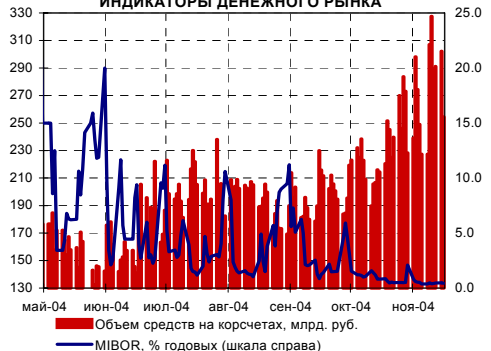


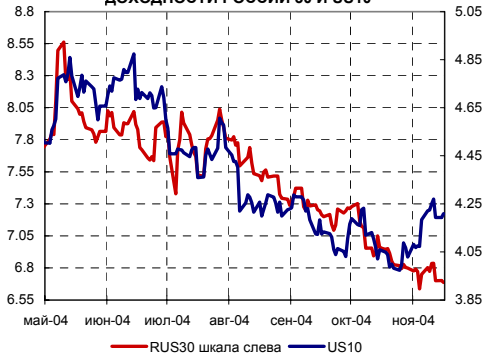
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



ДОХОДНОСТИ РОССИИ 30 И US10



ОБЪЕМ ТОРГОВ И ДОХОДНОСТЬ ГАЗПРОМА АЗ



ИНДИКАТОРЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Индексы	Значение	Изм-е		Выпуск	Покупка	Продажа	Изм-е	УТМ, %
RUB/USD	28.6687	-0.0195	↓	ОФЗ 45001	104.75	105.00	-0.35	6.14
EUR/USD	1.3036	0.0011	↑	ОФЗ 46001	109.98	110.20	0.18	6.55
MIBOR, %	0.43	-0.05	↓	ОФЗ 46014	105.71	105.89	-0.19	7.84
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	297.5	43	↑	МГор31-об	-	-	0.00	-
НЕФТЬ (URALS)	35.03	1.16	↑	МГор32-об	104.80	104.83	0.13	6.80
ЗОЛОТО	439.25	2.8	↑	МГор29-об	107.35	107.44	-0.05	7.73
EMBI+	321.96	0.03	↑	АЛРОСА 19в	108.40	108.64	-0.16	6.42
EMBI+ СПРЕД	382	-2	↓	ГАЗПРОМ А2	108.31	108.60	0.00	-
EMBI+RUSSIA	368.44	0.06	↑	ГАЗПРОМ А3	101.82	101.90	-0.10	7.30
EMBI+RUSSIA СПРЕД	229	0	↑	УралСвзИн6	107.76	108.14	-0.10	9.29
MICEX RCBI	104.13	-0.01%	↓	ГТ-ТЭЦ 2об	99.60	99.70	0.00	16.24
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	101.38	101.44	0.12	6.69
КОРПОРАТИВНЫЕ	668.20	607.39	1293.27	UST 10	100.25	100.30	-0.13	4.22
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	408.89	1021.56		ГАЗПРОМ 13	117.06	118.06	-0.05	6.88
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	220.13	299.99		БАНК МОСКВЫ 09	101.31	102.31	-0.27	7.67

СТРАТЕГИЯ –«ВОПРОС ПРЕМИИ»

Мы полагаем, что сегодня рынок рублевых облигаций получит хорошую порцию позитива от размещений госбумаг. Минфин собирает сегодня привлечь 21 млрд. рублей с помощью доразмещения двух выпусков ОФЗ.

Минфин не привлекал одновременно столько средств с начала февраля, когда на двух аукционах привлекались средства на общую сумму 24 млрд. рублей. Сегодняшняя ситуация на денежном рынке очень напоминает ситуацию начала года. 4-го февраля Минфин предложил выпуски облигаций серии 46014 с погашением 29 августа 2018 года и серию 27025 с погашением в июне 2007 года. Доходность по средневзвешенной цене отсечения на тех аукционах составила 8,15% и 6,96% годовых. Для того чтобы разместить выпуски Минфину пришлось предложить участникам аукциона существенную премию в доходности. Тогда, 3-го февраля, накануне аукциона выпуски облигаций этих серий закрылись по ценам, соответствующим доходности к погашению 8,02% годовых и 6,75% годовых. Т.е. Минфин предложил премию от 15 до 21 пункта в доходности!

Мы полагаем, что при всей жесткости государства в отношении «раздачи слов» в виде бонусных пунктов доходности, привлечь с рынка 21 млрд. рублей даже в условиях «суперликвидности» Минфину сегодня не удастся. Но, если предположить, что цель сегодняшних размещений стерилизовать избыточную ликвидность, то Минфин предложит существенную премию в доходности сегодняшних выпусков к вчерашнему закрытию. Так, по итогам вчерашнего дня доходность выпуска 46003 составила 7,56% годовых, а серия 46014 закрылась по цене, соответствующей доходности к погашению на уровне 7,85% годовых.

Мы склонны считать, что Минфин сегодня все-таки заинтересован привлечь весь заявленный объем, для того чтобы сделать видимость принятия мер по оживлению ликвидности рынка государственных бумаг. Мы ожидаем существенной премии в доходности на сегодняшних аукционах госбумаг в размере от 10 до 20 базисных пунктов. В случае удачного развития событий мы полагаем, что премия в доходности по средневзвешенной цене к закрытию вчерашнего дня составит от 10 до 20 базисных пунктов.

Сегодня в США выходит важная для внешних долговых рынков статистика по инфляции в потребительском секторе (ИПЦ). Данные по инфляции в октябре в промышленности США из-за небывалого роста мировых цен на нефть превзошли ожидания экономистов и привели к падению цен облигаций на рынке us-treasuries. Более важный с точки зрения влияния на динамику стоимости долговых бумаг показатель CPI core — индекс потребительских цен, очищенный от инфляции сможет усилить негативное влияние вчерашних данных в случае ускорения темпов роста.



СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ВЧЕРА рынок рублевых облигаций в целом остался стабильным, активность участников слегка увеличилась по сравнению с предыдущим днем, но также оставалась на низком уровне. Сегодня мы ожидаем роста рынка рублевых облигаций и увеличения активности сразу же после аукционов после доразмещения двух государственных выпусков облигаций.

Цены корпоративных облигаций оставались стабильными, а по итогам дня ценовой индекс ММВБ вырос на 0,03% до уровня 104,11 пункта.

Биржевой оборот в секторе корпоративных облигаций составил 668,2 млн. рублей, а число сделок — 383. Десятка облигаций, торги с которыми вчера велись наиболее активно, снизилась в стоимости на 0,06%.

Облигации третьего выпуска Газпрома снизились в стоимости на 0,10% до 101,82/101,90 процентов от номинала, а доходность облигаций к погашению по цене закрытия составила 7,30% годовых.

Облигации ОМЗ едва не оказались в пятерке лидеров по росту цен, зарывшись выше по отношению к цене закрытия предыдущего дня на 0,70%. Всего с данными бумагами прошло 6 сделок на общую сумму 22,6 млн. рублей — надо сказать, не лучший объем после выхода позитивной новости о погашении кредитных нот. Тем не менее, доходность облигаций к годовой ofercie снизилась вчера до 11,60% годовых.

В секторе муниципальных и субфедеральных облигаций котировки облигаций изменились разнонаправленно. Облигации Москвы и Московской области незначительно выросли в стоимости до 0,2%. Десятка облигаций лидеров по оборотам снизилась на 0,08%.

В государственном секторе значительных изменений не произошло. Цены остались стабильными, обороты — низкими (всего 220 млн. рублей).

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб.	Изменение стоимости, %	
КрВост-Инв	110.13	-0.03	↓
НЭФИС-01	99.29	-0.30	↓
СлавИнв 01	49.60	0.10	↑
ХКФ Банк-1	45.78	0.35	↑
САНОС-01об	43.49	0.30	↑
СибТлк-4об	42.60	-0.20	↓
Мечел ТД-1	35.92	-0.10	↓
Балтимор01	33.45	-0.25	↓
АИЖК 2об	26.70	-0.20	↓
МГТС-3А об	23.14	-0.20	↓

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
1.43	ВиналИнв-1	
1.40	ТНК5в1т-об	
1.00	МегаФон 01	
0.79	СМАРТС 02	
0.75	ТВ3 01	
	СОЮЗОМБ-об	-10.00
	МГТС-04 об	-0.94
	АК БАРС-01	-0.50
	ПарижКом-1	-0.50
	МиГ-Ф обл.	-0.40

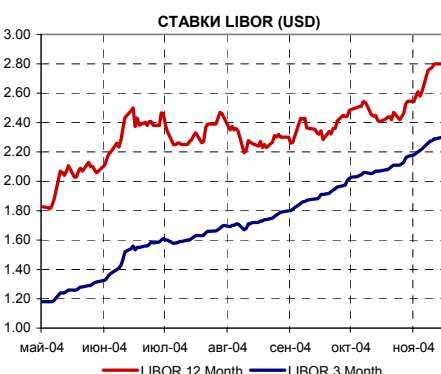
ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Небывалый рост мировых цен в октябре сказался на инфляции в промышленном секторе в США, статистика которой была опубликована вчера. Фактические данные намного превзошли ожидания экономистов, что вызвало снижение котировок облигаций Казначейства США. Кроме того, чистый приток капитала в страну в сентябре также превысил ожидания экономистов и составил 63,4 млрд. по сравнению с притоком месяцем ранее на уровне 59,9 млрд. Вчера также Майкл Москоу (Michael Moscow), глава Федерального Банка Чикаго, голосующий член на комиссии FOMC, которая принимает решения об изменении учетной ставки, заявил, что у FED в настоящее время есть большие основания повышать ставки до «нейтрального» для экономики уровня. Однако реакции на его высказывание не последовало. В результате доходности us-treasuries сегодня находятся на уровне 4,22% годовых.

