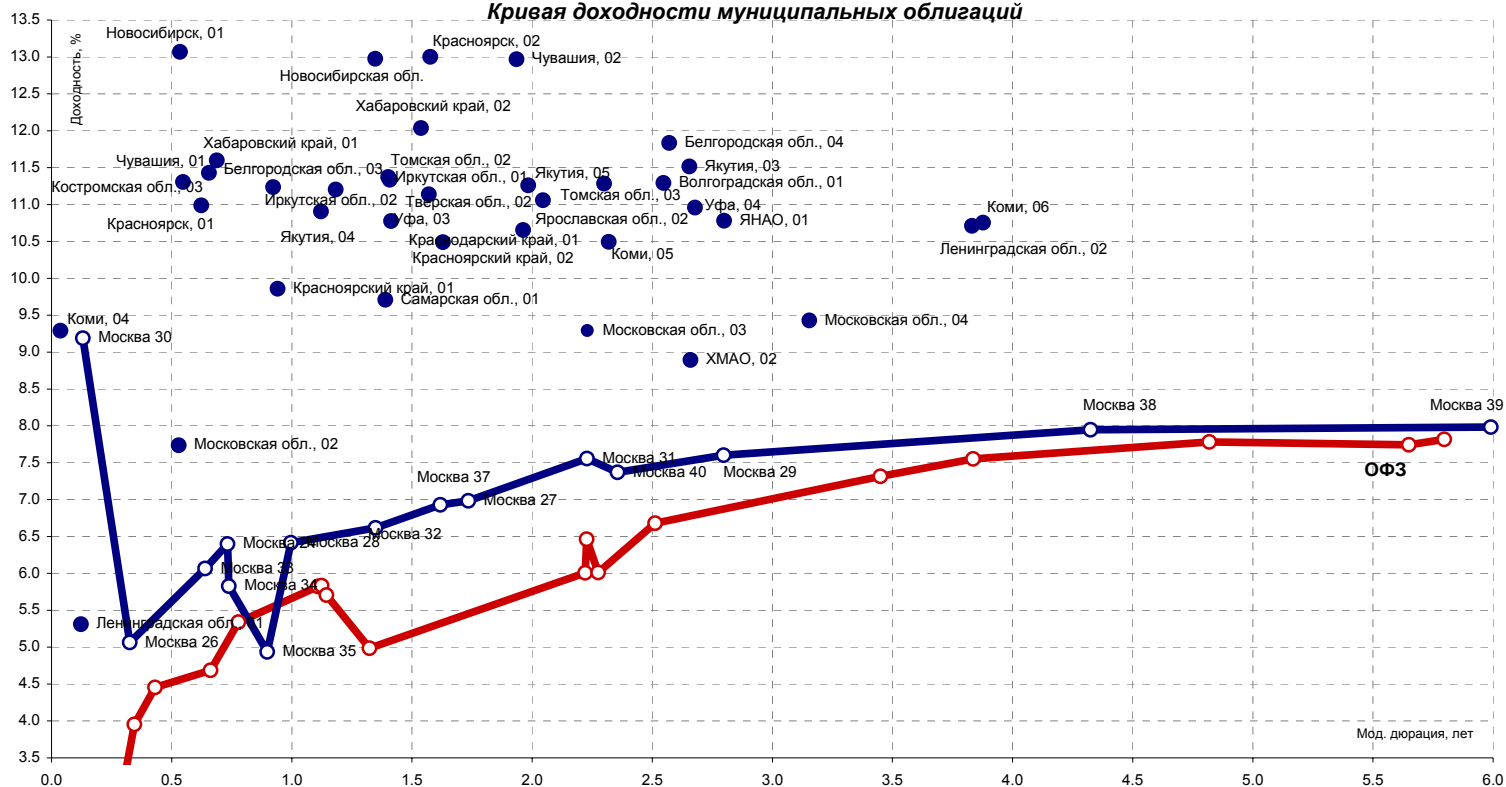
Дата	Эмитент	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ			
10 ноя 04	Новосибирск, 02	1000	3 года
10 ноя 04	ЕвросервисФинанс, 01	600	3 года
16 ноя 04	Салаватнефтеоргсинтез, 02	3000	5 лет/3 года
16 ноя 04	Краснодарский Край, 01 (второй транш) погашения 15 мая 07	Дата 520	2,5 года
17 ноя 04	Ярославская область, 34003 (Внебиржевое размещение)	1000	2 года
18 ноя 04	Банк Спурт, 01	500	3 года
23 ноя 04	Балтика, 01	1000	3 года
23 ноя 04	Республика КОМИ, 07	1000	9 лет
23 ноя 04	Балтика, 01 (вторичное размещение)	1000	3 года

СТАТИСТИКА США

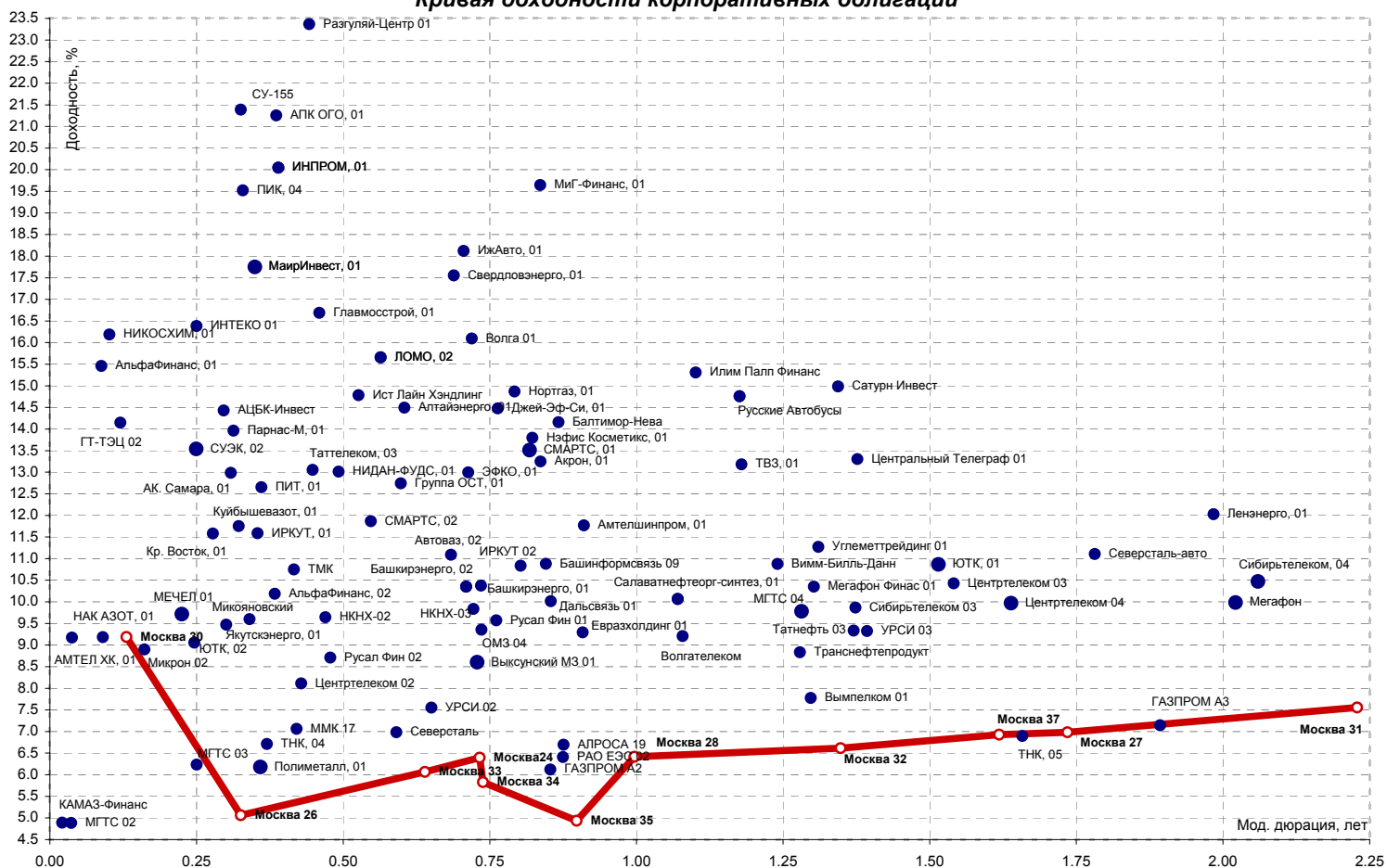
Дата	Показатель	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
1 ноя 04	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	59.0	58.5	56.8
3 ноя 04	Индекс Деловой активности (ISM Services)	58.0	56.7	59.8
3 ноя 04	ISM Services - Employment		55.8	54.6
3 ноя 04	Промышленные заказы (Factory orders)	0.30%	-0.40%	-0.40%
3 ноя 04	Товары длительного пользования (Durable goods)		-0.50%	0.20%
4 ноя 04	Еженедельная публикация данных по числу обращений по безработице	340 000	351 000	332 000
СЕГОДНЯ				
	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	169 000	96 000	
СЕГОДНЯ				
	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	5.40%	5.40%	
9 ноя 04	Складские запасы (Wholesale inventories)	0.50%	0.90%	
10 ноя 04	Торговый баланс, млрд. долл.	-53.70	-54.04	
10 ноя 04	Импортные цены	0,70%	0,2%	
10 ноя 04	Экспортные цены		0,4%	

