

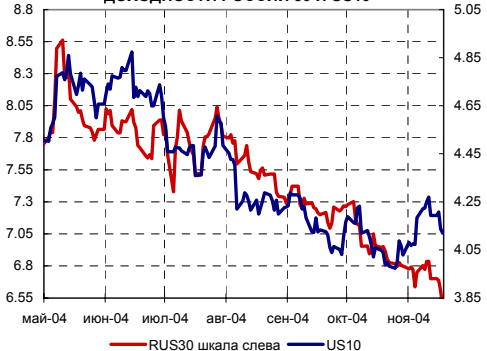
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



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	28.5455	0.0068	ОФЗ 45001	104.60	105.20	-0.25	5.90	
EUR/USD	1.2985	-0.0082	ОФЗ 46001	110.35	110.40	0.20	6.45	
MIBOR, %	0.45	0.02	ОФЗ 46014	106.15	106.18	0.55	7.77	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	268.5	-8.5	МГор31-об	-	-	0.00	-	
НЕФТЬ (URALS)	35.43	0.53	МГор32-об	105.25	105.30	0.05	6.49	
ЗОЛОТО	442.75	-1.5	МГор29-об	107.40	107.55	0.08	7.67	
EMBI+	324.5	0.27	АПРОСА 19в	108.76	109.00	0.20	6.08	
EMBI+ СПРЕД	378	-4	ГАЗПРОМ А2	108.50	108.90	0.15	5.62	
EMBI+RUSSIA	373.71	0.88	ГАЗПРОМ А3	102.17	102.30	0.20	7.06	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	218	-12	УралСвзИн6	108.00	108.10	0.25	9.08	
MICEX RCBI	104.13	-0.01%	ГТ-ТЭЦ 2об	99.80	99.93	-0.07	13.81	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	103.13	103.19	1.10	6.48
КОРПОРАТИВНЫЕ	330.93	996.26	1629.63	UST 10	101.05	101.11	0.15	4.12
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	1250.32	2173.59		ГАЗПРОМ 13	119.58	120.58	2.30	6.52
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	4143.74		249.90	БАНК МОСКВЫ 09	102.00	103.00	0.22	7.50

ГЛАВНАЯ НОВОСТЬ

СУВЕРЕННЫЙ РЕЙТИНГ РОССИИ ПОВЫШЕН. Вчера инвестиционное агентство Fitch присвоило России второй по счету рейтинг инвестиционного уровня «BBB-». Рейтинг Fitch был повышен на одну ступень с уровня «BB+», прогноз рейтинга «стабильный».

СТРАТЕГИЯ

Сегодня и на следующей неделе долговым рынкам не остается рассчитывать ни на что, кроме дальнейшего роста, неожиданный позитив обрушившийся на долговой рынок России будет этому способствовать. Стоит отметить, что вчера рынок рублевых государственных облигаций наконец-то очнулся и продемонстрировал, пожалуй, наилучшую динамику среди внутренних долговых рынков. По итогам дня котировки государственных долговых инструментов в среднем прибавили по 0,23%. Большой спрос наблюдался на ОФЗ 46002, по которым прошло 198 сделок и ОФЗ 46003 – 161 сделка. Позитивная динамика котировок наиболее ликвидных выпусков ОФЗ сегодня и на следующей неделе, скорее всего, сохранится, что будет способствовать росту котировок негосударственных облигаций эмитентов первого эшелона.

Внешний долговой рынок российских еврооблигаций по итогам дня стал лидером роста среди рынков развивающихся стран. Исключением стали лишь облигации Сибнефти, котировки которых снизились (Сибнефть 07 (-1,44%), Сибнефть 09 (-1,4%)), что связано с новостями о предъявлении компании налоговых претензий. По итогам дня спред еврооблигаций «Россия 30» к десятилетним us-treasuries снизился до 230 пунктов и, на наш взгляд, потенциал дальнейшего сужения практически исчерпан (мы оцениваем справедливый уровень спреда на уровне 220-230 пунктов). Поэтому в ближайшее время основными факторами которые будут оказывать влияние на динамику суверенных российских еврооблигаций станет динамика казначейских обязательств США и результаты переговоров с Парижским Клубом по секьюритизации российских долгов. В еврооблигациях мы по-прежнему акцентируем свое внимание на облигациях металлургических компаний, Вимм-Билль-Дана и Вымпелкома 09.



СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ВЧЕРА новость о присвоении инвестиционного рейтинга по версии Fitch не могла вызвать никакой другой реакции, кроме как роста всего без исключения российского долга. Активность на внутреннем рынке облигаций существенно выросла после появления вчерашней «новости дня». Объем торгов с негосударственными облигациями составил 5,6 млрд. рублей при средненежном значении этого показателя в октябре на уровне около 5,0 млрд. рублей и в начале ноября на уровне 3,2 млрд. рублей. Обороты с государственными облигациями также значительно выросли и составили около 2,5 млрд. рублей, не считая доразмещения ОБР на сумму около 1,6 млрд. рублей. Рост продемонстрировали все без исключения сегменты. Правда, ценовой индекс ММВБ вырос всего на 0,02% до уровня 104,23 пункта. Это в основном связано с тем, что основной «удар стихии» - реакции участников рынка на повышения уровня странового рейтинга пришелся на рынок государственных бумаг.

Сектор государственных бумаг вырос на 0,23%. Лидерами по оборота оказались длинные амортизационные выпуски ОФЗ серии 46002 (+0,45%), серии 46003 (+0,28%), серии 46014 (+0,55%). Оборот с этими тремя выпусками составил соответственно 1103,1 млн. руб., 872,5 млн. руб. и 244 млн. руб..

В секторе муниципальных и субфедеральных облигаций высокий интерес сосредоточился в московских и главном подмосковном выпуске облигаций. 9 из 10 облигаций оказавшихся в лидерах торгов оказались выпущенными эмитентами столичного региона - Москвы и Московской области. В среднем стоимость бумаг выросла на 0,11%. Московская область 4 стала лидером по оборотам, прибавив по итогам дня всего 0,05%. Самый длинный по дюрации выпуск Москвы - МосГор 39 - вырос на 0,26%.

В корпоративном секторе участники рынка вчера еще не до конца оживились, что выразилось в несущественном изменении котировок. Третий выпуск облигации Газпрома стал лидером по оборотам на ММВБ и прибавил 0,20% в стоимости.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

US-TREASURIES. Рынок казначейских облигаций США вчера продолжил расти. Доходности 10-летних облигаций снизились к сегодняшнему дню 1 на б.п. до 4,12% годовых. Сегодня председатель ФРС США А. Гринспен примет участие в панельной дискуссии, посвященной курсу европейской валюты, перед Европейским Банковским Конгрессом.

INITIAL CLAIMS. Количество требований пособий по безработице оказалось на уровне ожиданий экономистов 334 тыс. по сравнению с пересмотренными в торону повышения данными прошлой недели на уровне 337 тыс. человек.

► **EMERGING MARKETS.** Основной новостью на emerging markets вчера стало повышение суверенного рейтинга России. Индекс EMBI+ вырос на 0,27%, спрэд индекса снизился на 4 пункт до 378 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Суверенные российские бонды первыми отреагировали на новость о повышении рейтинга. Индекс EMBI+RUSSIA вырос по итогам на 0,89%, спрэд индекса снизился на 12 базисных пунктов и составляет 218 б.п. Стоимость суверенных еврооблигаций «Россия 30» выросла до новых исторических максимумов на 1,1% до уровня 103,125/103,188. Спрэд к 10-летним казначейским облигациям США составляет на текущий момент 233 базисных пункта.

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **ЯРОСЛАВСКАЯ ОБЛАСТЬ.** Администрация Ярославской области в среду разместила на внебиржевом рынке 2-летние облигации на сумму 1 млрд. рублей. Цена размещения облигаций составила 99,912% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 12,75% годовых к погашению. Облигации были размещены по закрытой подписке.

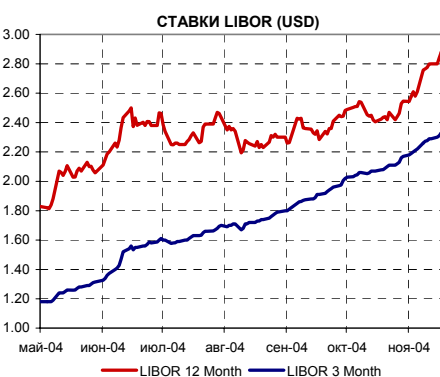
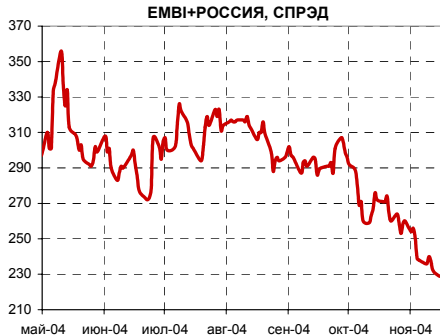
КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб.	Изменение стоимости, %	
ГАЗПРОМ АЗ	45.84	0.20	↑
ЮТК-01 об.	19.93	-0.55	↓
Мечел ТД-1	16.25	0.24	↑
АИЖК 2об	16.05	0.25	↑
НЭФИС-01	14.85	0.50	↑
ГТ-ТЭЦ 2об	13.23	-0.07	↓
ДжэйЭфСи	12.02	-0.20	↓
ВТБ - 4 об	11.57	0.19	↑
Балтимор01	11.10	0.29	↑
ГАЗПРОМ А2	10.94	0.15	↑

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
7.44	Витязь 1 об	
2.00	СОЮЗОМБ-об	
0.75	АМТЕЛ-1 об	
0.74	ОГО-агро-1	
0.65	ТВЗ 01	
	ЮТК-01 об.	-0.55
	СевСталь-1	-0.55
	ТНК5в1т-об	-0.50
	ЦентрТел-2	-0.45
	ТатфондБ 2	-0.45



НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **АМТЕЛ.** Вчера холдинговая компания «Амтел» в четверг выплатила 95,436 млн. рублей в счет погашения второго купона четырехлетних облигаций первой серии. Выплата на одну облигацию номиналом 1000 рублей составила 79 рублей 53 копейки, процентная ставка - 15,95% годовых. Облигации имеют восемь полугодовых купонов. Ставка третьего-четвертого купонов составляет 12,5% годовых. По облигациям предусмотрено две оферты на досрочный выкуп бумаг по номинальной стоимости. Первая оферта состоится 25 ноября текущего года, вторая - 22 ноября 2005 года.

