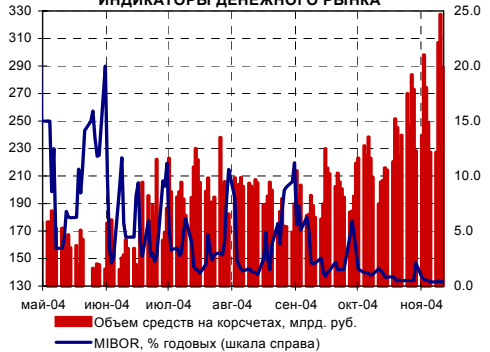


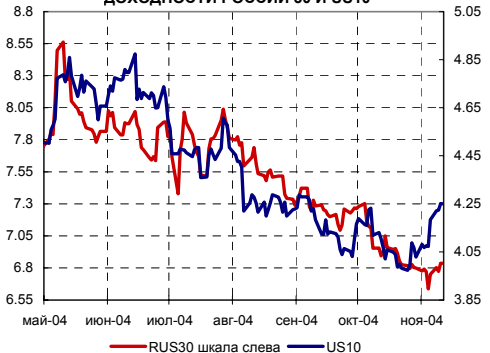
### ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



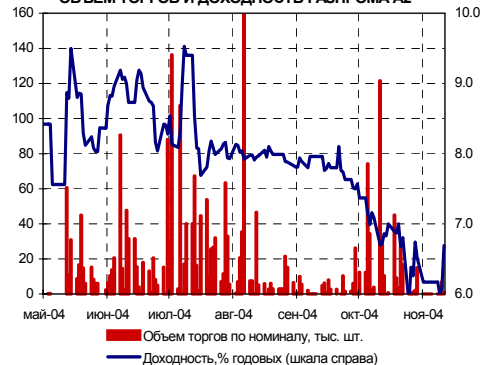
### ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



### 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	28.68	-0.0089	ОФЗ 45001	104.70	105.55	0.00	-	
EUR/USD	1.2917	0.0015	ОФЗ 46001	110.05	110.13	-0.12	6.61	
MIBOR, %	0.42	0.03	ОФЗ 46014	105.75	105.97	0.00	7.80	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	291.1	1.5	МГор31-об	106.15	106.30	-0.17	7.46	
НЕФТЬ (URALS)	35.62	-0.35	МГор32-об	104.65	104.70	-0.20	6.92	
ЗОЛОТО	434.5	1	МГор29-об	107.15	107.75	0.20	7.62	
EMBI+	318.97	-0.13	АПРОСА 19в	108.67	108.95	0.00	-	
EMBI+ СПРЕД	393	-1	ГАЗПРОМ А2	108.42	108.70	-0.60	6.69	
EMBI+RUSSIA	364.12	-0.40	ГАЗПРОМ А3	101.70	102.10	0.01	7.18	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	237	-3	УралСвзИн6	107.95	108.05	0.05	9.23	
MICEX RCBI	103.92	-0.21%	ГТ-ТЭЦ 2об	99.60	99.75	0.03	15.21	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	100.31	100.56	0.00	6.84
КОРПОРАТИВНЫЕ	312.06	930.07	1627.39	UST 10	100.19	100.25	-0.21	4.23
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	641.94	1410.23		ГАЗПРОМ 13	115.41	116.46	0.10	7.13
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	2106.99		214.97	БАНК МОСКВЫ 09	101.00	101.50	-0.36	7.75

### ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

**ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ** достигли очередного максимума, показав также один из самых значительных темпов прироста за всю историю публикации данной статистики. За неделю, окончившуюся 5 ноября объем золотовалютных резервов увеличился на \$5,5 млрд. и составил \$112,8 млрд.

**НАЛОГОВЫЕ ПРОВЕРКИ НЕФТЯНИКОВ.** Налоговые органы начали выездные проверки ряда нефтяных компаний за 2001 год.

### СТРАТЕГИЯ

Стагнация рынка рублевых облигаций на фоне благоприятной конъюнктуры на денежном и валютном рынке кажется достаточно странной. Фундаментальных причин для коррекции на рынке нет. Денежный рынок должен обеспечивать спрос на рублевые облигации. Коррекцию прошедшей недели мы связываем исключительно с усталостью инвесторов после двухмесячного ралли на рынке рублевых облигаций и психологической реакцией на повышение учетной ставки в США.

И, поскольку негативных причин, кроме возможного продолжения плавного роста доходностей treasuries в Штатах нет, то на следующей неделе мы ждем увеличения активности участников и роста ликвидности рынка рублевых облигаций.

Сегодня неделя, по-видимому, завершится на унылых тонах и рост котировок в первом эшелоне вряд ли возможен. Впрочем, оптимистично настроенным участникам эту слабость рынка можно использовать для покупки подешевевших выпусков. Мы советуем обратить внимание в первую очередь на облигации Мегафона и Сибирьтелекома.

В связи с выходом предложения о покупке Северстали канадской Stelco.Inc и последующими включениями кредитного рейтинга Северстали в списки на пересмотр с вероятным понижением, мы рекомендуем краткосрочную продажу как рублевых облигаций Северстали, так и краткосрочную продажу еврооблигаций Северсталь 09 и Северсталь 11.

На внешних долговых рынках основным событием станет выход данных по динамике розничных продаж в США. Ожидается, что темп роста продаж в октябре составит +0,2% против роста в +1,5% в сентябре. Мы полагаем, что более позитивные, чем ожидания данные способны катализировать рост доходностей us-treasuries, а следовательно и снижение котировок еврооблигаций emerging markets.



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

## ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб.	Изменение стоимости, %	
ЮТК-02 об.	30.25	0.00	↑
ЦентрТел-4	19.93	0.00	↑
ОСТ-1об	17.38	0.50	↑
ЦентрТел-3	16.07	-0.11	↓
Тинькоф-01	14.43	-0.30	↓
РОСБАНК-1	12.88	-0.02	↓
ВТБ - 4 об	12.04	-0.10	↓
ЮТК-01 об.	10.70	0.25	↑
Татнефть-3	10.50	0.00	↑
ИжАвто-01	10.12	0.01	↑

## ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
10.00	Витязь 1 об	
1.44	ГОТЭК-1	
0.99	МГТС-3А об	
0.85	СевСталь-1	
0.60	ПИК-4об	
	ДжэйЭфСи	-1.40
	СОЮЗОМБ-об	-1.00
	АВТОВАЗ об	-0.75
	ТатфондБ 2	-0.65
	ИстЛайн-1	-0.65

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**ВЧЕРА** внутренний долговой рынок продолжил стагнировать на фоне благоприятной ситуации в денежном секторе, внутреннем валютном рынке и стабильности на внешних долговых рынках. Ценовой индекс ММВБ снизился третий день подряд, вчера его значение на закрытие составило 104,14 пункта, что на 0,03% ниже закрытия предыдущего дня. Публикация данных о состоянии золотовалютных запасов не привела к увеличению активности инвесторов.

Объем торгов с негосударственными облигациями в совокупности на бирже и в РПС составил 3,3 млрд. рублей, что в целом отражает некоторое оживление инвесторов по сравнению с первыми двумя торговыми днями этой недели.

Кроме доразмещения ОБР в секторе государственных облигаций не произошло ничего существенного. Объем торгов без учета ОБР составил около 466 млн. рублей, из которых более 400 млн. пришлось на ОФЗ 46002 с которыми вчера состоялась 21 сделка. Цена бумаг при этом снизилась на 0,25% до 108,0/108,10. Остальные бумаги либо не торговались вообще, либо изменения их котировок оказались незначительными.

Сектор муниципальных облигаций стал главным разочарованием дня. Облигации Москвы продолжили «свободное падение». Как всегда в «лидерах» по динамике стала МосГор 39 (-0,41%), выпуск также серьезно снизился в стоимости МосГор 35 (-0,48%).

Биржевые обороты в секторе корпоративных облигаций составили 312 млн. рублей. Первая 10-ка облигаций лидеров по оборотам выросла вчера в течение дня на 0,03%.

Среди лидеров торгов прошедшего дня оказались два выпуска ЮТК и два выпуска ЦентрТелекома, котировки которых в течение дня изменились незначительно и разнонаправлено. Общий оборот на бирже составил с этими 4-мя бумагами свыше 90 млн. рублей.

Сегодня в последний торговый день недели активность на рынке рублевых облигаций будет невысокой и мы не ждем существенного изменения ситуации. Котировки рублевых облигаций, видимо, должны закрепиться на достигнутых уровнях.

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

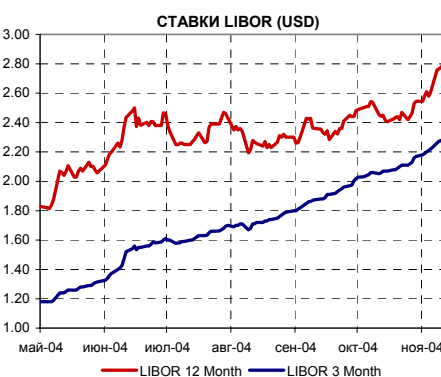
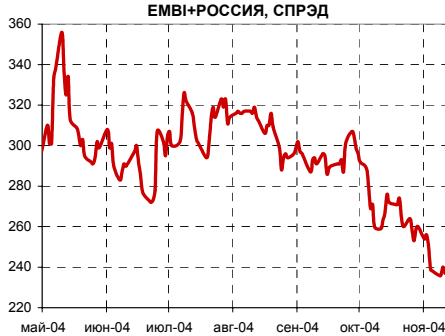
► **US-TREASURIES.** Ситуация на рынке базовых долговых активов в США не претерпела существенных изменений из-за празднования «Дня Ветерана» в США. Доходности десятилетних us-treasuries остались на прежнем уровне — 4,25% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** В отсутствие главного ориентира — динамики долгового рынка США — активность участников рынков еврооблигаций emerging markets также была не очень велика. Индекс EMBI+ не изменился и составил 318,97 пункта, спрэд индекса сузился на 2 пункта и по закрытию составил 393 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Российские еврооблигации также остались без присмотра. Индекс EMBI+RUSSIA не изменился, спрэд индекса сузился на 3 пункта и составил 237 б.п. Стоимость суверенных еврооблигаций «Россия 30» сегодня торгуется чуть выше номинала по цен 100,313/100,563 с доходностью 6,78% годовых.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ВТБ.** Внешторгбанк привлек необеспеченный синдицированный кредит на \$300 млн. по ставке LIBOR+1,6% годовых на три года. Организаторами сделки выступили инвестиционные банки ABN Amro bank, Citibank, ING Bank и JP Morgan. В синдикации кредита приняло участие более 40 банков. Учитывая последнюю сделку объем крупных кредитов (свыше 50 млн. евро) и займов ВТБ составил в этом году более \$2,0 млрд. Максимальный срок на который банку удалось разместить еврооблигации — 7 лет. ВТБ также объявил вчера, что планирует занять на внешних рынках порядка \$1 млрд., в т.ч. \$500 млн. за счет выпуска еврооблигаций.



