

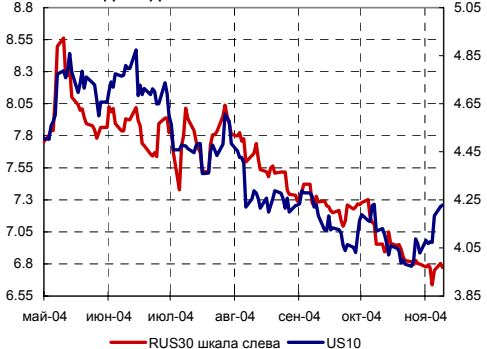
### ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



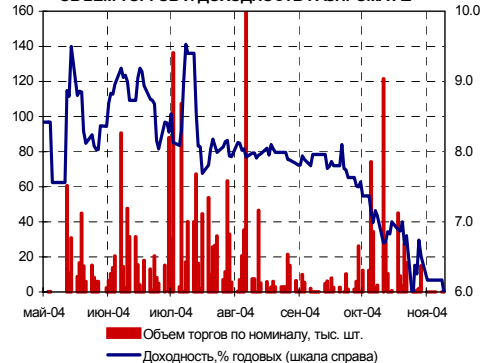
### ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



### 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	28.6685	0.0183	ОФЗ 45001	104.80	105.74	0.00	-	
EUR/USD	1.29	-0.0025	ОФЗ 46001	110.00	110.24	0.10	6.57	
MIBOR, %	0.48	0.10	ОФЗ 46014	106.00	106.10	-0.10	7.80	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	327.6	79.7	МГор31-об	106.48	106.55	-0.35	7.34	
НЕФТЬ (URALS)	36.67	-1.51	МГор32-об	104.90	104.95	0.00	-	
ЗОЛОТО	434.95	3.45	МГор29-об	107.77	107.95	-0.01	7.61	
EMBI+	319.4	0.00	АЛРОСА 19в	108.75	109.20	0.00	-	
EMBI+ СПРЕД	392	1	ГАЗПРОМ А2	108.65	108.80	-0.01	5.99	
EMBI+RUSSIA	365.59	0.16	ГАЗПРОМ А3	101.90	102.15	0.09	7.15	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	236	0	УралСвзИн6	107.90	108.10	-0.15	9.15	
MICEX RCBI	104.28	-0.01%	ГТ-ТЭЦ 2об	99.61	99.70	-0.05	15.75	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	100.38	100.75	0.25	6.77
КОРПОРАТИВНЫЕ	141.65	679.77	2496.44	UST 10	100.16	100.20	-0.06	4.23
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	289.98	1171.88		ГАЗПРОМ 13	116.00	116.75	-0.12	7.04
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	144.05		85.61	БАНК МОСКВЫ 09	101.31	101.94	0.05	7.67

### ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

**ЕВРООБЛИГАЦИИ АЛРОСА.** Дочерняя компания российской алмазодобывающей компании АЛРОСА «Alrosa Finance S.A.» разместила еврооблигации с погашением в 2014 г на \$300 миллионов, ставка купона составила 8,875% годовых. Лид-менеджерами займа выступили инвестиционные банки ING и JP Morgan. Облигации были проданы по цене 99,511 процента номинала со спрэдом к 10-летним us-treasuries на уровне 473,4 базисных пункта. (Доходность к погашению 8,95% годовых). Рейтинговые агентства Moody's и S&P присвоили облигациям компании рейтинги «B2», и «B» соответственно. Размещение облигаций оказалось вполне успешным для эмитента, поскольку первоначально организаторы ориентировали инвесторов на ставку купона в размере 9,125% годовых, которая в итоге оказалась ниже. Однако итоговый объем размещения оказался ниже утвержденной на заседании 22 октября Совета директоров компании - \$800 млн. Очевидно, компания в итоге предпочла объему низкую стоимость заимствования и спустя некоторое время, в случае необходимости, может доразместить оставшийся объем.

### СТРАТЕГИЯ

Участники долговых рынков проявляют низкую активность в начале этой недели, на фоне благоприятной ситуации на денежном секторе (сегодня остатки на корсчетах в ЦБ составляют рекордную величину – 327,6 млрд. рублей, ставка «overnight» - 0,48% годовых), что, на наш взгляд, необоснованно. Мы связываем такое положение вещей с двумя факторами, правда, в большей степени касающихся внешних рынков чем внутренних. Первый фактор – рост доходностей us-treasuries в пятницу, после впечатляющей статистики занятости охладил пыл инвесторов на внутреннем рынке, опасаящихся продолжения глобального тренда роста доходностей базовых активов. Второй фактор – сегодняшнее заседание FOMC по вопросу об изменении учетной ставки FED Funds. Это событие можно с натяжкой назвать негативным, тем более, что цены долговых активов и фьючерсов уже давно отражали такое повышение ставки в цене. Можно предположить, что после длинных праздников инвесторы еще не до конца пришли в себя и под натиском негативных изменений на внешних рынках стараются взять time-out на внутренних долговых рынках. Мы полагаем, что вялые торги вчера днем фундаментально малообоснованны на фоне бешеной ликвидности денежного рынка. Спрос на рублевые инструменты должен лишь усиливаться с увеличением объема денег в системе, а укрепление рубля к доллару подстегивать цены облигаций.

На внешнем рынке заседание FOMC вряд ли принесет какие-либо сюрпризы в плане изменения процентной ставки. Рынок ждет с 93% вероятностью, что Комиссия по Открытым рынкам США поднимет базовую учетную ставку на 25



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

### ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб.	Изменение стоимости, %	
Волга 1 об	15.41	0.75	↑
ВТБ - 4 об	13.81	0.12	↑
ОСТ-1об	10.94	0.00	↑
ЦентрТел-4	10.25	-0.15	↓
УралСвязИнб	7.06	-0.15	↓
ИРКУТ-02об	6.59	0.25	↑
ВБД ПП 1об	6.31	-0.05	↓
Парнас-М 1	6.03	-0.20	↓
ИНТЕКО-1об	5.32	-0.05	↓
Зенит 1обл	4.97	-0.10	↓

### ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
0.75	Волга 1 об	
0.54	ПИТ-Инв-01	
0.50	РусСтФин1в	
0.47	СатурнИн-1	
0.41	ИжАвто-01	
	Витязь1 об	-17.18
	ЮТК-01 об.	-1.90
	МГТС-ЗА об	-0.75
	ТатфондБ 2	-0.65
	Тинькоф-01	-0.50

пунктов с 1,75% годовых до 2,0% годовых. Наиболее важным здесь будет комментарий решения FOMC и текущая оценка экономики США. Возможно, что пресс-релиз прольет свет на будущую монетарную политику FED. Повышение учетной ставки в следующем году может происходить «более умеренными темпами». К концу 2005 года рынок ожидает, что ставка будет находиться в пределах 2,5-3,5% годовых. Напомним, что в еще в апреле месяце ожидания складывались с сторону более резкого повышения учетной ставки — до 4,5%-5,0% к концу 2005 года.

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

### РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**ВЧЕРА** активность на рынке рублевых облигаций в течение всего дня оставалась достаточно невысокой. Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ по итогам торгов незначительно снизился на 0,01% до уровня 104,28 пункта. В корпоративном секторе десятка наиболее торгуемых бумаг выросла на 0,12%. Лидерами по оборотам стали облигации первого выпуска ЦБК «Волга», с оборотом около 15 млн. рублей прибавившие 0,75% в стоимости. Наличие в первой 10-ке лидеров по оборотам эмитентов третьего эшелона обычно говорит о временной слабости долгового рынка. Однако мы считаем, вялость рынка временным явлением и ждем возобновления роста рублевых облигаций на фоне высокой рублевой ликвидности и укрепления рубля.

В муниципальном секторе картина стабильная — немного выросли облигации Москвы, во главе с МосГор 39 (+0,20%), МосГор 37 (+0,10%). Облигации четвертого выпуска Московской области потеряли 0,20% в цене и закрылись по цене 106,95 процентов от номинала.

Сектор государственных облигаций не хочет разгоняться. Цены облигаций практически не изменились на фоне крайне низких торговых оборотов. Объем торгов составил всего 141,6 млн. рублей по сравнению со средненежным значением в октябре на уровне 3,4 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-ФД и ОФЗ-АД снизилась на 1 базисный пункт - до 6,84% годовых.

### ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Реакции на данные по оптовым запасам и продажам не было никакой. Котировки us-treasuries практически не менялись. Однако рынок слегка разогрелся в преддверии аукциона по размещению 5-летних нот на сумму \$15 млрд. Все помнили о хорошем спросе по размещению 3-х летних нот и участии иностранных банков в покупке бумаг. В результате доходности us-treasuries немного снизились с 4,22% до 4,20% годовых.

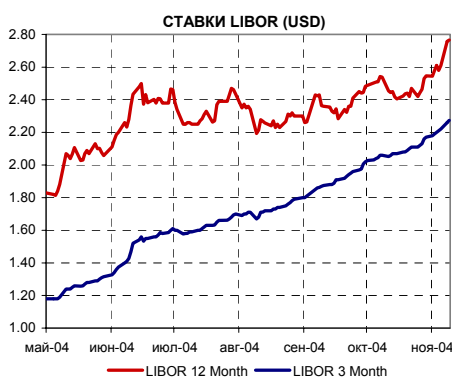
Результаты аукциона оказались лучше ожиданий. Средневзвешенная доходность составила 3,48% годовых. Спрос на аукционе превысил предложение в 2,9 раза — самый высокий показатель за весь год! Доля не прямых заявок составила 44% или \$6,06 млрд. после того как в сентябре на аналогичном аукционе эта доля составила 39%.

Сегодня состоится третий заключительный аукцион по рефинансированию госдолга в объеме \$48 млрд. на котором будут предложены 10-летние ноты в объеме \$14 млрд. Сегодня 10-летние us-treasuries торгуются с доходностью 4,22% годовых.