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ				
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта		Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОФЗ 26003		1132	10.00	15.03.2005	-	130	101.90	102.09	0.00	-0.44	-0.68	64.38	9.80	4.04	-	0.36	0.34
ОФЗ 26198		21059	6.00	02.11.2012	-	2919	88.89	89.44	0.00	1.34	1.58	0.16	6.71	7.82	-	6.49	6.02
ОФЗ 27014		10000	12.00	15.12.2004	-	40	101.22	101.26	-0.14	-0.14	-0.31	16.77	11.86	0.87	-	0.11	0.11
ОФЗ 27018		14000	12.00	14.09.2005	-	313	105.50	106.80	0.00	-0.42	-0.56	16.77	11.36	5.32	-	0.82	0.78
ОФЗ 27019		0	12.00	18.07.2007	-	985	0.00	111.37	0.00	0.00	0.00	35.18	10.77	6.00	-	2.35	2.22
ОФЗ 27020		8800	12.00	08.08.2007	-	1006	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.27	10.74	6.01	-	2.41	2.27
ОФЗ 27021		10942	12.00	20.04.2005	-	166	103.25	103.66	0.11	-0.46	-1.52	5.26	11.58	3.88	-	0.45	0.43
ОФЗ 27022		21296	9.00	15.02.2006	-	467	0.00	103.90	0.00	-0.48	-1.39	19.48	8.74	5.70	-	1.21	1.14
ОФЗ 27023		20292	7.50	20.07.2005	-	257	0.00	102.70	0.00	-0.78	-0.87	3.29	7.35	4.67	-	0.69	0.66
ОФЗ 27024		15001	7.50	19.04.2006	-	530	102.10	102.49	-0.94	0.00	0.88	3.29	7.32	5.70	-	1.39	1.31
ОФЗ 27025		25666	8.00	13.06.2007	-	950	101.87	102.22	0.00	0.00	0.20	11.18	7.83	6.29	-	2.37	2.23
ОФЗ 27026		10570	8.00	11.03.2009	-	1587	100.17	100.30	0.00	0.10	0.39	11.18	7.98	7.32	-	3.70	3.45
ОФЗ 45001		37808	12.00	15.11.2006	-	740	105.25	105.80	0.00	-0.42	-0.52	25.97	11.40	5.82	-	1.19	1.12
ОФЗ 45002		5520	10.00	02.08.2006	-	635	104.95	105.20	0.00	-0.48	-0.29	15.29	9.51	5.65	-	1.17	1.11
ОФЗ 46001		60000	12.00	10.09.2008	-	1405	109.95	110.10	0.03	0.00	0.05	16.77	10.90	6.61	-	2.68	2.51
ОФЗ 46002		61660	11.00	08.08.2012	-	2833	108.18	108.49	0.02	-0.11	0.73	23.81	10.16	7.77	-	5.19	4.82
ОФЗ 46003		28977	10.00	14.07.2010	-	2077	110.90	110.98	0.02	-0.10	0.44	29.32	9.01	7.54	-	4.12	3.83
ОФЗ 46014		37075	10.00	29.08.2018	-	5045	106.01	106.06	0.00	-0.32	0.43	13.97	9.43	7.81	-	6.25	5.80
Всего		389798															
Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04		500	8.02	13.09.2007	-	1042	97.55	98.24	-0.05	0.00	3.08	10.99	8.18	9.02	-	2.58	2.36
Белгородская обл., 04		320	15.00	29.04.2008	-	1271	106.60	107.64	0.00	-0.33	1.32	2.88	13.99	11.94	-	2.87	2.56
Белгородская обл., 03		300	19.00	20.12.2005	-	410	107.35	108.89	0.00	-0.18	-0.40	23.95	17.46	11.00	-	1.02	0.92
Волгоградская обл., 01		600	13.99	11.06.2009	-	1679	103.50	104.20	0.00	0.48	2.56	64.78	13.52	11.45	-	2.83	2.54
Иркутская обл., 01		700	11.50	22.07.2007	-	989	99.94	100.70	0.00	0.13	2.12	33.71	11.48	11.00	-	1.56	1.41
Иркутская обл., 02		750	12.00	07.09.2006	-	671	100.26	100.70	0.00	0.24	1.06	19.40	11.98	11.17	-	1.31	1.18
Коми, 04		400	15.96	18.11.2004	-	13	100.15	100.36	0.00	-0.50	-0.64	61.21	15.89	3.12	-	0.04	0.03
Коми, 05		500	16.00	24.12.2007	-	1144	110.11	111.00	-0.19	-0.36	0.77	18.41	14.55	10.79	-	2.55	2.31
Коми, 06		700	14.50	14.10.2010	-	2169	110.00	110.80	0.00	-0.90	2.61	8.74	13.09	10.75	-	4.29	3.87
Костромская обл., 03		300	15.00	23.06.2005	-	230	102.00	102.60	0.00	0.38	0.00	18.08	14.63	11.27	-	0.60	0.54
Красноярск, 01		1000	11.00	21.07.2005	-	258	100.10	100.50	-0.19	0.09	0.52	5.42	10.99	11.35	-	0.69	0.62
Красноярск, 02		630	12.50	27.10.2006	-	721	100.20	100.25	0.00	0.00	0.00	3.08	12.48	13.00	-	1.78	1.57
Красноярский край, 01		1500	10.30	08.12.2005	-	398	100.80	101.15	-0.10	0.47	1.71	17.50	10.22	9.86	-	1.03	0.94
Красноярский край, 02		1500	10.95	26.10.2006	-	720	101.65	101.79	0.09	0.78	0.00	4.80	10.78	10.45	-	1.79	1.62
Краснодарский край, 01		605	11.00	15.05.2007	-	921	0.00	0.00	0.00	-0.05	0.60	51.53	10.99	10.65	-	2.17	1.96
Ленинградская обл., 01		400	15.50	20.12.2004	-	45	101.10	101.20	0.00	0.08	0.17	19.96	15.32	5.59	-	0.12	0.12
Ленинградская обл., 02		800	14.01	08.12.2010	-	2224	115.00	115.95	0.00	0.26	2.44	54.12	12.10	10.71	-	4.24	3.83
Московская обл., 02		1000	17.00	10.06.2005	-	217	105.20	106.15	0.00	-0.05	-0.56	27.48	16.11	7.65	-	0.56	0.52
Московская обл., 03		1000	11.00	19.08.2007	-	1017	105.10	105.50	0.00	-0.90	2.85	23.51	10.47	9.10	-	2.43	2.23
Московская обл., 04		9600	11.00	21.04.2009	-	1628	107.15	107.45	0.00	-1.02	4.51	57.86	10.28	9.34	-	3.45	3.15
Новосибирск, 01		1500	16.00	21.06.2005	-	228	102.00	102.75	-0.10	0.00	0.15	19.73	15.69	13.22	-	0.60	0.53
Новосибирская обл.		1500	13.50	27.07.2006	-	629	101.73	102.39	0.71	0.44	1.90	0.37	13.18	12.45	-	1.57	1.39
Самарская обл., 01		2370	12.00	04.07.2006	-	606	104.10	105.00	0.01	0.19	2.09	10.19	11.52	9.56	-	1.52	1.39
Тверская обл., 02		1000	16.90	23.11.2006	-	748	110.81	111.50	0.00	0.04	1.03	32.87	15.16	11.01	-	1.74	1.57
Томская обл., 02		500	13.00	27.07.2006	-	629	0.00	0.00	0.00	0.33	0.20	35.26	12.85	11.37	-	1.56	1.40
Томская обл., 03		600	12.00	13.10.2007	-	1072	100.10	100.75	0.00	-0.10	0.00	7.56			-	0.48	0.00
Уфа, 03		400	10.03	18.07.2006	-	620	98.15	99.95	0.00	0.20	1.85	29.67	10.10	10.78	-	1.56	1.41
Уфа, 04		500	10.03	03.06.2008	-	1306	98.10	99.40	1.33	-0.65	4.32	41.21	10.10	10.52	-	2.97	2.69
Хабаровский край, 01		300	13.09	27.08.2005	-	295	101.70	102.20	-0.10	0.68	0.99	25.10	12.81	10.61	-	0.76	0.69
Хабаровский край, 02		700	13.13	05.10.2006	-	699	100.15	100.40	0.30	0.25	0.00	11.15	13.09	11.84	-	1.72	1.54
ХМАО, 01		1000	15.50	08.12.2005	-	398	0.00	0.00	0.00	0.19	0.19	60.30	14.33	7.21	-	0.99	0.93
ХМАО, 02		5000	12.00	27.05.2008	-	1299	0.00	0.00	0.00	0.00	1.29	52.93	10.92	8.89	-	2.89	2.65
Чувашия, 01		285	12.00	12.08.2005	-	280	0.00	0.00	0.00	-0.23	0.85	27.95	11.91	11.42	-	0.72	0.65
Чувашия, 02		500	9.50	13.04.2007	-	889	94.15	98.00	0.21	0.00	1.62	5.99	10.09	12.89	-	2.18	1.93
Якутия, 03		800	12.00	17.06.2008	-	1320	102.50	103.99	0.82	0.00	2.78	14.79	11.53	11.05	-	2.96	2.67
Якутия, 04		1000	15.00	16.03.2006	-	496	104.75	105.17	0.00	0.66	1.73	20.55	14.30	10.39	-	1.24	1.12
Якутия, 05		2000	10.00	21.04.2007	-	897	96.85	97.00	0.10	-0.21	1.85	4.11	10.33	11.17	-	2.20	1.98
ЯНАО, 01		1800	11.00	03.08.2008	-	1367	100.50	101.90	0.00	-0.45	0.96	27.73	11.00	10.78	-	3.10	2.79
Ярославская обл., 02		1000	13.78	03.07.2007	-	970	105.10	106.00	-9.24	1.22	3.37	11.70	14.31	15.83	-	2.24	1.94
Москва 30		4000															