► **ЛУКОЙЛ.** Совет директоров компании вчера определил цену исполнения оферты на выкуп облигаций серии 02 в размере 100% от номинала. Согласно решению о выпуске и проспекту эмиссии облигаций «ЛУКОЙЛа», совет директоров компании должен был определить цену исполнения оферты не позже чем за семь дней до даты начала размещения. Оферта будет исполнена в течение последних семи дней шестого купонного периода (через 3 года с начала размещения облигаций). «ЛУКОЙЛ» планирует разместить облигации на сумму 6 млрд. рублей. Данный выпуск состоит из 6 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей каждая. Срок обращения - 5 лет.

► **ООО «ЮТЭЙР-ФИНАНС»** планирует 24 ноября 2004 г. начать размещение 2-летних облигаций первой серии на 1 млрд. рублей, сообщил источник, близкий к организации данного размещения. «ЮТэйр-Финанс» планировал еще в конце мая - начале июня разместить на ММВБ облигации на 1 млрд. рублей. Доходность облигаций прогнозировалась на уровне 14-14,5% годовых. ФСФР зарегистрировала выпуск ценных бумаг 29 апреля 2004 года. Срок обращения облигаций составляет 728 дней, по ним предусмотрена годовая оферта. Организатором займа является Внешторгбанк.

► **САН ИНТЕРБРЮ.** Комиссия Федеральной антимонопольной службы на заседании в четверг рассмотрела дело о нарушении АО «САН Интербрю» закона о рекламе пива. Дело было возбуждено по факту распространения телевизионной рекламы пива, содержащей информацию о том, что употребление пива имеет важное значение для улучшения физического или психического состояния. Комиссия признала эту рекламу нарушающей требования статьи 16 закона «О рекламе» и приняла решение о наложении штрафа в размере 400 МРОТ (40 тыс. рублей). Т.е. при цене 20 р. за 0,5 л. пива, штраф комиссии ФАС составил 4000 литров или 100 ящиков ценного напитка.

► **МЕГАФОН.** По сообщению агентства REUTERS, компания отложила размещение дебютного выпуска облигаций на сумму \$375 млн. на 2005 год.

► **ГОСРЕГИСТРАЦИЯ.** ФСФР на заседании 9 ноября приняла решение зарегистрировать облигационные займы ООО Хайленд Голд Финанс и ОАО Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Кроме того, ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпуска облигаций ООО «Севкабель-Финанс» и Балтики.

## ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **ОБР.** Объем размещения облигаций Банка России составил на аукционе 1,69 млрд. рублей при предложении в размере 3,00 млрд. рублей, средневзвешенная доходность к выкупу составила 4,48% годовых. Спрос на аукционе составил 2,75 млрд. рублей.

► **ДОРАЗМЕЩЕНИЯ.** Минфин РФ проведет 17 ноября аукционы по размещению дополнительных выпусков ОФЗ-АД 46003 и 46014 на общую сумму 21 миллиард рублей в связи с наличием на рынке большого объема свободных средств, заявил заместитель главы долгового департамента Минфина Александр Чумаченко.

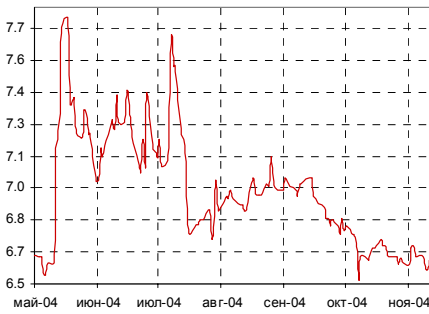
## ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА

► **СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ.** Первый этап вступления банков в систему страхования вкладов опроверг возможность нового банковского кризиса, считает глава Агентства по страхованию вкладов Александр Турбанов. «Существовал миф, что как только в систему страхования вкладов начнут вступать крупные банки, начнется новая волна кризиса. Оснований, что будет новая волна кризиса, абсолютно нет», - заявил он.

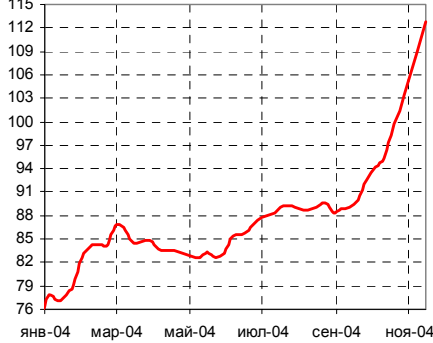
► **НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ЛИСТИНГУ ЦБ.** ФСФР планирует внести изменения в положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, ужесточающие требования к листингу. Об этом заявил заместитель руководителя ФСФР Владислав Стрельцов на пресс-конференции в Москве.

Планируется увеличить среднемесячный объем сделок, заключенных с ценными бумагами, для включения их в котировальные списки. Требования по минимальным среднемесячным объемам для включения в листинг первого уровня должны составлять 10 млрд. рублей по обыкновенным акциям и 3 млрд. рублей по привилегированным. Для облигаций, включаемых в котировальные списки «А» и «Б», необходимо будет наличие кредитного рейтинга.

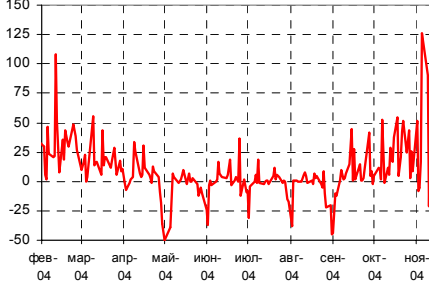
ОФЗ 46001, % УТМ



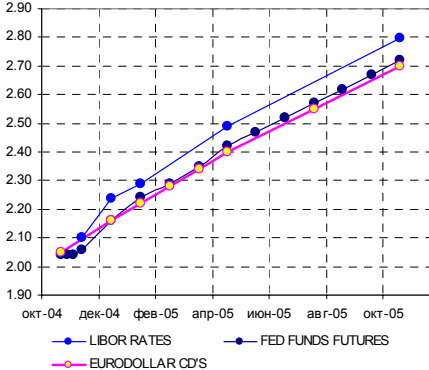
ЗОЛOTOВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ ЦБ, \$ млрд.



САЛДОВО ОПЕРАЦИЙ ЦБ РФ, млрд. руб.



WORLD RATES



► **ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ.** Дальнейшая неопределенность в вопросе защиты прав собственности и независимости судебной системы может негативно отразиться на макроэкономическом положении РФ, говорится в ежегодном докладе ЕБРР, посвященном экономическому развитию 27 стран Центральной и Восточной Европы, а также СНГ.

► **СБЕРБАНК.** Сбербанк пока не намерен пересматривать процентные ставки по депозитам физлиц, заявил вчера председатель правления банка Андрей Казьмин. «Средний срок вкладов в Сбербанке превышает 450 дней, 65% прироста вкладов идет на срок 1 год и более», - отметил он. Объем вкладов физических лиц по состоянию на 1 ноября составляет 1,1 трлн. рублей, увеличившись за 12 месяцев на 241 млрд. рублей. А.Казьмин отметил, что в настоящее время доля Сбербанка на рынке частных вкладов России составляет 62%.

► **СБЕРБАНК НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ.** Казьмин также вчера заявил, что объем вложений Сбербанка РФ на рынке государственных рублевых облигаций составляет около 400 млрд. рублей, при этом его доля на этом рынке постоянно снижается, поскольку банк в настоящее время считает этот сегмент одним из наименее привлекательных. По его словам, в настоящее время абсолютный размер вложений банка в ценные бумаги составляет 437 млрд. рублей, из них 395 млрд. приходится на государственные ценные бумаги, а остальное - на облигации российских компаний и бумаги Банка России.

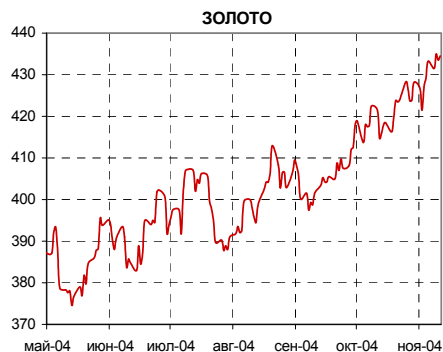
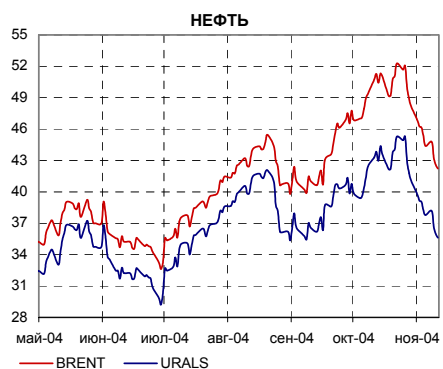
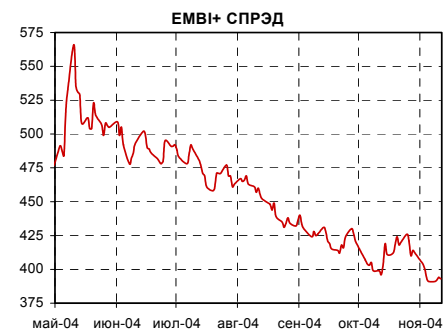
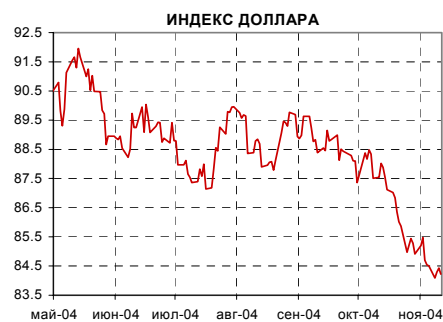
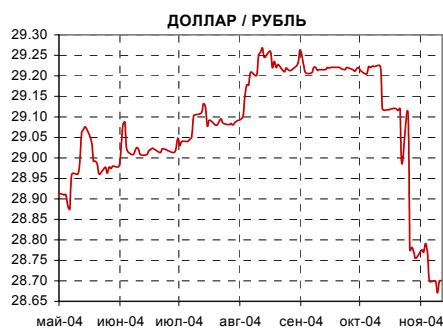
## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **СЕВЕРСТАЛЬ.** Международное рейтинговое агентство Fitch поставило приоритетный необеспеченный рейтинг «В+» ОАО «Северсталь» в список пересмотра (Rating Watch) с пометкой «негативный». Поводом для этого стало предложение Северстали о покупке активов канадской сталелитейной компании Stelco Inc. Fitch ожидает, что рейтинг будет исключен из списка Rating Watch после завершения процедуры подачи заявок на торги и получения дополнительной информации от компании. Fitch полагает, что данное приобретение, возможно, будет иметь негативное влияние на кредитоспособность Северстали и значительно повысит финансовые риски компании. Данная сделка может привести к тому, что Северсталь примет на себя финансовые обязательства в общем объеме около \$869 млн., включая рефинансирование обеспеченной задолженности (около \$230 млн. по состоянию на сентябрь 2004 года), а также выплат денежных средств по облигациям и кредиторам по торговым операциям компании Stelco (примерно \$304 млн. по состоянию на сентябрь 2004 года). Напомним, что по тем же причинам днем ранее агентство S&P поставило кредитный рейтинг компании «В+» на пересмотр.