► **ИНФЛЯЦИЯ В ПРОМЫШЛЕННОМ СЕКТОРЕ** превзошла все ожидания экономистов. Индекс цен в промышленности (PPI) вырос в течение месяца на 1,7%, против ожиданий экономистов +0,5%. Большой месячный прирост этого показателя составил лишь в далеком январе 1990 года, когда темп роста PPI составил +1,9% по отношению к предыдущему месяцу. Для сравнения — инфляция год к году на основании изменения этого индекса составила в октябре 4,4%. Очищенный от влияния цен на энергоносители и продовольствие базовый индекс инфляции в промышленности CPI core вырос на 0,3%, когда ожидания находились на уровне +0,3%.

► Наибольший вклад в развитие инфляции внесли цены на нефть (+18,4% в октябре или 70,3% год к году), цены на бензин (+17,3% в октябре или 45,3% год к году), цены на энергоносители (+6,8% в октябре или +17,2% год к году). Цены на потребительские товары выросли на 1,6% в октябре по сравнению со снижением на 0,9% в сентябре, а изменение год к году составило 2,5%.

► **EMERGING MARKETS.** Стоимость еврооблигаций emerging markets не снизилась после снижения котировок us-treasuries. Индекс EMBI+ вырос на 0,03% и составил 321,96 пункта, спрэд индекса продолжил снизиться на 2 базисных пункта до 382 б.п.



► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Российский сегмент также остался стабильным. Индекс EMBI+RUSSIA вырос на 0,06%, спрэд индекса не изменился и составил 229 б.п. Стоимость суверенных еврооблигаций «Россия 30» слегка выросла на 0,12% и составила к сегодняшнему дню 101,375/101,438 процентов от номинала. Доходность «России-30» в настоящее время составляет 6,66% годовых, а спрэд к 10-летним казначейским облигациям достиг, таким образом, значения в 244 базисных пункта — минимального исторического уровня. Дальнейшее сужение спрэдов, на наш взгляд, вряд ли возможно, поскольку мы полагаем, что его справедливый уровень сейчас находится на отметке в 250 б.п. Дальнейшее сужение возможно, но только за счет новых позитивных действий по повышению суверенного рейтинга России со стороны международных рейтинговых агентств S&P, Moody's и Fitch, что на наш взгляд должно произойти не позже конца первого квартала 2005 года.

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ - САЛАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ

► Компания **САЛАТНЕФТЕОРГСИНТЕЗ** вчера полностью разместила второй выпуск облигаций объемом 3 млрд. рублей. Ставка первого купона, размер которой определялся на аукционе составил 9,7% годовых, что соответствует доходности к трехлетней оферте на 10,14% годовых, доходности к погашению 10,17% годовых. По информации организаторов выпуска, спрос на аукционе превысил предложение в 1,5 раза и составил 1523,1 млн. рублей. Общее количество удовлетворенных заявок составило 56 на сумму 2802,606 млн. рублей. Организаторами и андеррайтерами выпуска выступили банки ЗЕНИТ и УРАЛСИБ.

Размещение для эмитента мы считаем очень удачным. Фактически компании удалось уложиться в узкие рамки доходности, прогнозируемые организаторами выпуска от 10,0% до 10,25% годовых. К выпуску удалось привлечь внимание широкого круга инвесторов, что в будущем станет основой для хорошей ликвидности бумаги. Если сравнивать с аналогичным по уровню размещением облигаций УРСИ — 04, то с точки зрения доходности и отношения объема спроса к предложению вчерашнее размещение САНОСа оказалось немного лучше.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ИНКОМ-АВТО.** ООО «Инком-Лада», головная компания группы «Инком-Авто», планирует 25 ноября разместить на ММВБ рублевые облигации первой серии общим объемом 700 млн. рублей. Организатором и андеррайтером выпуска выступает Банк УРАЛСИБ.

► **ЮТЭЙР.** «Авиакомпания «ЮТэйр» рассчитывает, что ставка купона при размещении дебютного облигационного займа дочернего подразделения - ЮТэйр Финанс — будет на уровне 12,5%», - заявил финансовый директор компании Игорь Петров. «ЮТэйр Финанс» начнет размещение облигационного займа на сумму один миллиард рублей 24 ноября.

ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА

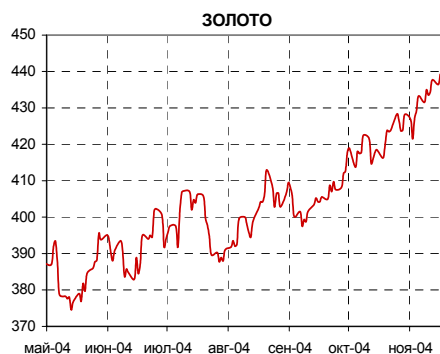
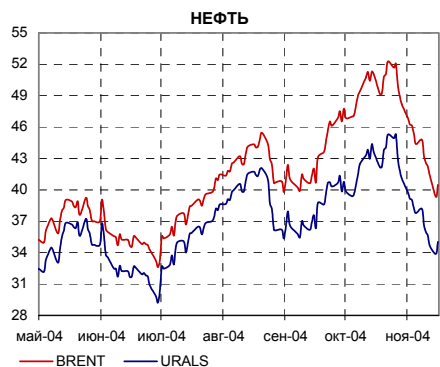
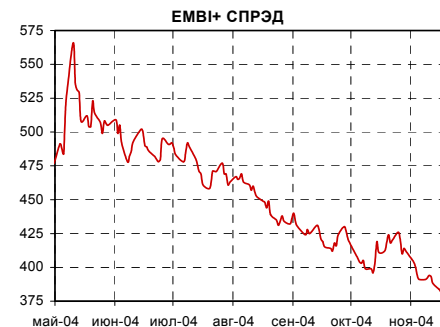
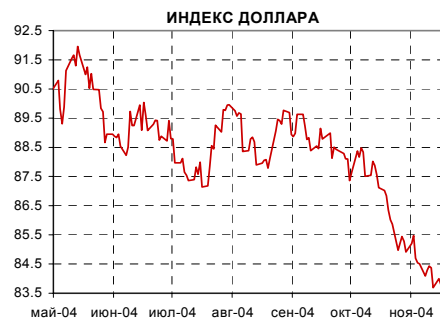
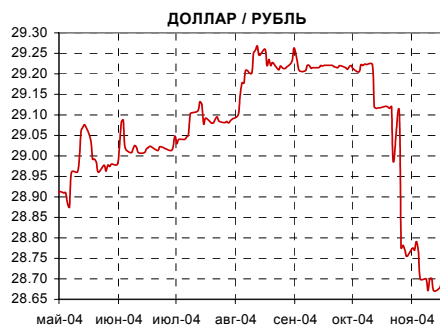
► **ОБР.** Центробанк РФ проведет 18 ноября аукцион облигаций Банка России на 9,375 миллиарда рублей.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **RENAISSANCE CAPITAL.** Международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг Renaissance Capital Holdings Limited до «В+» с «В». Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз рейтинга остался на прежнем уровне — «стабильный».

► **БАНК «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ».** Moody's Interfax Rating Agency присвоило долгосрочный кредитный рейтинг по национальной шкале банку «Российский капитал» на уровне Ba1 (rus).

► **ПРОМЫШЛЕННО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ БАНК.** (ПСБ, Санкт-Петербург). Агентство Fitch Ratings подтвердило во вторник долгосрочный рейтинг Промышленно-строительного банка на уровне «В». Прогноз долгосрочного рейтинга — «стабильный».