Кривая доходности муниципальных облигаций



Кривая доходности корпоративных облигаций



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр

Итоги торгов корпоративными облигациями**Нефть и газ**

ГАЗПРОМ А2	5000	15.21	03.11.2005	-	363	0.00	0.00	0.00	0.13	0.46	74	13.98	6.07	-	0.90	0.85
ГАЗПРОМ А3	10000	8.11	18.01.2007	-	804	102.05	102.25	-0.05	-0.23	2.16	21.33	7.93	7.11	-	2.02	1.89
Нортгаз, 01	2100	16.00	09.11.2005	-	369	0.00	0.00	0.00	-0.39	1.30	77.59	15.76	14.86	-	0.90	0.79
Татнефть 03	1500	12.00	01.07.2006	-	603	104.50	105.00	0.00	1.45	2.34	41.75	11.51	9.33	-	1.49	1.37
ТНК, 04	3000	12.00	27.03.2005	-	142	0.00	0.00	0.00	0.00	1.49	13.48	11.76	6.64	-	0.39	0.37
ТНК, 05	3000	15.00	28.11.2006	-	753	115.50	116.00	0.00	0.22	1.85	65.75	12.99	6.95	-	1.77	1.65

Химия и нефтехимия

НАК АЗОТ, 01	1000	17.50	09.12.2004	-	34	100.65	100.90	0.00	-0.05	-0.20	71	17.39	9.77	-	0.09	0.08
АМТЕЛ ХК, 01	1200	15.95	15.11.2007	18.11.2004	1105	100.25	100.45	0.00	0.00	-0.50	73.85	15.89	-	4.38	0.04	0.03
Акрон, 01	600	13.45	01.11.2005	-	361	100.76	101.30	0.00	0.00	0.36	1.11	13.33	13.06	-	0.94	0.83
Амтелшипинром, 01	600	19.00	23.12.2005	-	413	107.60	108.35	0.00	-0.83	0.56	69.23	17.58	11.45	-	1.01	0.91
Куйбышевазот, 01	600	12.00	15.06.2006	17.03.2005	587	0.00	100.60	0.00	-0.25	-0.05	16.44	11.97	-	11.74	0.35	0.32
НИКОСХИМ, 01	750	17.25	14.12.2006	16.12.2004	769	99.80	100.00	0.00	-0.05	0.50	66.64	17.25	-	16.17	0.11	0.10
НКНХ-02	1500	17.00	24.05.2005	-	200	103.00	107.00	0.00	-0.97	-1.92	77.32	16.43	9.57	-	0.51	0.47
НКНХ-03	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	1030	99.50	100.30	0.00	0.05	0.05	16.92	9.50	-	9.84	0.79	0.72
Нэфис Косметикс, 01	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	898	98.30	98.80	0.00	0.20	0.30	4.93	12	-	13.80	0.93	0.82
Салаватнефтеорг-синтез, 01	300	16.00	13.02.2006	-	465	105.50	105.76	0.00	0.57	1.54	36.38	15.17	9.99	-	1.17	1.07

Электроэнергетика

Алтайэнерго, 01	600	18.00	05.08.2005	-	273	102.70	102.90	0.00	0.04	0.13	0.49	17.49	14.59	-	0.72	0.63
Башкирэнерго, 01	500	20.00	11.09.2005	-	310	107.50	109.00	0.00	0.02	0.25	30.14	18.52	10.13	-	0.81	0.73
Башкирэнерго, 02	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	839	99.78	100.39	0.00	0.00	0.39	20.79	10.65	-	10.35	0.78	0.70
Ленэнерго, 01	3000	10.25	19.04.2007	-	895	97.40	100.00	0.00	0.00	-0.60	4.21	10.57	12.03	-	2.22	1.98
РАО ЕЭС 02	3000	15.00	21.10.2005	-	350	107.80	0.00	0.07	0.14	0.28	6.16	13.89	6.36	-	0.93	0.87
Свердловэнерго, 01	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	846	0.00	0.00	0.00	0.00	0.44	20.16	11.99	-	17.59	0.80	0.68
Якутскэнерго, 01	400	16.00	31.08.2006	03.03.2005	664	102.50	103.40	0.00	0.00	-0.05	28.05	15.69	-	9.36	0.32	0.30

Связь

Башинформсвязь 09	150	14.00	23.10.2005	-	352	103.00	103.50	0.48	-0.48	-0.72	4.99	13.49	10.06	-	0.93	0.85
Волгателеком	1000	15.00	21.02.2006	-	473	106.80	107.40	0.00	-0.47	1.28	30.82	14.01	8.72	-	1.17	1.08
Вымпелком 01	3000	9.90	16.05.2006	-	557	103.15	104.00	0.00	0.29	2.59	46.38	9.60	7.82	-	1.39	1.29
Дальсвязь 01	1000	14.50	15.11.2006	16.11.2005	740	105.05	105.60	0.00	-0.47	0.77	67.53	13.74	-	9.47	0.93	0.85
МГТС 02	1000	5.00	12.11.2004	-	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23.56	5.00	4.88	-	0.03	0.03
МГТС 03	1000	17.00	08.02.2005	-	95	102.20	0.00	0.00	-0.34	-0.29	40.52	16.55	6.02	-	0.26	0.25
МГТС 04	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1629	101.00	105.35	0.00	0.99	2.60	2.47	9.89	-	9.35	1.40	1.28
Мегафон Финас 01	1500	11.50	07.06.2006	-	579	103.30	0.00	0.00	-0.97	0.10	46.95	11.27	10.34	-	1.43	1.30
Мегафон	1500	9.28	11.04.2007	-	887	99.25	100.00	0.00	0.41	3.23	5.85	9.37	9.98	-	2.22	2.02
Сибирьтелеком 03	1530	14.50	14.07.2006	-	616	107.20	108.00	0.00	-1.20	0.85	44.49	13.49	9.82	-	1.50	1.37
Сибирьтелеком, 04	2000	12.50	05.07.2007	-	972	105.90	107.00	0.13	0.57	2.90	41.10	11.80	10.16	-	2.27	2.06
СМАРТС, 01	275	19.00	20.11.2005	-	380	104.50	105.30	0.00	-0.14	-0.62	87.45	18.03	12.76	-	0.92	0.82
СМАРТС, 02	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	963	99.65	101.00	0.00	1.15	1.40	49.73	13.57	-	11.85	0.61	0.54
Таттелеком, 03	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	912	100.00	100.29	0.00	0.19	1.61	27.05	12.67	-	13.16	0.50	0.44
УРСИ 02	1000	17.50	06.08.2005	-	274	0.00	0.00	0.00	-0.33	0.85	41.23	16.29	7.48	-	0.69	0.65
УРСИ 03	3000	14.25	18.07.2006	-	620	108.05	108.50	0.00	-0.23	1.55	42.16	13.18	9.15	-	1.52	1.39
Центртелеком 02	600	16.00	21.04.2005	-	167	102.80	103.50	0.00	0.40	3.50	6.58	15.46	8.02	-	0.46	0.42
Центртелеком 03	2000	12.35	15.09.2006	-	679	103.95	104.45	0.00	-0.30	2.05	16.92	11.89	10.23	-	1.70	1.54
Центртелеком 04	0	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1750	108.05	108.60	0.05	7.35	7.35	30.25	12.77	-	9.57	1.80	1.64
Центральный Телеграф 01	500	16.00	22.08.2006	-	655	104.85	105.20	0.00	0.19	1.35	32.00	15.25	13.50	-	1.55	1.37
ЮТК, 01	1500	14.24	14.09.2006	-	678	106.60	107.00	0.00	1.53	2.17	19.51	13.37	10.55	-	1.67	1.51
ЮТК, 02	1500	9.25	07.02.2007	09.02.2005	824	100.00	100.25	0.00	-0.05	0.86	21.79	9.25	-	9.05	0.26	0.24

Добывающая промышленность

АЛРОСА 19	3000	16.00	23.10.2005	-	352	108.80	109.15	0.00	-0.35	0.03	5.70	14.67	6.22	-	0.93	0.87
Полиметалл, 01	750	18.00	21.03.2006	22.03.2005	501	104.00	106.00	0.00	0.24	-0.04	22.19	16.98	-	1.86	0.38	0.37
СУЭК, 02	1000	11.50	15.02.2007	17.02.2005	832	99.48	99.65	0.00	0.10	0.66	24.58	11.55	-	13.57	0.28	0.24