► **МЕЖДУНАРОДНЫЙ ПРОМЫШЛЕННЫЙ БАНК.** Fitch подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Международного промышленного банка на уровне «В». Кроме того, индивидуальный рейтинг был подтвержден на уровне «D», рейтинг поддержки - «5». Прогноз долгосрочного рейтинга МПБ остался «стабильным».

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

► **КИТАЙ УЖЕСТОЧАЕТ ВАЛЮТНУЮ ПОЛИТИКУ.** Государственное управление валютного контроля при китайском Центробанке ужесточает контроль за операциями с иностранной валютой с тем, чтобы воспрепятствовать притоку в Китай спекулятивных «горячих денег» передает агентство Интерфакс. Кроме того Государственное управление валютного контроля изменяет условия выдачи кредитов банками, созданными при участии иностранного капитала. Ужесточение контроля за потоком капитала является косвенным свидетельством возможной политики по укреплению дешевого юаня.



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- 10 ноя 04 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
- 11 ноя 04 ЦБ опубликует новые данные о состоянии золотовалютных резервов
- СЕГОДНЯ**
- 10 дек 04 Внеочередная встреча ОПЕК. Каир, Египет.
- 14 дек 04** Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
- 15 дек 04 Уплата ЕСН, страховых взносов.
- 15 дек 04 Погашение ОФЗ 27014, выплата купонов по 4-м выпускам ОФЗ на общую сумму 13,04 млрд руб.

## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

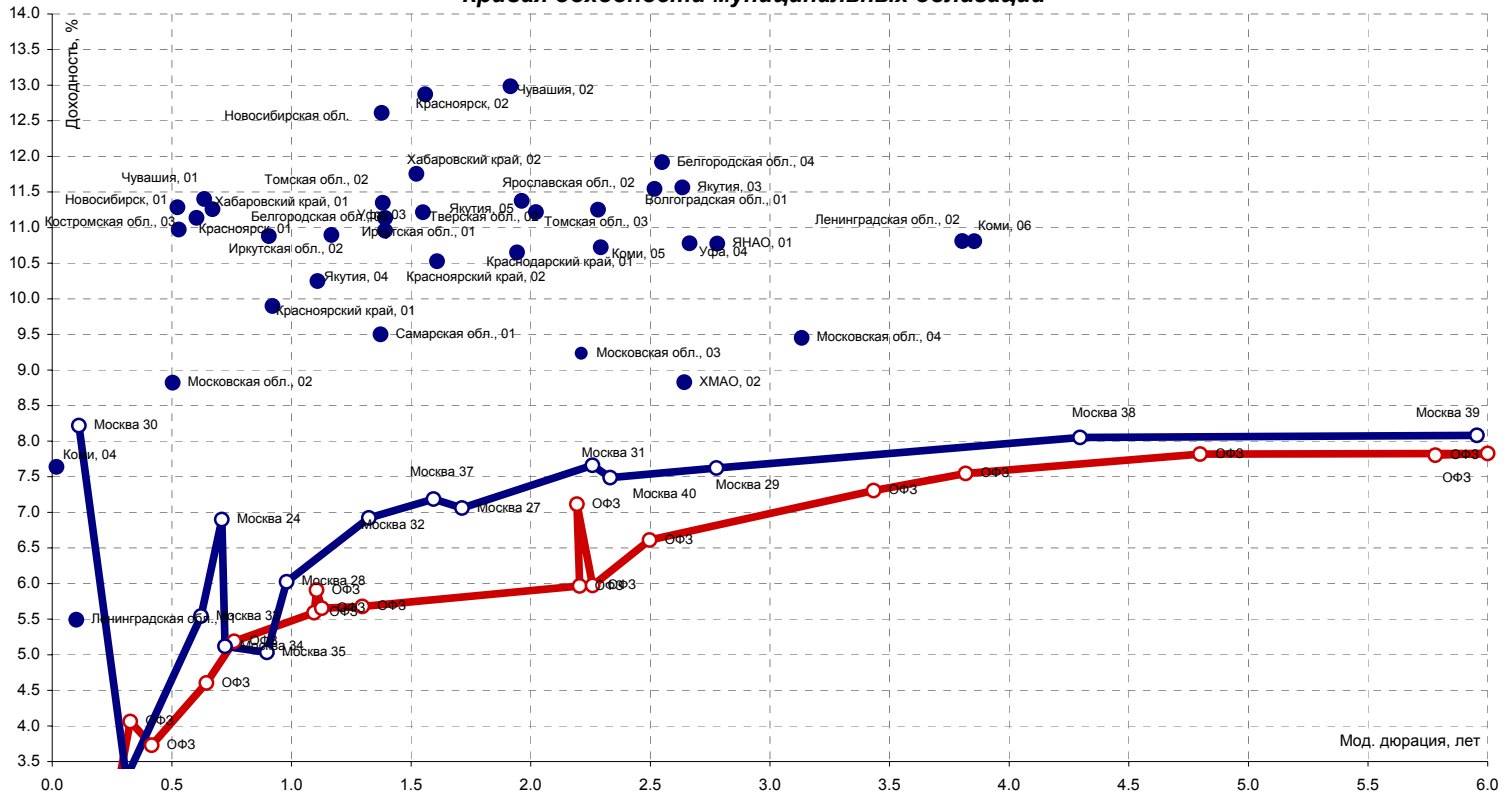
Дата	Эмитент	Объем, млн.	Срок обращения
11 ноя 04	Центробанк РФ проведет доразмещение ОБР, руб. погашения - 15 дек 05 года.	3000	
	Дата досрочного выкуп - 15 июля 05 года.		
	Дата досрочного выкуп - 09 дек 05 года.		
<b>СЕГОДНЯ</b>			
16 ноя 04	Салаватнефтеоргсинтез, 02	3000	5 лет/3 года
16 ноя 04	Краснодарский Край, 01 (второй транш ) погашения 15 мая 07	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
23 ноя 04	ЛУКОЙЛ	6 000	5 лет

## СТАТИСТИКА США

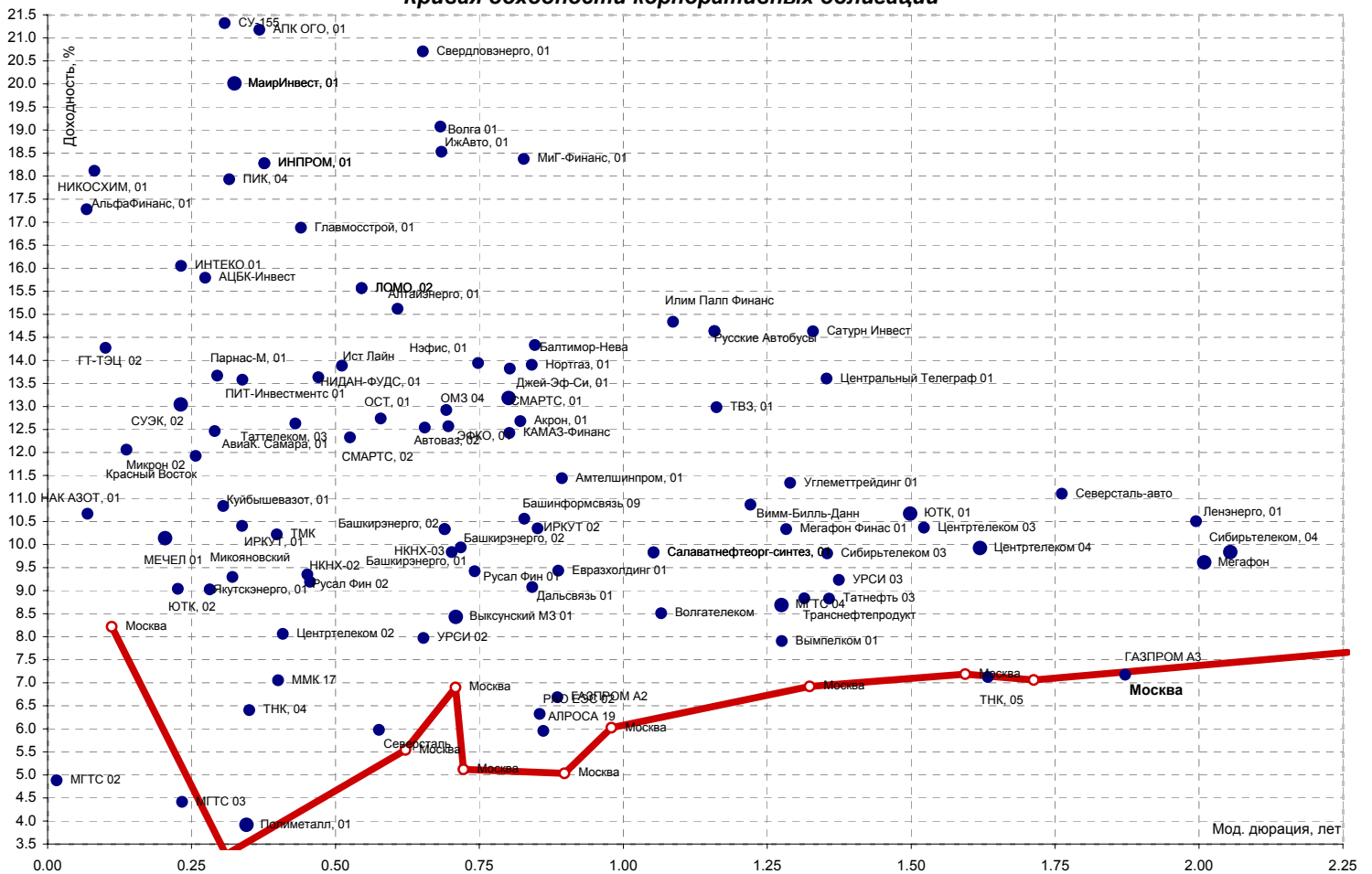
Дата	Показатель	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
1 ноя 04	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	59.0	58.5	56.8
3 ноя 04	Индекс Деловой активности (ISM Services)	58.0	56.7	59.8
3 ноя 04	ISM Services - Employment		55.8	54.6
3 ноя 04	Промышленные заказы (Factory orders)	0.30%	-0.40%	-0.40%
3 ноя 04	Товары длительного пользования (Durable goods)		-0.50%	0.20%
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%
10 ноя 04	Торговый баланс, млрд. долл.	-53.50	-53.55	-51.56
10 ноя 04	Импортные цены	0.80%	0.20%	1.50%
10 ноя 04	Экспортные цены		0,4%	0.70%
11 ноя 04	Еженедельная публикация данных по числу обращений по безработице	340 000	332 000	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Розничные продажи (Retail sales)	0.20%	1.50%	
<b>СЕГОДНЯ</b>	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%	