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

15 ноя 04	Уплата ЕСН, страховых взносов.
16 ноя 04	Начинается визит в Москву директора-распорядителя МВФ Родриго де Рато.
СЕГОДНЯ	Встреча членов Парижского Клуба
18 ноя 04	ЦБ публикует новые данные о состоянии золотовалютных резервов
22 ноя 04	Уплата НДС
25 ноя 04	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
29 ноя 04	Уплата налога на прибыль
7 дек 04	Уплата ФОР
10 дек 04	Внеочередная встреча ОПЕК. Каир, Египет.
14 дек 04	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ	Ярославская область, 34003 (Внебиржевое размещение)	1000	2 года
СЕГОДНЯ	Минфин доразмещит выпуск ОФЗ-АД серии 46003. Дата погашения 14.07.10	10000	
СЕГОДНЯ	Минфин доразмещит выпуск ОФЗ-АД серии 46014. Дата погашения 29.08.18	11000	
18 ноя 04	Банк Спурт, 01	500	3 года
18 ноя 04	Центробанк РФ проведет доразмещение ОБР, руб. Дата погашения - 15 дек 05 года. Досрочный выкуп - 15 июля 05 года.	9375	Досрочный выкуп - 09 дек 05 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, 02	6 000	5 лет
24 ноя 04	ЮТэйр-Финанс, 01	1 000	2 года/год
25 ноя 04	ИНКОМ-ЛАДА, 01	700	3 года / год, два
2 дек 04	АИЖК, 03	2250	6 лет

СТАТИСТИКА США

Дата	Показатель	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
5 ноя 04	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	169 000	139 000	237 000
10 ноя 04	Торговый баланс, млрд. долл.	-53.50	-53.55	-51.56
11 ноя 04	Еженедельная публикация данных по числу обращений по безработице	340 000	332 000	
12 ноя 04	Розничные продажи (Retail sales)	0.20%	1.60%	0.20%
12 ноя 04	Розничные продажи, исключая автомобили	0.50%	0.80%	0.90%
16 ноя 04	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	0.50%	0.10%	1.70%
16 ноя 04	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)	0.10%	0.30%	0.30%
16 ноя 04	Капитальный счет (Capital Net Flow), млрд. долл. (По итогам сентября)	50.0 - 60.0	59.90	63.40
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	0.40%	0.20%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	0.10%	0.30%	
СЕГОДНЯ	Коэффициент загрузки мощностей (capacity use), %	77.40	77.20	

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ				
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта		Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОФЗ 26003	2.24	1132	10.00	15.03.05	-	119	101.97	102.08	-0.01	-0.19	-0.68	67.40	9.81	3.64	-	0.33	0.31
ОФЗ 26198	0.45	21059	6.00	02.11.12	-	2908	89.00	90.00	-0.27	0.00	1.58	1.97	6.73	7.87	-	6.45	5.98
ОФЗ 27014	0.00	10000	12.00	15.12.04	-	29	0.00	100.92	0.00	-0.10	-0.31	20.38	11.89	0.04	-	0.08	0.08
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.05	-	302	105.40	105.80	0.00	0.00	-0.56	20.38	11.40	5.51	-	0.79	0.75
ОФЗ 27019	0.00	8800	12.00	18.07.07	-	974	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38.79	10.77	5.94	-	2.32	2.19
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.07	-	995	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31.89	10.74	5.94	-	2.38	2.25
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.05	-	155	103.20	103.85	0.00	0.00	-1.52	8.88	11.59	3.70	-	0.42	0.40
ОФЗ 27022	1.05	21296	9.00	15.02.06	-	456	102.37	102.90	-0.68	0.00	-1.39	22.19	8.80	6.22	-	1.18	1.11
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.05	-	246	101.80	0.00	0.00	0.00	-0.87	5.55	7.35	4.54	-	0.66	0.63
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.06	-	519	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	5.55	7.32	5.66	-	1.36	1.28
ОФЗ 27025	12.19	25676	8.00	13.06.07	-	939	101.70	102.00	1.40	0.00	0.20	13.59	7.87	6.48	-	2.34	2.20
ОФЗ 27026	10.04	10755	8.00	11.03.09	-	1576	100.38	100.53	0.04	0.01	0.39	13.59	7.97	7.27	-	3.67	3.42
ОФЗ 45001	22.38	37808	12.00	15.11.06	-	729	104.75	105.39	-0.33	-0.19	-0.52	29.59	11.46	6.14	-	1.16	1.09
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.06	-	624	104.58	105.30	0.00	0.00	-0.29	17.10	9.51	5.54	-	1.14	1.08
ОФЗ 46001	79.23	60000	12.00	10.09.08	-	1394	109.98	110.20	0.16	-0.04	0.05	20.38	10.90	6.55	-	2.65	2.49
ОФЗ 46002	87.68	62000	11.00	08.08.12	-	2822	108.05	108.30	0.09	-0.29	0.73	27.12	10.16	7.76	-	5.16	4.79
ОФЗ 46003	0.00	30183	10.00	14.07.10	-	2066	110.62	110.90	0.00	-0.03	0.44	32.33	9.02	7.56	-	4.09	3.80
ОФЗ 46014	0.10	38452	10.00	29.08.18	-	5034	105.71	105.89	-0.18	-0.09	0.43	16.99	9.46	7.85	-	6.21	5.76
Всего	215.36	401716															
Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.07	-	1031	97.01	98.50	0.16	-1.02	3.08	13.40	8.22	9.22	-	2.55	2.33
Белгородская обл., 04	0.01	320	15.00	29.04.08	-	1260	106.60	107.49	0.05	0.23	1.32	7.40	13.96	11.83	-	2.84	2.54
Белгородская обл., 03	0.05	300	19.00	20.12.05	-	399	107.36	108.89	-0.05	0.00	-0.40	29.67	17.47	10.83	-	0.99	0.89
Волгоградская обл., 01	0.01	600	13.99	11.06.09	-	1668	103.00	103.39	-0.10	-0.96	2.56	68.99	13.58	11.61	-	2.79	2.50
Иркутская обл., 01	1.10	700	11.50	22.07.07	-	978	99.85	99.99	0.05	-0.35	2.12	37.18	11.50	11.09	-	1.53	1.38
Иркутская обл., 02	1.00	750	12.00	07.09.06	-	660	100.30	100.45	0.07	0.09	1.06	23.01	11.95	10.92	-	1.28	1.15
Коми, 04	0.00	400	15.96	18.11.04	-	2	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.64	66.02	15.93	-10.70	-	0.01	0.01
Коми, 05	1.11	500	16.00	24.12.07	-	1133	110.12	110.35	0.11	-0.54	0.77	23.23	14.51	10.62	-	2.53	2.28
Коми, 06	0.18	700	14.50	14.10.10	-	2158	110.00	110.60	0.09	-0.27	2.61	13.11	13.11	10.78	-	4.26	3.84
Костромская обл., 03	0.00	300	15.00	23.06.05	-	219	102.40	103.20	0.00	-0.05	0.00	22.60	14.67	11.55	-	0.57	0.51
Красноярск, 01	0.73	1000	11.00	21.07.05	-	247	100.25	100.40	0.12	-0.06	0.52	8.74	10.97	10.94	-	0.66	0.59
Красноярск, 02	10.33	630	12.50	27.10.06	-	710	100.22	100.40	0.00	0.05	0.00	6.85	12.46	12.87	-	1.75	1.55
Красноярский край, 01	0.00	1500	10.30	08.12.05	-	387	100.80	100.98	0.00	-0.10	1.71	20.60	10.22	9.89	-	1.00	0.91
Красноярский край, 02	1.01	1500	10.95	26.10.06	-	709	101.39	101.43	-0.09	-0.23	0.00	8.10	10.80	10.53	-	1.76	1.60
Краснодарский край, 01	1.01	605	11.00	15.05.07	-	910	100.11	100.40	0.00	0.00	0.60	54.85	10.99	10.65	-	2.14	1.93
Ленинградская обл., 01	0.15	400	15.50	20.12.04	-	34	101.00	101.03	0.02	-0.18	0.17	24.63	15.34	4.29	-	0.09	0.09
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.10	-	2213	114.55	115.20	0.00	-0.60	2.44	58.34	12.17	10.85	-	4.20	3.79
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.05	-	206	104.40	105.79	0.00	-0.75	-0.56	32.60	16.24	8.62	-	0.53	0.49
Московская обл., 03	7.99	1000	11.00	19.08.07	-	1006	104.72	105.00	0.18	-0.29	2.85	26.82	10.48	9.10	-	2.40	2.20
Московская обл., 04	29.86	9600	11.00	21.04.09	-	1617	106.65	106.80	0.14	-0.47	4.51	61.18	10.30	9.42	-	3.42	3.12
Новосибирск, 01	0.35	1500	16.00	21.06.05	-	217	102.90	103.09	0.00	0.29	0.15	24.55	15.55	11.35	-	0.57	0.51
Новосибирская обл.	0.71	1500	13.50	27.07.06	-	618	102.20	102.35	0.10	0.00	1.90	4.44	13.19	12.49	-	1.54	1.37
Самарская обл., 01	2.12	2370	12.00	04.07.06	-	595	103.55	105.35	-0.67	0.05	2.09	13.81	11.59	9.97	-	1.49	1.35
Тверская обл., 02	0.00	1000	16.90	23.11.06	-	737	110.81	111.29	0.00	-0.40	1.03	37.97	15.18	11.04	-	1.71	1.54
Томская обл., 02	0.00	500	13.00	27.07.06	-	618	101.50	0.00	0.00	0.00	0.20	39.18	12.85	11.33	-	1.53	1.37
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.07	-	1061	100.30	100.75	0.00	0.00	0.00	11.18	11.96	11.20	-	2.52	2.27
Уфа, 03	1.59	400	10.03	18.07.06	-	609	98.50	99.95	0.45	-0.03	1.85	32.69	10.08	10.65	-	1.53	1.38
Уфа, 04	4.33	500	10.03	03.06.08	-	1295	97.80	98.60	0.00	-0.40	4.32	44.23	10.17	10.78	-	2.94	2.65
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.05	-	284	101.80	102.50	0.00	-0.49	0.99	29.05	12.87	11.22	-	0.73	0.66
Хабаровский край, 02	0.11	700	13.13	05.10.06	-	688	100.30	100.53	-0.07	-0.20	0.00	15.11	13.06	11.65	-	1.69	1.51
ХМАО, 01	0.00	1000	15.50	08.12.05	-	387	106.25	0.00	0.00	0.00	0.19	64.97	14.33	6.99	-	0.96	0.90
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.08	-	1288	109.90	110.10	0.00	0.00	1.29	56.55	10.90	8.80	-	2.86	2.63
Чувашия, 01	5.58	285	12.00	12.08.05	-	269	100.65	100.95	-0.25	0.00	0.85	1.32	11.92	11.54	-	0.72	0.64
Чувашия, 02	0.28	500	9.50	13.04.07	-	878	94.00	94.20	0.05	-0.14	1.62	8.85	10.08	12.90	-	2.15	1.91
Якутия, 03	0.45	800	12.00	17.06.08	-	1309	102.41	102.80	0.34	-0.68	2.78	18.41	11.68	11.52	-	2.92	2.62
Якутия, 04	0.00	1000	15.00	16.03.06	-	485	104.65	104.94	-0.03	0.13	1.73	25.07	14.33	10.44	-	1.21	1.09
Якутия, 05	1.86	2000	10.00	21.04.07	-	886	96.30	96.40	-0.05	-0.29	1.85	7.12	10.37	11.39	-	2.17	1.95
ЯНАО, 01	0.17	1800	11.00	03.08.08	-	1356	99.75	101.00	-1.39	0.00	0.96	31.04	11.04	10.91	-	3.06	2.76