Металлургия

Выксунский МЗ 01	1000	15.00	31.08.2005	-	299	105.00	105.20	0.00	0.00	0.43	26.71	14.27	8.56	-	0.79	0.72
Евразхолдинг 01	1000	15.00	05.12.2005	-	395	103.75	104.50	0.00	0.00	0.63	62.88	14.47	9.26	-	0.99	0.90
ИНПРОМ, 01	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	896	96.20	97.20	0.83	2.40	2.40	5.19	13.82	-	18.15	0.46	0.39
Магнитвест, 01	500	12.30	03.04.2007	05.04.2005	879	98.00	99.00	0.00	-0.11	-0.11	10.45	12.51	-	17.66	0.41	0.35
МЕЧЕЛ 01	1000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	452	100.55	101.00	0.00	-0.50	0.08	31.68	12.23	-	9.66	0.24	0.22
ММК 17	900	7.00	18.04.2005	-	164	98.10	0.00	0.00	0.00	0.20	3.84	7.00	7.06	-	0.44	0.42
Русал Фин 01	3000	10.00	12.09.2005	-	311	100.45	101.00	0.00	-0.15	0.60	14.79	9.95	9.56	-	0.83	0.76
Русал Фин 02	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	926	100.55	101.40	0.00	-0.36	0.98	44.45	9.55	-	8.70	0.51	0.47
Северсталь	3000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	965	101.50	103.00	0.00	1.72	2.27	33.92	9.61	-	7.45	0.63	0.58
ТМК	2000	14.00	20.10.2006	20.04.2005	714	101.40	101.74	0.00	-0.05	0.05	6.14	13.81	-	10.71	0.46	0.41
Углеметтрейдинг 01	3000	11.75	12.06.2009	16.06.2006	1680	101.15	101.45	0.00	-0.64	2.70	45.1	11.65	-	11.41	1.45	1.30

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%				ДЮРАЦИЯ			
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов корпоративными облигациями																	
Машиностроение																	
Автоваз, 02		3000	11.28	13.08.2008	17.08.2005	1377	100.00	100.40	0.00	0.14	0.96	24.41	11.27	-	11.08	0.75	0.68
ГТ-ТЭЦ Энерго 02		1500	12.95	22.06.2006	23.12.2004	594	99.62	99.74	-0.08	-0.04	0.40	47.54	13.00	-	15.18	0.13	0.11
ИжАвто, 01		1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	859	96.20	96.35	0.00	-0.41	0.05	17.47	12.99	-	18.08	0.83	0.70
ИРКУТ, 01		600	8.00	27.03.2005	-	142	0.00	100.00	0.00	0.00	0.56	8.77	8.11	11.63	-	0.39	0.35
ИРКУТ 02		1500	16.00	02.11.2005	-	362	105.70	106.00	0.09	-0.79	0.77	0.88	15.09	9.74	-	0.96	0.87
КАМАЗ-Финанс		1200	15.30	11.11.2006	11.11.2004	736	0.00	0.00	0.00	-0.06	-0.01	74.19	15.27	-	1.78	0.02	0.02
ЛОМО, 02		700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	613	99.65	100.10	0.00	-0.15	0.11	48.36	15.33	-	15.66	0.65	0.56
МиГ-Финанс, 01		1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1671	96.01	99.20	0.00	-0.10	-0.10	65.32	16.49	-	19.66	0.99	0.83
Микрон 02		300	15.00	06.01.2005	-	62	100.46	100.70	0.00	0.00	0.38	48.49	14.85	8.72	-	0.17	0.16
ОМЗ 04		900	14.25	26.02.2009	05.09.2005	1574	101.10	102.00	0.00	-0.05	0.70	24.99	14.04	-	12.62	0.80	0.71
Русские Автобусы		500	15.00	22.05.2006	-	563	99.90	100.30	0.15	-0.16	-0.15	69.04	14.96	14.64	-	1.34	1.17
Сатурн Инвест		500	16.00	05.08.2006	-	638	0.00	0.00	0.00	0.43	0.28	40.33	15.77	14.98	-	1.54	1.34
Северсталь-авто		1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1903	101.50	103.00	0.00	0.50	2.68	30.51	11.07	-	11.11	1.97	1.78
ТВЗ, 01		750	14.60	10.10.2006	-	704	102.10	102.90	0.00	0.10	1.45	10.40	14.31	13.42	-	1.33	1.17
Пищевая промышленность																	
АПК ОГО, 01		1100	13.95	22.04.2007	22.04.2005	898	97.15	97.30	0.00	0.21	-0.71	5.73	14.34	-	20.25	0.46	0.38
Балтимор-Нева		500	16.00	05.09.2006	03.12.2005	669	102.40	102.75	0.00	-0.67	0.16	29.37	15.58	-	13.93	0.98	0.86
Вимм-Билль-Данн		1500	8.48	11.04.2006	-	522	96.70	97.25	0.10	0.16	1.68	5.58	8.77	10.80	-	1.37	1.24
Группа ОСТ, 01		800	14.00	19.07.2005	-	256	101.10	101.40	0.24	0.00	0.55	41.42	13.83	12.46	-	0.67	0.59
Джей-Эф-Си, 01		700	14.00	06.10.2005	-	335	100.40	100.69	0.00	-0.23	0.07	7.79	13.93	14.09	-	0.87	0.76
Микояновский		1000	14.50	18.09.2006	19.03.2005	682	0.00	0.00	0.00	-0.20	0.69	19.07	14.26	-	9.53	0.37	0.34