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	0.00	1132	10.00	15.03.2005	-	124	101.81	102.10	0.00	0.19	-0.68	66.03	9.81	4.06	-	0.34	0.33
ОФЗ 26198	0.00	21059	6.00	02.11.2012	-	2913	88.90	89.44	0.00	-0.49	1.58	1.15	6.71	7.83	-	6.47	6.00
ОФЗ 27014	0.00	10000	12.00	15.12.2004	-	34	0.00	101.08	0.00	-0.13	-0.31	18.74	11.87	-0.07	-	0.09	0.09
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.2005	-	307	105.17	106.27	0.00	-0.14	-0.56	18.74	11.36	5.19	-	0.80	0.76
ОФЗ 27019	0.00	0	12.00	18.07.2007	-	979	0.00	0.00	#####	0.00	0.00	37.15	10.77	5.97	-	2.34	2.20
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.2007	-	1000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.25	10.74	5.97	-	2.39	2.26
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.2005	-	160	103.00	0.00	0.00	0.10	-1.52	7.23	11.58	3.73	-	0.43	0.42
ОФЗ 27022	0.00	21296	9.00	15.02.2006	-	461	102.87	0.00	0.00	0.00	-1.39	20.96	8.74	5.65	-	1.19	1.13
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.2005	-	251	0.00	102.55	0.00	0.00	-0.87	4.52	7.35	4.60	-	0.67	0.64
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	524	102.11	0.00	0.00	-0.94	0.88	4.52	7.32	5.68	-	1.37	1.30
ОФЗ 27025	0.00	25666	8.00	13.06.2007	-	944	101.42	102.20	0.00	-1.67	0.20	12.49	7.98	7.11	-	2.35	2.19
ОФЗ 27026	53.75	10570	8.00	11.03.2009	-	1581	100.31	100.34	-0.01	0.05	0.39	12.49	7.98	7.30	-	3.68	3.43
ОФЗ 45001	0.00	37808	12.00	15.11.2006	-	734	104.70	105.55	0.00	-0.14	-0.52	27.95	11.42	5.91	-	1.17	1.11
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.2006	-	629	104.62	105.30	0.00	0.48	-0.29	16.27	9.51	5.59	-	1.16	1.09
ОФЗ 46001	0.02	60000	12.00	10.09.2008	-	1399	110.00	110.13	-0.11	-0.15	0.05	18.74	10.91	6.61	-	2.66	2.50
ОФЗ 46002	394.23	61660	11.00	08.08.2012	-	2827	108.00	108.15	-0.23	-0.06	0.73	25.62	10.19	7.82	-	5.17	4.80
ОФЗ 46003	6.91	28977	10.00	14.07.2010	-	2071	110.81	110.94	-0.01	0.03	0.44	30.96	9.01	7.55	-	4.11	3.82
ОФЗ 46014	1.48	37075	10.00	29.08.2018	-	5039	105.75	105.97	0.00	0.28	0.43	15.62	9.43	7.80	-	6.23	5.78
<b>Всего</b>	<b>456.39</b>	<b>389798</b>															
<b>Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями</b>																	
Башкортостан, 04	8.01	500	8.02	13.09.2007	-	1036	96.90	97.34	-1.02	1.03	3.08	12.30	8.27	9.45	-	2.56	2.34
Белгородская обл., 04	0.01	320	15.00	29.04.2008	-	1265	106.60	107.60	0.00	-0.28	1.32	5.34	13.99	11.92	-	2.85	2.55
Белгородская обл., 03	0.01	300	19.00	20.12.2005	-	404	108.60	108.89	0.00	0.46	-0.40	27.07	17.46	10.88	-	1.00	0.91
Волгоградская обл., 01	4.76	600	13.99	11.06.2009	-	1673	103.00	103.65	-0.15	0.19	2.56	67.08	13.56	11.54	-	2.81	2.52
Иркутская обл., 01	0.08	700	11.50	22.07.2007	-	983	99.95	100.20	-0.30	0.10	2.12	35.60	11.51	11.13	-	1.55	1.39
Иркутская обл., 02	1.00	750	12.00	07.09.2006	-	665	100.30	100.48	-0.04	0.12	1.06	21.37	11.95	10.90	-	1.29	1.17
Коми, 04	0.32	400	15.96	18.11.2004	-	7	100.15	100.22	-0.04	-0.10	-0.64	63.83	15.93	7.64	-	0.02	0.02
Коми, 05	0.00	500	16.00	24.12.2007	-	1138	109.80	110.10	0.00	0.09	0.77	21.04	14.53	10.72	-	2.54	2.29
Коми, 06	17.92	700	14.50	14.10.2010	-	2163	109.60	110.50	-0.18	0.18	2.61	11.12	13.12	10.81	-	4.27	3.85
Костромская обл., 03	1.23	300	15.00	23.06.2005	-	224	102.43	102.80	-0.19	0.15	0.00	20.55	14.62	10.97	-	0.59	0.53
Красноярск, 01	2.22	1000	11.00	21.07.2005	-	252	100.19	100.25	0.14	0.08	0.52	7.23	10.98	11.14	-	0.67	0.60
Красноярск, 02	2.01	630	12.50	27.10.2006	-	715	100.15	100.30	0.25	0.15	0.00	5.14	12.46	12.87	-	1.76	1.56
Красноярский край, 01	0.21	1500	10.30	08.12.2005	-	392	100.75	100.89	-0.25	0.16	1.71	19.19	10.22	9.90	-	1.01	0.92
Красноярский край, 02	5.07	1500	10.95	26.10.2006	-	714	101.20	101.42	0.02	-0.04	0.00	6.60	10.80	10.53	-	1.78	1.61
Краснодарский край, 01	0.00	605	11.00	15.05.2007	-	915	0.00	0.00	0.00	0.10	0.60	53.34	10.99	10.65	-	2.15	1.94
Ленинградская обл., 01	0.15	400	15.50	20.12.2004	-	39	101.00	101.14	0.05	-0.04	0.17	22.51	15.34	5.49	-	0.11	0.10
Ленинградская обл., 02	0.06	800	14.01	08.12.2010	-	2218	114.00	115.30	-0.17	0.35	2.44	56.42	12.15	10.81	-	4.22	3.80
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	211	105.05	105.99	0.00	-0.38	-0.56	30.27	16.24	8.82	-	0.55	0.50
Московская обл., 03	0.39	1000	11.00	19.08.2007	-	1011	104.80	105.00	-0.24	0.48	2.85	25.32	10.51	9.24	-	2.42	2.21
Московская обл., 04	6.63	9600	11.00	21.04.2009	-	1622	106.55	106.75	-0.23	0.52	4.51	59.67	10.31	9.45	-	3.43	3.13
Новосибирск, 01	1.96	1500	16.00	21.06.2005	-	222	102.75	103.00	-0.12	-0.05	0.15	22.36	15.53	11.28	-	0.58	0.52
Новосибирская обл.	1.08	1500	13.50	27.07.2006	-	623	102.19	102.20	-0.24	0.29	1.90	2.59	13.21	12.61	-	1.55	1.38
Самарская обл., 01	23.52	2370	12.00	04.07.2006	-	600	104.10	104.25	0.14	-0.67	2.09	12.16	11.51	9.50	-	1.50	1.37
Тверская обл., 02	3.33	1000	16.90	23.11.2006	-	742	110.80	111.05	0.32	0.13	1.03	35.65	15.22	11.21	-	1.72	1.55
Томская обл., 02	0.99	500	13.00	27.07.2006	-	623	101.00	101.90	0.00	-0.78	0.20	37.40	12.85	11.35	-	1.54	1.38
Томская обл., 03	11.04	600	12.00	13.10.2007	-	1066	100.20	100.45	-0.10	0.45	0.00	9.53	11.98	11.25	-	2.54	2.28
Уфа, 03	0.20	400	10.03	18.07.2006	-	614	98.70	99.00	-0.03	-0.17	1.85	31.32	10.13	10.96	-	1.54	1.39
Уфа, 04	2.46	500	10.03	03.06.2008	-	1300	96.55	98.60	-0.40	-0.10	4.32	42.86	10.17	10.78	-	2.95	2.66
Хабаровский край, 01	0.03	300	13.09	27.08.2005	-	289	101.70	101.90	0.25	0.20	0.99	27.26	12.87	11.26	-	0.75	0.67
Хабаровский край, 02	4.57	700	13.13	05.10.2006	-	693	100.25	100.50	-0.06	0.45	0.00	13.31	13.08	11.75	-	1.70	1.52
ХМАО, 01	0.00	1000	15.50	08.12.2005	-	392	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	62.85	14.33	7.09	-	0.98	0.91
ХМАО, 02	0.17	5000	12.00	27.05.2008	-	1293	105.00	110.05	0.00	0.14	1.29	54.90	10.90	8.83	-	2.88	2.64
Чувашия, 01	0.00	285	12.00	12.08.2005	-	274	0.00	0.00	0.00	0.00	0.85	29.92	11.91	11.40	-	0.71	0.64
Чувашия, 02	4.92	500	9.50	13.04.2007	-	883	94.03	94.22	-0.16	0.16	1.62	7.55	10.10	12.98	-	2.16	1.92
Якутия, 03	8.03	800	12.00	17.06.2008	-	1314	102.55	102.75	-0.34	0.24	2.78	16.77	11.69	11.56	-	2.94	2.63
Якутия, 04	0.10	1000	15.00	16.03.2006	-	490	104.70	104.99	-0.01	-0.13	1.73	23.01	14.29	10.25	-	1.22	1.11
Якутия, 05	11.32	2000	10.00	21.04.2007	-	891	96.40	96.50	-0.19	0.47	1.85	5.75	10.37	11.37	-	2.19	1.96
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.2008	-	1361	99.90	101.00	0.00	0.00	0.96	29.53	11.00	10.78	-	3.08	2.78
Ярославская обл., 02	0.15	1000	13.78	03.07.2007	-	964	105.30	105.60	0.00	-2.09	3.37	13.97	13.05	11.22	-	2.25	2.02
Москва 30	0.00	4000	10.00	13.11.2004	-	2	0.00	0.00	0.00	-0.05	-0.59	13.15	9.98	8.22	-	0.12	0.11
Москва 26	0.00	4000	15.00	11.03.2005	-	120	102.70	103.81	0.00	-0.48	0.43	25.07	14.45	3.27	-	0.32	0.31
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	197	102.01	103.00	0.00	0.15	0.88	7.40	9.71	5.54	-	0.66	0.62
Москва 24	20.39	3000	15.00	02.09.2005	-	295	106.65	1									