[illegible]

Кривая доходности корпоративных облигаций

Y-axis: Доходность, % (2.5 to 21.5)
X-axis: Мод. дюрация, лет (0.00 to 2.25)

Key data points (Bond Name, Maturity):

- АльфаФинанс, 01
- НИКОСХИМ, 01
- ИНТЕКО 01
- ПИК, 04
- Главмосстрой, 01
- ЛОМО, 02
- Свердловэнерго, 01
- Волга 01
- ИжАвто, 01
- МиГ-Финанс, 01
- МайрИнвест, 01
- АПК ОГО, 01
- СУ-155
- Нэфис, 01
- Алтайэнерго, 01
- Нортгаз, 01
- Илим Палп Финанс
- Российские Автобусы
- Сатурн Инвест
- Центральный Телеграф 01
- Смартс, 01
- Смартс, 02
- ЭФКО, 01
- Акрон, 01
- Амтелшинпром, 01
- КАМАЗ-Финанс
- ИРКУТ 02
- Вимм-Билль-Данн
- Салаватнефть, 01
- МГТС 04
- Вымпелком 01
- Татнефть 03
- Сибирьтелеком 03
- УРСИ 03
- Мегафон Финанс 01
- МГТС 04
- Транснефтепродукт
- Выксунский МЗ 01
- Дальсвязь 01
- Волгателеком
- Евразхолдинг 01
- Башинформсвязь 09
- НКНХ-03
- Башкирэнерго, 01
- ОМЗ 04
- АвиаК, Самара, 01
- Куйбышевгазот, 01
- Микрон 02
- Красный Восток
- СУЭК, 02
- АЦБК-Инвест
- Парнас-М, 01
- ПИТ 01
- Ист Лайн
- НИДАН-ФУДС, 01
- ОСТ, 01
- Таттелеком, 03
- ТМК
- ИРКУТ, 01
- Микояновский
- Центртелеком 02
- Русал Фин 02
- НКНХ-02
- Якутскэнерго, 01
- ММК 17
- ТНК, 04
- Северсталь
- АЛРОСА 19
- РАО ЕЭС 02
- ГАЗПРОМ А2
- ТНК, 05
- Москва
- ГАЗПРОМ А3
- Мегаренерго, 01
- Сибирьтелеком, 04
- Мегафон
- Центртелеком 04
- ЮТК, 01
- Северсталь-авто
- ЮТК, 01
- Центртелеком 03
- Центртелеком 04
- Сибирьтелеком, 04
- Ленэнерго, 01