► **ЛУКОЙЛ** планирует привлечь средства от выпуска рублевых облигации по ставке не выше, ставки облигации которые недавно разместил Газпром, заявили представители компании. Напомним, что на 23 ноября назначено размещение облигации компании на 6 млрд. рублей. Срок обращения - 5 лет. По облигациям предусмотрена трехлетняя оферта. Газпром разместил 12 октября разместил пятую серию облигаций общим объемом 5000 млн. рублей. Доходность к погашению через три года составила по итогам аукциона 7,72% годовых. Ставка купона 7,58% годовых.

► **ЛУКОЙЛ.** Вчера также представители компании заявили, что ЛУКОЙЛ в перспективе хотел бы увеличить заимствования в рублях до \$0,8-1 млрд. в общей структуре задолженности компании. По данным компании после размещения облигаций на 6 млрд. рублей этот показатель составит около \$300 млн. В настоящее время общая задолженность компании оценивается примерно в \$4,1 млрд.

ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА

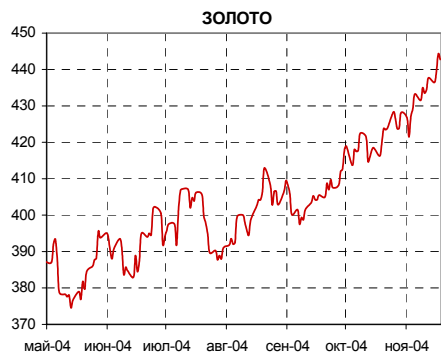
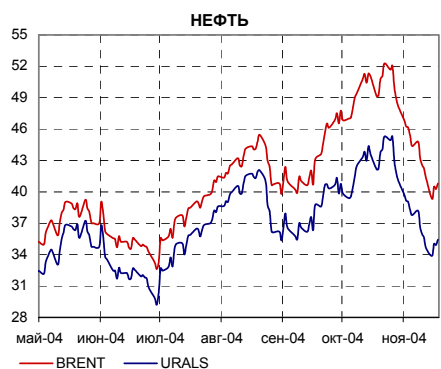
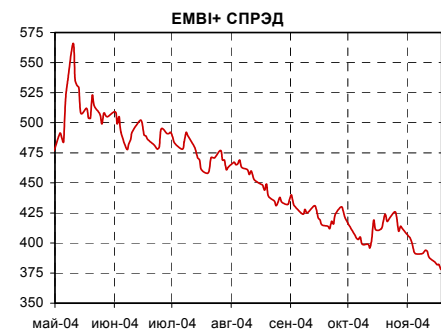
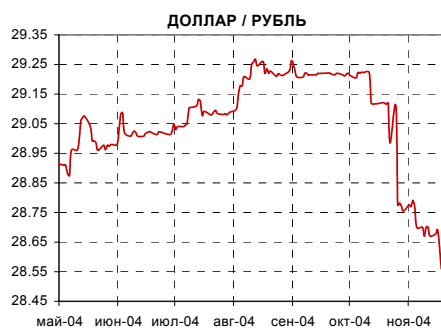
► **ЗОЛОВОАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ.** Золотовалютные резервы России достигли очередного исторического максимума. На 12 ноября их объем составил \$113,1 млрд., сообщил в четверг департамент внешних и общественных связей Банка России. Рост золотовалютных резервов на \$300 млн. в течение недели выглядит довольно скромно после \$5 млрд. пополнения. Курс рубля был стабилен в течение всей прошлой недели, поэтому изменение ЗВР оказалось столь незначительным.

► **ДОЛГ РОССИИ ПЕРЕД МВФ.** Вчера директор-распорядитель МВФ Родриго Де Рато на встрече с президентом Путиным в очередной раз заявил о том, что МВФ приветствует досрочное погашение Россией внешнего государственного долга. МВФ будет «всячески приветствовать», если фонд окажется первым в списке кредиторов с которым расплатится Россия. Напомним, что в настоящее время Россия и Парижский клуб ведут активные переговоры по поводу досрочного погашения долга России перед МВФ. В свою очередь А. Путин заявил, что у России в настоящий момент есть возможность погасить долг и перед Фондом и перед Парижским клубом.

► **КОНСТИТУЦИЯ.** Президент РФ Владимир Путин заявил о своем негативном отношении к изменению Конституции. «Я негативно отношусь к изменению Конституции и в ближайшее время, и в среднесрочной перспективе, потому что это документ, который лежит в основе нашей государственности, он позволяет нам сформировать органы власти и управления таким образом, который мы считаем целесообразным, но в то же время создает определенные рамки и ограничения, связанные как раз с соблюдением принципов демократии», - заявил В.Путин в интервью федеральным телеканалам.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **ОМЗ.** Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's сняло рейтинги ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» с пересмотра, подтвердив их на нынешних уровнях. Как сообщается в пресс-релизе агентства, долгосрочный рейтинг оставлен на уровне «ССС+» с прогнозом «стабильный», рейтинг по национальной шкале - «ruBBB». «Решение об исключении из списка CreditWatch последовало за рефинансированием долга ОМЗ, который подлежал погашению в конце 2004 года», - заявляют в ОМЗ. «Новый график погашения долга не внушает опасений в самой ближайшей перспективе, однако долг по-прежнему остается главным образом краткосрочным».



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.
- 17 ноя 04 **Встреча членов Парижского Клуба**
- СЕГОДНЯ**
- 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.
- 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
СЕГОДНЯ			
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
16 ноя 04	Краснодарский Край, 01 (второй транш) погашения 15 мая 07	395	2,5 года
25 ноя 04	ИНКОМ-ЛАДА, 01	700	3 года / год, два
25 ноя 04	МЕЧЕЛ, 02	2000	3 года
25 ноя 04	ЛМЗ "Свободный Сокол"	600	3 года
2 дек 04	АИЖК, 03	2250	6 лет
Декабрь 04	НОВАТЭК	1000	2 года
Декабрь 04	Размещение облигаций ЯНАО	1200	3-5 лет

