

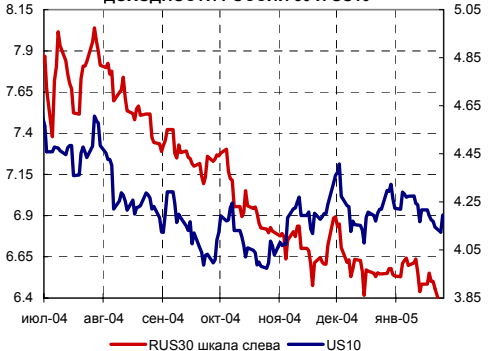
### ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



### 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	28.1017	0.1213	ОФЗ 45001	104.85	104.90	0.20	5.27	
EUR/USD	1.3011	-0.0082	ОФЗ 46001	109.35	109.53	-0.01	6.52	
MIBOR, %	0.91	-0.02	ОФЗ 46014	103.92	104.00	0.25	8.08	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	291	47.4	МГор29-об	105.46	105.60	0.50	8.20	
НЕФТЬ (URALS)	41.38	-0.36	МГор39-об	103.70	103.80	0.20	8.36	
ЗОЛОТО	422.05	-4.85	КОМИ 7в об	93.50	93.70	0.70	11.45	
EMBI+	330.19	0.04	АПРОСА 19в	106.55	107.70	0.00	6.67	
EMBI+ СПРЕД	366	-7	ГАЗПРОМ А2	106.51	107.00	0.15	6.26	
EMBI+RUSSIA	380.4	0.13	ГАЗПРОМ А3	-	-	0.00	8.39	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	208	-7	УралСвзИн6	106.00	106.20	0.25	9.99	
MICEX RCBI	103.17	0.01%	ГОТЭК-1	100.20	100.60	0.00	14.00	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	104.00	104.13	-0.36	6.39
КОРПОРАТИВНЫЕ	423.39	1851.44	3044.16	UST 10	100.42	100.47	-0.56	4.20
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	944.54	1602.92		ГАЗПРОМ 13	118.72	119.22	-0.51	6.60
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	552.17		171.36	БАНК МОСКВЫ 09	104.08	104.83	-0.16	6.95

### СТРАТЕГИЯ

Позитивная динамика на внешнем долговом рынке (котировки еврооблигаций «Россия 30» на вчерашних торгах достигли своего исторического максимума — 104,75 процента номинала), а также продолжение укрепления курса рубля по отношению к доллару США на внутреннем валютном рынке привели к росту активности и котировок рынка рублевых облигаций.

Новость о возможном включении с 1-го июля российских еврооблигаций в расчет индексов Lehman Brothers привела к ралли в сегменте суверенных евробумаг. Вчера стоимость России-30 достигла своего исторического максимума 104,75% от номинала, но в конце дня слегка снизилась вслед за снижением котировок us-treasuries. Мы считаем, что на сегодня рынок отыграл эту новость, и ждем закономерного снижения цен после ралли. Кроме того, для включения в семейство известных индексов российским эмитентам (в частности Правительству РФ) необходимо будет зарегистрировать выпуски в Комиссии по ценным бумагам США (SEC), что наравне с инвестиционным рейтингом от двух агентств также является необходимым условием включения в семейство индексов. Ключевым вопросом для дальнейшего роста котировок еврооблигаций РФ станет регистрация российских бумаг в SEC вообще, а если решение о регистрации будет принято, то насколько быстро регистрация будет осуществлена? Существует точка зрения, что процесс досрочного погашения долгов перед Парижским Клубом Кредиторов в данном случае приоритетен, и все внимание Москвы будет сосредоточено на нем. Однако мы считаем, что включение российских бумаг в индексы Lehman Brothers должно сыграть в первую очередь на «финансовом имидже» страны, который в итоге может сыграть положительную роль на переговорах с Парижским Клубом.