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

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМЫ		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	0.00	5000	15.21	03.11.05	-	352	108.31	108.74	0.00	-0.67	0.46	3	13.98	5.83	-	0.93	0.88
ГАЗПРОМ АЗ	7.80	10000	8.11	18.01.07	-	793	101.82	101.90	-0.10	0.04	2.16	23.78	7.96	7.30	-	1.99	1.86
Нортгаз, 01	17.11	2100	16.00	09.11.05	-	358	102.45	102.50	0.29	0.79	1.30	2.63	15.61	13.63	-	0.94	0.83
Татнефть 03	0.08	1500	12.00	01.07.06	-	592	104.80	105.30	-0.19	0.05	2.34	45.37	11.45	8.94	-	1.46	1.34
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.05	-	131	0.00	0.00	0.00	0.00	1.49	17.10	11.76	6.20	-	0.36	0.34
ТНК, 05	0.12	3000	15.00	28.11.06	-	742	115.20	115.50	1.23	-0.39	1.85	70.27	12.99	6.82	-	1.74	1.63
Химия и нефтехимия																	
НАК АЗОТ, 01	2.74	1000	17.50	09.12.04	-	23	100.39	100.45	-0.07	-0.29	-0.20	76	17.44	11.06	-	0.06	0.06
АМТЕЛ ХК, 01	0.00	1200	15.95	15.11.07	18.11.04	1094	0.00	0.00	0.00	-0.10	-0.50	78.66	15.91	-	-27.45	0.01	0.01
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.05	-	350	101.21	101.70	0.00	0.30	0.36	5.16	13.26	12.36	-	0.91	0.81
Амтелшипинпром, 01	0.00	600	19.00	23.12.05	-	402	108.10	108.50	0.00	0.00	0.56	74.96	17.59	11.35	-	0.98	0.88
Куйбышевгазот, 01	0.00	600	12.00	15.06.06	17.03.05	576	100.00	100.60	0.00	0.28	-0.05	20.05	11.94	-	10.77	0.32	0.29
НИКОСХИМ, 01	3.47	750	17.25	14.12.06	16.12.04	758	99.60	99.84	0.05	-0.20	0.50	71.84	17.31	-	20.13	0.08	0.07
НКНХ-02	0.00	1500	17.00	24.05.05	-	189	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.92	82.44	16.43	9.15	-	0.48	0.44
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.07	01.09.05	1019	0.00	100.15	0.00	0.00	0.05	19.78	9.50	-	9.84	0.76	0.69
Нэфис Косметикс, 01	99.29	400	12.00	22.04.07	21.10.05	887	98.50	99.00	-0.30	0.00	0.30	8.55	12	-	14.22	0.90	0.79
Салаватнефтеорг-синте	43.49	300	16.00	13.02.06	-	454	105.81	106.16	0.28	0.00	1.54	41.21	15.08	9.28	-	1.14	1.05
Электроэнергетика																	
Алтайэнерго, 01	0.01	600	18.00	05.08.05	-	262	102.35	102.79	0.38	-0.11	0.13	5.92	17.51	14.57	-	0.69	0.60
Башкирэнерго, 01	0.05	500	20.00	11.09.05	-	299	107.00	107.95	0.01	-0.28	0.25	36.16	18.60	10.40	-	0.78	0.70
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.07	25.08.05	828	0.00	102.50	0.00	0.00	0.39	24.02	10.65	-	10.32	0.75	0.68
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.07	-	884	97.00	100.00	0.00	0.00	-0.60	7.30	10.25	10.51	-	2.19	1.98
РАО ЕЭС 02	0.05	3000	15.00	21.10.05	-	339	107.80	108.05	-0.36	-0.09	0.28	10.68	13.94	6.52	-	0.90	0.84
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.07	05.09.05	835	0.00	101.50	0.00	-2.01	0.44	23.63	12.23	-	20.85	0.77	0.64
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.06	03.03.05	653	101.40	0.00	0.00	0.00	-0.05	32.88	15.69	-	8.72	0.29	0.27
Связь																	
Башинформсвязь 09	2.50	150	14.00	23.10.05	-	341	103.55	103.80	-0.19	-0.24	-0.72	9.21	13.53	10.21	-	0.90	0.82
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.06	-	462	0.00	0.00	0.00	-0.08	1.28	35.34	14.10	9.13	-	1.14	1.05
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.06	-	546	103.00	104.00	0.00	-0.48	2.59	49.36	9.61	7.89	-	1.36	1.26
Дальсвязь 01	0.00	1000	14.50	15.11.06	16.11.05	729	0.00	0.00	0.00	0.00	0.77	71.90	13.71	-	9.01	0.90	0.83
МГТС 03	23.14	1000	17.00	08.02.05	-	84	102.40	102.90	-0.18	0.23	-0.29	45.64	16.54	4.50	-	0.23	0.22
МГТС 04	0.04	1000	10.00	22.04.09	26.04.06	1618	101.80	102.00	-0.92	0.84	2.60	5.48	9.90	-	9.44	1.37	1.25
Мегафон Финас 01	0.27	1500	11.50	07.06.06	-	568	103.00	104.25	0.98	0.00	0.10	50.41	11.17	9.59	-	1.40	1.28
Мегафон	0.48	1500	9.28	11.04.07	-	876	99.80	100.00	0.25	-0.25	3.23	8.64	9.28	9.51	-	2.19	2.00
Сибирьтелеком 03	7.10	1530	14.50	14.07.06	-	605	107.50	107.72	0.14	0.00	0.85	48.86	13.47	9.61	-	1.47	1.34
Сибирьтелеком, 04	42.60	2000	12.50	05.07.07	-	961	106.00	107.07	-0.19	0.09	2.90	44.86	11.74	9.87	-	2.24	2.04
СМАРТС, 01	0.00	275	19.00	20.11.05	-	369	0.00	0.00	0.00	-0.19	-0.62	93.18	18.01	12.45	-	0.89	0.79
СМАРТС, 02	2.85	500	13.75	26.06.07	26.06.05	952	100.10	100.89	-0.11	0.00	1.40	53.87	13.63	-	12.50	0.58	0.51
Таттелеком, 03	0.01	600	12.50	06.05.07	15.05.05	901	100.10	102.90	-0.20	0.00	1.61	30.82	12.66	-	13.09	0.47	0.42
УРСИ 02	3.33	1000	17.50	06.08.05	-	263	106.60	106.95	-0.05	-0.47	0.85	3.36	16.41	8.15	-	0.69	0.64
УРСИ 03	0.65	3000	14.25	18.07.06	-	609	107.76	108.14	-0.09	-0.28	1.55	46.46	13.22	9.29	-	1.49	1.36
Центртелеком 02	0.00	600	16.00	21.04.05	-	156	102.80	103.37	0.00	-0.14	3.50	11.40	15.56	8.95	-	0.43	0.39
Центртелеком 03	5.46	2000	12.35	15.09.06	-	668	103.81	104.00	0.10	-0.19	2.05	20.64	11.90	10.29	-	1.67	1.51
Центртелеком 04	2.54	0	13.80	21.08.09	16.11.06	1739	107.50	107.59	0.08	-0.51	7.35	34.41	12.83	-	9.76	1.77	1.61
Центральный Телеграф 0	0.00	500	16.00	22.08.06	-	644	0.00	0.00	0.00	-0.24	1.35	36.82	15.23	13.38	-	1.52	1.34
ЮТК, 01	7.49	1500	14.24	14.09.06	-	667	105.85	106.10	-0.09	-0.23	2.17	23.80	13.43	10.80	-	1.64	1.48
ЮТК, 02	4.00	1500	9.25	07.02.07	09.02.05	813	100.00	100.05	0.04	-0.12	0.86	24.58	9.25	-	9.03	0.23	0.21
Добывающая промышленность																	
АЛРОСА 19	3.97	3000	16.00	23.10.05	-	341	108.40	108.64	-0.15	0.00	0.03	10.52	14.73	6.42	-	0.90	0.84
Полиметалл, 01	0.01	750	18.00	21.03.06	22.03.05	490	104.00	106.00	0.00	0.00	-0.04	27.62	17.16	-	3.53	0.35	0.33
СУЭК, 02	0.00	1000	11.50	15.02.07	17.02.05	821	0.00	0.00	0.00	0.00	0.66	28.04	11.53	-	13.11	0.25	0.22
Металлургия																	
Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.05	-	288	104.75	105.25	0.00	0.00	0.43	31.23	14.29	8.45	-	0.76	0.70
Евразхолдинг 01	0.00	1000	15.00	05.12.05	-	384	103.75	104.15	0.00	-0.24	0.63	67.40	14.49	9.26	-	0.96	0.88
ИНПРОМ, 01	2.73	500	13.54	20.04.07	22.04.05	885	95.00	96.30	0.31	1.87	2.40	9.27	14.06	-	22.77	0.43	0.35
МаурИнвест, 01	0.00	500	12.30	03.04.07	05.04.05	868	97.40	98.75	0.00	-0.71	-0.11	14.15	12.55	-	18.98	0.38	0.32
МЕЧЕЛ 01	1.69	1000	12.30	31.01.06	01.02.05	441	100.45	100.64	-0.25	-0.30	0.08	35.38	12.24	-	9.78	0.21	0.19
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.05	-	153	98.00	0.00	0.00	0.00	0.20	5.95	7.00	7.05	-	0.41	0.39
Русал Фин 01	1.59	3000	10.00	12.09.05	-	300	100.90	101.00	0.30	0.10	0.60	17.81	9.91	9.00	-	0.80	0.73
Русал Фин 02	0.00	5000	9.60	20.05.07	20.05.05	915	0.00	0.00	0.00	-0.25	0.98	47.34	9.56	-	8.97	0.48	0.44
Северсталь	0.00	3000	9.75	28.06.07	30.06.05	954	0.00	102.45	0.00	0.84	2.27	36.86	9.52	-	5.73	0.60	0.56
ТМК	0.00	2000	14.00	20.10.06	20.04.05	703	0.00	101.70	0.00	0.15	0.05	10.36	13.78	-	9.97	0.43	0.39
Углеметтрейдинг 01	35.92	3000	11.75	12.06.09	16.06.06	1669	100.90	101.00	-0.10	-0.44	2.70	48.6	11.63	-	11.33	1.42	1.28

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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

Итоги торгов корпоративными облигациями**Машиностроение**

Автоваз, 02	0.44	3000	11.28	13.08.08	17.08.05	1366	99.90	100.05	0.96	-0.75	0.96	27.81	11.27	-	11.12	0.72	0.65
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	1.92	1500	12.95	22.06.06	23.12.04	583	99.60	99.70	0.00	0.02	0.40	51.45	12.99	-	15.17	0.10	0.09
ИжАвто, 01	1.80	1200	12.50	14.03.07	14.09.05	848	95.80	95.90	0.07	0.53	0.05	21.23	13.02	-	18.60	0.80	0.67
ИРКУТ, 01	3.27	600	8.00	27.03.05	-	131	99.40	100.00	0.30	0.50	0.56	11.18	8.05	9.62	-	0.36	0.33
ИРКУТ 02	0.00	1500	16.00	02.11.05	-	351	105.20	105.50	0.00	0.10	0.77	5.70	15.18	10.21	-	0.93	0.84
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	12.30	11.11.06	11.11.05	725	100.80	101.30	0.45	0.00	-0.01	1.68	12.14	-	11.17	0.96	0.86
ЛОМО, 02	0.01	700	15.35	11.07.06	12.07.05	602	99.65	100.05	0.00	0.05	0.11	52.99	15.35	-	15.83	0.62	0.53
МиГ-Финанс, 01	1.19	1000	16.00	03.06.09	15.12.05	1660	97.70	98.55	0.15	-1.11	-0.10	70.14	16.28	-	18.23	0.97	0.82
Микрон 02	0.00	300	15.00	06.01.05	-	51	100.34	100.79	0.00	-0.62	0.38	53.01	14.94	11.62	-	0.14	0.13
ОМЗ 04	8.80	900	14.25	26.02.09	05.09.05	1563	102.32	102.50	0.70	-0.25	0.70	29.28	13.94	-	11.57	0.77	0.69
Русские Автобусы	0.00	500	15.00	22.05.06	-	552	0.00	0.00	0.00	0.20	-0.15	73.56	14.96	14.63	-	1.31	1.15
Сатурн Инвест	1.51	500	16.00	05.08.06	-	627	101.00	101.78	0.00	0.46	0.28	45.15	15.76	14.90	-	1.51	1.31
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.10	25.01.07	1892	0.00	104.00	0.00	0.00	2.68	33.90	11.07	-	11.10	1.94	1.75
ТВЗ, 01	17.56	750	14.60	10.10.06	-	693	103.05	103.25	0.73	0.49	1.45	14.80	14.14	12.34	-	1.30	1.16

Пищевая промышленность

АПК ОГО, 01	0.06	1100	13.95	22.04.07	22.04.05	887	97.11	97.42	0.10	-0.31	-0.71	9.94	14.37	-	21.09	0.43	0.36
Балтимор-Нева	33.45	500	16.00	05.09.06	03.12.05	658	102.55	102.85	-0.24	-0.53	0.16	34.19	15.59	-	13.96	0.95	0.84
Вимм-Билль-Данн	0.01	1500	8.48	11.04.06	-	511	96.50	97.40	0.21	-0.05	1.68	8.13	8.76	10.71	-	1.34	1.21
Группа ОСТ, 01	0.06	800	14.00	19.07.05	-	245	100.56	100.98	0.04	-0.20	0.55	45.64	13.86	12.72	-	0.64	0.57
Джей-Эф-Си, 01	0.00	700	14.00	06.10.05	-	324	100.50	100.92	-0.15	0.00	0.07	10.74	13.93	14.06	-	0.84	0.74
Микояновский	0.00	1000	14.50	18.09.06	19.03.05	671	0.00	0.00	0.00	0.00	0.69	23.44	14.26	-	9.09	0.34	0.31
НИДАН-ФУДС, 01	0.00	850	17.00	06.12.06	08.06.05	750	101.90	102.50	0.00	0.00	1.08	74.52	16.67	-	13.55	0.52	0.46
Парнас-М, 01	7.58	500	12.75	15.03.06	16.03.05	484	99.85	99.95	0.05	-0.30	0.81	21.66	12.76	-	13.51	0.32	0.28
Праймери Дон, 01	0.00	750	13.50	10.11.06	11.11.05	724	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.79	1.48	13.40	-	13.86	0.94	0.82
Разгулий-Центр 01	0.96	1000	16.00	05.06.06	04.06.05	566	95.60	96.00	-0.42	-0.27	0.72	72.33	16.74	-	25.50	0.51	0.41
ЭФКО, 01	2.06	1000	15.50	05.09.06	06.09.05	658	101.85	102.95	0.10	-0.05	0.49	29.73	15.06	-	11.82	0.77	0.69