НИДАН-ФУДС, 01		850	17.00	06.12.2006	08.06.2005	761	101.90	102.40	0.00	0.05	1.08	69.40	16.67	-	13.73	0.55	0.48
Парнас-М, 01		500	12.75	15.03.2006	16.03.2005	495	99.75	99.99	0.08	0.05	0.81	17.82	12.77	-	13.81	0.35	0.31
Праймери Дон, 01		750	14.50	10.11.2006	12.11.2004	735	0.00	0.00	0.00	-0.52	-0.79	33.37	14.40	-	27.97	0.02	0.01
Разгуляй-Центр 01		1000	16.00	05.06.2006	04.06.2005	577	96.10	96.50	0.00	0.09	0.72	67.51	16.63	-	23.66	0.54	0.44
ЭФКО, 01		1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	669	102.30	102.60	0.00	0.00	0.49	25.05	15.13	-	12.64	0.80	0.71
Пивоварение																	
Красный Восток-Инвест		1500	11.50	25.02.2007	24.02.2005	842	99.60	100.00	0.00	-0.55	0.76	22.68	11.53	-	12.15	0.30	0.27
ПИТ-Инвестментс 01		1000	17.00	28.09.2006	31.03.2005	692	100.25	101.90	0.00	-1.12	-0.97	16.77	16.77	-	13.10	0.40	0.35
САН Интербрю		2500	13.00	15.08.2006	-	648	107.20	107.70	0.00	0.23	2.99	28.49	12.19	8.68	-	1.47	1.35
Тинькофф Инвест		400	20.50	29.04.2005	-	175	103.50	103.70	-0.29	-1.46	-1.65	4.49	19.83	12.91	-	0.48	0.43
Лесная промышленность и ЦБК																	
АЦБК-Инвест		500	14.95	07.09.2006	10.03.2005	671	100.40	0.00	0.00	0.55	0.95	23.35	14.89	-	14.41	0.33	0.29
Волеа 01		1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	858	97.25	98.00	0.00	0.21	0.62	16.77	12.31	-	18.22	0.83	0.70
ГОТЭК		550	14.20	06.06.2006	07.06.2005	578	0.00	0.00	0.00	-0.30	-0.17	58.36	14.36	-	16.82	0.55	0.47
Илим Палп Финанс		1500	15.21	18.03.2006	-	498	100.50	101.80	0.00	0.45	-0.85	17.50	15.03	14.71	-	1.26	1.10
ПЭФ Союз, 01		300	0.00	09.10.2007	06.10.2005	1068	100.60	101.00	0.00	0.40	0.56	0.00	0.00	-	-1.02	0.92	0.93
Строительство и ипотека																	
АИЖК		1070	11.00	01.12.2008	-	1487	106.80	107.30	0.00	0.28	1.72	47315	10.31	9.20	-	3.27	3.00
АИЖК, 02		1500	11.00	01.02.2010	-	1914	107.25	107.70	0.00	0.00	1.80	28.93	10.23	9.37	-	4.06	3.71
Главмострой, 01		2000	14.15	27.05.2007	27.05.2005	933	99.10	100.05	0.00	0.00	0.20	27.52	14.26	-	16.60	0.53	0.46
ИНТЕКО 01		1200	10.95	15.02.2007	17.02.2005	832	100.35	100.50	0.20	-0.25	1.11	23.40	10.90	-	15.77	0.29	0.25
МИА, 01		2200	10.00	20.09.2012	-	2876	0.00	100.10	0.00	0.00	0.00	0.88	10.00	10.38	-	3.46	3.13
ПИК, 04		750	13.00	29.06.2005	-	236	98.00	98.90	0.00	-0.41	0.51	9.08	13.27	19.60	-	0.39	0.32
СУ-155		1500	12.29	30.03.2007	30.03.2005	875	96.75	97.20	0.01	-0.47	-2.12	12.80	12.64	-	21.25	0.39	0.32
Транспорт																	
АвиаК. Самара, 01		350	16.00	08.03.2007	10.03.2005	853	100.60	101.20	0.00	0.00	0.61	24.99	15.89	-	13.52	0.34	0.30
Ист Лайн Хэндлинг		1000	13.50	23.06.2005	-	230	0.00	101.00	0.00	-0.05	0.56	49.93	13.57	14.79	-	0.60	0.52
Транснефтепродукт		1000	8.90	10.05.2006	-	551	0.00	0.00	0.00	-0.01	1.73	43.16	8.87	8.83	-	1.39	1.27
Финансовый сектор																	
АльфаФинанс, 01		1000	9.00	08.06.2007	10.12.2004	945	99.95	100.23	0.00	0.00	0.00	36.25	9.06	-	15.84	0.10	0.08
АльфаФинанс, 02		2000	7.40	31.03.2010	06.04.2005	1972	0.00	98.86	0.00	-0.15	1.23	6.08	7.49	-	10.22	0.42	0.38
Банк Зенит, 01		1000	8.69	24.03.2007	24.03.2005	869	99.65	100.00	0.00	0.91	1.27	10.48	8.71	-	9.14	0.38	0.35
Внешторгбанк 03		2000	14.50	22.02.2006	-	474	109.05	109.35	0.00	-0.27	0.93	28.60	13.28	6.66	-	1.23	1.15
Внешторгбанк 04		5000	5.43	19.03.2009	24.03.2005	1595	100.35	100.60	0.00	0.05	1.21	6.40	5.40	-	3.94	0.38	0.37
ММБ, 01		1000	8.30	13.02.2007	-	830	99.00	99.99	0.00	0.30	1.43	18.19	8.43	9.24	-	2.08	1.91
Росбанк, 01		3000	9.91	15.02.2009	14.02.2005	1563	99.06	99.21	0.00	0.07	0.54	22.81	9.99	-	8.86	0.28	0.25
Русский Стандарт 02		1000	14.04	14.06.2006	-	586	106.00	108.00	0.00	-0.05	1.88	54.62	13.18	9.79	-	1.43	1.30
Русский Стандарт 03		2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	1020	104.00	104.22	0.00	0.19	1.37	25.45	12.42	-	7.82	0.79	0.73