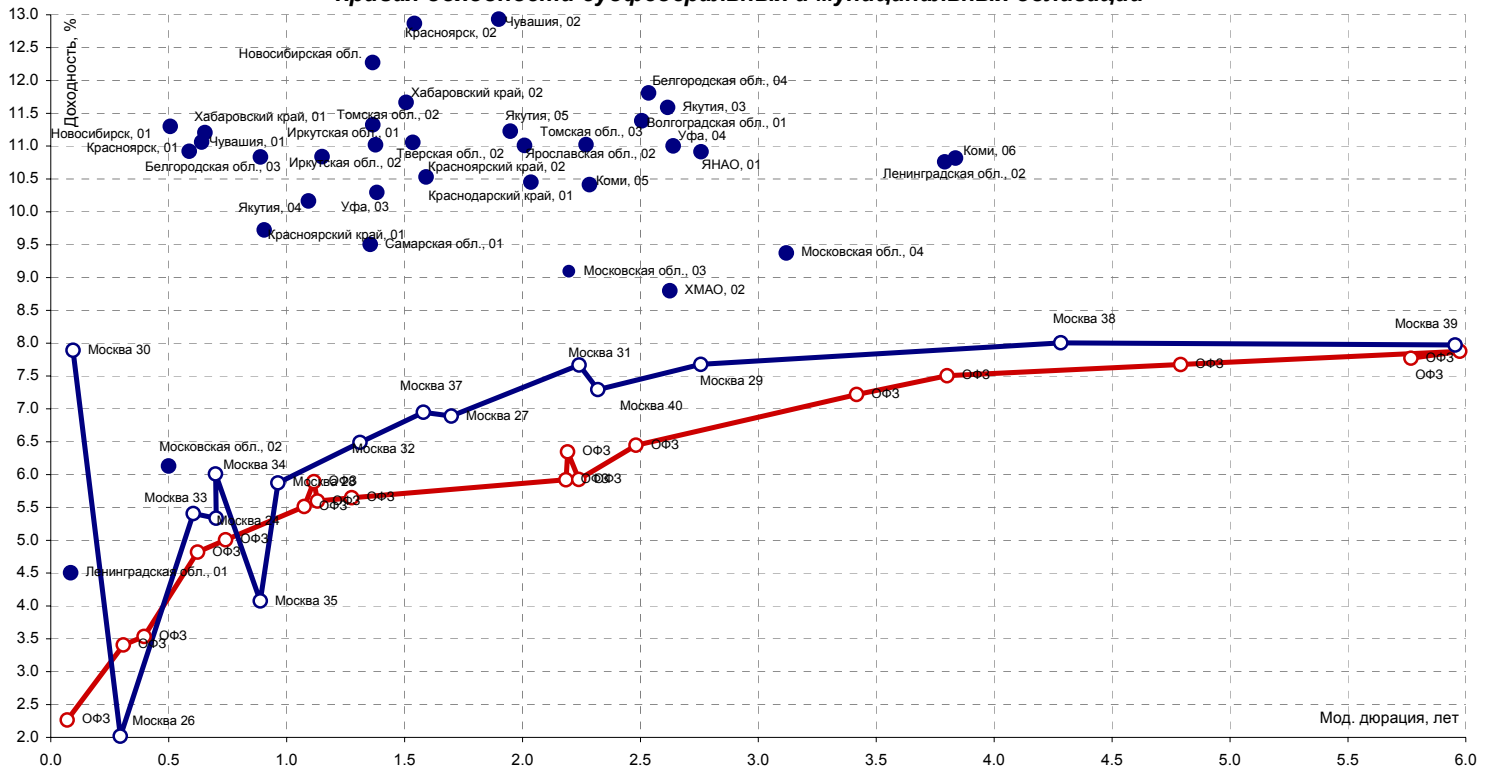
СТАТИСТИКА США

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
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
17 ноя 04	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	0.40%	0.20%	0.60%
17 ноя 04	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	0.10%	0.30%	0.20%
17 ноя 04	Коэффициент загрузки мощностей (capacity use), %	77.40	77.20	77.40
18 ноя 04	Еженедельная публикация данных по числу обращений по безработице	334 000	337 000	334 000