Пивоварение

Красный Восток-Инвест	110.13	1500	11.50	25.02.07	24.02.05	831	98.75	99.92	-0.03	0.07	0.76	26.15	11.54	-	12.61	0.27	0.24
ПИТ-Инвестментс 01	0.25	1000	17.00	28.09.06	31.03.05	681	101.06	101.30	-0.05	0.14	-0.97	21.89	16.79	-	13.17	0.37	0.33
САН Интербрю	0.43	2500	13.00	15.08.06	-	637	107.00	107.20	0.00	0.42	2.99	32.41	12.15	8.36	-	1.44	1.33
Тинькофф Инвест	0.30	400	20.50	29.04.05	-	164	103.20	103.60	0.05	-0.43	-1.65	10.67	19.82	12.27	-	0.45	0.40

Лесная промышленность и ЦБК

АЦБК-Инвест	0.00	500	14.95	07.09.06	10.03.05	660	100.20	100.60	0.00	-0.41	0.95	27.85	14.85	-	13.38	0.30	0.27
Волеа 01	0.49	1500	12.00	13.03.07	14.09.05	847	96.50	97.50	0.00	0.26	0.62	20.38	12.37	-	19.18	0.80	0.67
ГОТЭК	0.15	550	14.20	06.06.06	07.06.05	567	99.00	99.74	-0.26	-0.48	-0.17	62.64	14.24	-	15.19	0.52	0.45
Илим Палп Финанс	0.00	1500	15.21	18.03.06	-	487	101.27	101.70	0.20	-0.58	-0.85	22.08	14.95	14.21	-	1.23	1.08
ПЭФ Союз, 01	0.00	300	0.00	09.10.07	06.10.05	1057	100.72	100.90	0.00	-0.05	0.56	0.00	0.00	-	-0.56	0.89	0.89

Строительство и ипотека

АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.08	-	1476	0.00	106.30	0.00	0.00	1.72	50630	10.31	9.19	-	3.24	2.97
АИЖК, 02	26.70	1500	11.00	01.02.10	-	1903	106.75	107.00	-0.19	0.00	1.80	32.25	10.30	9.53	-	4.03	3.68
Главмострой, 01	0.02	2000	14.15	27.05.07	27.05.05	922	99.20	100.05	-0.19	0.09	0.20	31.79	14.29	-	17.14	0.50	0.43
ИНТЕКО 01	0.19	1200	10.95	15.02.07	17.02.05	821	100.20	100.74	-0.20	0.00	1.11	26.70	10.92	-	17.11	0.26	0.22
МИА, 01	0.02	2200	10.00	20.09.12	-	2865	99.00	100.10	-0.30	-0.60	0.00	3.29	10.00	10.38	-	3.43	3.11
ПИК, 04	2.23	750	13.00	29.06.05	-	225	98.60	99.10	0.51	0.61	0.51	12.02	13.12	16.46	-	0.36	0.31
СУ-155	0.13	1500	12.29	30.03.07	30.03.05	864	97.00	97.35	0.26	0.09	-2.12	16.50	12.62	-	21.43	0.36	0.30

Транспорт

АвиаК. Самара, 01	0.00	350	16.00	08.03.07	10.03.05	842	100.90	101.10	0.00	0.30	0.61	29.81	15.81	-	11.67	0.31	0.28
Ист Лайн Хэндлинг	1.07	1000	13.50	23.06.05	-	219	99.95	100.15	-0.05	-0.65	0.56	54.00	13.51	13.98	-	0.57	0.50
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.06	-	540	98.50	100.20	0.00	0.00	1.73	1.46	8.88	8.94	-	1.42	1.30

Финансовый сектор

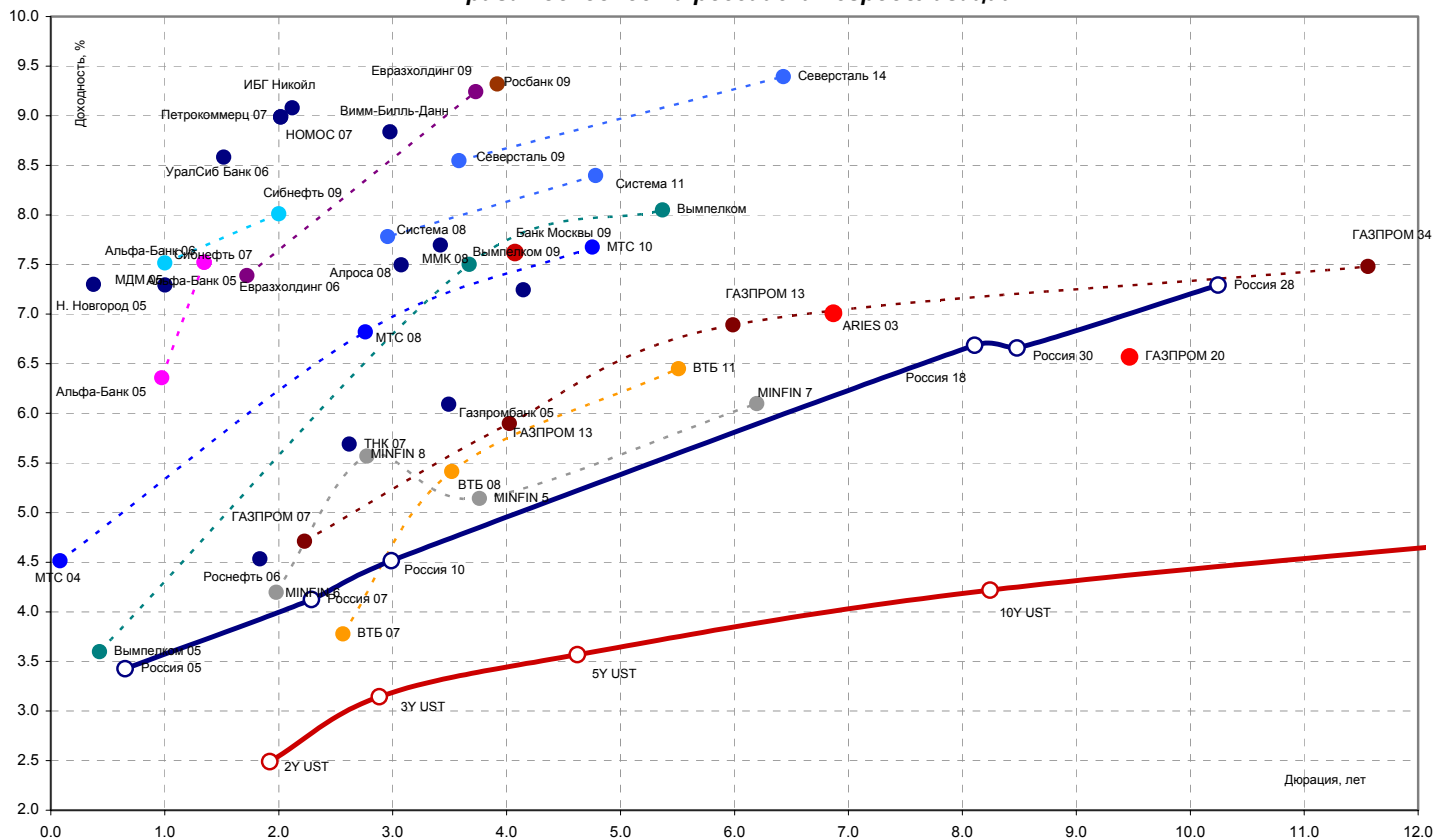
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	9.00	08.06.07	10.12.04	934	99.95	100.15	0.00	0.00	0.00	38.96	9.06	-	19.04	0.07	0.06
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.10	06.04.05	1961	97.98	98.89	0.00	0.00	1.23	8.31	7.49	-	10.41	0.39	0.35
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.69	24.03.07	24.03.05	858	99.50	99.90	0.00	-0.30	1.27	13.09	8.72	-	9.74	0.35	0.32
Внешторгбанк 03	0.19	2000	14.50	22.02.06	-	463	108.90	109.00	0.55	0.00	0.93	32.97	13.31	6.73	-	1.20	1.12
Внешторгбанк 04	0.00	5000	5.43	19.03.09	24.03.05	1584	100.30	100.54	0.00	-0.20	1.21	8.03	5.41	-	4.21	0.35	0.34
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.07	-	819	99.25	99.75	0.00	0.00	1.43	20.69	8.34	8.72	-	2.05	1.89
Росбанк, 01	0.00	3000	9.91	15.02.09	14.02.05	1552	99.05	99.20	0.00	-0.02	0.54	25.79	10.01	-	9.12	0.25	0.23
Русский Стандарт 02	5.07	1000	14.04	14.06.06	-	575	107.00	107.18	-0.33	0.09	1.88	58.85	13.10	9.22	-	1.40	1.28
Русский Стандарт 03	4.97	2000	12.90	22.08.07	01.09.05	1009	103.55	103.75	0.00	-0.29	1.37	29.33	12.46	-	8.09	0.76	0.70