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ, %			ДОХОДНОСТЬ, %			РЕЙТИНГ		ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон, %	Погашение	Дней до погашени я	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmark	S&P	Moody's	Дюр. лет.	Мод. дюр
Суверенные еврооблигации																
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.2005	146	102.47	102.55	-0.03	-0.12	-0.37	2.79	9.15	65	BB+	Baa3	0.39	0.39
Россия 05	\$2 969	8.75	24.07.2005	261	103.88	103.94	0.00	-0.12	-0.30	3.16	8.42	96	BB+	Baa3	0.69	0.68
Россия 07	\$2 400	10	26.06.2007	963	114.81	115.06	0.22	-0.16	1.61	4.01	8.71	118	BB+	Baa3	2.32	2.28
Россия 10	\$2 718	8.25	31.03.2010	1972	111.75	112.25	0.56	-0.34	1.78	4.42	7.38	109	BB+	Baa3	3.02	2.96
Россия 18	\$3 466	11	24.07.2018	5009	138.00	138.81	1.15	-0.46	5.04	6.70	7.97	264	BB+	Baa3	8.14	7.88
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	9277	101.69	101.81	1.12	0.25	4.03	6.62	4.92	180	BB+	Baa3	8.52	8.25
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.2028	46928	162.13	162.69	1.25	-0.39	4.43	7.27	7.86	241	BB+	Baa3	10.31	9.95
Облигации Минфина																
MINFIN 6	\$1 750	3	14.05.2006	555	98.50	98.75	0.00	-0.25	0.38	4.00	3.05		BB+	Ba1	1.98	1.90
MINFIN 8	\$1 322	3	14.11.2007	1104	96.25	96.50	0.33	-4.02	1.60	7.87	3.12		BB+	-	2.78	2.58
MINFIN 5	\$2 837	3	14.05.2008	1286	93.38	93.38	0.27	-0.54	2.21	5.04	3.21		BB+	Ba2	3.76	3.57
MINFIN 7	\$1 750	3	14.05.2011	2381	83.69	84.19	0.68	0.15	4.09	6.02	3.58		BB+	Ba1	6.20	5.85
Облигации Aries																
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	1084	104.81	104.94	0.20	-0.21	1.43	3.68	5.18	109	BB+	Ba2		
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1815	110.54	111.04	1.15	-0.25	3.05	5.28	7.01	213	BB+	Ba2	4.33	4.11
ARIES 03	\$2 436	9.6	25.10.2014	3641	118.75	119.13	0.73	-0.33	3.98	6.96	8.08	289	BB+	Ba2	7.14	6.67
Муниципальные еврооблигации																
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	539	110.00	111.00	0.03	0.09	0.57	3.73	9.95	131	BB+	Ba1	1.40	1.35
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2532	103.47	103.97	0.53	0.33	3.17	5.74	6.23	228	BB+	Ba1	5.96	5.63
Нижегород 05	\$119	8.75	03.04.2005	149	100.50	101.50	0.00	0.00	4.69	7.40	8.71	524	-	Caa1	0.42	0.39
Банковские еврооблигации																
ВТБ 05	\$325	4.119	28.04.2005	174	100.46	100.82	0.08	-0.01	-0.02	3.17	4.10	64	BB+			
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.2005	204	103.00	103.50	0.00	0.00	0.61	5.41	10.68	322	B	U Ba3 U	0.54	0.52
Газпромбанк 05	\$150	9.75	04.10.2005	333	105.35	106.30	0.00	-0.09	0.03	3.57	9.25	130	B+	Ba2 U	0.91	0.88
Альфабанк 05	\$175	10.75	19.11.2005	379	103.00	104.00	0.00	0.00	0.73	7.65	10.44	547	B	Ba2	0.99	0.92
МДМ 05	\$200	10.75	16.12.2005	406	103.25	104.25	0.16	0.00	0.73	7.60	10.41	541	B	Ba2	1.07	0.99
Альфабанк 06	\$190	8	13.04.2006	524	100.42	101.42	0.21	-0.13	0.37	7.64	7.97	504	B	Ba2	1.42	1.32
Банк ЗЕНИТ 06	\$125	9.25	12.06.2006	584	100.44	100.94	0.00	0.00	0.00	8.94	9.21	632	B-	B1	1.52	1.40
УралСиб Банк 06	\$140	8.875	06.07.2006	608	100.25	100.75	0.13	0.25	1.79	8.59	8.85	599	B-		1.62	1.49
Сбербанк 06	\$1 000	3.85	24.10.2006	718	100.50	100.88	0.10	0.01	0.86	3.70	3.83	139		Baa2		
Петрокоммерц 07	\$120	9	09.02.2007	826	100.00	100.50	0.08	-0.07	0.82	8.99	9.00	635	B	B1	2.13	1.96
НОМОС 07	\$100	9.125	13.02.2007	830	100.35	100.85	0.27	-0.05	1.38	8.94	9.09	630		B1	2.14	1.96
ИБГ Никойл	\$150	9	19.03.2007	864	99.47	99.97	0.10	0.05	2.62	9.25	9.05	662			2.25	2.06
Русс. Станд 07	\$150	8.75	14.04.2007	890	102.50	103.00	-0.21	-0.15	0.04	7.60	8.54	478	B	U Ba3 U	2.31	2.15