► **WHOLESALE INVENTORIES.** Запасы товаров на оптовых складах в США в сентябре выросли на 0,5% до \$319,3 млрд., что совпало с ожиданиями экономистов, согласно опросам REUTERS. Увеличение объема складских запасов по итогам августа было пересмотрено в сторону повышения с 0,9% до 1,1% до \$317,21 млрд. Объем оптовых продаж увеличился в сентябре на 0,6% и составил в стоимостном предложении \$276,85 млрд. по сравнению с приростом в августе на 0,9%.

► **EMERGING MARKETS.** Легкий оптимизм на рынке базовых активов привел к росту котировок еврооблигаций emerging markets. Индекс EMBI+ не изменился, спрэд индекса продолжил сужаться и по закрытию составил 392 б.п. Напряженная политическая ситуация в Эквадоре не повлияла на динамику цен еврооблигаций emerging markets.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ** в начале дня торговались достаточно вяло, но к вечеру активность участников набрала обороты. В итоге индекс EMBI+RUSSIA вырос на 0,16%, спрэд индекса не изменился и составил 236 б.п. Стоимость суверенных еврооблигаций «Россия 30» выросла на 0,25% до 100,38/100,69 процентов от номинала, при этом доходность бумаг снизилась на 3 пункта с 6,80% до 6,77% годовых.



## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **СЕВЕРСТАЛЬ** выступила с предложением приобрести все активы канадской Stelco Inc., что вывело бы российскую компанию в число ведущих мировых производителей стали. Предложение Северстали подразумевает, что компания возьмет на себя обязательства или рефинансирует обеспеченные долговые обязательства Stelco, выплатит наличные средства по необеспеченным облигациям и торговым кредиторам, а также пополнит капитал суммой порядка 400 млн. канадских долларов (\$333 млн.). Напомним, что в начале этого года компания привлекла \$700 млн. от размещения двух выпусков еврооблигации со сроками обращения 5 и 10 лет. Правда, компания тогда аккумулировала средства на покупку украинской «Криворожстали», которая в итоге ей не досталась.

► **МЕЧЕЛ ТД.** По сообщению агентства Интерфакс Газпромбанк откроет компании кредитную линию под поручительство «Челябинского меткомбината», максимальная сумма задолженности по которой может составить 1,2 млрд. рублей. Максимальный лимит единовременной задолженности по кредитной линии в срок по 30 июня 2005 года может составить 1,2 млрд. руб., в частности, 800 млн. руб. - с 30 августа 2004 года по 31 мая 2005 года, а 400 млн. - с 1 по 30 июня 2005 года включительно. Максимальная процентная ставка за пользование кредитом составляет 13% годовых.

► **НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ** получил возможность увеличить максимальный объем кредитной линии от международного синдиката банков с \$200 до \$300 млн. В международный синдикат банков входят Citibank N.A., ING, Bank N.V. и SG Corporate & Investment. 10 сентября «Норникель» подписал соглашение о продлении трехлетней кредитной линии на 16 месяцев и ее увеличении на \$100 млн. Рост суммы кредита обусловлен увеличением числа банков синдиката. Согласно сообщению банков, предложение со стороны кредиторов превысило окончательную сумму кредита на 50%.

► **Хоум Кредит энд Финанс Банк.** 5 ноября 2004г. Центральный Банк Российской Федерации зарегистрировал отчет об итогах выпуска первого облигационного займа ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк». Вторичное обращение облигаций на внебиржевом рынке началось 9 ноября 2004г.

► **ТОМСК.** Министерство финансов Российской Федерации 4 ноября зарегистрировало Условия эмиссии и обращения среднесрочных облигаций Томского городского займа с амортизацией долга. Объем выпуска – 300 млн. рублей.

► **ОСТ АЛКО.** По информации газеты «Ведомости» вчера работа основного предприятия группы – «Черноголовского завода алкогольной продукции» на некоторое время была приостановлена, что было вызвано решением ФНС о приостановке действия лицензии на производство алкогольной продукции на заводе. Но, по словам руководства предприятия спустя некоторое время конфликт с ФНС был улажен и работа завода была возобновлена. Представители компании заверили, что ситуация с недолгим простоем на заводе не повлияет на деятельность компании.

## ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА

► **ВНЕШНИЙ ДОЛГ.** По предварительной оценке исполнения федерального бюджета РФ, согласно данным Минфина, объем платежей в счет погашения и обслуживания государственного внешнего долга России в январе-октябре 2004 года составил 396,21 млрд. рублей. В счет погашения внешнего долга страны в январе-октябре было перечислено 243,28 млрд. рублей. В качестве процентов по нему за 10 месяцев 2004 года было выплачено 152,93 млрд. рублей, или 68,5% от уточненной росписи на 2004 год. Согласно уточненной бюджетной росписи, в 2004 году по внешнему госдолгу РФ планировалось выплатить 503,63 млрд. рублей, в том числе в счет погашения - 280,44 млрд. рублей, в качестве процентов - 223,19 млрд. рублей.

► **ДОЛГИ РЕГИОНОВ.** Правительство РФ готово реструктуризировать ссуды и кредиты, которые регионы брали раньше, заявил во вторник на совещании у президента глава Минфина Алексей Кудрин. Реструктуризация задолженности возможна для тех регионов, в которых не росла задолженность по зарплате, не увеличивались задолженности в коммунальной сфере. Правительство приняло решение о «реструктуризации задолженности регионов перед федеральным бюджетом по услугам ЖКХ». Реструктуризация будет проводиться при участии Газпрома и РАО ЕЭС. По разным оценкам, долги регионов федеральному центру в настоящее время составляют свыше 50 млрд. рублей.

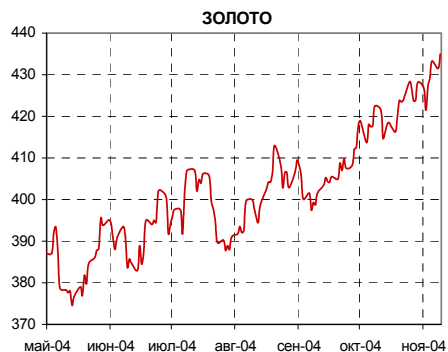
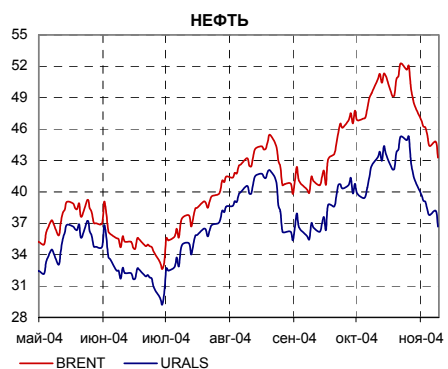
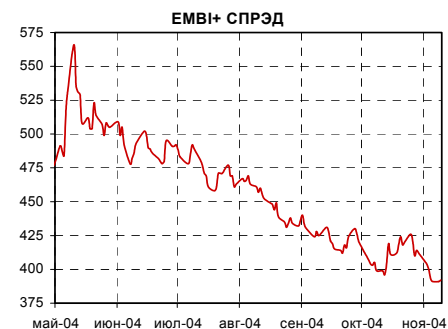
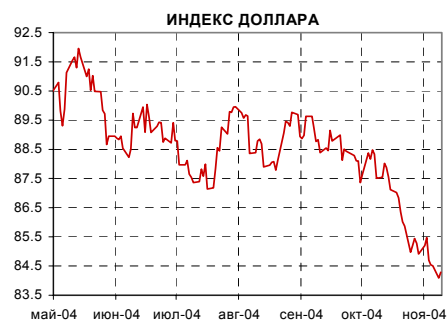
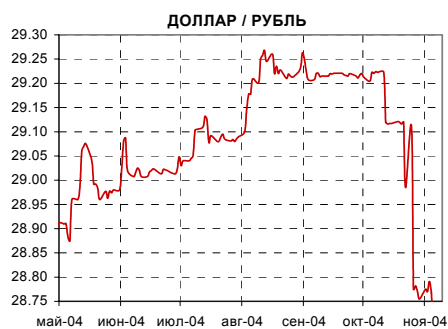
► **ПРОИЗВОДСТВО ТРУБ.** Минпромэнерго снижает прогноз производства труб в России в 2004 году, сообщил начальник отдела промышленной политики в металлургии департамента промышленности Минпромэнерго РФ Владимир Лаврищев. По его словам, производство стальных труб в сентябре составило 499,8 тыс. тонн, что на 1,8% ниже уровня производства в августе 2004 г. и на 9% меньше, чем в сентябре 2003 года. "Из-за пониженного спроса выпуск труб в третьем квартале уменьшился и составил 92,4% к этому же периоду 2003 года, поскольку 3 ведущих трубных завода страны - Волжский, Северский и Челябинский - в III квартале вынужденно работали ниже уровня июля-сентября 2003 года", - уточнил он. Наибольший рост выпуска этого вида продукции достигнут в ОАО «Выксунский металлургический завод» (на 7% к уровню 9 месяцев 2003 года), в ОАО «Таганрогский металлургический завод» (рост на 11%) и ОАО «Волжский трубный завод» (рост на 13%).

## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **БАЛТИКА.** Moody's Interfax Rating Agency подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» по национальной шкале на уровне Aa3 (rus) и краткосрочный - на уровне RUS-1. Агентство отмечает в комментарии, что сдерживающее влияние на рейтинг оказывает усиление конкуренции при замедлении темпов роста рынка, ожидаемом увеличении инвестиций от крупнейших иностранных участников и консолидации бизнеса в российской пивоваренной промышленности. В числе других сдерживающих рейтинг факторов - неблагоприятные изменения в регулировании рынка пива.

► **СИБНЕФТЬ.** Moody's сохранило рейтинги Сибнефти «Ba2» и «Ba3» в списке на возможное понижение после недавнего сокращения доли ЮКОСа в Сибнефти до 34,5% с 92%, говорится в сообщении агентства.

► **СЕГОДНЯ** газета «Ведомости» сообщила, что Басманный суд г. Москвы на основании ходатайства Генпрокуратуры на прошлой неделе наложил арест на 34,5% акций Сибнефти, принадлежащих ЮКОСу, в качестве обеспечительной меры по одному из уголовных дел. По одной из версий пакет акций Сибнефти может быть конфискован и передан на хранение его собственнику или иному лицу.