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	1.09	5000	15.21	03.11.2005	-	357	108.42	108.70	-0.55	0.26	0.46	1	14.07	6.68	-	0.94	0.89
ГАЗПРОМ А3	5.30	10000	8.11	18.01.2007	-	798	101.70	102.10	0.01	0.01	2.16	22.67	7.94	7.18	-	2.01	1.87
Нортгаз, 01	1.86	2100	16.00	09.11.2005	-	363	102.30	102.40	0.29	0.00	1.30	0.44	15.64	13.90	-	0.96	0.84
Татнефть 03	10.50	1500	12.00	01.07.2006	-	597	104.55	105.50	0.00	-0.05	2.34	43.73	11.43	8.83	-	1.48	1.36
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.2005	-	136	0.00	0.00	0.00	0.00	1.49	15.45	11.76	6.41	-	0.37	0.35
ТНК, 05	2.96	3000	15.00	28.11.2006	-	747	115.00	115.50	0.00	-0.26	1.85	68.22	13.04	7.12	-	1.75	1.63

**Химия и нефтехимия**

НАК АЗОТ, 01	4.90	1000	17.50	09.12.2004	-	28	100.46	100.50	0.01	-0.05	-0.20	74	17.42	10.67	-	0.08	0.07
АМТЕЛ ХК, 01	0.00	1200	15.95	15.11.2007	18.11.2004	1099	0.00	0.00	0.00	-0.05	-0.50	76.47	15.91	-	2.70	0.02	0.02
Акрон, 01	3.54	600	13.45	01.11.2005	-	355	101.10	101.30	0.30	0.30	0.36	3.32	13.29	12.68	-	0.93	0.82
Амтелшиппром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	407	108.00	108.25	0.00	0.47	0.56	72.36	17.59	11.44	-	1.00	0.89
Куйбышевазот, 01	0.00	600	12.00	15.06.2006	17.03.2005	581	99.25	0.00	0.00	-0.01	-0.05	18.41	11.94	-	10.83	0.34	0.30
НИКОСХИМ, 01	0.18	750	17.25	14.12.2006	16.12.2004	763	99.65	99.90	0.30	-0.20	0.50	69.47	17.28	-	18.11	0.10	0.08
НКНХ-02	0.00	1500	17.00	24.05.2005	-	194	103.15	103.50	0.00	1.47	-1.92	80.11	16.43	9.35	-	0.49	0.45
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	1024	99.38	100.00	0.00	0.00	0.05	18.48	9.50	-	9.84	0.77	0.70
Нэфис Косметикс, 01	0.00	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	892	98.30	98.80	0.00	0.00	0.30	6.90	12	-	13.82	0.91	0.80
Салаватнефтеорг-синте	0.00	300	16.00	13.02.2006	-	459	105.50	105.76	0.00	0.14	1.54	39.01	15.16	9.83	-	1.16	1.05

**Электроэнергетика**

Алтайэнерго, 01	0.79	600	18.00	05.08.2005	-	267	102.00	102.40	0.00	-0.36	0.13	3.45	17.56	15.12	-	0.70	0.61
Башкирэнерго, 01	0.15	500	20.00	11.09.2005	-	304	106.66	108.00	-0.28	0.17	0.25	33.42	18.52	9.94	-	0.79	0.72
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	833	100.10	0.00	0.00	0.43	0.39	22.55	10.65	-	10.33	0.76	0.69
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	889	97.05	100.00	0.00	0.60	-0.60	5.90	10.25	10.51	-	2.20	2.00
РАО ЕЭС 02	8.95	3000	15.00	21.10.2005	-	344	107.90	107.92	0.00	0.00	0.28	8.63	13.90	6.32	-	0.91	0.85
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	840	0.00	0.00	0.00	0.00	0.44	22.05	12.23	-	20.71	0.79	0.65
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	03.03.2005	658	101.15	0.00	0.00	0.00	-0.05	30.68	15.69	-	9.02	0.31	0.28

**Связь**

Башинформсвязь 09	0.01	150	14.00	23.10.2005	-	346	0.00	103.75	0.00	0.49	-0.72	7.29	13.56	10.56	-	0.92	0.83
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	467	106.51	107.00	0.00	0.74	1.28	33.29	13.99	8.51	-	1.16	1.07
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	551	0.00	0.00	0.00	0.49	2.59	48.01	9.61	7.90	-	1.38	1.28
Дальсвязь 01	0.00	1000	14.50	15.11.2006	16.11.2005	734	0.00	0.00	0.00	0.76	0.77	69.92	13.71	-	9.08	0.92	0.84
МГТС 02	0.00	1000	5.00	12.11.2004	-	1	0.00	0.00	0.00	2.15	0.00	24.38	5.00	4.88	-	0.02	0.02
МГТС 03	0.00	1000	17.00	08.02.2005	-	89	102.10	102.99	0.97	0.00	-0.29	43.32	16.51	4.41	-	0.24	0.23
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1623	101.60	102.00	0.00	-1.32	2.60	4.11	9.80	-	8.69	1.39	1.27
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	573	103.00	104.00	0.00	0.00	0.10	48.84	11.27	10.33	-	1.42	1.28
Мегафон	4.99	1500	9.28	11.04.2007	-	881	99.30	99.85	-0.15	1.01	3.23	7.37	9.30	9.61	-	2.20	2.01
Сибирьтелеком 03	1.07	1530	14.50	14.07.2006	-	610	107.30	107.50	0.00	0.47	0.85	46.88	13.50	9.81	-	1.49	1.35
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	966	105.52	0.00	0.00	0.00	2.90	43.15	11.73	9.83	-	2.26	2.05
СМАРТС, 01	9.58	275	19.00	20.11.2005	-	374	104.90	105.25	0.00	0.57	-0.62	90.58	18.11	13.18	-	0.91	0.80
СМАРТС, 02	0.00	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	957	100.00	101.25	0.00	-0.30	1.40	51.99	13.61	-	12.33	0.59	0.53
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	906	0.00	0.00	0.00	0.10	1.61	29.11	12.64	-	12.63	0.48	0.43
УРСИ 02	7.35	1000	17.50	06.08.2005	-	268	106.90	107.18	-0.21	0.09	0.85	0.96	16.37	7.97	-	0.71	0.65
УРСИ 03	7.58	3000	14.25	18.07.2006	-	614	107.95	108.05	0.05	0.23	1.55	44.51	13.20	9.23	-	1.50	1.37
Центртелеком 02	1.51	600	16.00	21.04.2005	-	161	103.05	103.31	0.05	0.00	3.50	9.21	15.48	8.06	-	0.44	0.41
Центртелеком 03	16.07	2000	12.35	15.09.2006	-	673	103.55	103.74	-0.11	0.10	2.05	18.95	11.92	10.37	-	1.68	1.52
Центртелеком 04	19.93	0	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1744	107.30	107.35	0.00	0.51	7.35	32.52	12.86	-	9.92	1.78	1.62
Центральный Телеграф 0	0.21	500	16.00	22.08.2006	-	649	104.90	105.15	-0.19	-0.38	1.35	34.63	15.27	13.61	-	1.54	1.35
ЮТК, 01	10.70	1500	14.24	14.09.2006	-	672	106.00	106.10	0.24	0.61	2.17	21.85	13.40	10.67	-	1.66	1.50
ЮТК, 02	30.25	1500	9.25	07.02.2007	09.02.2005	818	99.96	100.05	0.00	0.07	0.86	23.32	9.25	-	9.04	0.25	0.23

**Добывающая промышленность**

АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	346	108.67	108.95	0.00	0.55	0.03	8.33	14.65	5.95	-	0.91	0.86
Полиметалл, 01	0.01	750	18.00	21.03.2006	22.03.2005	495	104.00	105.75	0.00	0.00	-0.04	25.15	17.15	-	3.92	0.36	0.35
СУЭК, 02	0.00	1000	11.50	15.02.2007	17.02.2005	826	99.42	100.50	0.00	0.00	0.66	26.47	11.53	-	13.04	0.26	0.23