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

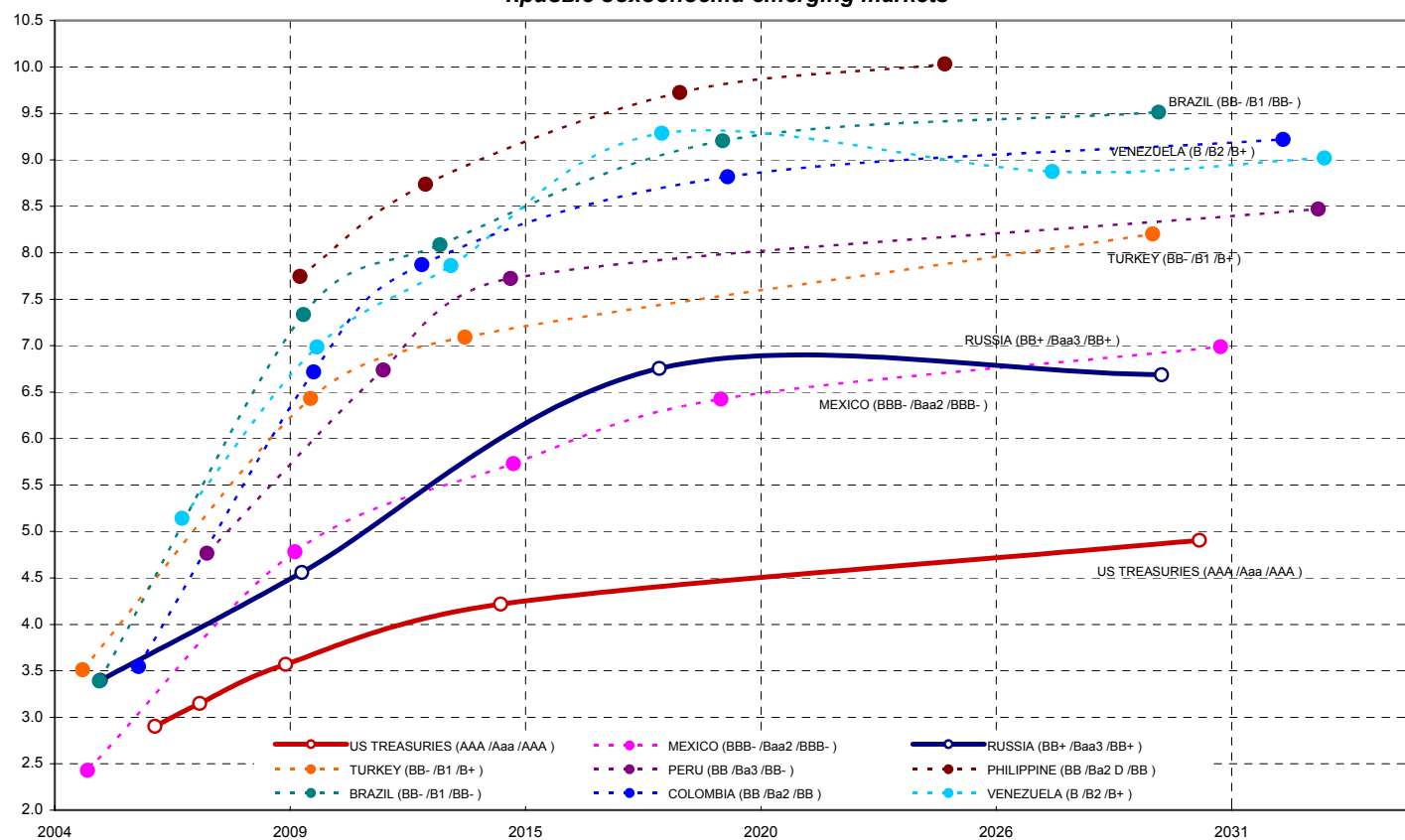
ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ	ЦЕНА	ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ		ДЮРАЦИЯ			
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmark	S&P	Moody's	Дюр. лет.	Мод. дюр.
Суверенные еврооблигации																
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.05	134	102.65	102.75	-0.10	0.04	-0.37	2.45	9.13	-11	BB+	Baa3	0.37	0.37
Россия 05	\$2 969	8.75	24.07.05	249	103.38	103.69	0.06	-0.18	-0.30	3.40	8.46	126	BB+	Baa3	0.65	0.64
Россия 07	\$2 400	10	26.06.07	951	114.25	114.44	-0.11	-0.27	1.61	4.19	8.75	100	BB+	Baa3	2.29	2.24
Россия 10	\$2 718	8.25	31.03.10	1960	111.38	111.50	0.06	-0.06	1.78	4.56	7.41	95	BB+	Baa3	2.99	2.92
Россия 18	\$3 466	11	24.07.18	4997	138.25	138.63	-0.36	-0.55	5.04	6.73	7.96	247	BB+	Baa3	8.11	7.85
Россия 30	\$19 526	5	31.03.30	9265	101.38	101.44	0.12	0.43	4.03	6.66	4.93	176	BB+	Baa3	8.48	8.21
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.28	46928	161.00	161.88	-0.31	0.08	0.00	7.31	7.92	239	BB+	Baa3	10.24	9.89
Облигации Минфина																
MINFIN 6	\$1 750	3	14.05.06	543	98.25	98.50	0.00	0.00	0.38	4.20	3.05		BB+	Ba1	1.98	1.90
MINFIN 8	\$1 322	3	14.11.07	1092	95.63	96.13	0.00	-1.83	1.60	7.74	3.14		BB+	-	2.78	2.58
MINFIN 5	\$2 837	3	14.05.08	1274	93.38	93.38	-0.13	-0.27	2.21	5.06	3.21		BB+	Ba2	3.76	3.57
MINFIN 7	\$1 750	3	14.05.11	2369	83.38	83.88	-0.15	-0.15	4.09	6.10	3.60		BB+	Ba1	6.20	5.85
Облигации Aries																
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.07	1072	105.06	105.50	0.08	0.15	1.43	3.69	5.16	140	BB+	Ba2		
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.09	1803	111.85	112.40	0.22	0.43	3.05	4.97	6.93	192	BB+	Ba2	4.30	4.09
ARIES 03	\$2 436	9.6	25.10.14	3629	118.35	119.00	-0.01	0.04	3.98	7.00	8.11	279	BB+	Ba2	7.10	6.64
Муниципальные еврооблигации																
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.06	527	110.09	110.49	0.12	-0.04	0.57	3.52	9.95	114	BB+	Ba1	1.36	1.32
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.11	2520	105.99	106.49	0.28	0.61	3.17	5.31	6.09	194	BB+	Ba1	5.93	5.63
Нижегород 05	\$119	8.75	03.04.05	137	100.50	101.50	0.00	0.00	4.69	7.30	8.71	500	-	Caa1	0.39	0.37
Банковские еврооблигации																
ВТБ 05	\$325	4.119	28.04.05	162	100.45	100.60	0.00	-0.01	-0.02	3.17	4.10	79	BB+			
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.05	192	103.00	103.50	0.00	0.00	0.61	5.13	10.68	278	B	U Ba3 U	0.51	0.49
Газпромбанк 05	\$150	9.75	04.10.05	321	105.29	105.73	-0.01	-0.15	0.03	3.51	9.26	126	B+	Ba2 U	0.88	0.86
Альфабанк 05	\$175	10.75	19.11.05	367	103.00	103.50	0.30	-0.54	0.73	7.55	10.44	520	B	Ba2	1.00	0.93
МДМ 05	\$200	10.75	16.12.05	394	103.50	104.10	0.00	0.24	0.73	7.29	10.39	494	B	Ba2	1.04	0.97
Альфабанк 06	\$190	8	13.04.06	512	100.12	101.12	-0.31	-0.07	0.37	7.86	7.99	498	B	Ba2	1.39	1.29
Банк ЗЕНИТ 06	\$125	9.25	12.06.06	572	100.38	101.13	0.38	-0.44	0.00	8.98	9.22	608	B-	B1	1.49	1.37
УралСиб Банк 06	\$140	8.875	06.07.06	596	100.25	101.00	0.00	0.04	1.79	8.58	8.85	571	B-		1.58	1.46
Сбербанк 06	\$1 000	3.85	24.10.06	706	100.80	101.25	0.00	-0.14	0.86	3.63	3.82	120		Baa2		
Петрокоммерц 07	\$120	9	09.02.07	814	99.57	100.06	-0.05	-0.46	0.82	9.21	9.04	629	B	B1	2.10	1.92
НОМОС 07	\$100	9.125	13.02.07	818	100.17	100.93	0.18	-0.41	1.38	9.03	9.11	611		B1	2.11	1.93
ИБГ Никойл	\$150	9	19.03.07	852	99.41	99.91	0.00	-0.66	2.62	9.28	9.05	637			2.21	2.03
Русс. Станд 07	\$150	8.75	14.04.07	878	102.50	103.25	0.05	0.16	0.04	7.58	8.54	468	B	U Ba3 U	2.28	2.12
ВТБ 07	\$300	5.03	30.07.07	985	103.75	104.00				3.78	4.85	142		Aa3	2.64	2.54
Газпромбанк 08	\$1 050	7.25	30.10.08	1443	103.84	104.34	-0.17	-0.22	2.55	6.14	6.98	299	B+	Ba2 U	3.60	3.39
ВТБ 08	\$550	6.875	11.12.08	1485	105.50	106.00	0.45	-0.42	2.88	5.35	6.52	178		Aa3	3.61	3.43
Росбанк, 09	\$225	9.75	24.09.09	1772	102.49	102.85	-0.52	0.22	0.00	8.90	9.51	534	B-		2.77	2.55
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.09	1776	101.31	102.31	-0.27	-0.20	1.05	7.67	7.90	410	BB	Ba2	4.23	3.93
ВТБ 11	\$450	7.5	12.10.11	2520	106.00	106.50	0.08	0.01	0.00	6.41	7.08	284		Aa3	5.68	5.34
Корпоративные еврооблигации																
МТС 04	\$300	10.95	21.12.04	34	100.50	101.00	-0.12	0.02	-0.40	4.51	10.90	269	BB-	Ba3	0.08	0.08
ММК 05	€ 100	10	18.02.05	93	101.59	101.84	-0.02	0.09	-0.26	3.43	9.84	130	BB-	Ba3	0.26	0.25
Вымпелком 06	\$250	10.45	26.04.05	160	103.13	103.50	-0.02	-0.02	-0.15	3.02	10.13	68	BB-	B1	0.44	0.42
Евразхолдинг 06	\$150	8.875	25.09.06	677	102.41	103.04	0.02	-0.15	1.66	7.44	8.67	454		B3	1.78	1.66
Роснефть 06	\$150	12.75	20.11.06	733	115.50	116.00	0.00	0.11	0.33	4.53	11.04	164	B	B2 U	1.88	1.80
Сибнефть 07	\$400	11.5	13.02.07	818	108.50	109.37	0.54	-1.04	3.33	7.28	10.60	437	B	Ba2 D	2.05	1.91
ГАЗПРОМ 07	\$500	9.125	25.04.07	889	110.00	0.00	0.00	-0.06	0.94	4.71	8.30	181	BB-	Ba2 U	2.28	2.18
ТНК 07	\$700	11	06.11.07	1084	113.97	115.47	-0.13	-0.16	1.06	5.79	9.65	264	BB-	Ba3	2.70	2.55
МТС 08	\$400	9.75	30.01.08	1169	108.25	108.88	0.08	-0.51	1.78	6.82	9.01	368	BB-	Ba3	2.85	2.67
Система 08	\$350	10.25	14.04.08	1244	107.25	107.75	0.21	-0.65	2.96	7.78	9.56	470	B	B3	3.07	2.85
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.08	1266	102.38	102.50	0.02	0.04	1.81	7.33	7.94	419	B	B2	3.19	2.97
Вимм-Билль-Данн	\$150	8.5	21.05.08	1281	99.00	99.75	0.00	-0.32	0.83	8.84	8.59	570	B+	B3	3.11	2.85
ММК 08	\$300	8	21.10.08	1434	100.91	101.41	-0.21	-0.24	1.48	7.72	7.93	458	BB-	Ba3	3.55	3.29
Сибнефть 09	\$500	10.75	15.01.09	1520	109.63	112.13	0.11	-0.96	4.80	7.97	9.81	440	B	Ba2 D	3.52	3.26
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.09	1560	100.48	100.98	-0.15	0.06	0.40	8.48	8.58	491	B+	v	3.73	3.44
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.09	1672	109.50	110.00	0.12	-0.07	2.59	7.50	9.13	394	BB-	B1	3.81	3.54
Евразхолдинг 09	€ 300	10.88	03.08.09	1720	106.00	0.00	0.08	-0.09	3.23	9.26	10.26	569		B3	3.88	3.55
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$500	7.125	30.09.09	1778	99.75	100.00	0.08	-0.01	-0.50	7.18	7.14	362	BB	Ba2	4.29	4.01
ГАЗПРОМ 09	\$700	10.5	21.10.09	1799	119.32	120.32	0.00	-0.17	2.66	5.91	8.80	234	BB-	Ba2 U	4.14	3.91
ГАЗПРОМ 10	\$1 000	7.8	27.09.10	2140	110.90	111.33	0.06	0.57	2.38	0.00	7.03	230	BB-	Ba2 U	4.68	4.68
МТС 10	\$400	8.375	14.10.10	2157	103.01	103.51	0.24	-0.47	1.71	7.73	8.13	416	BB-	Ba3	4.93	4.58
Вымпелком 11	\$300	8.375	22.10.11	2530	101.69	102.19	-0.02	-0.02	-0.15	8.05	8.24	448	BB-	B1	5.58	5.16
Система 11	\$350	8.875	28.01.11	2263	102.25	103.00	-0.11	-0.76	3.12	8.40	8.68	483	B	B3	4.98	4.59
Северсталь 14	\$375	9.25	19.04.14	3440	99.00	100.00	-0.06	0.67	2.15	9.41	9.34	519	B+	v	6.71	6.13
ГАЗПРОМ 13	\$1 750	9.625	01.03.13	3026	117.06	118.06	-0.05	0.15	3.37	6.88	8.22	267	BB-	Ba2 U	6.19	5.79
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.20	5554	106.67	107.67	-0.06	0.05	-	6.50	6.75	228	BB-	Ba2 U	9.79	9.19
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.34	10754	113.47	114.22	0.04	-0.08	0.18	7.47	7.60	257	BB-	Ba2 U	11.99	11.15