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

22 окт 04	Наблюдательный совет АЛРОСА принял решение о выпуске еврооблигаций на \$800 млн.	
28 окт 04	Уплата налога на прибыль	
4 ноя 04		
5 ноя 04	Облигации второго выпуска Хабаровского края начинают торговаться в списке "А1" ММВБ. Облигации Томской области начинают торговаться в котировальном листе "Б" ММВБ.	
9 ноя 04	Уплата налога на имущество предприятий за 3-й квартал	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.	
10 дек 04	Внеочередная встреча ОПЕК. Каир, Египет.	
<b>14 дек 04</b>	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.	
15 дек 04	Уплата ЕСН, страховых взносов.	

## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

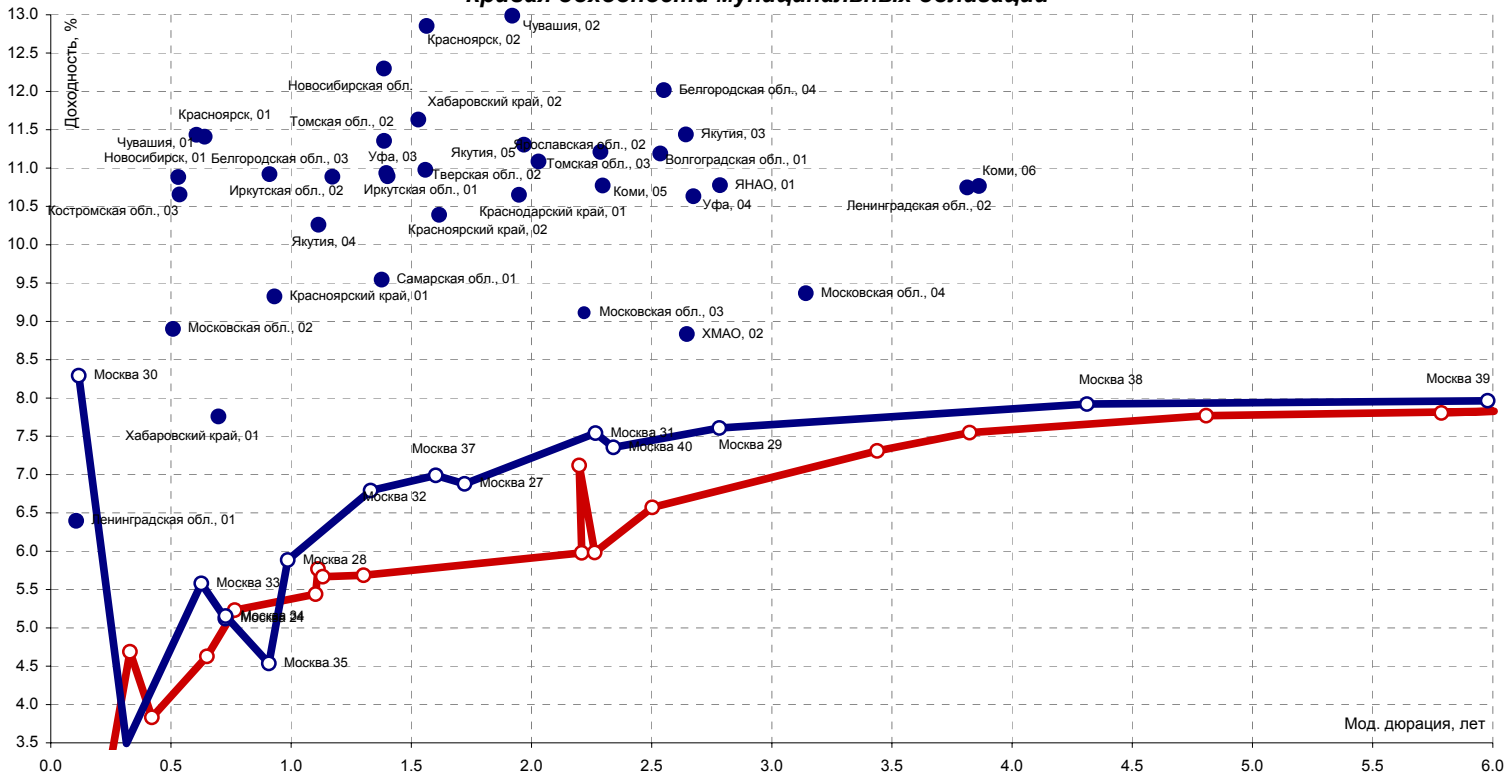
Дата	Эмитент	Объем, млн.	Срок обращения	
8 ноя 04	Размещение 3-х летних нот Казначейством США, USD	22 000	3 года	
9 ноя 04	Размещение 5-ти летних нот Казначейством США, USD	15 000	5 лет	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Размещение 10-ти летних нот Казначейством США, USD	14 000	10 лет	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Новосибирск, 02	1000	3 года	
<b>СЕГОДНЯ</b>	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	

## СТАТИСТИКА США

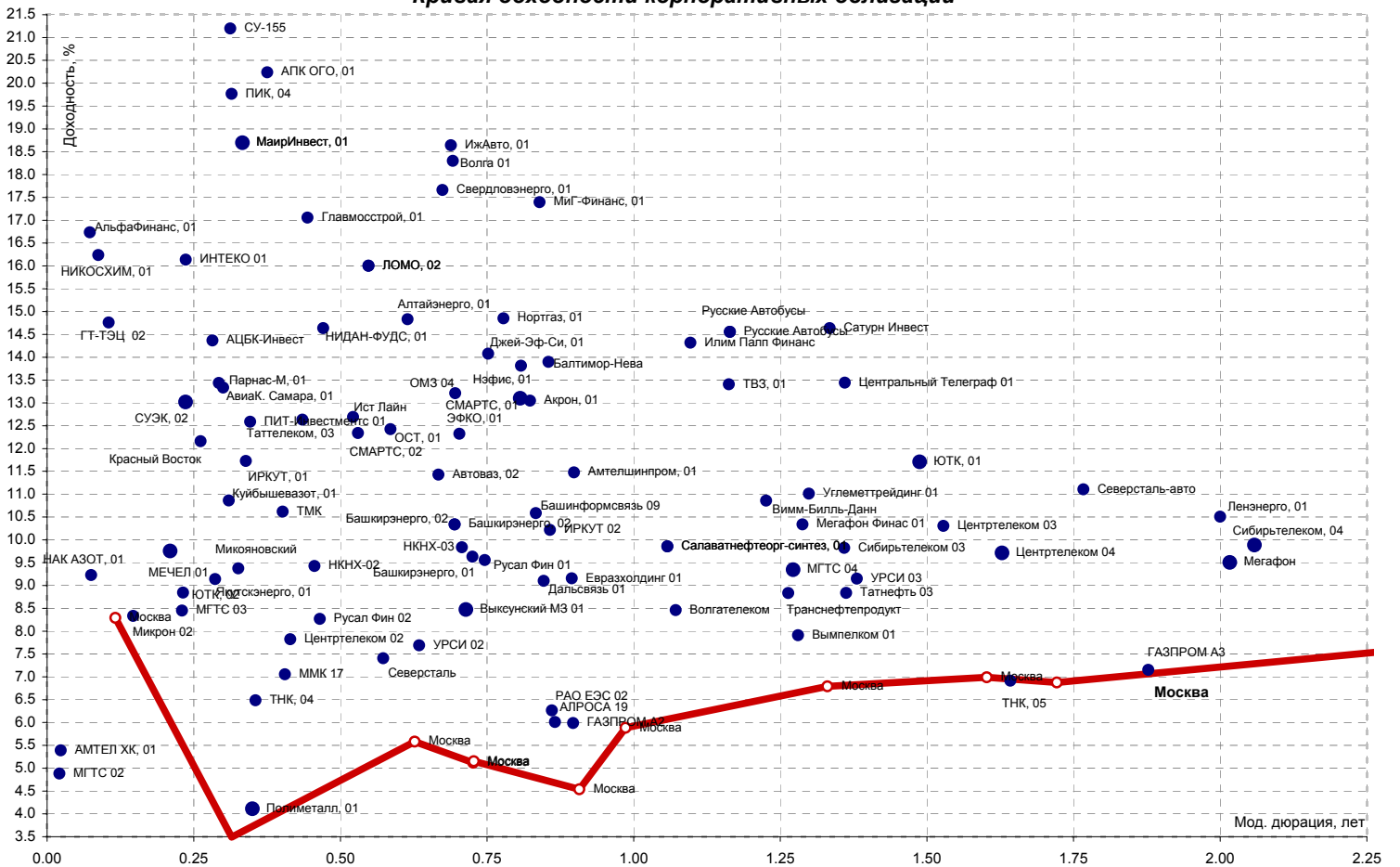
Дата	Показатель	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
1 ноя 04	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	59.0	58.5	56.8
3 ноя 04	Индекс Деловой активности (ISM Services)	58.0	56.7	59.8
3 ноя 04	ISM Services - Employment		55.8	54.6
3 ноя 04	Промышленные заказы (Factory orders)	0.30%	-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
5 ноя 04	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	169 000	139 000	237 000
5 ноя 04	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	5.40%	5.40%	5.50%
9 ноя 04	Складские запасы (Wholesale inventories)	0.50%	0.90%	0.50%
<b>СЕГОДНЯ</b>	Торговый баланс, млрд. долл.	-53.70	-54.04	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Импортные цены	0,70%	0,2%	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Экспортные цены		0,4%	
12 ноя 04	Розничные продажи (Retail sales)	0.20%	1.50%	
12 ноя 04	Розничные продажи, исключая автомобили	0.50%	0.60%	
16 ноя 04	Инфляция в промышленном секторе (PPI)		0.10%	
16 ноя 04	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)		0.30%	
16 ноя 04	Капитальный счет (Capital Net Flow), млрд. долл.		59.00	