ВТБ 07	\$300	5.03	30.07.2007	997	103.38	103.63				3.71	4.87	91		Aa3	2.64	2.54
Газпромбанк 08	\$1 050	7.25	30.10.2008	1455	103.01	103.51	0.31	0.37	2.55	6.38	7.04	303	B+	Ba2 U	3.63	3.42
ВТБ 08	\$550	6.875	11.12.2008	1497	104.92	105.54	0.58	0.45	2.88	5.51	6.55	216		Aa3	3.65	3.46
Росбанк, 09	\$225	9.75	24.09.2009	1784	102.51	103.01	0.00	0.00	0.00	9.21	9.51	586	B-		4.12	3.77
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.2009	1788	100.73	101.25	0.18	0.15	1.05	7.81	7.94	447	BB	Ba2	4.26	3.95
ВТБ 11	\$450	7.5	12.10.2011	2532	104.17	104.92	0.19	0.16	0.00	6.74	7.20	339		Aa3	5.71	5.35
Корпоративные еврооблигации																
МТС 04	\$300	10.95	21.12.2004	46	101.13	101.38	0.00	0.09	-0.40	0.98	10.83	-85	BB-	Ba3	0.12	0.11
ММК 05	€ 100	10	18.02.2005	105	101.51	102.00	-0.14	-0.14	-0.26	4.16	9.85	205	BB-	Ba3	0.28	0.27
Вымпелком 06	\$250	10.45	26.04.2005	172	103.13	103.20	0.00	-0.01	-0.15	3.54	10.13	138	BB-	B1	0.47	0.45
Евразхолдинг 06	\$150	8.875	25.09.2006	689	102.93	103.08	0.48	0.02	1.66	7.17	8.62	454		B3	1.81	1.69
Роснефть 06	\$150	12.75	20.11.2006	745	115.63	116.37	0.00	0.00	0.33	4.59	11.03	197	B	B2 U	1.81	1.73
Сибнефть 07	\$400	11.5	13.02.2007	830	110.25	110.00	0.10	-0.03	3.33	6.53	10.43	390	B	Ba2 D	2.08	1.95
ГАЗПРОМ 07	\$500	9.125	25.04.2007	901	109.90	110.95	0.22	-0.41	0.94	4.81	8.30	198	BB-	Ba2 U	2.32	2.21
ТНК 07	\$700	11	06.11.2007	1096	114.38	114.75	0.35	-0.17	1.06	5.70	9.62	287	BB-	Ba3	2.73	2.58
МТС 08	\$400	9.75	30.01.2008	1181	108.50	108.88	0.44	-0.38	1.78	6.76	8.99	394	BB-	Ba3	2.89	2.70
Система 08	\$350	10.25	14.04.2008	1256	107.88	108.25	0.47	-0.18	2.96	7.59	9.50	477	B	B3	3.09	2.87
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.2008	1278	101.75	102.31	0.00	0.18	1.81	7.55	7.99	472	B	B2	3.22	3.00
Вимм-Билль-Данн	\$150	8.5	21.05.2008	1293	98.27	99.34	0.79	-0.12	0.83	9.08	8.65	625	B+	B3	3.14	2.88
ММК 08	\$300	8	21.10.2008	1446	101.36	101.73	0.16	-0.19	1.48	7.59	7.89	425	BB-	Ba3	3.58	3.33
Сибнефть 09	\$500	10.75	15.01.2009	1532	110.50	111.00	0.00	-0.07	4.80	7.76	9.73	441	B	Ba2 D	3.54	3.29
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.2009	1572	99.95	100.45	0.21	-0.98	0.40	8.63	8.63	529	B+		3.76	3.47
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.2009	1684	109.25	0.00	0.13	-0.27	2.59	7.58	9.15	423	BB-	B1	3.84	3.57
Евразхолдинг 09	€ 300	10.88	03.08.2009	1732	105.97	106.62	0.15	0.30	3.23	9.28	10.26	593		B3	3.92	3.59
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$500	7.125	30.09.2009	1790	98.88	99.50	0.12	-0.44	-0.50	7.40	7.21	406	BB	Ba2	4.33	4.03
ГАЗПРОМ 09	\$700	10.5	21.10.2009	1811	119.50	120.50	0.49	-0.14	2.66	5.90	8.79	255	BB-	Ba2 U	4.18	3.95
ГАЗПРОМ 10	\$1 000	7.8	27.09.2010	2152	108.67	109.42	0.81	-0.19	2.38	6.00	7.18	262	BB-	Ba2 U	4.94	4.66
МТС 10	\$400	8.375	14.10.2010	2169	103.12	104.00	0.24	-0.78	1.71	7.71	8.12	460	BB-	Ba3	4.98	4.62
Вымпелком 11	\$300	8.375	22.10.2011	2542	101.13	101.63	0.00	-0.01	-0.15	8.16	8.28	481	BB-	B1	5.61	5.19
Система 11	\$350	8.875	28.01.2011	2275	102.68	103.18	0.13	0.67	3.12	8.31	8.64	496	B	B3	5.01	4.63
Северсталь 14	\$375	9.25	19.04.2014	3452	98.78	99.40	0.72	-0.01	2.15	9.45	9.36	538	B+		6.74	6.16
ГАЗПРОМ 13	\$1 750	9.625	01.03.2013	3038	116.50	0.00	1.13	0.17	3.37	6.97	8.26	290	BB-	Ba2 U	6.21	5.81
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.2020	5566	106.50	107.00	1.18	-0.04	-	6.52	6.76	245	BB-	Ba2 U	9.81	9.21
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.2034	10766	112.50	112.88	-0.01	-0.11	0.18	7.55	7.67	273	BB-	Ba2 U	11.95	11.11