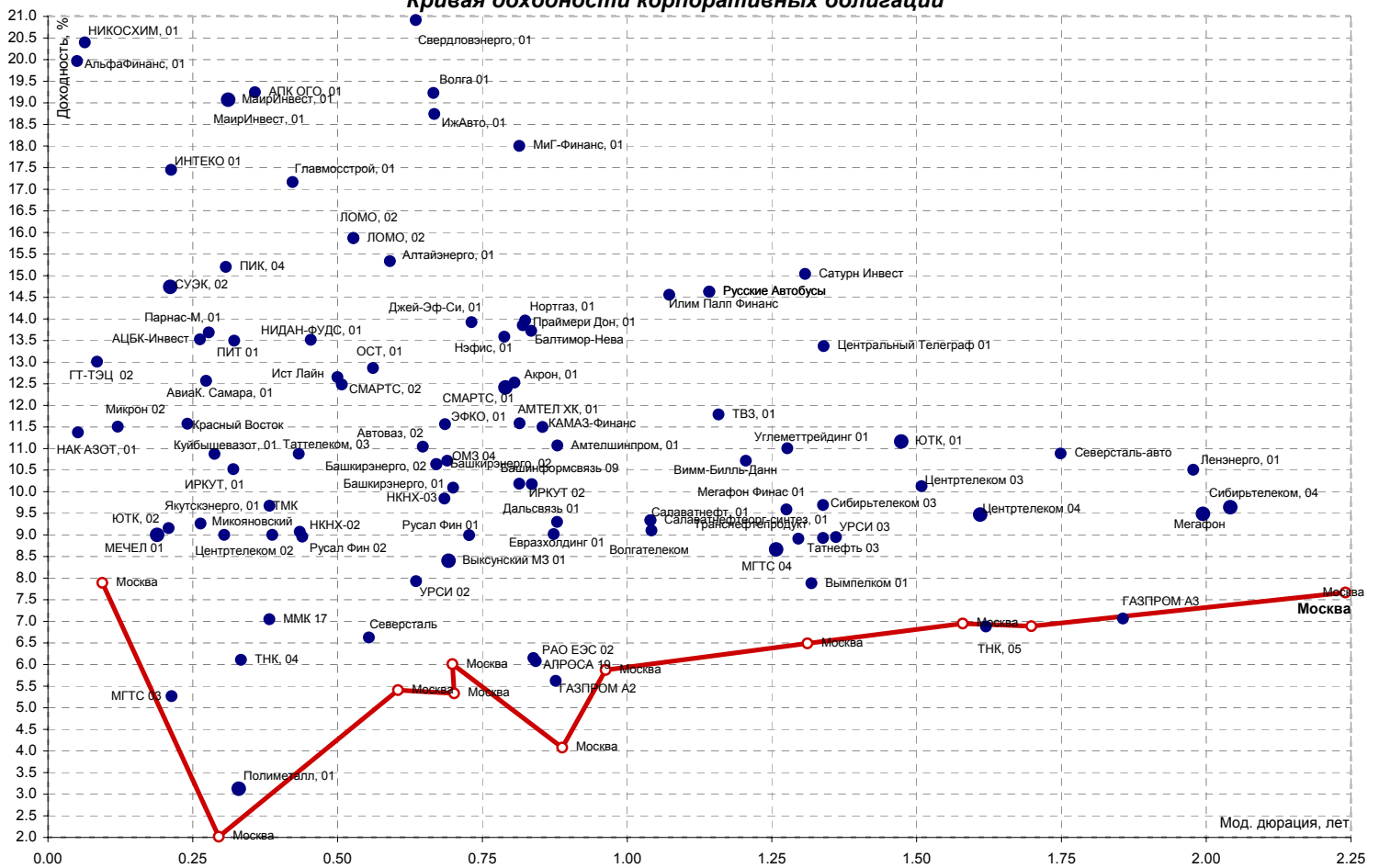
СЕГОДНЯ

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
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОФЗ 26003	3.06	1132	10.00	15.03.2005	-	117	101.85	102.00	0.03	-0.19	-0.68	67.95	9.80	3.46	-	0.32	0.31
ОФЗ 26198	0.00	21059	6.00	02.11.2012	-	2906	89.02	90.50	0.00	0.00	1.58	2.30	6.73	7.88	-	6.45	5.98
ОФЗ 27014	55.68	10000	12.00	15.12.2004	-	27	100.68	100.73	-0.10	-0.10	-0.31	21.04	11.92	2.61	-	0.07	0.07
ОФЗ 27018	0.53	14000	12.00	14.09.2005	-	300	105.39	105.65	0.28	0.00	-0.56	21.04	11.36	5.03	-	0.78	0.74
ОФЗ 27019	0.00	8800	12.00	18.07.2007	-	972	0.00	111.00	0.00	0.00	0.00	39.45	10.77	5.93	-	2.32	2.19
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.2007	-	993	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32.55	10.74	5.93	-	2.37	2.24
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.2005	-	153	103.15	105.03	0.00	0.00	-1.52	9.53	11.59	3.59	-	0.41	0.40
ОФЗ 27022	4.63	21296	8.00	15.02.2006	-	454	102.75	0.00	0.68	0.00	-1.39	0.22	7.77	5.60	-	1.20	1.13
ОФЗ 27023	53.00	20292	7.50	20.07.2005	-	244	101.79	102.40	-0.20	0.00	-0.87	5.96	7.37	4.83	-	0.65	0.62
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	517	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	5.96	7.32	5.65	-	1.35	1.28
ОФЗ 27025	0.00	25676	8.00	13.06.2007	-	937	101.85	102.18	0.00	0.00	0.20	14.03	7.84	6.35	-	2.33	2.19
ОФЗ 27026	117.16	10755	8.00	11.03.2009	-	1574	100.53	100.59	0.13	0.01	0.39	14.03	7.95	7.22	-	3.67	3.42
ОФЗ 45001	0.08	37808	10.00	15.11.2006	-	727	104.60	105.20	-0.24	-0.19	-0.52	0.27	9.52	5.90	-	1.18	1.12
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.2006	-	622	104.63	105.50	0.00	0.00	-0.29	17.42	9.51	5.52	-	1.14	1.08
ОФЗ 46001	20.19	60000	12.00	10.09.2008	-	1392	110.35	110.40	0.18	-0.04	0.05	21.04	10.87	6.45	-	2.64	2.48
ОФЗ 46002	1075.65	62000	11.00	08.08.2012	-	2820	108.70	108.73	0.42	-0.29	0.73	27.73	10.12	7.68	-	5.16	4.79
ОФЗ 46003	847.45	30183	10.00	14.07.2010	-	2064	111.08	111.11	0.25	-0.03	0.44	32.88	9.00	7.51	-	4.09	3.80
ОФЗ 46014	239.44	38452	10.00	29.08.2018	-	5032	106.15	106.18	0.52	-0.09	0.43	17.53	9.42	7.77	-	6.22	5.77
Всего	2416.88	401716															
Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04	3.80	500	8.02	13.09.2007	-	1029	97.75	98.20	-0.04	-0.83	3.08	13.84	8.22	9.24	-	2.54	2.33
Белгородская обл., 04	0.01	320	15.00	29.04.2008	-	1258	106.65	107.59	0.09	0.37	1.32	8.22	13.95	11.81	-	2.83	2.54
Белгородская обл., 03	0.01	300	19.00	20.12.2005	-	397	107.36	108.80	-0.14	0.00	-0.40	30.71	17.48	10.84	-	0.99	0.89
Волгоградская обл., 01	1.29	600	13.99	11.06.2009	-	1666	103.10	103.80	0.58	-0.59	2.56	69.76	13.50	11.39	-	2.79	2.51
Иркутская обл., 01	9.84	700	11.50	22.07.2007	-	976	100.10	100.24	0.25	-0.30	2.12	37.81	11.49	11.02	-	1.53	1.38
Иркутская обл., 02	6.02	750	12.00	07.09.2006	-	658	100.50	100.64	0.24	0.13	1.06	23.67	11.94	10.84	-	1.28	1.15
Коми, 04	0.00	400	15.96	18.11.2004	-	0	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.64	66.89	15.93				
Коми, 05	1.83	500	16.00	24.12.2007	-	1131	110.80	111.14	0.54	-0.45	0.77	24.11	14.44	10.41	-	2.52	2.28
Коми, 06	13.64	700	14.50	14.10.2010	-	2156	110.41	110.90	-0.18	0.08	2.61	13.90	13.13	10.82	-	4.25	3.84
Костромская обл., 03	0.44	300	15.00	23.06.2005	-	217	102.40	102.85	7.60	-0.41	0.00	23.42	13.64	-1.69	-	0.57	0.58
Красноярск, 01	5.76	1000	11.00	21.07.2005	-	245	100.31	100.42	-0.04	0.00	0.52	9.34	10.97	10.92	-	0.65	0.59
Красноярск, 02	10.33	630	12.50	27.10.2006	-	708	100.22	100.40	-0.05	0.05	0.00	7.53	12.46	12.87	-	1.74	1.54
Красноярский край, 01	0.73	1500	10.30	08.12.2005	-	385	100.81	100.89	0.05	0.07	1.71	21.16	10.21	9.72	-	0.99	0.90
Красноярский край, 02	0.00	1500	10.95	26.10.2006	-	707	101.30	101.60	0.00	-0.17	0.00	8.70	10.80	10.53	-	1.76	1.59
Краснодарский край, 01	1.01	605	11.00	15.05.2007	-	908	100.07	100.58	0.40	0.00	0.60	0.60	10.95	10.45	-	2.25	2.04
Ленинградская обл., 01	9.69	400	15.50	20.12.2004	-	32	100.95	101.03	-0.08	-0.23	0.17	25.48	15.35	4.51	-	0.09	0.08
Ленинградская обл., 02	1.10	800	14.01	08.12.2010	-	2211	114.65	115.50	0.35	-0.78	2.44	59.11	12.13	10.76	-	4.20	3.79
Московская обл., 02	2.12	1000	17.00	10.06.2005	-	204	105.00	106.00	1.23	-0.75	-0.56	33.53	16.04	6.13	-	0.53	0.50
Московская обл., 03	16.07	1000	11.00	19.08.2007	-	1004	105.00	105.35	-0.05	-0.12	2.85	27.42	10.48	9.10	-	2.40	2.20
Московская обл., 04	310.44	9600	11.00	21.04.2009	-	1615	106.91	106.95	0.01	-0.42	4.51	61.78	10.29	9.37	-	3.41	3.12
Новосибирск, 01	4.07	1500	16.00	21.06.2005	-	215	102.90	102.99	0.05	0.48	0.15	25.42	15.55	11.30	-	0.56	0.51
Новосибирская обл.	4.65	1500	13.50	27.07.2006	-	616	102.51	102.65	0.29	0.75	1.90	5.18	13.15	12.27	-	1.53	1.36
Самарская обл., 01	0.00	2370	12.00	04.07.2006	-	593	104.20	104.50	0.00	0.14	2.09	14.47	11.52	9.50	-	1.48	1.35
Тверская обл., 02	0.00	1000	16.90	23.11.2006	-	735	0.00	0.00	0.00	-0.45	1.03	38.89	15.19	11.06	-	1.70	1.54
Томская обл., 02	0.00	500	13.00	27.07.2006	-	616	101.50	0.00	0.00	0.00	0.20	39.89	12.85	11.32	-	1.52	1.37
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.2007	-	1059	100.60	100.80	0.00	0.10	0.00	11.84	11.92	11.02	-	2.52	2.27
Уфа, 03	2.32	400	10.03	18.07.2006	-	607	99.45	100.38	0.50	0.22	1.85	33.24	10.03	10.29	-	1.53	1.38
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.2008	-	1293	98.00	99.81	0.00	-0.51	4.32	44.78	10.23	11.00	-	2.93	2.64
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.2005	-	282	0.00	0.00	0.00	-0.49	0.99	29.77	12.87	11.20	-	0.73	0.65
Хабаровский край, 02	0.91	700	13.13	05.10.2006	-	686	100.42	100.55	0.04	-0.20	0.00	15.83	13.06	11.67	-	1.68	1.51
ХМАО, 01	0.00	1000	15.50	08.12.2005	-	385	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	65.82	14.33	6.95	-	0.96	0.90
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.2008	-	1286	109.00	0.00	0.00	-0.05	1.29	57.21	10.90	8.80	-	2.86	2.63
Чувашия, 01	0.00	285	12.00	12.08.2005	-	267	100.75	100.98	0.00	-0.05	0.85	1.97	11.89	11.06	-	0.71	0.64
Чувашия, 02	1.08	500	9.50	13.04.2007	-	876	94.15	94.30	-0.05	0.03	1.62	9.37	10.09	12.93	-	2.15	1.90
Якутия, 03	14.64	800	12.00	17.06.2008	-	1307	102.60	103.35	0.07	-0.48	2.78	19.07	11.70	11.59	-	2.92	2.62
Якутия, 04	5.67	1000	15.00	16.03.2006	-	483	104.87	105.00	0.14	-0.04	1.73	25.89	14.29	10.17	-	1.20	1.09
Якутия, 05	7.74	2000	10.00	21.04.2007	-	884	96.52	96.88	0.11	-0.27	1.85	7.67	10.34	11.23	-	2.17	1.95
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.2008	-	1354	100.00	101.00	0.00	0.00	0.96	31.64	11.04	10.91	-	3.06	2.76
Ярославская обл., 02	0.18	1000	13.78	03.07.2007	-	957	106.00	106.20	0.18	0.00	3.37	16.61	13.00	11.01	-	2.23	2.01
Москва 30	0.00	4000	10.00	13.11.2004	-	-5	0.00	0.00				15.07	9.98	7.89	-	0.10	0.09
Москва 26	8.75	4000	15.00	11.03.2005	-	113	103.50	104.00	0.58	0.32	0.43	27.95	14.42	2.02	-	0.30	0.30
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	190	102.00	103.00	0.00	0.00	0.88	9.32	9.71	5.41	-	0.64	0.60
Москва 24	0.00	3000	15.00	02.09.2005	-	288	106.95	107.75	0.00								

Кривая доходности субфедеральных и 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	10.94	5000	15.21	03.11.2005	-	350	108.50	108.90	0.14	-0.67	0.46	4	13.97	5.62	-	0.93	0.88
ГАЗПРОМ А3	45.84	10000	8.11	18.01.2007	-	791	102.16	102.28	0.20	-0.06	2.16	24.22	7.93	7.06	-	1.99	1.86
Нортгаз, 01	3.07	2100	16.00	09.11.2005	-	356	102.21	102.40	0.00	0.74	1.30	3.51	15.66	13.96	-	0.94	0.82
Татнефть 03	0.00	1500	12.00	01.07.2006	-	590	104.80	105.50	0.00	0.05	2.34	46.03	11.45	8.93	-	1.46	1.34
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.2005	-	129	0.00	0.00	0.00	0.00	1.49	17.75	11.76	6.11	-	0.35	0.33
ТНК, 05	0.01	3000	15.00	28.11.2006	-	740	115.03	115.60	-0.43	-0.22	1.85	71.10	13.00	6.88	-	1.73	1.62

Химия и нефтехимия

НАК АЗОТ, 01	1.46	1000	17.50	09.12.2004	-	21	100.26	100.30	-0.02	-0.33	-0.20	77	17.45	11.37	-	0.06	0.05
АМТЕЛ ХК, 01	0.10	1200	15.95	15.11.2007	22.11.2005	1092	100.35	100.88	0.75	-0.10	-0.50	79.53	15.79	-	11.58	0.91	0.81
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.2005	-	348	101.17	102.00	0.00	0.55	0.36	5.90	13.28	12.53	-	0.91	0.81
Амтелшиппром, 01	1.30	600	19.00	23.12.2005	-	400	108.10	108.25	0.23	0.00	0.56	76.00	17.55	11.07	-	0.98	0.88
Куйбышевазот, 01	0.25	600	12.00	15.06.2006	17.03.2005	574	100.10	100.48	-0.04	0.28	-0.05	20.71	11.94	-	10.88	0.32	0.29
НИКОСХИМ, 01	3.47	750	17.25	14.12.2006	16.12.2004	756	99.60	99.84	0.05	-0.35	0.50	72.78	17.31	-	20.40	0.08	0.06
НКНХ-02	0.00	1500	17.00	24.05.2005	-	187	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.92	83.37	16.43	9.07	-	0.47	0.43
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	1017	99.80	100.05	0.00	0.00	0.05	20.30	9.50	-	9.84	0.75	0.68
Нэфис Косметикс, 01	14.85	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	885	98.70	99.10	0.51	0.00	0.30	9.21	12	-	13.59	0.89	0.79
Салаватнефтеорг-синте	0.21	300	16.00	13.02.2006	-	452	106.00	106.50	0.05	0.33	1.54	42.08	15.09	9.34	-	1.14	1.04