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
Мировой рынок долга									
US10YT=RR	100.33	100.25	-0.13	-0.06	0.74	4.22		AAA	Aaa
US30YT=RR	106.92	106.88	-0.05	0.20	1.51	4.91		AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.15	100.20	0.01	0.25	0.26	2.39		AAA	Aaa
EU10YT=RR	103.94	103.98	0.19	1.05	0.93	3.75		AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	152.00	152.06	0.00	0.00	1.46	6.84	10.50	BBB-	Baa2
BRAZILC=RR	100.00	100.00	0.00	0.63	0.32			BB-	B1
BRAGLB27=RR	108.69	108.25	0.12	1.00	-0.35	9.25	9.69	BB-	B1
TRGLB30=RR	138.81	139.25	-0.04	0.50	-1.09	8.17	10.13	BB-	B1
TRGLB10=RR	124.56	124.50	0.25	0.40	0.00	6.44	4.22	BB-	B1
ARGFRB=RR	31.81	31.75	-0.19	2.04	10.10			SD	Caa1
ARGGLB30=RR	32.00	32.31	1.59	0.79	1.67	63.41	2.02	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	101.13	101.38	0.12	0.43	4.03	6.66	8.48	BB+	Baa3
RUSGLB10=RR	111.25	111.38	0.06	-0.06	1.78	4.51	2.99	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
16 ноя 04 EMBI+	382	-2	321.96	0.03	0.99	9.20	12.75
EMBI+ RUSSIA	229	0	368.44	0.06	1.21	9.28	10.52
EMBI+ MEXICO	169	0	301.15	-0.08	-0.05	7.24	8.37
EMBI+ TURKEY	296	-2	215.89	-0.04	0.93	7.60	11.56
EMBI+ BRAZIL	435	0	425.58	-0.11	1.47	9.61	17.57
EMBI+ VENG VUELA	421	-4	459.92	0.02	1.41	20.40	29.84

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

WWW.MMBANK.RU

+7 (095) 105-8000, 924-0080

ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ

Сытников Алексей

e-mailВН, тел.НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ
КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ
ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИКасьянова Елена
Исаев БейшенKasyanova_EA@mmbank.ru
Isaev_BK@mmbank.ru4679
4591Начальник отдела
Менеджер по работе с клиентами
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛБеспалов Алексей
Шухова АллаBespalov_AV@mmbank.ru
Shuhova_AG@mmbank.ru4220
4263Начальник отдела
Анализ акций
Анализ долговых рынков
АссистентТремасов Кирилл
Веденеев Владимир
Федоров Егор
Лямин МихаилTremasov_KV@mmbank.ru
Vedeneev_VY@mmbank.ru
Fedorov_EY@mmbank.ru
Lyamin_MY@mmbank.ru4592
2817
4233
2844ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИХрамцовский Станислав
Волков АлексейHSS@mmbank.ru
Volkov_A@mmbank.ru2895
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.