Источники: REUTERS

© БАНК МОСКВЫ
Аналитический отдел
7 (095) 105-8000, вн. 4233

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%	ДЮРАЦИЯ	РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц	До погашения	Дюрация	S&P	Moody's
Мировой рынок долга									
US10YT=RR	101.38	101.44	-0.01	-0.37	0.74	4.07		AAA	Aaa
US30YT=RR	108.27	108.30	0.17	-0.52	1.51	4.82		AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.15	100.11	0.06	-0.03	0.26	2.44		AAA	Aaa
EU10YT=RR	103.16	103.10	0.29	-0.07	0.93	3.86		AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	152.63	152.56	0.37	0.62	1.46	6.81	10.18	BBB-	Baa2
BRAZILC=RR	100.13	99.75	0.31	0.70	0.32			BB-	B1
BRAGLB27=RR	108.81	108.63	0.40	1.14	-0.35	9.21	9.30	BB-	B1
TRGLB30=RR	139.50	139.13	0.54	-1.27	-1.09	8.18	10.16	BB-	B1
TRGLB10=RR	124.50	124.75	0.00	-0.05	0.00	6.41	4.26	BB-	B1
ARGFRB=RR	30.63	30.63	2.08	-1.29	10.10			SD	Caa1
ARGGLB30=RR	32.38	32.25	2.78	-0.41	1.67	63.19	2.06	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	101.50	101.69	1.12	0.25	4.03	6.62	8.52	BB+	Baa3
RUSGLB10=RR	111.81	111.75	0.56	-0.34	1.78	4.43	3.02	BB+	Baa3

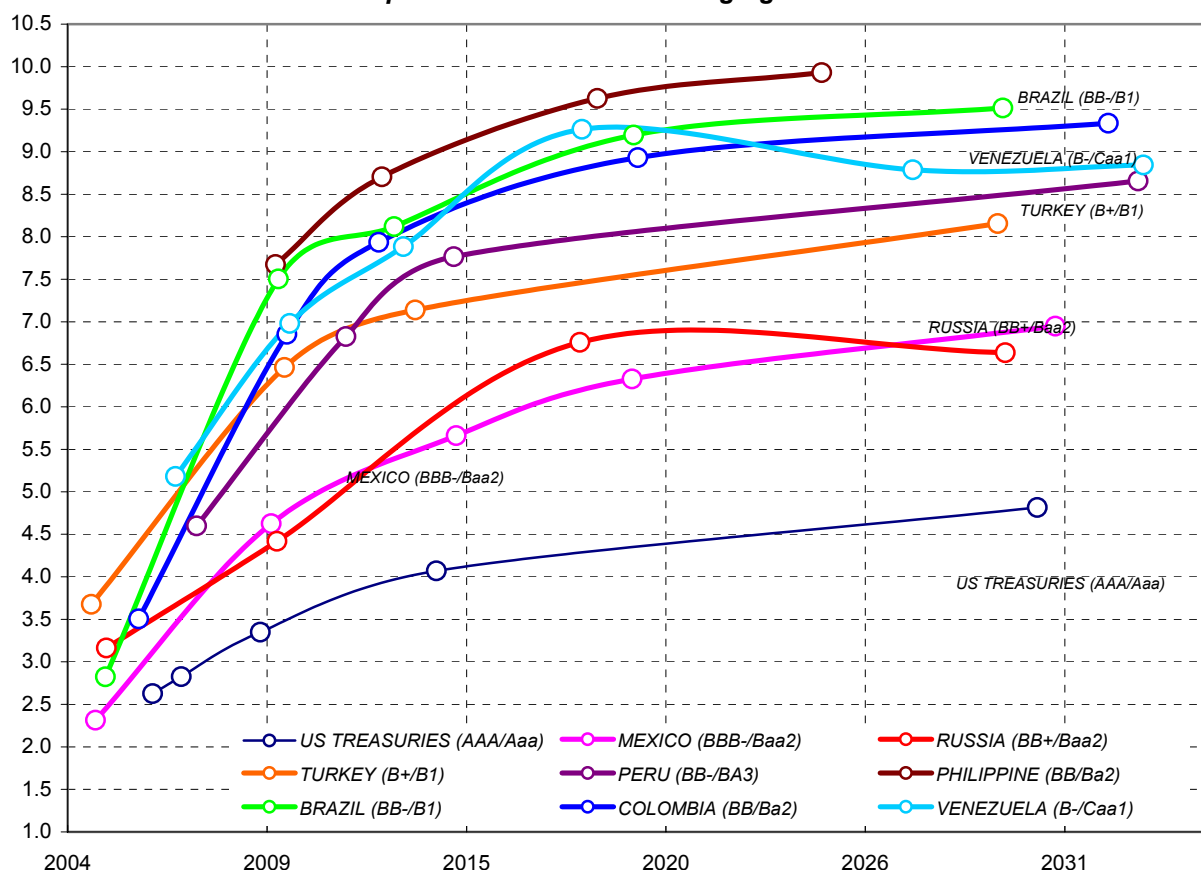
Источники: REUTERS

Индексы JPM EMBI+

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС		ИЗМЕНЕНИЕ,%		
	Спрэд	Изменение за день	Значение	За день	С начала месяца	С начала года	За 12 месяцев
4 ноя 04 EMBI+	393	-7	322.12	0.46	1.04	9.25	13.30
EMBI+ RUSSIA	239	-12	368.54	0.85	1.23	9.31	11.04
EMBI+ MEXICO	176	-3	302.15	0.11	0.28	7.60	9.14
EMBI+ TURKEY	309	-6	215.88	0.33	0.93	7.59	12.58
EMBI+ BRAZIL	447	-5	425.47	0.53	1.45	9.59	18.19
EMBI+ VENGUELA	429	-16	462.22	1.04	1.92	21.00	31.56

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ
WWW.MMBANK.RU
+7 (095) 105-8000, 924-0080

		<u>e-mail</u>	<u>ВН, тел.</u>
<u>ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ</u>	Сытников Алексей		
<u>НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ</u>	Касьянова Елена	Kasyanova_EA@mmbank.ru	4679
<u>КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</u>	Исаев Бейшен	Isaev_BK@mmbank.ru	4591
<u>ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ</u>			
Начальник отдела	Беспалов Алексей	Bespalov_AV@mmbank.ru	4220
Менеджер по работе с клиентами	Шухова Алла	Shuhova_AG@mmbank.ru	4263
<u>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ</u>			
Начальник отдела	Тремасов Кирилл	Tremasov_KV@mmbank.ru	4592
Анализ акций	Веденеев Владимир	Vedeneev_VY@mmbank.ru	2817
Анализ долговых рынков	Федоров Егор	Fedorov_EY@mmbank.ru	4233
Ассистент	Лямин Михаил	Lyamin_MY@mmbank.ru	2844
<u>ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ</u>			
	Храмцовский Станислав	HSS@mmbank.ru	2895
	Волков Алексей	Volkov_A@mmbank.ru	2823

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Обзор основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2003, Банк Москвы. Без разрешения Банка Москвы запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.