**Металлургия**

Выксунский МЗ 01	1.94	1000	15.00	31.08.2005	-	293	104.50	105.50	0.00	0.10	0.43	29.18	14.27	8.43	-	0.77	0.71
Евразхолдинг 01	6.47	1000	15.00	05.12.2005	-	389	103.40	104.20	-0.29	-0.96	0.63	65.34	14.51	9.43	-	0.97	0.89
ИНПРОМ, 01	0.02	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	890	96.00	96.80	0.00	-2.14	2.40	7.42	13.82	-	18.28	0.45	0.38
Мауринвест, 01	7.98	500	12.30	03.04.2007	05.04.2005	873	97.30	98.50	-0.41	0.42	-0.11	12.47	12.60	-	20.01	0.39	0.32
МЕЧЕЛ 01	1.31	1000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	446	100.35	100.50	0.00	0.20	0.08	33.70	12.25	-	10.14	0.22	0.20
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.2005	-	158	98.10	0.00	0.00	0.05	0.20	4.99	7.00	7.05	-	0.43	0.40
Русал Фин 01	0.36	3000	10.00	12.09.2005	-	305	100.25	100.60	0.10	-0.10	0.60	16.44	9.94	9.42	-	0.81	0.74
Русал Фин 02	1.16	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	920	100.30	100.70	0.00	-0.14	0.98	46.03	9.57	-	9.19	0.50	0.46
Северсталь	0.10	3000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	959	101.50	102.35	0.84	-1.93	2.27	35.53	9.53	-	5.98	0.61	0.58
ТМК	0.64	2000	14.00	20.10.2006	20.04.2005	708	101.31	101.50	-0.10	0.05	0.05	8.44					

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	3.93	3000	11.28	13.08.2008	17.08.2005	1371	99.10	100.00	-0.75	-0.15	0.96	26.27	11.38	-	12.54	0.74	0.66
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	5.58	1500	12.95	22.06.2006	23.12.2004	588	99.60	99.75	0.03	-0.05	0.40	49.67	12.98	-	14.27	0.12	0.10
ИжАвто, 01	10.12	1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	853	96.01	96.21	0.01	-0.83	0.05	19.52	13.02	-	18.53	0.81	0.68
ИРКУТ, 01	0.00	600	8.00	27.03.2005	-	136	0.00	100.00	0.00	0.06	0.56	10.08	8.07	10.40	-	0.37	0.34
ИРКУТ 02	1.79	1500	16.00	02.11.2005	-	356	105.40	105.50	-0.22	0.00	0.77	3.51	15.19	10.35	-	0.94	0.85
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	15.30	11.11.2006	11.11.2005	730	100.55	101.05	0.00	-0.27	-0.01	76.71	15.27	-	12.42	0.90	0.80
ЛОМО, 02	0.01	700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	607	99.70	100.20	-0.05	0.00	0.11	50.89	15.33	-	15.57	0.63	0.55
МиГ-Финанс, 01	0.00	1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1665	93.00	98.40	0.00	-0.45	-0.10	67.95	16.30	-	18.37	0.98	0.83
Микрон 02	3.01	300	15.00	06.01.2005	-	56	100.35	100.50	-0.62	0.00	0.38	50.96	14.95	12.06	-	0.15	0.14
ОМЗ 04	1.04	900	14.25	26.02.2009	05.09.2005	1568	101.22	101.30	0.20	0.64	0.70	27.33	14.07	-	12.92	0.78	0.69
Русские Автобусы	0.98	500	15.00	22.05.2006	-	557	100.30	100.50	-0.10	0.25	-0.15	71.51	14.96	14.63	-	1.33	1.16
Сатурн Инвест	0.00	500	16.00	05.08.2006	-	632	0.00	102.00	0.00	0.00	0.28	42.96	15.70	14.63	-	1.52	1.33
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1897	0.00	102.00	0.00	0.10	2.68	32.36	11.07	-	11.10	1.96	1.76
ТВЗ, 01	3.62	750	14.60	10.10.2006	-	698	102.00	102.80	0.49	0.39	1.45	12.80	14.24	12.98	-	1.31	1.16

**Пищевая промышленность**

АПК ОГО, 01	3.54	1100	13.95	22.04.2007	22.04.2005	892	97.00	97.40	-0.36	0.00	-0.71	8.03	14.38	-	21.17	0.45	0.37
Балтимор-Нева	6.89	500	16.00	05.09.2006	03.12.2005	663	102.36	102.77	-0.29	0.48	0.16	32.00	15.64	-	14.33	0.97	0.85
Вимм-Билль-Данн	0.00	1500	8.48	11.04.2006	-	516	95.70	98.55	0.00	0.10	1.68	6.97	8.77	10.86	-	1.35	1.22
Группа ОСТ, 01	17.38	800	14.00	19.07.2005	-	250	100.71	101.00	0.50	0.10	0.55	43.73	13.86	12.74	-	0.65	0.58
Джей-Эф-Си, 01	3.05	700	14.00	06.10.2005	-	329	100.20	101.00	-1.37	0.33	0.07	9.40	13.92	13.94	-	0.85	0.75
Микояновский	0.00	1000	14.50	18.09.2006	19.03.2005	676	101.70	102.20	0.00	0.00	0.69	21.45	14.26	-	9.29	0.35	0.32
НИДАН-ФУДС, 01	0.00	850	17.00	06.12.2006	08.06.2005	755	102.00	102.30	0.00	-0.39	1.08	72.19	16.67	-	13.63	0.53	0.47
Парнас-М, 01	5.59	500	12.75	15.03.2006	16.03.2005	489	99.90	99.98	0.05	0.20	0.81	19.91	12.76	-	13.67	0.33	0.29
Праймери Дон, 01	0.00	750	14.50	10.11.2006	12.11.2004	729	0.00	0.00	0.00	0.72	-0.79	35.75	14.40	-	111.89	0.00	0.00
Разгуляй-Центр 01	0.46	1000	16.00	05.06.2006	04.06.2005	571	95.50	96.05	-0.30	-0.96	0.72	70.14	16.70	-	24.80	0.52	0.42
ЭФКО, 01	0.01	1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	663	101.90	102.75	-0.05	0.49	0.49	27.60	15.13	-	12.57	0.78	0.70

**Пивоварение**

Красный Восток-Инвест	4.99	1500	11.50	25.02.2007	24.02.2005	836	99.75	99.87	0.07	0.23	0.76	24.58	11.52	-	11.93	0.29	0.26
ПИТ-Инвестментс 01	2.01	1000	17.00	28.09.2006	31.03.2005	686	101.20	101.45	0.01	0.20	-0.97	19.56	16.81	-	13.58	0.38	0.34
САН Интербрю	3.23	2500	13.00	15.08.2006	-	642	107.00	107.43	0.14	-0.09	2.99	30.63	12.14	8.33	-	1.45	1.34
Тинькофф Инвест	14.43	400	20.50	29.04.2005	-	169	103.05	103.70	-0.29	2.46	-1.65	7.86	19.80	12.30	-	0.46	0.41

**Лесная промышленность и ЦБК**

АЦБК-Инвест	0.00	500	14.95	07.09.2006	10.03.2005	665	75.56	0.00	0.00	-0.89	0.95	25.80	14.95	-	15.79	0.32	0.27
Волга 01	0.30	1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	852	97.00	97.50	-0.51	-0.87	0.62	18.74	12.37	-	19.07	0.81	0.68
ГОТЭК	0.01	550	14.20	06.06.2006	07.06.2005	572	98.80	100.00	1.46	1.86	-0.17	60.69	14.20	-	14.65	0.54	0.47
Илим Палп Финанс	0.21	1500	15.21	18.03.2006	-	492	101.01	101.40	-0.58	2.06	-0.85	20.00	15.06	14.84	-	1.25	1.09
ПЭФ Союз, 01	0.40	300	0.00	09.10.2007	06.10.2005	1062	100.50	101.00	-0.10	-0.05	0.56	0.00	0.00	-	-0.99	0.90	0.91

**Строительство и ипотека**

АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.2008	-	1481	0.00	106.41	0.00	0.00	1.72	49123	10.31	9.19	-	3.26	2.98
АИЖК, 02	0.00	1500	11.00	01.02.2010	-	1908	106.10	107.45	0.00	-0.17	1.80	30.74	10.25	9.41	-	4.04	3.70
Главмострой, 01	0.00	2000	14.15	27.05.2007	27.05.2005	927	99.01	100.05	-0.10	-0.24	0.20	29.85	14.28	-	16.88	0.51	0.44
ИНТЕКО 01	0.00	1200	10.95	15.02.2007	17.02.2005	826	100.10	100.75	0.00	0.30	1.11	25.20	10.90	-	16.05	0.27	0.23
МИА, 01	0.04	2200	10.00	20.09.2012	-	2870	99.50	100.30	-0.49	0.10	0.00	2.19	10.05	10.54	-	3.44	3.11
ПИК, 04	1.13	750	13.00	29.06.2005	-	230	98.30	98.99	0.61	-0.10	0.51	10.68	13.18	17.93	-	0.37	0.32
СУ-155	0.00	1500	12.29	30.03.2007	30.03.2005	869	96.96	97.15	0.00	0.31	-2.12	14.82	12.63	-	21.32	0.37	0.31

**Транспорт**

АвиаК. Самара, 01	0.40	350	16.00	08.03.2007	10.03.2005	847	100.80	101.00	0.20	-0.20	0.61	27.62	15.84	-	12.46	0.33	0.29
Ист Лайн Хэндлинг	0.10	1000	13.50	23.06.2005	-	224	0.00	100.00	-0.65	1.21	0.56	52.15	13.50	13.88	-	0.58	0.51
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.2006	-	545	98.30	100.00	0.00	0.15	1.73	0.24	8.87	8.83	-	1.43	1.31