Электроэнергетика

Алтайэнерго, 01	1.47	600	18.00	05.08.2005	-	260	102.37	102.66	-0.20	-0.11	0.13	6.90	17.60	15.34	-	0.68	0.59
Башкирэнерго, 01	8.52	500	20.00	11.09.2005	-	297	107.50	107.70	0.19	-0.28	0.25	37.26	18.57	10.09	-	0.77	0.70
Башкирэнерго, 02	3.01	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	826	100.20	100.50	0.05	0.00	0.39	24.60	10.67	-	10.64	0.74	0.67
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	882	97.00	99.99	0.00	0.00	-0.60	7.86	10.25	10.51	-	2.19	1.98
РАО ЕЭС 02	0.10	3000	15.00	21.10.2005	-	337	107.60	108.10	-0.14	0.05	0.28	11.51	13.90	6.15	-	0.89	0.84
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	833	0.00	99.00	0.00	-2.01	0.44	24.26	12.23	-	20.91	0.77	0.64
Якутскэнерго, 01	3.55	400	16.00	31.08.2006	03.03.2005	651	101.53	102.00	-0.20	0.00	-0.05	33.75	15.72	-	9.26	0.29	0.26

Связь

Башинформсвязь 09	0.83	150	14.00	23.10.2005	-	339	103.50	103.95	0.00	0.19	-0.72	9.97	13.53	10.19	-	0.90	0.81
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	460	0.00	0.00	0.00	-0.83	1.28	36.16	14.10	9.10	-	1.14	1.04
Вымпелком 01	0.01	3000	9.90	16.05.2006	-	544	103.00	104.00	-0.19	-0.48	2.59	0.54	9.61	7.88	-	1.42	1.32
Дальсвязь 01	5.10	1000	15.00	15.11.2006	16.11.2005	727	105.50	106.00	0.37	0.00	0.77	0.41	14.22	-	9.30	0.96	0.88
МГТС 03	0.03	1000	17.00	08.02.2005	-	82	102.60	103.00	-0.24	0.24	-0.29	46.58	16.58	5.27	-	0.22	0.21
МГТС 04	4.08	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1616	101.80	102.00	0.00	0.84	2.60	6.03	9.80	-	8.66	1.37	1.26
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	566	102.50	104.25	0.00	0.00	0.10	51.04	11.17	9.59	-	1.40	1.28
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	874	99.90	100.50	0.00	-0.25	3.23	9.15	9.28	9.49	-	2.18	1.99
Сибирьтелеком 03	0.16	1530	14.50	14.07.2006	-	603	107.00	108.00	-0.14	0.00	0.85	49.66	13.49	9.69	-	1.47	1.34
Сибирьтелеком, 04	0.05	2000	12.50	05.07.2007	-	959	106.00	107.75	0.22	0.09	2.90	45.55	11.68	9.64	-	2.24	2.04
СМАРТС, 01	0.00	275	19.00	20.11.2005	-	367	0.00	0.00	0.00	0.38	-0.62	94.22	18.01	12.41	-	0.89	0.79
СМАРТС, 02	0.00	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	950	100.01	100.50	0.00	-0.89	1.40	54.62	13.63	-	12.48	0.57	0.51
Таттелеком, 03	2.23	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	899	100.50	101.10	0.00	0.00	1.61	0.68	12.55	-	10.88	0.48	0.43
УРСИ 02	0.93	1000	17.50	06.08.2005	-	261	106.75	107.15	0.09	-0.54	0.85	4.32	16.39	7.93	-	0.69	0.64
УРСИ 03	3.81	3000	14.25	18.07.2006	-	607	108.10	108.20	0.42	-0.24	1.55	47.24	13.16	8.95	-	1.48	1.36
Центртелеком 02	2.24	600	16.00	21.04.2005	-	154	102.80	103.45	-0.44	-0.62	3.50	12.27	15.56	9.00	-	0.42	0.39
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.2006	-	666	104.11	104.39	0.00	0.10	2.05	21.32	11.88	10.12	-	1.66	1.51
Центртелеком 04	0.80	0	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1737	107.71	107.95	0.48	-0.37	7.35	35.16	12.77	-	9.47	1.76	1.61
Центральный Телеграф 0	0.00	500	16.00	22.08.2006	-	642	0.00	0.00	0.00	0.05	1.35	37.70	15.23	13.37	-	1.52	1.34
ЮТК, 01	19.93	1500	14.24	14.09.2006	-	665	105.22	106.00	-0.52	-0.38	2.17	24.58	13.51	11.16	-	1.64	1.47
ЮТК, 02	2.90	1500	9.25	07.02.2007	09.02.2005	811	100.00	100.15	0.00	-0.12	0.86	25.09	9.25	-	9.15	0.23	0.21

Добывающая промышленность

АЛРОСА 19	5.13	3000	16.00	23.10.2005	-	339	108.76	109.00	0.18	-0.32	0.03	11.40	14.69	6.08	-	0.89	0.84
Полиметалл, 01	1.27	750	18.00	21.03.2006	22.03.2005	488	104.00	107.00	-0.27	0.52	-0.04	28.60	17.15	-	3.13	0.34	0.33
СУЭК, 02	0.00	1000	11.50	15.02.2007	17.02.2005	819	99.50	100.20	-0.35	0.00	0.66	28.67	11.57	-	14.74	0.24	0.21

Металлургия

Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.2005	-	286	105.00	105.30	0.00	0.00	0.43	32.05	14.29	8.40	-	0.75	0.69
Евразхолдинг 01	0.00	1000	15.00	05.12.2005	-	382	103.90	104.20	0.00	-0.14	0.63	68.22	14.46	9.02	-	0.95	0.87
ИНПРОМ, 01	0.74	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	883	90.00	96.99	-0.05	0.84	2.40	10.02	14.04	-	22.47	0.43	0.35
Мауринвест, 01	0.41	500	12.30	03.04.2007	05.04.2005	866	97.50	98.75	0.00	-0.31	-0.11	14.83	12.55	-	19.07	0.37	0.31
МЕЧЕЛ 01	7.55	1000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	439	100.58	100.65	0.00	-0.05	0.08	36.06	12.23	-	9.00	0.21	0.19
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.2005	-	151	98.00	0.00	0.00	0.00	0.20	6.33	7.00	7.05	-	0.41	0.38
Русал Фин 01	0.00	3000	10.00	12.09.2005	-	298	101.00	101.50	0.00	0.10	0.60	18.36	9.91	8.99	-	0.79	0.73
Русал Фин 02	0.00	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	913	0.00	0.00	0.00	-0.15	0.98	47.87	9.56	-	8.96	0.48	0.44
Северсталь	0.02	3000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	952	101.90	103.00	-0.54	0.84	2.27	37.40	9.57	-	6.62	0.59	0.55
ТМК	4.07	2000	14.00	20.10.2006	20.04.2005	701	101.40	101.77	0.20	0.20	0.05	11.12	13.77	-	9.67	0.42	0.38
Углеметтрейдинг 01	16.25	3000	11.75	12.06.2009	16.06.2006	1667	101.20	101.30	0.24</								

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	1.50	3000	11.28	13.08.2008	17.08.2005	1364	100.07	100.25	-0.05	0.05	0.96	28.43	11.27	-	11.04	0.72	0.65
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	13.23	1500	12.95	22.06.2006	23.12.2004	581	99.80	99.93	-0.07	-0.04	0.40	52.15	12.96	-	13.01	0.10	0.08
ИжАвто, 01	0.00	1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	846	95.55	96.00	0.00	0.72	0.05	21.92	13.03	-	18.74	0.79	0.67
ИРКУТ, 01	0.50	600	8.00	27.03.2005	-	129	99.22	99.99	-0.30	0.50	0.56	11.62	8.07	10.52	-	0.35	0.32
ИРКУТ 02	0.00	1500	16.00	02.11.2005	-	349	104.50	106.20	0.00	0.24	0.77	6.58	15.18	10.17	-	0.92	0.84
КАМАЗ-Финанс	0.01	1200	12.30	11.11.2006	11.11.2005	723	101.00	101.50	-0.08	0.00	-0.01	2.36	12.18	-	11.50	0.95	0.85
ЛОМО, 02	0.01	700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	600	99.81	100.00	0.08	0.15	0.11	53.83	15.35	-	15.87	0.61	0.53
МиГ-Финанс, 01	0.11	1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1658	97.45	98.50	0.20	-0.55	-0.10	71.01	16.24	-	18.00	0.96	0.81
Микрон 02	0.00	300	15.00	06.01.2005	-	49	100.30	100.80	0.00	-0.59	0.38	53.84	14.94	11.51	-	0.13	0.12
ОМЗ 04	7.68	900	14.25	26.02.2009	05.09.2005	1561	102.56	103.00	0.19	-0.20	0.70	30.06	13.86	-	10.72	0.76	0.69
Русские Автобусы	0.00	500	15.00	22.05.2006	-	550	0.00	0.00	0.00	0.20	-0.15	74.38	14.96	14.63	-	1.31	1.14
Сатурн Инвест	5.07	500	16.00	05.08.2006	-	625	101.18	101.87	-0.20	0.46	0.28	46.03	15.79	15.04	-	1.50	1.31
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1890	100.80	102.50	0.00	0.00	2.68	34.52	11.03	-	10.88	1.94	1.75
ТВЗ, 01	1.04	750	14.60	10.10.2006	-	691	103.10	103.90	0.63	0.49	1.45	15.60	14.05	11.79	-	1.29	1.16