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		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.	Мод. дюр
<b>Итоги торгов государственными облигациями</b>																	
ОФЗ 26003	0.01	1132	10.00	15.03.2005	-	126	101.85	102.30	-0.38	0.19	-0.68	65.48	9.83	4.69	-	0.35	0.33
ОФЗ 26198	0.00	21059	6.00	02.11.2012	-	2915	89.10	89.44	0.00	-0.49	1.58	0.82	6.71	7.83	-	6.48	6.01
ОФЗ 27014	0.01	10000	12.00	15.12.2004	-	36	0.00	101.13	-0.10	-0.13	-0.31	18.08	11.87	0.58	-	0.10	0.10
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.2005	-	309	105.33	106.09	0.00	-0.14	-0.56	18.08	11.36	5.23	-	0.81	0.77
ОФЗ 27019	0.00	0	12.00	18.07.2007	-	981	0.00	111.35	0.00	0.00	0.00	36.49	10.77	5.98	-	2.34	2.21
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.2007	-	1002	0.00	110.60	0.00	0.00	0.00	29.59	10.74	5.98	-	2.40	2.26
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.2005	-	162	103.40	103.95	0.00	0.10	-1.52	6.58	11.58	3.83	-	0.44	0.42
ОФЗ 27022	0.00	21296	9.00	15.02.2006	-	463	102.56	0.00	0.00	0.00	-1.39	20.47	8.74	5.67	-	1.20	1.13
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.2005	-	253	0.00	102.50	0.00	0.00	-0.87	4.11	7.35	4.63	-	0.68	0.65
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	526	102.02	102.80	0.00	-0.94	0.88	4.11	7.32	5.69	-	1.38	1.30
ОФЗ 27025	0.00	25666	8.00	13.06.2007	-	946	101.86	102.20	0.00	-1.67	0.20	12.05	7.98	7.12	-	2.35	2.20
ОФЗ 27026	45.13	10570	8.00	11.03.2009	-	1583	100.30	100.40	0.00	0.05	0.39	12.05	7.98	7.31	-	3.69	3.44
ОФЗ 45001	0.00	37808	12.00	15.11.2006	-	736	104.80	105.74	0.00	-0.14	-0.52	27.29	11.40	5.77	-	1.18	1.11
ОФЗ 45002	2.45	5520	10.00	02.08.2006	-	631	104.70	105.40	0.19	0.48	-0.29	15.95	9.49	5.44	-	1.16	1.10
ОФЗ 46001	59.59	60000	12.00	10.09.2008	-	1401	110.00	110.30	0.09	-0.15	0.05	18.08	10.90	6.57	-	2.67	2.50
ОФЗ 46002	8.78	61660	11.00	08.08.2012	-	2829	108.05	108.30	-0.04	-0.06	0.73	25.01	10.16	7.77	-	5.18	4.81
ОФЗ 46003	24.30	28977	10.00	14.07.2010	-	2073	110.64	110.97	-0.02	0.03	0.44	30.41	9.01	7.55	-	4.11	3.82
ОФЗ 46014	1.31	37075	10.00	29.08.2018	-	5041	106.00	106.10	-0.09	0.28	0.43	15.07	9.43	7.80	-	6.24	5.79
<b>Всего</b>	<b>141.58</b>	<b>389798</b>															
<b>Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями</b>																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.2007	-	1038	97.65	99.00	0.00	1.03	3.08	11.87	8.18	9.02	-	2.57	2.35
Белгородская обл., 04	0.05	320	15.00	29.04.2008	-	1267	106.60	107.59	0.00	-0.28	1.32	4.52	14.02	12.02	-	2.86	2.55
Белгородская обл., 03	0.05	300	19.00	20.12.2005	-	406	107.40	108.89	0.00	0.46	-0.40	26.03	17.46	10.92	-	1.01	0.91
Волгоградская обл., 01	0.00	600	13.99	11.06.2009	-	1675	0.00	104.20	0.00	0.19	2.56	66.31	13.43	11.19	-	2.82	2.54
Иркутская обл., 01	0.00	700	11.50	22.07.2007	-	985	100.00	100.55	0.00	0.10	2.12	34.97	11.47	10.89	-	1.55	1.40
Иркутская обл., 02	0.50	750	12.00	07.09.2006	-	667	100.12	100.50	0.11	0.12	1.06	20.71	11.94	10.89	-	1.30	1.17
Коми, 04	0.40	400	15.96	18.11.2004	-	9	100.00	100.39	-0.15	-0.10	-0.64	62.96	15.96	15.01	-	0.02	0.02
Коми, 05	7.41	500	16.00	24.12.2007	-	1140	110.00	110.30	-0.63	0.09	0.77	20.16	14.55	10.77	-	2.54	2.30
Коми, 06	0.28	700	14.50	14.10.2010	-	2165	110.40	110.70	-0.09	0.18	2.61	10.33	13.10	10.77	-	4.28	3.86
Костромская обл., 03	8.72	300	15.00	23.06.2005	-	226	102.80	103.15	0.15	0.15	0.00	19.73	14.59	10.66	-	0.59	0.54
Красноярск, 01	11.98	1000	11.00	21.07.2005	-	254	100.00	100.25	-0.24	0.08	0.52	6.63	11.00	11.43	-	0.68	0.61
Красноярск, 02	0.01	630	12.50	27.10.2006	-	717	100.25	100.38	0.08	0.15	0.00	4.45	12.45	12.85	-	1.77	1.56
Красноярский край, 01	0.01	1500	10.30	08.12.2005	-	394	100.35	101.00	0.45	0.16	1.71	18.62	10.17	9.33	-	1.02	0.93
Красноярский край, 02	0.00	1500	10.95	26.10.2006	-	716	101.55	101.71	0.00	-0.04	0.00	6.00	10.77	10.39	-	1.78	1.62
Краснодарский край, 01	0.00	605	11.00	15.05.2007	-	917	0.00	0.00	0.00	0.10	0.60	52.74	10.99	10.65	-	2.16	1.95
Ленинградская обл., 01	1.96	400	15.50	20.12.2004	-	41	101.00	101.09	-0.23	-0.04	0.17	21.66	15.35	6.40	-	0.11	0.11
Ленинградская обл., 02	0.27	800	14.01	08.12.2010	-	2220	114.95	115.95	-0.34	0.35	2.44	55.66	12.12	10.75	-	4.22	3.81
Московская обл., 02	17.57	1000	17.00	10.06.2005	-	213	105.10	106.05	-0.75	-0.38	-0.56	29.34	16.24	8.90	-	0.55	0.51
Московская обл., 03	23.61	1000	11.00	19.08.2007	-	1013	104.90	105.15	0.00	0.48	2.85	24.71	10.48	9.11	-	2.42	2.22
Московская обл., 04	18.20	9600	11.00	21.04.2009	-	1624	106.90	107.00	-0.19	0.52	4.51	59.07	10.29	9.37	-	3.44	3.14
Новосибирск, 01	42.52	1500	16.00	21.06.2005	-	224	103.20	103.35	0.54	-0.05	0.15	21.48	15.50	10.88	-	0.59	0.53
Новосибирская обл.	3.49	1500	13.50	27.07.2006	-	625	102.45	102.65	0.44	0.29	1.90	1.85	13.15	12.30	-	1.56	1.39
Самарская обл., 01	0.00	2370	12.00	04.07.2006	-	602	104.00	105.00	0.00	-0.67	2.09	11.51	11.52	9.54	-	1.51	1.38
Тверская обл., 02	0.00	1000	16.90	23.11.2006	-	744	0.00	111.49	0.00	0.13	1.03	34.73	15.16	10.98	-	1.73	1.56
Томская обл., 02	0.00	500	13.00	27.07.2006	-	625	0.00	0.00	0.00	-0.78	0.20	36.68	12.85	11.35	-	1.54	1.39
Томская обл., 03	3.39	600	12.00	13.10.2007	-	1068	100.30	100.45	0.10	0.45	0.00	8.88	11.96	11.21	-	2.54	2.29
Уфа, 03	0.00	400	10.03	18.07.2006	-	616	98.25	99.95	0.00	-0.17	1.85	30.77	10.13	10.93	-	1.55	1.40
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.2008	-	1302	96.20	99.50	0.00	-0.10	4.32	42.31	10.13	10.63	-	2.96	2.67
Хабаровский край, 01	6.78	300	13.09	27.08.2005	-	291	101.55	102.60	2.01	0.20	0.99	26.54	12.56	7.76	-	0.75	0.70
Хабаровский край, 02	0.70	700	13.13	05.10.2006	-	695	100.42	100.70	0.00	0.45	0.00	12.59	13.05	11.63	-	1.71	1.53
ХМАО, 01	0.00	1000	15.50	08.12.2005	-	394	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	62.00	14.33	7.13	-	0.98	0.92
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.2008	-	1295	0.00	110.05	0.00	0.14	1.29	54.25	10.90	8.83	-	2.88	2.65
Чувашия, 01	0.00	285	12.00	12.08.2005	-	276	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	29.26	11.91	11.41	-	0.71	0.64
Чувашия, 02	15.42	500	9.50	13.04.2007	-	885	94.00	94.20	-0.16	0.16	1.62	7.03	10.11	12.99	-	2.17	1.92
Якутия, 03	0.36	800	12.00	17.06.2008	-	1316	102.80	103.00	-0.34	0.24	2.78	16.11	11.65	11.44	-	2.94	2.64
Якутия, 04	0.00	1000	15.00	16.03.2006	-	492	104.50	105.00	0.14	-0.13	1.73	22.19	14.29	10.26	-	1.23	1.11
Якутия, 05	0.69	2000	10.00	21.04.2007	-	893	96.50	96.55	-0.16	0.47	1.85	5.21	10.36	11.30	-	2.19	1.97
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.2008	-	1363	100.10	100.65	0.00	0.00	0.96	28.93	11.00	10.78	-	3.08	2.78
Ярославская обл., 02	0.64	1000	13.78	03.07.2007	-	966	105.30	105.90	0.62	-0.09	3.37	13.21	13.01	11.09	-	2.25	2.03
Москва 30	0.00	4000	10.00	13.11.2004	-	4	0.00	0.00	0.00	-0.05	-0.59	12.60	9.98	8.29	-	0.13	0.12
Москва 26	1.04	4000	15.00	11.03.2005	-	122	103.60	103.80	0.31	-0.48	0.43	24.25	14.45	3.49	-	0.33	0.31
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	199	102.20	103.10	0.00	0.15	0.88	6.85	9.71	5.58	-	0.66	0.63
Москва 24	5.40	3000	15.00	02.09.2005	-	297	107.00										

Кривая доходности муниципальных облигаций



Кривая доходности корпоративных облигаций



Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.