**Финансовый сектор**

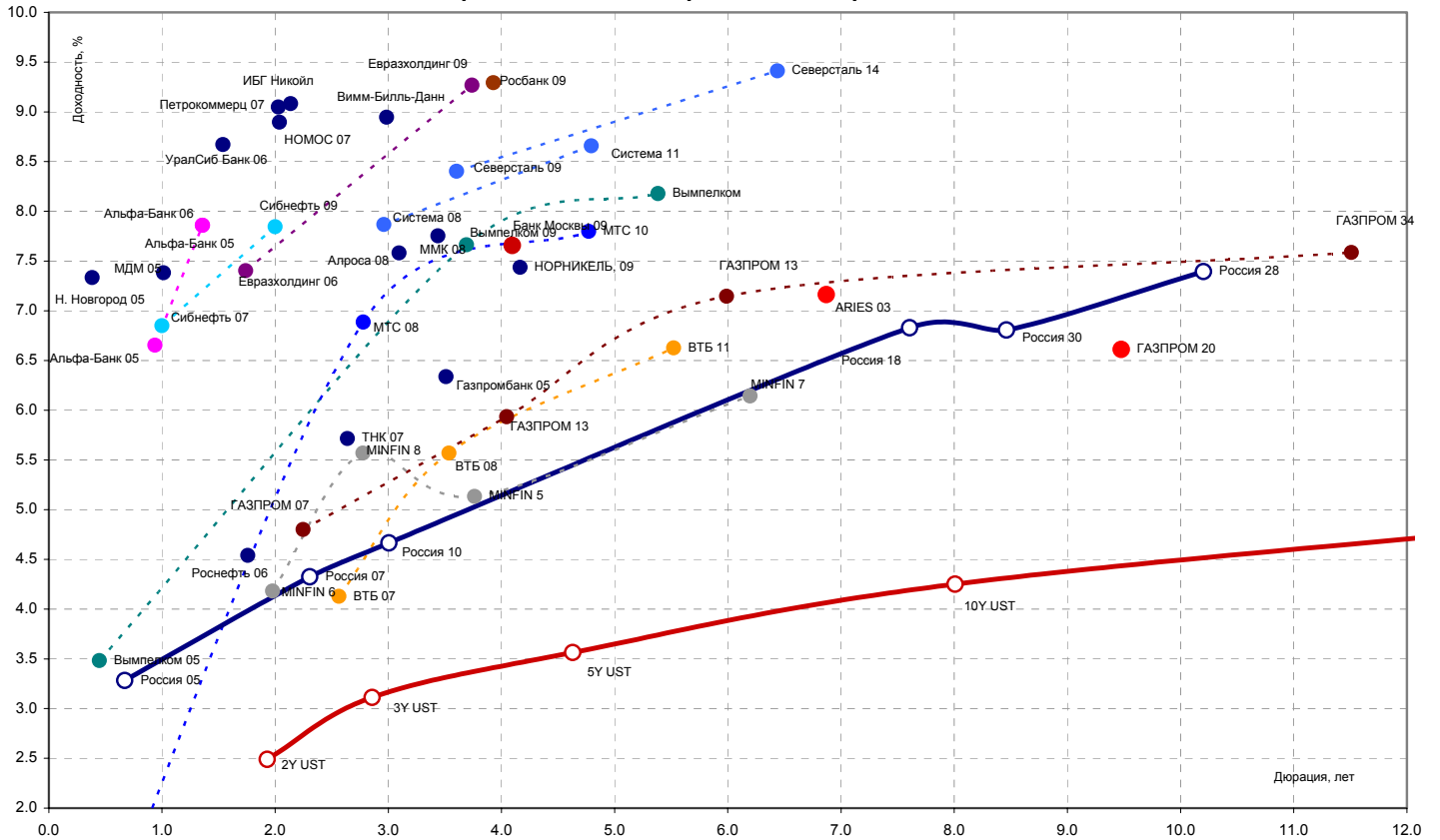
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	9.00	08.06.2007	10.12.2004	939	99.95	100.21	0.00	0.00	0.00	37.73	9.06	-	17.28	0.08	0.07
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.2010	06.04.2005	1966	98.00	98.88	0.00	0.00	1.23	7.30	7.49	-	10.32	0.40	0.36
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.69	24.03.2007	24.03.2005	863	99.45	99.78	0.00	0.05	1.27	11.90	8.73	-	9.99	0.36	0.33
Внешторгбанк 03	0.00	2000	14.50	22.02.2006	-	468	108.60	109.00	0.00	0.02	0.93	30.99	13.30	6.71	-	1.21	1.14
Внешторгбанк 04	12.04	5000	5.43	19.03.2009	24.03.2005	1589	100.11	100.38	-0.10	0.15	1.21	7.29	5.41	-	4.56	0.36	0.35
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.2007	-	824	98.60	99.50	0.00	0.51	1.43	19.56	8.34	8.72	-	2.07	1.90
Росбанк, 01	12.88	3000	9.91	15.02.2009	14.02.2005	1557	99.03	99.09	-0.02	-0.12	0.54	24.44	10.01	-	9.27	0.26	0.24
Русский Стандарт 02	0.01	1000	14.04	14.06.2006	-	580	107.20	107.65	0.14	0.70	1.88	56.93	13.05	9.02	-	1.41	1.29
Русский Стандарт 03	0.52	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	1014	103.40	103.75	-0.10	0.48	1.37	27.57	12.44	-	7.98	0.77	0.72