Пищевая промышленность

АПК ОГО, 01	0.98	1100	13.95	22.04.2007	22.04.2005	885	97.70	98.00	0.76	-0.36	-0.71	10.70	14.26	-	19.25	0.43	0.36
Балтимор-Нева	11.08	500	16.00	05.09.2006	03.12.2005	656	102.80	102.90	0.28	-0.53	0.16	35.07	15.56	-	13.72	0.95	0.83
Вимм-Билль-Данн	0.00	1500	8.48	11.04.2006	-	509	96.50	97.40	0.00	-0.05	1.68	8.60	8.76	10.72	-	1.33	1.21
Группа ОСТ, 01	0.91	800	14.00	19.07.2005	-	243	100.80	101.00	0.08	-0.21	0.55	46.41	13.88	12.86	-	0.63	0.56
Джей-Эф-Си, 01	12.02	700	14.00	06.10.2005	-	322	100.35	100.89	-0.20	0.40	0.07	11.28	13.92	13.92	-	0.83	0.73
Микояновский	0.00	1000	14.50	18.09.2006	19.03.2005	669	101.70	102.20	0.00	0.00	0.69	24.23	14.26	-	9.00	0.33	0.30
НИДАН-ФУДС, 01	0.63	850	17.00	06.12.2006	08.06.2005	748	102.00	102.30	0.00	0.00	1.08	75.45	16.67	-	13.52	0.52	0.45
Парнас-М, 01	4.48	500	12.75	15.03.2006	16.03.2005	482	99.85	99.95	0.00	-0.30	0.81	22.36	12.76	-	13.69	0.32	0.28
Праймери Дон, 01	0.00	750	13.50	10.11.2006	11.11.2005	722	0.00	103.00	0.00	0.00	-0.79	2.22	13.40	-	13.85	0.93	0.82
Разгуляй-Центр 01	0.27	1000	16.00	05.06.2006	04.06.2005	564	95.85	96.00	0.00	-0.02	0.72	73.21	16.67	-	24.64	0.50	0.40
ЭФКО, 01	0.01	1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	656	102.85	103.12	0.12	0.15	0.49	30.58	15.03	-	11.56	0.76	0.69

Пивоварение

Красный Восток-Инвест	6.02	1500	11.50	25.02.2007	24.02.2005	829	99.75	99.95	0.20	0.07	0.76	26.78	11.51	-	11.57	0.27	0.24
ПИТ-Инвестментс 01	0.88	1000	17.00	28.09.2006	31.03.2005	679	100.65	101.43	0.10	0.44	-0.97	22.82	16.81	-	13.50	0.37	0.32
САН Интербрю	0.00	2500	13.00	15.08.2006	-	635	107.00	107.50	0.00	0.33	2.99	33.12	12.14	8.28	-	1.43	1.32
Тинькофф Инвест	8.65	400	20.50	29.04.2005	-	162	103.30	103.50	0.11	-0.29	-1.65	11.79	19.79	11.82	-	0.44	0.40

Лесная промышленность и ЦБК

АЦБК-Инвест	2.08	500	14.95	07.09.2006	10.03.2005	658	100.25	100.49	0.48	0.07	0.95	28.67	14.86	-	13.53	0.30	0.26
Волеа 01	0.10	1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	845	97.00	98.00	0.00	2.53	0.62	21.04	12.37	-	19.23	0.79	0.67
ГОТЭК	0.10	550	14.20	06.06.2006	07.06.2005	565	99.26	99.65	-0.04	-1.12	-0.17	63.41	14.24	-	15.29	0.52	0.45
Илим Палп Финанс	1.83	1500	15.21	18.03.2006	-	485	101.27	101.58	-0.20	-0.15	-0.85	22.92	15.01	14.56	-	1.23	1.07
ПЭФ Союз, 01	0.33	300	0.00	09.10.2007	06.10.2005	1055	100.61	101.70	0.00	-0.45	0.56	0.00	0.00	-	-0.90	0.88	0.89

Строительство и ипотека

АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.2008	-	1474	0.00	106.27	0.00	0.00	1.72	51233	10.31	9.18	-	3.24	2.97
АИЖК, 02	16.05	1500	11.00	01.02.2010	-	1901	106.00	107.00	0.23	0.00	1.80	32.85	10.28	9.48	-	4.02	3.67
Главмострой, 01	0.00	2000	14.15	27.05.2007	27.05.2005	920	0.00	0.00	0.00	0.09	0.20	32.56	14.29	-	17.17	0.49	0.42
ИНТЕКО 01	0.45	1200	10.95	15.02.2007	17.02.2005	819	100.36	100.80	-0.25	-0.30	1.11	27.30	10.92	-	17.45	0.25	0.21
МИА, 01	0.07	2200	10.00	20.09.2012	-	2863	100.00	100.30	0.00	-0.10	0.00	3.73	10.00	10.38	-	3.42	3.10
ПИК, 04	0.68	750	13.00	29.06.2005	-	223	98.60	99.50	0.40	0.82	0.51	12.55	13.07	15.20	-	0.35	0.31
СУ-155	0.05	1500	12.29	30.03.2007	30.03.2005	862	96.75	97.12	-0.01	-0.26	-2.12	17.17	12.63	-	21.60	0.35	0.29

Транспорт

АвиаК. Самара, 01	0.15	350	16.00	08.03.2007	10.03.2005	840	100.85	101.02	-0.20	0.45	0.61	30.68	15.86	-	12.57	0.31	0.27
Ист Лайн Хэндлинг	2.81	1000	13.50	23.06.2005	-	217	100.65	0.00	0.50	-0.79	0.56	54.74	13.41	12.65	-	0.56	0.50
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.2006	-	538	100.00	100.35	0.00	-0.35	1.73	1.95	8.88	8.91	-	1.41	1.30

Финансовый сектор

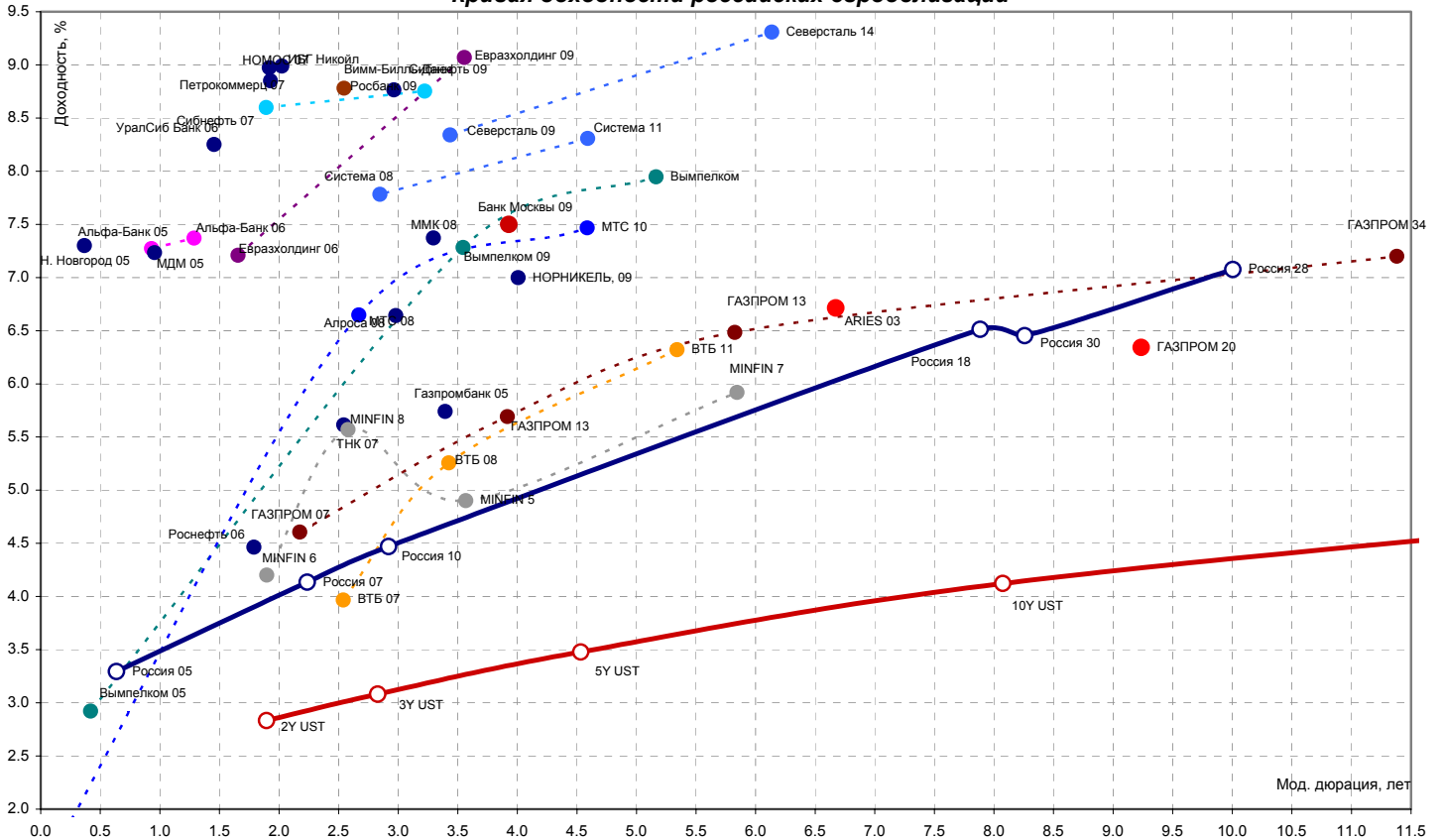
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	9.00	08.06.2007	10.12.2004	932	99.99	100.18	0.00	0.00	0.00	39.45	9.06	-	19.97	0.06	0.05
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.2010	06.04.2005	1959	97.89	98.89	0.00	0.00	1.23	8.72	7.49	-	10.45	0.38	0.35
Банк Зенит, 01	5.00	1000	8.69	24.03.2007	24.03.2005	856	99.80	100.05	0.30	-0.30	1.27	13.57	8.70	-	8.87	0.35	0.32
Внешторгбанк 03	3.67	2000	14.50	22.02.2006	-	461	108.95	109.20	-0.05	-0.02	0.93	33.77	13.31	6.66	-	1.19	1.12
Внешторгбанк 04	11.57	5000	5.43	19.03.2009	24.03.2005	1582	100.50	100.74	0.19	-0.20	1.21	8.33	5.40	-	3.64	0.35	0.33
ММБ, 01	3.52	1000	8.30	13.02.2007	-	817	99.30	99.80	-0.15	0.00	1.43	21.15	8.35	8.80	-	2.05	1.88
Росбанк, 01	0.13	3000	9.91	15.02.2009	14.02.2005	1550	99.07	99.25	0.02	-0.02	0.54	26.34	10.00	-	9.01	0.24	0.22
Русский Стандарт 02	1.07	1000	14.04	14.06.2006	-	573	107.00	108.00	0.00	-0.14	1.88	59.62	13.10	9.21	-	1.39	1.27
Русский Стандарт 03	0.00	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	1007	103.30	103.80	0.00	-0.29	1.37	30.04	12.46	-	8.06	0.75	0.70