**Итоги торгов корпоративными облигациями**

**Нефть и газ**

ГАЗПРОМ А2	0.54	5000	15.21	03.11.2005	-	359	108.65	108.80	-0.01	0.26	0.46	0	13.98	5.99	-	0.95	0.90
ГАЗПРОМ А3	0.19	10000	8.11	18.01.2007	-	800	101.90	102.15	0.09	0.01	2.16	22.22	7.94	7.15	-	2.01	1.88
Нортгаз, 01	0.00	2100	16.00	09.11.2005	-	365	0.00	0.00	0.00	0.00	1.30	79.34	15.76	14.85	-	0.89	0.78
Татнефть 03	3.15	1500	12.00	01.07.2006	-	599	104.60	106.00	0.05	-0.05	2.34	43.07	11.43	8.84	-	1.48	1.36
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.2005	-	138	0.00	0.00	0.00	0.00	1.49	14.79	11.76	6.48	-	0.38	0.36
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.2006	-	749	115.00	116.00	0.00	-0.26	1.85	67.40	12.99	6.92	-	1.76	1.64

**Химия и нефтехимия**

НАК АЗОТ, 01	1.61	1000	17.50	09.12.2004	-	30	100.39	100.55	-0.13	-0.05	-0.20	73	17.39	9.23	-	0.08	0.08
АМТЕЛ ХК, 01	1.78	1200	15.95	15.11.2007	18.11.2004	1101	100.20	100.47	-0.10	-0.05	-0.50	75.60	15.91	-	5.39	0.02	0.02
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.2005	-	357	100.80	101.50	0.00	0.30	0.36	2.58	13.33	13.05	-	0.93	0.82
Амтелшиппром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	409	107.30	109.00	0.00	0.47	0.56	71.32	17.59	11.47	-	1.00	0.90
Куйбышевазот, 01	0.06	600	12.00	15.06.2006	17.03.2005	583	100.15	0.00	0.28	-0.01	-0.05	17.75	11.94	-	10.86	0.34	0.31
НИКОСХИМ, 01	1.87	750	17.25	14.12.2006	16.12.2004	765	99.51	99.99	-0.01	-0.20	0.50	68.53	17.25	-	16.24	0.10	0.09
НКНХ-02	0.00	1500	17.00	24.05.2005	-	196	102.20	0.00	0.00	1.47	-1.92	79.18	16.43	9.42	-	0.50	0.46
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	1026	99.35	0.00	0.00	0.00	0.05	17.96	9.50	-	9.84	0.78	0.71
Нэфис Косметикс, 01	0.00	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	894	98.30	98.80	0.00	0.00	0.30	6.25	12	-	13.82	0.92	0.81
Салаватнефтеорг-синте	0.00	300	16.00	13.02.2006	-	461	105.50	105.76	0.00	0.14	1.54	38.14	15.16	9.86	-	1.16	1.06

**Электроэнергетика**

Алтайэнерго, 01	3.33	600	18.00	05.08.2005	-	269	102.50	102.70	0.09	-0.36	0.13	2.47	17.53	14.83	-	0.71	0.61
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.2005	-	306	107.80	108.10	0.00	0.17	0.25	32.33	18.47	9.63	-	0.79	0.73
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	835	0.00	0.00	0.00	0.43	0.39	21.97	10.65	-	10.34	0.77	0.69
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	891	97.00	100.00	0.00	0.60	-0.60	5.34	10.25	10.51	-	2.21	2.00
РАО ЕЭС 02	0.00	3000	15.00	21.10.2005	-	346	0.00	107.97	0.00	0.00	0.28	7.81	13.89	6.27	-	0.91	0.86
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	842	85.00	0.00	0.00	0.00	0.44	21.42	11.99	-	17.66	0.79	0.67
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	03.03.2005	660	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.05	29.81	15.69	-	9.14	0.31	0.29

**Связь**

Башинформсвязь 09	0.01	150	14.00	23.10.2005	-	348	0.00	103.75	-0.24	0.49	-0.72	6.52	13.56	10.58	-	0.92	0.83
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	469	106.20	107.00	0.00	0.74	1.28	32.47	13.98	8.46	-	1.16	1.07
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	553	103.05	103.50	-0.48	0.49	2.59	47.47	9.61	7.91	-	1.38	1.28
Дальсвязь 01	0.00	1000	14.50	15.11.2006	16.11.2005	736	0.00	0.00	0.00	0.76	0.77	69.12	13.71	-	9.10	0.92	0.85
МГТС 02	0.00	1000	5.00	12.11.2004	-	3	0.00	0.00	0.00	2.15	0.00	24.11	5.00	4.88	-	0.02	0.02
МГТС 03	0.01	1000	17.00	08.02.2005	-	91	102.00	103.00	-0.73	0.00	-0.29	42.38	16.67	8.45	-	0.25	0.23
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1625	101.05	102.50	0.00	-1.32	2.60	3.56	9.89	-	9.34	1.39	1.27
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	575	103.00	104.50	0.00	0.00	0.10	48.21	11.27	10.34	-	1.42	1.29
Мегафон	1.00	1500	9.28	11.04.2007	-	883	99.60	100.00	-0.03	1.01	3.23	6.86	9.28	9.50	-	2.21	2.02
Сибирьтелеком 03	0.00	1530	14.50	14.07.2006	-	612	107.20	107.90	0.00	0.47	0.85	46.08	13.50	9.82	-	1.49	1.36
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	988	106.00	107.50	0.00	0.00	2.90	42.47	11.74	9.88	-	2.26	2.06
СМАРТС, 01	0.03	275	19.00	20.11.2005	-	376	104.00	105.05	-0.10	0.57	-0.62	89.53	18.10	13.10	-	0.91	0.81
СМАРТС, 02	0.00	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	959	99.45	0.00	0.00	-0.30	1.40	51.23	13.61	-	12.34	0.60	0.53
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	908	0.00	0.00	0.00	0.10	1.61	28.42	12.64	-	12.63	0.49	0.44
УРСИ 02	1.74	1000	17.50	06.08.2005	-	270	107.15	107.40	-0.23	0.09	0.85	43.15	16.33	7.69	-	0.68	0.63
УРСИ 03	7.06	3000	14.25	18.07.2006	-	616	107.90	108.10	-0.14	0.23	1.55	43.73	13.18	9.15	-	1.51	1.38
Центртелеком 02	0.00	600	16.00	21.04.2005	-	163	102.00	103.40	0.00	0.00	3.50	8.33	15.46	7.82	-	0.45	0.41
Центртелеком 03	0.02	2000	12.35	15.09.2006	-	675	103.70	103.95	-0.09	0.10	2.05	18.27	11.90	10.31	-	1.69	1.53
Центртелеком 04	10.25	0	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1746	107.67	107.80	-0.14	0.51	7.35	31.76	12.81	-	9.71	1.79	1.63
Центральный Телеграф 0	2.10	500	16.00	22.08.2006	-	651	104.90	105.00	0.00	-0.38	1.35	33.75	15.24	13.44	-	1.54	1.36
ЮТК, 01	2.66	1500	14.24	14.09.2006	-	674	105.61	106.40	-1.78	0.61	2.17	21.07	13.61	11.71	-	1.66	1.49
ЮТК, 02	1.00	1500	9.25	07.02.2007	09.02.2005	820	100.00	100.05	-0.07	0.07	0.86	22.81	9.25	-	8.85	0.25	0.23

**Добывающая промышленность**

АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	348	108.75	109.20	0.00	0.55	0.03	7.45	14.65	6.01	-	0.92	0.87
Полиметалл, 01	0.05	750	18.00	21.03.2006	22.03.2005	497	104.00	106.00	0.00	0.00	-0.04	24.16	17.15	-	4.11	0.36	0.35
СУЭК, 02	0.23	1000	11.50	15.02.2007	17.02.2005	828	99.61	99.80	0.00	0.00	0.66	25.84	11.53	-	13.02	0.27	0.24

**Металлургия**

Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.2005	-	295	104.50	105.50	0.00	0.10	0.43	28.36	14.27	8.47	-	0.77	0.71
Евразхолдинг 01	0.01	1000	15.00	05.12.2005	-	391	103.70	104.25	0.05	-0.96	0.63	64.52	14.46	9.15	-	0.98	0.89
ИНПРОМ, 01	0.10	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	892	95.00	97.90	0.00	-2.14	2.40	6.68	14.07	-	22.71	0.45	0.37
Мауринвест, 01	0.20	500	12.30	03.04.2007	05.04.2005	875	97.00	99.15	-0.31	0.42	-0.11	11.79	12.55	-	18.69	0.40	0.33
МЕЧЕЛ 01	1.75	1000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	448	100.50	100.70	-0.20	0.20	0.08	33.02	12.24	-	9.76	0.23	0.21
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.2005	-	160	98.10	0.00	0.00	0.05	0.20	4.60	7.00	7.06	-	0.43	0.41
Русал Фин 01	0.00	3000	10.00	12.09.2005	-	307	100.50	100.78	0.00	-0.10	0.60	15.89	9.95	9.55	-	0.82	0.75
Русал Фин 02	0.01	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	922	100.40	100.75	0.20	-0.14	0.98	45.50	9.53	-	8.27	0.50	0.46
Северсталь	0.00	3000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	961	100.70	102.10	0.00	-1.93	2.27	34.99	9.61	-	7.41	0.62	0.57
ТМК	0.00	2000	14.00	20.10.2006	20.04.2005	710	101.35	101.63	0.00	0.05	0.05	7.67	13.81</				

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ		
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.