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

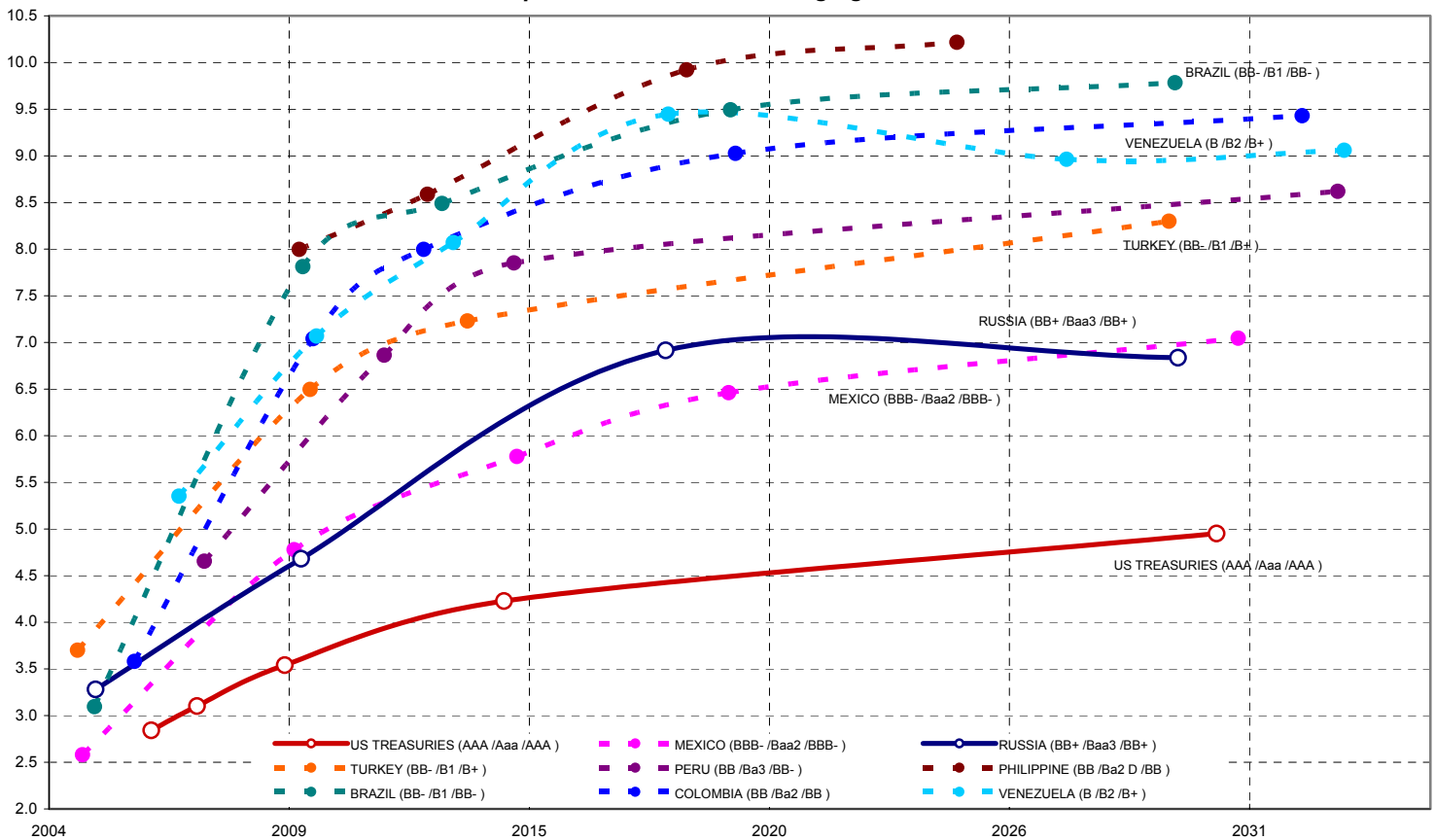
ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ		ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmark	S&P	Moody's	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Суверенные еврооблигации</b>																
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.2005	139	102.50	103.00	0.13	-0.17	-0.37	2.45	9.15	27	BB+	Baa3	0.37	0.37
Россия 05	\$2 969	8.75	24.07.2005	254	103.69	103.81	0.00	-0.12	-0.30	3.28	8.44	95	BB+	Baa3	0.67	0.66
Россия 07	\$2 400	10	26.06.2007	956	114.00	114.50	-0.11	-0.11	1.61	4.27	8.77	117	BB+	Baa3	2.30	2.25
Россия 10	\$2 718	8.25	31.03.2010	1965	110.75	111.25	-0.17	0.45	1.78	4.68	7.45	118	BB+	Baa3	3.00	2.93
Россия 18	\$3 466	11	24.07.2018	5002	136.00	137.75	-0.18	1.11	5.04	6.86	8.09	266	BB+	Baa3	8.09	7.82
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	9270	100.31	100.56	0.00	0.44	4.03	6.78	4.98	183	BB+	Baa3	8.46	8.19
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.2028	46928	159.13	160.88	0.00	1.18	4.43	7.37	8.01	246	BB+	Baa3	10.21	9.85
<b>Облигации Минфина</b>																
MINFIN 6	\$1 750	3	14.05.2006	548	98.25	98.75	0.00	0.00	0.38	4.19	3.05		BB+	Ba1	1.98	1.90
MINFIN 8	\$1 322	3	14.11.2007	1097	94.94	95.69	-0.26	0.26	1.60	7.99	3.16		BB+	-	2.78	2.58
MINFIN 5	\$2 837	3	14.05.2008	1279	93.00	93.00	-0.27	0.81	2.21	5.18	3.23		BB+	Ba2	3.76	3.57
MINFIN 7	\$1 750	3	14.05.2011	2374	82.69	83.44	-0.82	0.91	4.09	6.24	3.63		BB+	Ba1	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	1077	104.88	105.00	0.27	0.57	1.43	3.77	5.17	152	BB+	Ba2		
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1808	110.81	111.06	0.28	1.54	3.05	5.21	6.99	213	BB+	Ba2	4.31	4.09
ARIES 03	\$2 436	9.6	25.10.2014	3634	117.00	0.00	-0.02	1.20	3.98	7.18	8.21	295	BB+	Ba2	7.10	6.62
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	532	110.00	110.50	0.00	0.04	0.57	3.64	9.95	126	BB+	Ba1	1.38	1.33
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2525	104.72	104.85	0.31	1.26	3.17	5.53	6.16	211	BB+	Ba1	5.94	5.63
Нижний Новгород 05	\$119	8.75	03.04.2005	142	100.50	101.50	0.00	0.00	4.69	7.32	8.71	505	-	Caa1	0.40	0.37
<b>Банковские еврооблигации</b>																
ВТБ 05	\$325	4.119	28.04.2005	167	100.44	100.80	0.00	-0.04	-0.02	3.22	4.10	63	BB+			
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.2005	197	103.00	103.50	0.00	0.00	0.61	5.22	10.68	292	B	U Ba3 U	0.52	0.50
Газпромбанк 05	\$150	9.75	04.10.2005	326	105.35	105.79	0.01	-0.08	0.03	3.46	9.25	120	B+	Ba2 U	0.89	0.86
Альфабанк 05	\$175	10.75	19.11.2005	372	103.25	104.00	-0.66	0.06	0.73	7.35	10.41	504	B	Ba2	0.97	0.90
МДМ 05	\$200	10.75	16.12.2005	399	103.50	104.50	0.00	0.24	0.73	7.31	10.39	501	B	Ba2	1.05	0.97
Альфабанк 06	\$190	8	13.04.2006	517	100.12	101.13	-0.01	0.19	0.37	7.87	7.99	502	B	Ba2	1.41	1.31
Банк ЗЕНИТ 06	\$125	9.25	12.06.2006	577	100.00	0.00	-0.37	-0.21	0.00	9.24	9.25	639	B-	B1	1.50	1.38
УралСиб Банк 06	\$140	8.875	06.07.2006	601	100.00	101.00	0.13	0.46	1.79	8.75	8.88	599	B-		1.60	1.47
Сбербанк 06	\$1 000	3.85	24.10.2006	711	100.50	100.88	0.00	0.33	0.86	3.77	3.83	139		Baa2		
Петрокоммерц 07	\$120	9	09.02.2007	819	99.56	100.05	-0.32	0.10	0.82	9.21	9.04	633	B	B1	2.12	1.94
НОМОС 07	\$100	9.125	13.02.2007	823	99.94	100.44	-0.49	0.24	1.38	9.14	9.13	627		B1	2.12	1.95
ИБГ Никойл	\$150	9	19.03.2007	857	99.50	100.13	-0.79	0.14	2.62	9.23	9.05	639			2.23	2.04
Русс. Станд 07	\$150	8.75	14.04.2007	883	102.36	102.91	0.11	0.25	0.04	7.65	8.55	479	B	U Ba3 U	2.30	2.13
ВТБ 07	\$300	5.03	30.07.2007	990	102.78	103.39				4.14	4.89	172		Aa3	2.65	2.54
Газпромбанк 08	\$1 050	7.25	30.10.2008	1448	102.95	103.45	-0.19	0.35	2.55	6.39	7.04	328	B+	Ba2 U	3.62	3.40
ВТБ 08	\$550	6.875	11.12.2008	1490	104.62	105.11	-0.07	0.85	2.88	5.59	6.57	203		Aa3	3.63	3.44
Росбанк, 09	\$225	9.75	24.09.2009	1777	102.48	102.98	0.28	1.66	0.00	9.22	9.51	566	B-		4.10	3.75
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.2009	1781	101.00	101.50	-0.36	1.13	1.05	7.75	7.92	419	BB	Ba2	4.24	3.94
ВТБ 11	\$450	7.5	12.10.2011	2525	104.99	105.49	0.15	1.10	0.00	6.59	7.14	303		Aa3	5.70	5.34
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																
МТС 04	\$300	10.95	21.12.2004	39	101.13	101.38	0.00	-0.48	-0.40	-0.64	10.83	-255	BB-	Ba3	0.10	0.10
ММК 05	€ 100	10	18.02.2005	98	101.61	101.86	-0.01	-0.09	-0.26	3.42	9.84	129	BB-	Ba3	0.26	0.26
Вымпелком 06	\$250	10.45	26.04.2005	165	103.13	103.50	0.00	-0.02	-0.15	3.29	10.13	100	BB-	B1	0.45	0.44
Евразхолдинг 06	\$150	8.875	25.09.2006	682	102.53	103.16	0.03	0.45	1.66	7.38	8.66	452	BB-	B3	1.80	1.68
Роснефть 06	\$150	12.75	20.11.2006	738	115.63	116.00	0.00	0.10	0.33	4.53	11.03	167	B	B2 U	1.79	1.72
Сибнефть 07	\$400	11.5	13.02.2007	823	109.50	110.00	0.00	0.28	3.33	6.85	10.50	398	B	Ba2 D	2.07	1.93
ГАЗПРОМ 07	\$500	9.125	25.04.2007	894	109.86	110.44	0.00	0.32	0.94	4.80	8.31	194	BB-	Ba2 U	2.30	2.19
ТНК 07	\$700	11	06.11.2007	1089	114.38	114.75	0.00	0.47	1.06	5.67	9.62	256	BB-	Ba3	2.71	2.56
МТС 08	\$400	9.75	30.01.2008	1174	107.95	108.50	-0.14	0.24	1.78	6.93	9.03	383	BB-	Ba3	2.87	2.68
Система 08	\$350	10.25	14.04.2008	1249	107.00	108.00	0.00	0.83	2.96	7.87	9.58	476	B	B3	3.07	2.85
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.2008	1271	101.63	102.00	0.00	0.16	1.81	7.58	7.99	447	B	B2	3.21	2.98
Вимм-Билль-Данн	\$150	8.5	21.05.2008	1286	98.00	99.00	0.00	1.66	0.83	9.18	8.67	607	B+	B3	3.12	2.85
ММК 08	\$300	8	21.10.2008	1439	100.90	101.40	0.09	0.12	1.48	7.73	7.93	462	BB-	Ba3	3.56	3.31
Сибнефть 09	\$500	10.75	15.01.2009	1525	110.00	111.00	-0.12	0.24	4.80	7.88	9.77	432	B	Ba2 D	3.53	3.27
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.2009	1565	100.91	101.41	0.15	2.15	0.40	8.36	8.55	480	B+	V	3.75	3.46
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.2009	1677	109.13	109.63	0.23	0.42	2.59	7.60	9.16	404	BB-	B1	3.82	3.55
Евразхолдинг 09	€ 300	10.88	03.08.2009	1725	105.85	106.45	-0.14	0.71	3.23	9.31	10.27	574		B3	3.90	3.57
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$500	7.125	30.09.2009	1783	98.60	99.19	-0.13	0.76	-0.50	7.47	7.23	391	BB	Ba2	4.31	4.01
ГАЗПРОМ 09	\$700	10.5	21.10.2009	1804	118.90	119.76	-0.31	1.01	2.66	6.01	8.83	245	BB-	Ba2 U	4.16	3.93
ГАЗПРОМ 10	\$1 000	7.8	27.09.2010	2145	110.22	110.85	0.31	2.42	2.38	0.00	7.08	230	BB-	Ba2 U	4.68	4.68
МТС 10	\$400	8.375	14.10.2010	2162	102.70	103.20	0.02	0.87	1.71	7.79	8.15	423	BB-	Ba3	4.95	4.59
Вымпелком 11	\$300	8.375	22.10.2011	2535	100.94	101.50	0.00	-0.02	-0.15	8.19	8.30	466	BB-	B1	5.59	5.17
Система 11	\$350	8.875	28.01.2011	2268	101.75	0.00	0.97	0.18	3.12	8.50	8.72	496	B	B3	4.98	4.59
Северсталь 14	\$375	9.25	19.04.2014	3445	99.05	99.55	0.07	1.55	2.15	9.40	9.34	515	B+	V	6.72	6.15
ГАЗПРОМ 13	\$1 750	9.625	01.03.2013	3031	115.41	116.46	0.10	0.99	3.37	7.13	8.34	290	BB-	Ba2 U	6.19	5.78
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.2020	5559	105.88	106.37	0.28	1.11	-	6.58	6.80	233	BB-	Ba2 U	9.78	9.17
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.2034	10759	112.22	112.60	-0.04	-0.09	0.18	7.57	7.69	260	BB-	Ba2 U	11.91	11.08

Источники: REUTERS

Кривая доходности российских еврооблигаций



Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%	ДЮРАЦИЯ	РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц	До погашения	Дюрация	S&P	Moody's
<b>Мировой рынок долга</b>									
US10YT=RR	0.00	100.19	-100.00	-1.23	0.74	4.23		AAA	Aaa
US30YT=RR	105.91	106.19	0.05	-1.74	1.51	4.95		AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.19	100.22	0.09	-0.13	0.26	2.37		AAA	Aaa
EU10YT=RR	103.40	103.51	0.37	-0.28	0.93	3.80		AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	151.44	151.44	-0.04	-0.12	1.46	6.88	10.49	BBB-	Baa2
BRAZILC=RR	99.19	99.19	-0.19	0.06	0.32			BB-	B1
BRAGLB27=RR	105.94	105.94	0.06	0.95	-0.35	9.48	9.57	BB-	B1
TRGLB30=RR	137.50	137.75	0.00	1.10	-1.09	8.28	10.08	BB-	B1
TRGLB10=RR	124.25	124.00	0.00	-0.35	0.00	6.54	4.23	BB-	B1
ARGFRB=RR	30.56	30.56	0.21	6.99	10.10			SD	Caa1
ARGGLB30=RR	32.13	32.13	-0.39	4.10	1.67	63.59	2.03	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	99.88	100.31	0.00	0.44	4.03	6.78	8.46	BB+	Baa3
RUSGLB10=RR	110.88	110.75	-0.17	0.45	1.78	4.72	3.00	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
11 ноя 04 EMBI+	393	-1	318.97	0.00	0.06	8.19	12.71
EMBI+ RUSSIA	237	-3	364.12	0.00	0.02	8.00	10.85
EMBI+ MEXICO	170	0	300.06	0.00	-0.41	6.85	8.77
EMBI+ TURKEY	303	-1	214.87	0.00	0.46	7.09	12.38
EMBI+ BRAZIL	456	1	419.26	0.00	-0.03	7.99	16.71
EMBI+ VENG VUELA	432	-1	455.31	0.00	0.39	19.19	30.70

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

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.

**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.