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

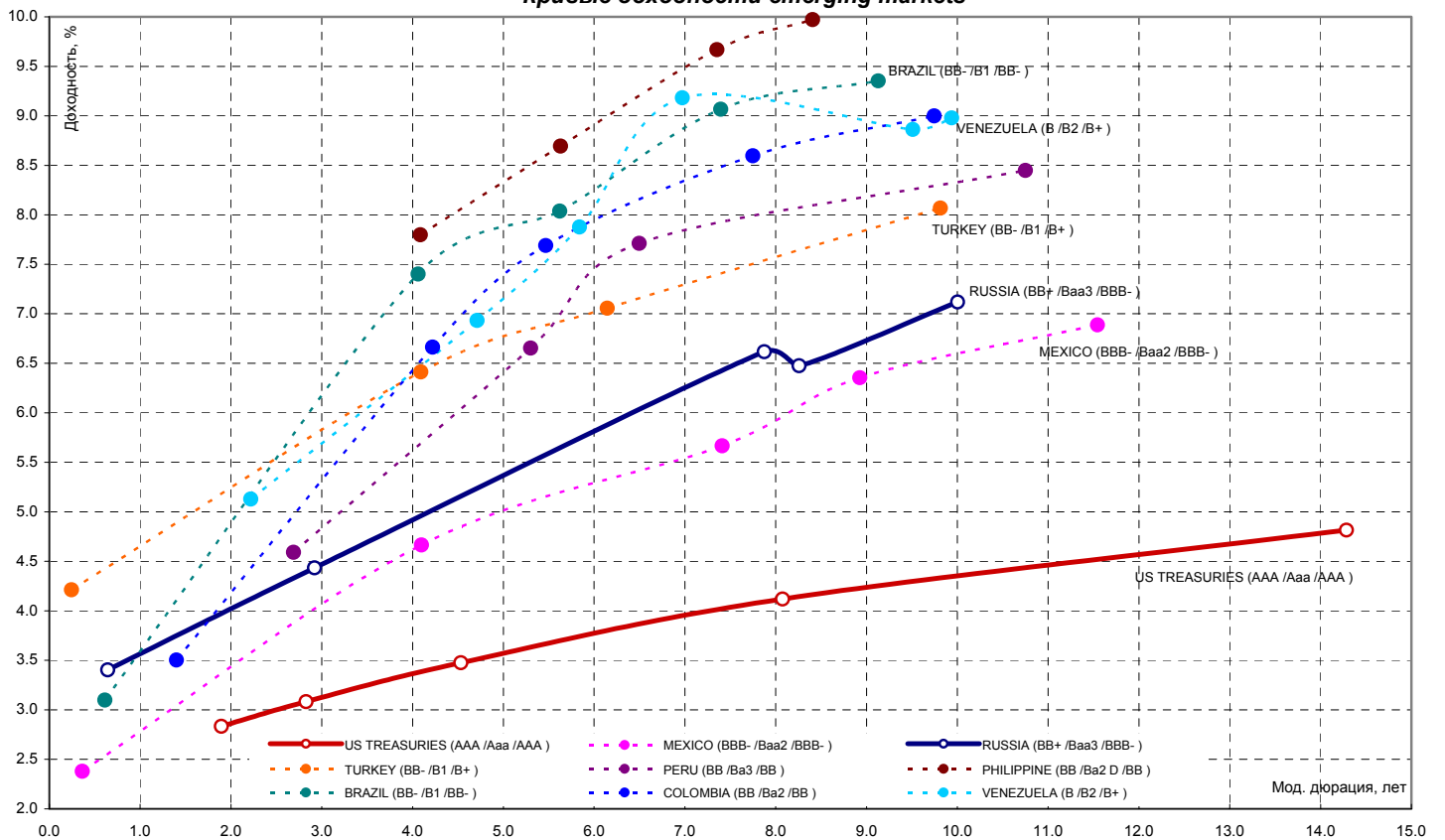
ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ		ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmark	S&P	Moody's	Дюр. лет.	Мод. дюр
Суверенные еврооблигации																
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.2005	132	102.65	102.75	-0.02	0.04	-0.37	2.45	9.13	-11	BB+	Baa3	0.37	0.37
Россия 05	\$2 969	8.75	24.07.2005	247	103.56	106.56	-0.06	-0.18	0.00	3.41	8.45	95	BB+	Baa3	0.65	0.64
Россия 07	\$2 400	10	26.06.2007	949	114.25	114.63	0.11	-0.27	0.00	4.12	8.75	106	BB+	Baa3	2.28	2.24
Россия 10	\$2 718	8.25	31.03.2010	1958	111.50	111.88	0.22	-0.06	1.78	4.43	7.40	100	BB+	Baa3	2.98	2.92
Россия 18	\$3 466	11	24.07.2018	4995	139.25	140.50	0.54	-0.55	0.00	6.61	7.90	239	BB+	Baa3	8.13	7.87
Россия 30	\$19 526	5	31.03.2030	9263	103.13	103.19	1.10	0.43	4.03	6.45	4.85	164	BB+	Baa3	8.52	8.26
Россия 28	\$2 500	12.75	24.06.2028	46928	164.63	165.25	1.16	0.08	0.00	7.12	7.74	226	BB+	Baa3	10.36	10.01
Облигации Минфина																
MINFIN 6	\$1 750	3	14.05.2006	541	98.25	98.75	0.00	0.00	0.38	4.20	3.05		BB+	Ba1	1.98	1.90
MINFIN 8	\$1 322	3	14.11.2007	1090	95.81	96.25	0.00	-1.83	1.60	7.61	3.13		BB+	-	2.78	2.58
MINFIN 5	\$2 837	3	14.05.2008	1272	93.88	93.88	0.00	-0.27	2.21	4.90	3.20		BB+	Ba2	3.76	3.57
MINFIN 7	\$1 750	3	14.05.2011	2367	84.25	84.75	0.00	-0.15	4.09	5.92	3.56		BB+	Ba1	6.20	5.85
Облигации Aries																
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	1070	105.50	105.75	0.40	0.15	1.43	3.53	5.14	128	BB+	Ba2		
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1801	112.81	113.81	1.21	0.43	3.05	4.76	6.87	167	BB+	Ba2	4.30	4.10
ARIES 03	\$2 436	9.6	25.10.2014	3627	120.65	121.35	1.73	0.04	3.98	6.71	7.96	259	BB+	Ba2	7.12	6.67
Муниципальные еврооблигации																
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	525	110.25	110.65	0.12	-0.04	0.57	3.39	9.93	98	BB+	Ba1	1.36	1.31
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2518	105.79	106.29	0.42	0.61	3.17	5.35	6.10	194	BB+	Ba1	5.92	5.62
Нижний Новгород 05	\$119	8.75	03.04.2005	135	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	28.04.2005	160	100.44	100.81	0.00	-0.01	-0.02	3.20	4.10	55	BB+			
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.2005	190	103.00	103.50	0.00	0.00	0.61	4.98	10.68	264	B	U Ba3 U	0.50	0.48
Газпромбанк 05	\$150	9.75	04.10.2005	319	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	19.11.2005	365	103.25	104.00	0.00	-0.54	0.73	7.27	10.41	493	B	Ba2	1.00	0.93
МДМ 05	\$200	10.75	16.12.2005	392	103.52	104.15	0.02	0.24	0.73	7.23	10.38	489	B	Ba2	1.02	0.96
Альфабанк 06	\$190	8	13.04.2006	510	100.76	101.51	0.00	-0.07	0.37	7.37	7.94	453	B	Ba2	1.38	1.29
Банк ЗЕНИТ 06	\$125	9.25	12.06.2006	570	101.00	101.56	0.00	-0.44	0.00	8.54	9.16	568	B-	B1	1.48	1.37
УралСиб Банк 06	\$140	8.875	06.07.2006	594	100.75	101.50	0.03	0.04	1.79	8.25	8.81	527	B-		1.58	1.46
Сбербанк 06	\$1 000	3.85	24.10.2006	704	100.80	101.28	0.19	-0.14	0.86	3.65	3.82	120		Baa2		
Петрокоммерц 07	\$120	9	09.02.2007	812	100.03	100.53	0.13	-0.46	0.82	8.97	9.00	610	B	B1	2.09	1.92
НОМОС 07	\$100	9.125	13.02.2007	816	100.52	101.02	-0.10	-0.41	1.38	8.85	9.08	598		B1	2.10	1.93
ИБГ Никойл	\$150	9	19.03.2007	850	100.00	100.25	-0.02	-0.66	2.62	8.99	9.00	614			2.20	2.02
Русс. Станд 07	\$150	8.75	14.04.2007	876	102.81	103.31	0.12	0.16	0.04	7.44	8.51	458	B	U Ba3 U	2.27	2.11
ВТБ 07	\$300	5.03	30.07.2007	983	103.32	104.35				3.97	4.87	143		Aa3	2.64	2.54
Газпромбанк 08	\$1 050	7.25	30.10.2008	1441	105.24	105.74	0.31	-0.22	2.55	5.74	6.89	266	B+	Ba2 U	3.59	3.40
ВТБ 08	\$550	6.875	11.12.2008	1483	105.83	106.33	0.38	-0.42	2.88	5.26	6.50	178		Aa3	3.61	3.43
Росбанк, 09	\$225	9.75	24.09.2009	1770	102.81	103.18	-0.26	0.22	0.00	8.78	9.48	530	B-		2.77	2.55
Банк Москвы, 09	\$250	8	28.09.2009	1774	101.99	102.99	0.22	-0.20	1.05	7.50	7.84	402	BB	Ba2	4.22	3.93
ВТБ 11	\$450	7.5	12.10.2011	2518	106.49	107.00	0.28	0.01	0.00	6.32	7.04	284		Aa3	5.68	5.34
Корпоративные еврооблигации																
МТС 04	\$300	10.95	21.12.2004	32	100.70	101.00	0.00	0.02	-0.40	1.54	10.87	-31	BB-	Ba3	0.08	0.08
ММК 05	€ 100	10	18.02.2005	91	101.59	101.84	0.05	0.09	-0.26	3.43	9.84	130	BB-	Ba3	0.26	0.25
Вымпелком 06	\$250	10.45	11.11.2011	2548	103.13	103.50	0.05	-0.02	-0.15	2.92	10.13	60	BB-	B1	0.43	0.42
Евразхолдинг 06	\$150	8.875	25.09.2006	675	102.80	103.30	0.17	-0.15	1.66	7.21	8.63	436		B3	1.78	1.66
Роснефть 06	\$150	12.75	20.11.2006	731	115.60	115.90	0.00	0.11	0.33	4.47	11.03	162	B	B2 U	1.87	1.79
Сибнефть 07	\$400	11.5	13.02.2007	816	105.72	106.42	-1.44	-1.04	3.33	8.60	10.88	573	B	Ba2 D	2.05	1.89
ГАЗПРОМ 07	\$500	9.125	25.04.2007	887	110.23	110.84	0.06	-0.06	0.94	4.61	8.28	175	BB-	Ba2 U	2.27	2.17
ТНК 07	\$700	11	11.11.2011	2548	114.45	115.45	0.17	-0.16	1.06	5.61	9.61	253	BB-	Ba3	2.69	2.54
МТС 08	\$400	9.75	30.01.2008	1167	108.75	109.75	0.14	-0.51	1.78	6.65	8.97	357	BB-	Ba3	2.85	2.67
Система 08	\$350	10.25	14.04.2008	1242	107.25	107.75	0.02	-0.65	2.96	7.78	9.56	470	B	B3	3.07	2.85
Алроса 08	\$500	8.125	06.05.2008	1264	104.50	105.31	1.11	0.04	1.81	6.64	7.78	356	B	B2	3.18	2.98
Вимм-Билль-Данн	\$150	8.5	21.05.2008	1279	99.22	100.39	0.09	-0.32	0.83	8.76	8.57	568	B+	B3	3.22	2.96
ММК 08	\$300	8	21.10.2008	1432	102.09	102.60	0.47	-0.24	1.48	7.37	7.84	429	BB-	Ba3	3.54	3.30
Сибнефть 09	\$500	10.75	15.01.2009	1518	106.79	108.29	-1.40	-0.96	4.80	8.75	10.07	528	B	Ba2 D	3.51	3.22
Северсталь 09	\$325	8.625	24.02.2009	1558	100.98	101.48	0.82	0.06	0.40	8.34	8.54	486	B+	V	3.72	3.44
Вымпелком 09	\$450	10	16.06.2009	1670	110.38	111.00	0.00	-0.07	2.59	7.28	9.06	381	BB-	B1	3.80	3.55
Евразхолдинг 09	€ 300	10.88	03.08.2009	1718	106.75	0.00	0.42	-0.09	3.23	9.07	10.19	559		B3	3.88	3.56
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$500	7.125	30.09.2009	1776	100.50	101.00	0.79	-0.01	-0.50	7.00	7.09	353	BB	Ba2	4.29	4.01
ГАЗПРОМ 09	\$700	10.5	21.10.2009	1797	120.33	121.33	0.49	-0.17	2.66	5.69	8.73	222	BB-	Ba2 U	4.14	3.92
ГАЗПРОМ 10	\$1 000	7.8	27.09.2010	2138	112.50	113.00	1.21	0.57	2.38	0.00	6.93	230	BB-	Ba2 U	4.68	4.68
МТС 10	\$400	8.375	14.10.2010	2155	104.25	105.00	0.33	-0.47	1.71	7.47	8.03	399	BB-	Ba3	4.93	4.59
Вымпелком 11	\$300	8.375	22.10.2011	2528	102.23	102.78	0.05	-0.02	-0.15	7.95	8.19	447	BB-	B1	5.58	5.17
Система 11	\$350	8.875	11.11.2011	2548	102.68	103.43	0.24	-0.76	3.12	8.31	8.64	483	B	B3	4.97	4.59
Северсталь 14	\$375	9.25	19.04.2014	3438	99.63	100.12	0.44	0.67	2.15	9.31	9.28	519	B+	V	6.71	6.14
ГАЗПРОМ 13	\$1 750	9.625	01.03.2013	3024	119.85	120.85	2.30	0.15	3.37	6.48	8.03	236	BB-	Ba2 U	6.20	5.83
ГАЗПРОМ 20	\$1 250	7.201	01.02.2020	5552	108.27	109.27	0.75	0.05	-	6.34	6.65	222	BB-	Ba2 U	9.82	9.24
ГАЗПРОМ 34	\$1 000	8.625	28.04.2034	10752	117.18	117.68	-0.01	-0.08	0.18	7.20	7.36	238	BB-	Ba2 U	12.20	11.38