**Итоги торгов корпоративными облигациями**

**Машиностроение**

Автотаз, 02	0.00	3000	11.28	13.08.2008	17.08.2005	1373	99.87	100.12	0.00	-0.15	0.96	25.65	11.30	-	11.43	0.74	0.67
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	2.87	1500	12.95	22.06.2006	23.12.2004	590	99.61	99.70	-0.05	-0.05	0.40	48.96	12.99	-	14.76	0.12	0.11
ИжАвто, 01	0.20	1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	855	95.81	96.10	0.43	-0.83	0.05	18.84	13.03	-	18.64	0.82	0.69
ИРКУТ, 01	0.00	600	8.00	27.03.2005	-	138	0.00	100.00	0.00	0.06	0.56	9.64	8.11	11.73	-	0.38	0.34
ИРКУТ 02	6.59	1500	16.00	02.11.2005	-	358	105.40	105.50	0.24	0.00	0.77	2.63	15.17	10.22	-	0.94	0.86
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	15.30	11.11.2006	11.11.2004	732	0.00	0.00	0.00	-0.27	-0.01	75.87	15.27	-	-23.05	0.01	0.01
ЛОМО, 02	0.20	700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	609	99.72	100.10	-0.20	0.00	0.11	50.05	15.37	-	16.00	0.64	0.55
МиГ-Финанс, 01	3.09	1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1667	98.10	99.00	-0.25	-0.45	-0.10	67.07	16.16	-	17.40	0.99	0.84
Микрон 02	0.00	300	15.00	06.01.2005	-	58	100.40	100.80	0.00	0.00	0.38	50.14	14.85	8.33	-	0.16	0.15
ОМЗ 04	0.55	900	14.25	26.02.2009	05.09.2005	1570	101.01	101.45	-0.44	0.64	0.70	26.55	14.10	-	13.21	0.79	0.70
Русские Автобусы	2.71	500	15.00	22.05.2006	-	559	100.30	100.45	0.30	0.25	-0.15	70.68	14.94	14.55	-	1.33	1.16
Сатурн Инвест	0.00	500	16.00	05.08.2006	-	634	101.90	0.00	0.46	0.00	0.28	42.08	15.70	14.64	-	1.53	1.33
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1899	101.50	102.25	0.00	0.10	2.68	31.75	11.07	-	11.10	1.96	1.77
ТВЗ, 01	0.45	750	14.60	10.10.2006	-	700	101.50	102.00	0.00	0.39	1.45	12.00	14.31	13.41	-	1.32	1.16

**Пищевая промышленность**

АПК ОГО, 01	0.29	1100	13.95	22.04.2007	22.04.2005	894	97.15	97.35	0.05	0.00	-0.71	7.26	14.33	-	20.24	0.45	0.38
Балтимор-Нева	0.55	500	16.00	05.09.2006	03.12.2005	665	102.51	102.70	-0.15	0.48	0.16	31.12	15.58	-	13.90	0.97	0.85
Вимм-Билль-Данн	6.31	1500	8.48	11.04.2006	-	518	96.65	96.90	-0.05	0.10	1.68	6.51	8.77	10.86	-	1.36	1.23
Группа ОСТ, 01	10.94	800	14.00	19.07.2005	-	252	101.00	101.45	0.00	0.10	0.55	42.96	13.83	12.43	-	0.66	0.59
Джей-Эф-Си, 01	1.86	700	14.00	06.10.2005	-	331	100.32	100.60	-0.10	0.33	0.07	8.86	13.93	14.08	-	0.86	0.75
Микояновский	2.03	1000	14.50	18.09.2006	19.03.2005	678	101.60	102.50	0.00	0.00	0.69	20.66	14.26	-	9.37	0.36	0.33
НИДАН-ФУДС, 01	0.81	850	17.00	06.12.2006	08.06.2005	757	101.60	102.35	-0.49	-0.39	1.08	71.26	16.75	-	14.64	0.54	0.47
Парнас-М, 01	6.03	500	12.75	15.03.2006	16.03.2005	491	99.80	100.00	-0.20	0.20	0.81	19.21	12.75	-	13.33	0.34	0.30
Праймери Дон, 01	0.00	750	14.50	10.11.2006	12.11.2004	731	0.00	0.00	0.00	0.72	-0.79	34.96	14.40	-	46.60	0.01	0.01
Разгуляй-Центр 01	0.63	1000	16.00	05.06.2006	04.06.2005	573	96.05	96.50	0.05	-0.96	0.72	69.26	16.65	-	24.01	0.53	0.43
ЭФКО, 01	0.05	1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	665	102.30	102.75	0.15	0.49	0.49	26.75	15.10	-	12.32	0.79	0.70

**Пивоварение**

Красный Восток-Инвест	1.00	1500	11.50	25.02.2007	24.02.2005	838	99.60	99.95	0.00	0.23	0.76	23.95	11.53	-	12.16	0.29	0.26
ПИТ-Инвестментс 01	1.68	1000	17.00	28.09.2006	31.03.2005	688	101.11	101.80	0.53	0.20	-0.97	18.63	16.74	-	12.59	0.39	0.35
САН Интербрю	0.00	2500	13.00	15.08.2006	-	644	106.50	107.30	0.00	-0.09	2.99	29.92	12.19	8.65	-	1.46	1.34
Тинькофф Инвест	1.82	400	20.50	29.04.2005	-	171	103.50	103.99	-0.48	2.46	-1.65	6.74	19.81	12.51	-	0.47	0.42

**Лесная промышленность и ЦБК**

АЦБК-Инвест	0.00	500	14.95	07.09.2006	10.03.2005	667	0.00	0.00	0.00	-0.89	0.95	24.98	14.89	-	14.37	0.32	0.28
Волеа 01	15.41	1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	854	97.00	97.50	0.78	-0.87	0.62	18.08	12.31	-	18.30	0.82	0.69
ГОТЭК	0.10	550	14.20	06.06.2006	07.06.2005	574	98.55	100.20	-0.03	1.86	-0.17	59.91	14.14	-	13.75	0.54	0.48
Илим Палп Финанс	0.00	1500	15.21	18.03.2006	-	494	101.01	101.70	0.00	2.06	-0.85	19.17	14.97	14.32	-	1.25	1.10
ПЭФ Союз, 01	0.00	300	0.00	09.10.2007	06.10.2005	1064	100.61	101.19	0.00	-0.05	0.56	0.00	0.00	-	-1.04	0.91	0.92

**Строительство и ипотека**

АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.2008	-	1483	0.00	106.70	0.00	0.00	1.72	48521	10.31	9.19	-	3.26	2.99
АИЖК, 02	0.00	1500	11.00	01.02.2010	-	1910	106.50	107.50	0.00	-0.17	1.80	30.14	10.25	9.41	-	4.05	3.70
Главмострой, 01	0.00	2000	14.15	27.05.2007	27.05.2005	929	99.20	100.05	0.00	-0.24	0.20	29.08	14.29	-	17.06	0.52	0.44
ИНТЕКО 01	5.32	1200	10.95	15.02.2007	17.02.2005	828	100.40	100.49	-0.05	0.30	1.11	24.60	10.90	-	16.14	0.27	0.24
МИА, 01	0.04	2200	10.00	20.09.2012	-	2872	0.00	100.00	-0.10	0.10	0.00	1.75	10.00	10.38	-	3.45	3.12
ПИК, 04	0.00	750	13.00	29.06.2005	-	232	98.10	98.50	0.00	-0.10	0.51	10.15	13.27	19.77	-	0.38	0.31
СУ-155	0.12	1500	12.29	30.03.2007	30.03.2005	871	97.00	97.05	0.09	0.31	-2.12	14.14	12.63	-	21.20	0.38	0.31

**Транспорт**

АвиаК. Самара, 01	0.00	350	16.00	08.03.2007	10.03.2005	849	100.70	101.00	0.00	-0.20	0.61	26.74	15.89	-	13.44	0.33	0.29
Ист Лайн Хэндлинг	0.00	1000	13.50	23.06.2005	-	226	99.01	100.60	0.00	1.21	0.56	51.41	13.41	12.69	-	0.59	0.52
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.2006	-	547	0.00	0.00	0.00	0.15	1.73	44.13	8.87	8.83	-	1.38	1.26

**Финансовый сектор**

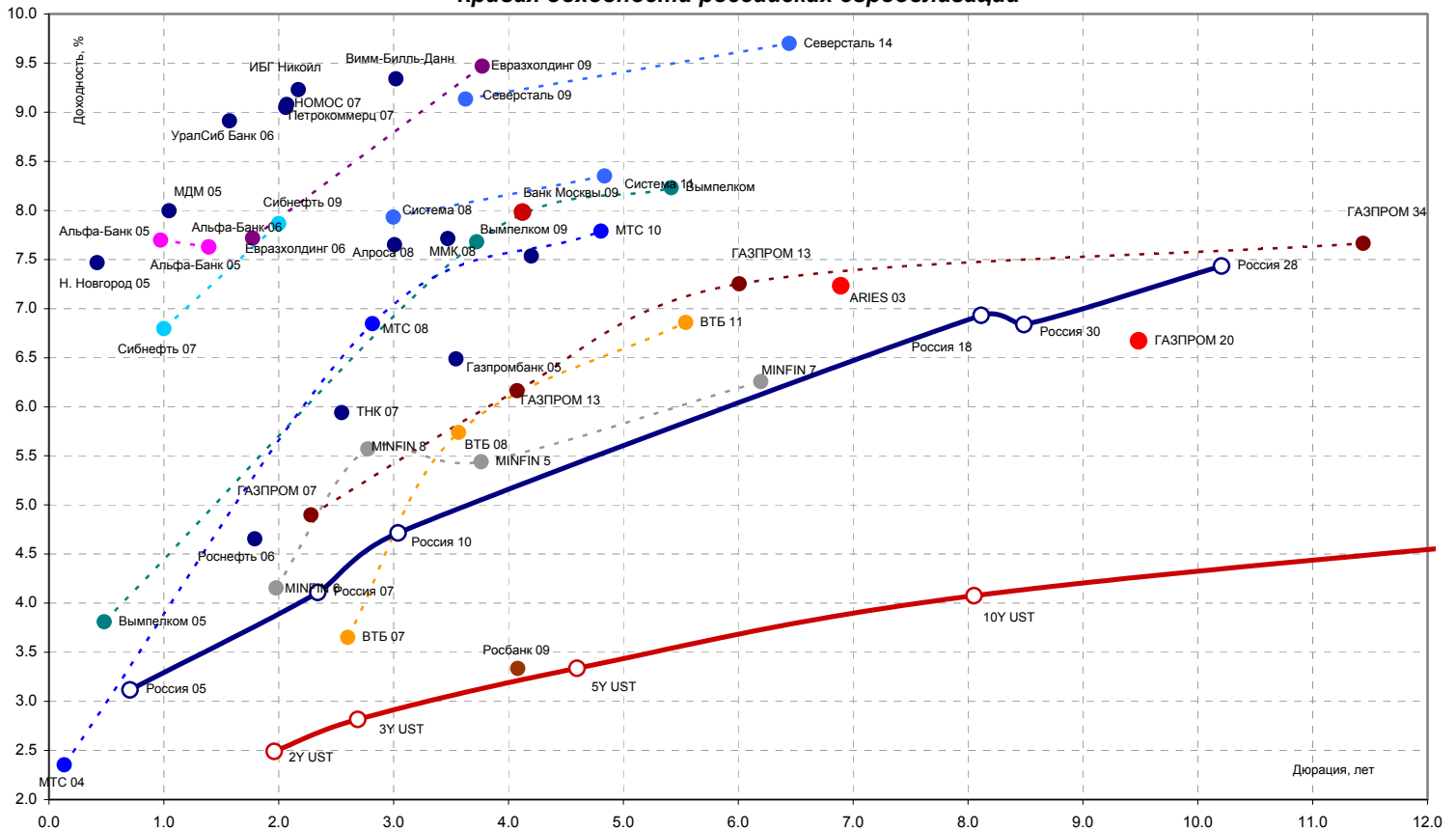
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	9.00	08.06.2007	10.12.2004	941	99.95	100.20	0.00	0.00	0.00	37.23	9.06	-	16.74	0.09	0.07
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.2010	06.04.2005	1968	97.95	98.87	0.00	0.00	1.23	6.89	7.49	-	10.28	0.41	0.37
Банк Зенит, 01	4.97	1000	8.69	24.03.2007	24.03.2005	865	99.70	99.90	-0.10	0.05	1.27	11.43	8.72	-	9.42	0.37	0.34
Внешторгбанк 03	0.00	2000	14.50	22.02.2006	-	470	108.50	109.15	0.00	0.02	0.93	30.19	13.30	6.74	-	1.22	1.14
Внешторгбанк 04	13.81	5000	5.43	19.03.2009	24.03.2005	1591	100.50	100.75	0.12	0.15	1.21	6.99	5.40	-	3.70	0.37	0.36
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.2007	-	826	98.50	99.99	0.00	0.51	1.43	19.10	8.34	8.72	-	2.07	1.91
Росбанк, 01	0.00	3000	9.91	15.02.2009	14.02.2005	1559	99.05	99.17	0.00	-0.12	0.54	23.89	10.01	-	9.20	0.27	0.24
Русский Стандарт 02	0.00	1000	14.04	14.06.2006	-	582	107.20	107.60	0.00	0.70	1.88	56.16	13.07	9.11	-	1.42	1.30
Русский Стандарт 03	0.00	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	1016	103.70	104.00	0.00	0.48	1.37	26.86	12.40	-	7.62	0.78	0.72

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ		ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmark	S&P	Moody's	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Суверенные еврооблигации</b>																
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.2005	141	102.50	103.00	-0.06	-0.17	-0.37	2.64	9.15	48	BB+	Baa3	0.38	0.38
Россия 05	\$2 969	8.75	24.07.2005	256	103.75	103.88	-0.06	-0.12	-0.30	3.28	8.43	96	BB+	Baa3	0.68	0.67
Россия 07	\$2 400	10	26.06.2007	958	114.00	114.38	-0.11	-0.11	-0.11	4.29	8.77	121	BB+	Baa3	2.32	2.27
Россия 10	\$2 718	8.25	31.03.2010	1967	111.19	111.31	-0.06	0.45	1.78	4.60	7.42	108	BB+	Baa3	3.01	2.95
Россия 18	\$3 466	11	24.07.2018	5004	136.00	137.25	0.00	1.11	5.04	6.83	8.09	260	BB+	Baa3	8.10	7.83
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	9272	100.38	100.69	0.25	0.44	4.03	6.77	4.98	183	BB+	Baa3	8.48	8.20
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.2028	46928	159.88	161.00	0.55	1.18	4.43	7.36	7.97	242	BB+	Baa3	10.24	9.88
<b>Облигации Минфина</b>																
MINFIN 6	\$1 750	3	14.05.2006	550	98.50	98.75	0.00	0.00	0.38	4.00	3.05		BB+	Ba1	1.98	1.90
MINFIN 8	\$1 322	3	14.11.2007	1099	100.50	102.13	0.00	0.26	1.60	5.47	2.99		BB+	-	2.78	2.58
MINFIN 5	\$2 837	3	14.05.2008	1281	93.25	93.25	0.00	0.81	2.21	5.09	3.22		BB+	Ba2	3.76	3.57
MINFIN 7	\$1 750	3	14.05.2011	2376	83.38	84.00	0.00	0.91	4.09	6.09	3.60		BB+	Ba1	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	1079	104.77	105.04	0.21	0.57	1.43	3.82	5.18	154	BB+	Ba2		
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1810	110.17	110.92	-0.41	1.54	3.05	5.36	7.03	222	BB+	Ba2	4.32	4.10
ARIES 03	\$2 436	9.6	25.10.2014	3636	118.00	0.00	-0.26	1.20	3.98	7.05	8.14	283	BB+	Ba2	7.12	6.65
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	534	109.89	110.36	-0.03	0.04	0.57	3.77	9.96	135	BB+	Ba1	1.39	1.34
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2527	104.00	104.50	-0.53	1.26	3.17	5.65	6.20	219	BB+	Ba1	5.95	5.63
Нижний Новгород 05	\$119	8.75	03.04.2005	144	100.50	101.50	0.00	0.00	4.69	7.37	8.71	509	-	Caa1	0.41	0.38
<b>Банковские еврооблигации</b>																
ВТБ 05	\$325	4.119	28.04.2005	169	100.44	100.60	-0.01	-0.04	-0.02	3.23	4.10	87	BB+			
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.2005	199	103.00	103.50	0.00	0.00	0.61	5.33	10.68	302	B	U Ba3 U	0.53	0.51
Газпромбанк 05	\$150	9.75	04.10.2005	328	105.38	105.90	-0.08	-0.08	0.03	3.50	9.25	120	B+	Ba2 U	0.90	0.87
Альфабанк 05	\$175	10.75	19.11.2005	374	104.00	104.88	0.13	0.06	0.73	6.62	10.34	432	B	Ba2	0.98	0.92
МДМ 05	\$200	10.75	16.12.2005	401	103.37	104.25	0.00	0.24	0.73	7.47	10.40	517	B	Ba2	1.06	0.99
Альфабанк 06	\$190	8	13.04.2006	519	100.25	101.00	-0.06	0.19	0.37	7.77	7.98	497	B	Ba2	1.42	1.32
Банк ЗЕНИТ 06	\$125	9.25	12.06.2006	579	100.38	100.88	0.31	-0.21	0.00	8.98	9.22	617	B-	B1	1.52	1.39
УралСиб Банк 06	\$140	8.875	06.07.2006	603	100.39	100.89	-0.09	0.46	1.79	8.50	8.84	567	B-		1.61	1.48
Сбербанк 06	\$1 000	3.85	24.10.2006	713	100.50	100.98	0.05	0.33	0.86	3.76	3.83	136		Baa2		
Петрокоммерц 07	\$120	9	09.02.2007	821	100.00	100.50	-0.02	0.10	0.82	8.99	9.00	616	B	B1	2.13	1.95
НОМОС 07	\$100	9.125	13.02.2007	825	100.50	101.35	0.18	0.24	1.38	8.86	9.08	604		B1	2.13	1.96
ИБГ Никойл	\$150	9	19.03.2007	859	99.54	100.29	-0.18	0.14	2.62	9.21	9.04	640			2.24	2.05
Русс. Станд 07	\$150	8.75	14.04.2007	885	102.31	102.81	0.00	0.25	0.04	7.68	8.55	487	B	U Ba3 U	2.31	2.14
ВТБ 07	\$300	5.03	30.07.2007	992	103.28	103.71				3.94	4.87	157		Aa3	2.64	2.54
Газпромбанк 08	\$1 050	7.25	30.10.2008	1450	103.21	103.71	-0.18	0.35	2.55	6.32	7.02	323	B+	Ba2 U	3.63	3.41
ВТБ 08	\$550	6.875	11.12.2008	1492	104.89	105.39	-0.11	0.85	2.88	5.52	6.55	199		Aa3	3.64	3.45
Росбанк, 09	\$225	9.75	24.09.2009	1779	102.38	102.88	-0.12	1.66	0.00	9.24	9.52	572	B-		4.11	3.76
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.2009	1783	101.31	101.94	0.05	1.13	1.05	7.67	7.90	415	BB	Ba2	4.26	3.95
ВТБ 11	\$450	7.5	12.10.2011	2527	105.55	106.05	-0.17	1.10	0.00	6.49	7.11	296		Aa3	5.71	5.36
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																
МТС 04	\$300	10.95	21.12.2004	41	100.75	0.00	0.15	-0.48	-0.40	3.83	10.87	201	BB-	Ba3	0.11	0.11
ММК 05	€ 100	10	18.02.2005	100	101.65	101.92	0.15	-0.09	-0.26	3.52	9.84	138	BB-	Ba3	0.28	0.27
Вымпелком 06	\$250	10.45	11.11.2011	2557	103.04	103.29	0.03	-0.02	-0.15	3.65	10.14	137	BB-	B1	0.47	0.45
Евразхолдинг 06	\$150	8.875	25.09.2006	684	100.00	0.00	-0.18	0.45	1.66	8.86	8.88	606		B3	1.82	1.67
Роснефть 06	\$150	12.75	20.11.2006	740	115.50	116.25	-0.03	0.10	0.33	4.63	11.04	182	B	B2 U	1.81	1.73
Сибнефть 07	\$400	11.5	13.02.2007	825	110.13	111.00	-0.24	0.28	3.33	6.58	10.44	374	B	Ba2 D	2.08	1.95
ГАЗПРОМ 07	\$500	9.125	25.04.2007	896	110.14	110.69	-0.25	0.32	0.94	4.70	8.28	188	BB-	Ba2 U	2.31	2.21
ТНК 07	\$700	11	11.11.2011	2557	114.16	114.81	-0.11	0.47	1.06	5.77	9.64	268	BB-	Ba3	2.72	2.57
МТС 08	\$400	9.75	30.01.2008	1176	108.25	108.75	-0.13	0.24	1.78	6.84	9.01	376	BB-	Ba3	2.88	2.70
Система 08	\$350	10.25	14.04.2008	1251	107.45	108.20	-0.19	0.83	2.96	7.73	9.54	465	B	B3	3.08	2.86
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.2008	1273	101.75	102.25	-0.18	0.16	1.81	7.54	7.99	446	B	B2	3.22	2.99
Вимм-Билль-Данн	\$150	8.5	21.05.2008	1288	98.50	99.75	-0.12	1.66	0.83	9.01	8.63	592	B+	B3	3.12	2.86
ММК 08	\$300	8	21.10.2008	1441	101.00	101.75	-0.14	0.12	1.48	7.70	7.92	462	BB-	Ba3	3.58	3.32
Сибнефть 09	\$500	10.75	15.01.2009	1527	110.62	111.12	-0.11	0.24	4.80	7.72	9.72	420	B	Ba2 D	3.54	3.28
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.2009	1567	100.67	101.17	-0.08	2.15	0.40	8.43	8.57	490	B+		3.76	3.47
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.2009	1679	109.12	109.75	-0.08	0.42	2.59	7.61	9.16	409	BB-	B1	3.84	3.57
Евразхолдинг 09	€ 300	10.88	03.08.2009	1727	106.13	107.00	-0.02	0.71	3.23	9.24	10.25	571		B3	3.92	3.59
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$500	7.125	30.09.2009	1785	98.69	99.31	-0.30	0.76	-0.50	7.45	7.22	393	BB	Ba2	4.32	4.02
ГАЗПРОМ 09	\$700	10.5	21.10.2009	1806	119.18	119.84	-0.30	1.01	2.66	5.96	8.81	244	BB-	Ba2 U	4.17	3.94
ГАЗПРОМ 10	\$1 000	7.8	27.09.2010	2147	110.13	111.00	-0.16	2.42	2.38	0.00	7.08	230	BB-	Ba2 U	4.68	4.68
МТС 10	\$400	8.375	14.10.2010	2164	103.04	103.54	-0.24	0.87	1.71	7.72	8.13	420	BB-	Ba3	4.96	4.60
Вымпелком 11	\$300	8.375	22.10.2011	2537	100.98	101.60	0.03	-0.02	-0.15	8.19	8.29	467	BB-	B1	5.60	5.18
Система 11	\$350	8.875	11.11.2011	2557	102.04	102.92	-0.39	0.18	3.12	8.44	8.70	492	B	B3	5.00	4.62
Северсталь 14	\$375	9.25	19.04.2014	3447	99.13	99.88	-0.42	1.55	2.15	9.39	9.33	517	B+		6.74	6.16
ГАЗПРОМ 13	\$1 750	9.625	01.03.2013	3033	116.00	116.75	-0.12	0.99	3.37	7.04	8.30	283	BB-	Ba2 U	6.21	5.80
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.2020	5561	105.88	106.46	-0.20	1.11	-	6.58	6.80	236	BB-	Ba2 U	9.79	9.18
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.2034	10761	112.21	113.24	0.19	-0.09	0.18	7.57	7.69	263	BB-	Ba2 U	11.95	11.11