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	101.08	101.03	0.17	-0.06	0.74	4.12			AAA	Aaa	
US30YT=RR	108.38	108.23	0.39	0.20	1.51	4.82			AAA	Aaa	
EU2YT=RR	100.08	100.14	-0.05	0.25	0.26	2.42			AAA	Aaa	
EU10YT=RR	103.49	103.72	-0.32	1.05	0.93	3.78			AAA	Aaa	
MEXGLB26=RR	153.31	153.31	0.29	0.00	1.46	6.76		10.53	BBB-	Baa2	
BRAZILC=RR	100.38	100.19	0.00	0.63	0.32				BB-	B1	
BRAGLB27=RR	110.19	110.19	0.17	1.00	-0.35	9.06		9.77	BB-	B1	
TRGLB30=RR	140.69	141.06	0.76	0.50	-1.09	8.04		10.21	BB-	B1	
TRGLB10=RR	124.63	125.13	0.30	0.40	0.00	6.32		4.22	BB-	B1	
ARGFRB=RR	33.00	33.13	0.00	2.04	10.10				SD	Caa1	
ARGGLB30=RR	32.75	32.75	-0.95	0.79	1.67	62.74		2.03	SD	Caa1	
RUSGLB30=RR	102.94	103.13	1.10	0.43	4.03	6.45		8.52	BB+	Baa3	
RUSGLB10=RR	111.63	111.50	0.22	-0.06	1.78	4.47		2.98	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
18 ноя 04 EMBI+	378	-4	324.50	0.27	1.79	10.06	13.56
EMBI+ RUSSIA	218	-12	373.71	0.89	2.65	10.85	12.82
EMBI+ MEXICO	167	-4	303.22	0.33	0.64	7.98	8.79
EMBI+ TURKEY	294	-8	217.25	0.33	1.57	8.27	12.73
EMBI+ BRAZIL	426	-1	429.55	0.10	2.42	10.64	17.82
EMBI+ VENGVUELA	434	11	461.15	-0.29	1.68	20.72	29.85

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

WWW.MMBANK.RU

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

ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ

Сытников Алексей

e-mail

ВН, ТЕЛ.

**НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ
КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ
ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ**

Касьянова Елена

Kasyanova_EA@mmbank.ru

4679

Исаев Бейшен

Isaev_BK@mmbank.ru

4591

**Начальник отдела
Менеджер по работе с клиентами
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

Беспалов Алексей

Bespalov_AV@mmbank.ru

4220

Шухова Алла

Shuhova_AG@mmbank.ru

4263

**Начальник отдела
Анализ акций
Анализ долговых рынков**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

4592

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

2817

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

4233

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

2844

ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

Храмцовский Станислав

HSS@mmbank.ru

2895

Волков Алексей

Volkov_A@mmbank.ru

2823

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

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