Источники: REUTERS

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%	ДЮРАЦИЯ	РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц			До погашения	Дюрация
<b>Мировой рынок долга</b>									
US10YT=RR	100.16	100.17	-0.06	-1.23	0.74	4.23		AAA	Aaa
US30YT=RR	106.27	106.22	-0.16	-1.74	1.51	4.95		AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.10	100.10	0.09	-0.13	0.26	2.44		AAA	Aaa
EU10YT=RR	103.16	103.16	0.26	-0.28	0.93	3.85		AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	151.13	151.13	-0.21	-0.12	1.46	6.90	10.12	BBB-	Baa2
BRAZILC=RR	99.25	99.25	0.06	0.06	0.32			BB-	B1
BRAGLB27=RR	105.75	105.75	-0.06	0.95	-0.35	9.50	9.14	BB-	B1
TRGLB30=RR	138.00	138.00	0.32	1.10	-1.09	8.26	10.10	BB-	B1
TRGLB10=RR	124.13	124.13	0.00	-0.35	0.00	6.53	4.25	BB-	B1
ARGFRB=RR	30.75	30.75	0.82	6.99	10.10			SD	Caa1
ARGGLB30=RR	32.25	32.25	2.38	4.10	1.67	63.24	2.05	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	100.38	100.38	0.25	0.44	4.03	6.77	8.48	BB+	Baa3
RUSGLB10=RR	111.19	111.19	-0.06	0.45	1.78	4.60	3.01	BB+	Baa3

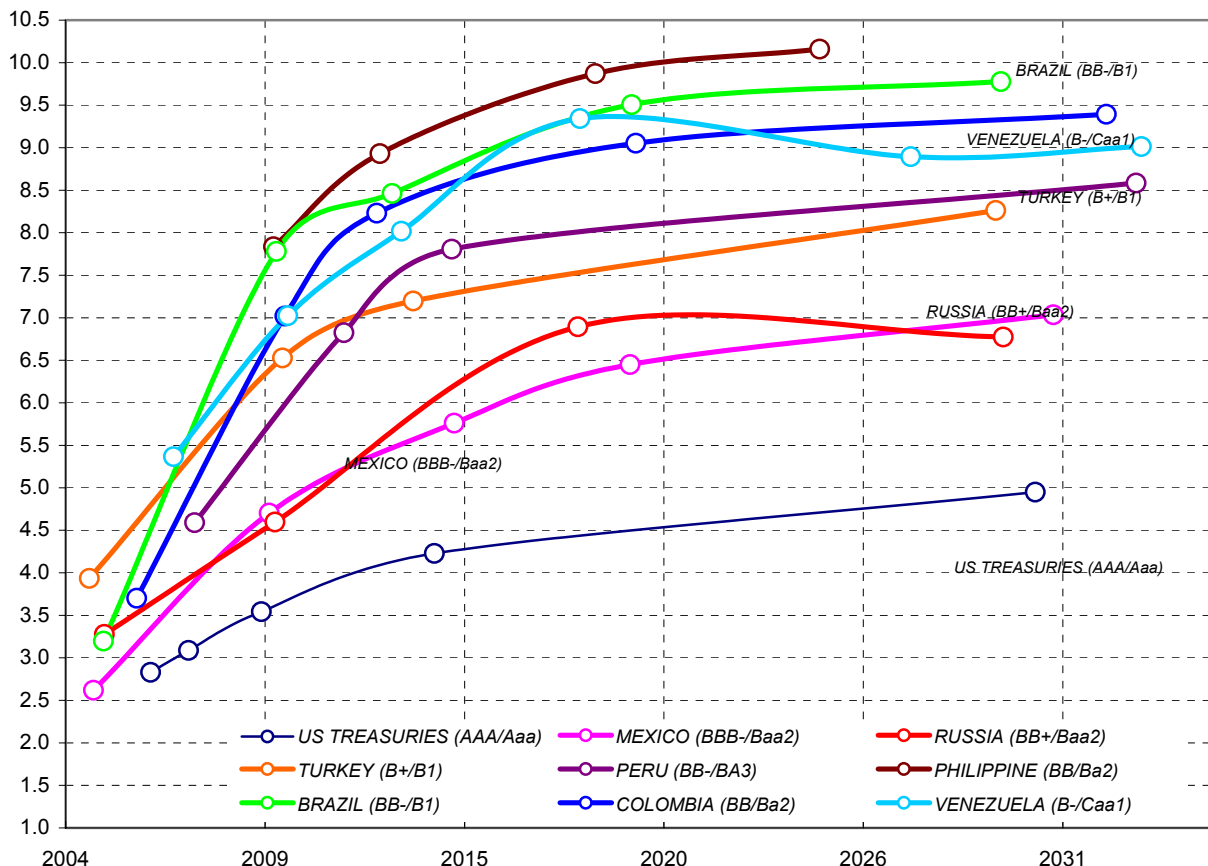
Источники: REUTERS

**Индексы JPM EMBI+**

EMBI+	СПРЭД		ИНДЕКС			ИЗМЕНЕНИЕ,%	
	Спрэд	Изменение за день	Значение	За день	С начала месяца	С начала года	За 12 месяцев
9 ноя 04 EMBI+	392	1	319.40	0.00	0.19	8.33	13.07
EMBI+ RUSSIA	236	0	365.59	0.16	0.42	8.44	11.80
EMBI+ MEXICO	169	0	300.52	0.00	-0.26	7.02	9.11
EMBI+ TURKEY	302	0	215.05	0.12	0.54	7.18	13.20
EMBI+ BRAZIL	457	1	419.10	-0.10	-0.07	7.94	16.59
EMBI+ VENG VUELA	425	1	457.57	-0.03	0.89	19.78	31.01

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