На этой неделе мы ждем временной стабилизации рынка внутреннего долга, чему будут способствовать стабильность на внешних долговых рынках, вероятный рост курса рубль/доллар на внутреннем валютном рынке и предстоящие размещения рублевых выпусков облигаций Москвы и Газпрома. Тем не менее, общей тенденцией, на наш взгляд, остается продолжение роста доходностей рублевых облигаций. Текущую неделю мы рассматриваем, как передышку в тенденции роста доходностей и рекомендуем использовать время для сокращения дюрации портфеля облигаций за счет сокращения доли бумаг с высокой дюрацией. Нашими фаворитами остаются облигации второго третьего эшелонов с дюрацией не более 1,5 лет. **Рекомендации (см. на стр.4)**



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

## ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
ГАЗПРОМ А5	418.26	0.45	↑
АВТОВАЗ об	335.99	0.05	↑
УралСвзИнб	236.11	0.25	↑
НКНХ-03 об	144.59	0.00	↑
ВымпКомФ-1	112.45	0.57	↑
Татнефть-3	77.63	0.00	↑
РусСтанд-3	67.41	0.00	↑
ЮТК-02 об.	64.97	0.05	↑
КуйбАзот-1	64.44	0.00	↑
ИлимПаллФ	52.22	0.05	↑

## ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
1.10	МКШВ-01	
1.00	СибТлк-4об	
0.75	РЕСТОРАНТС	
0.69	НиданФудс1	
	ТрансфТпр	-1.23
	Волга 1 об	-1.03
	Кр Окт 1об	-0.85
	ПИТ-Инв-01	-0.48
	ЦНТ-01 обл	-0.40

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

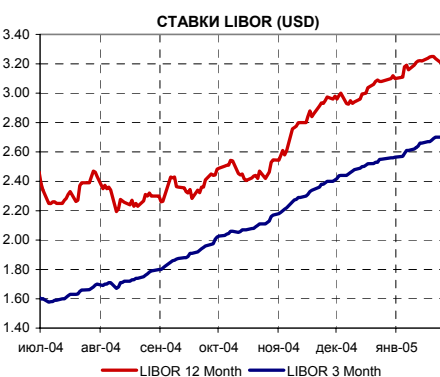
**ВЧЕРА** рынок рублевых облигаций продолжил расти. По итогам дня индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 0,1% и закрылся на уровне 103,19. Биржевые обороты в секторе корпоративных облигаций составили 2,3 млрд. руб. по сравнению с 1,2 млрд. руб. днем ранее. Котировки облигаций попавших в десятку лидеров по торговым оборотам в среднем потяжелели на 0,2%, лидером среди которых стали облигации Газпром А5 (+0,45%, 98,7 процента номинала). Торговые обороты в секторе субфедеральных и муниципальных облигаций выросли до 2,5 млрд. руб. с 793 млн. руб. днем ранее. Наиболее активно торговля велась облигациями Московская обл. 04 (+0,35%), с которыми было заключено 68 сделок на общую сумму 415,5 млн. руб. В среднем котировки региональных облигаций (кроме облигаций города Москвы) по итогам дня прибавили 0,17%. Активность в секторе облигаций города Москвы немного выросла. Торговые обороты сектора достигли отметки 1,4 млрд. руб. (657 млн. руб. на предыдущих торгах). Котировки московских выпусков в среднем прибавили по 0,1%. Первые места среди лидеров по торговым оборотам заняли Москва 39 (+0,2%), Москва 28 (-0,37%) и Москва 31 (+0,35%). Активность в секторе государственного долга на вчерашних торгах сохранилась на низком уровне, котировки в среднем выросли на 0,12%. Лидерами по торговым оборотам стали ОФЗ 46002 (+0,05%) и ОФЗ 46014 (+0,25%).

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Доходности казначейских облигаций США выросли вчера после публикации индекса потребительской уверенности, который оказался выше ожиданий экономистов за счет роста компоненты текущего состояния экономики. В то же время компонента ожиданий потребителей слегка ухудшилась. Индекс уверенности потребителей обычно играет менее значимую роль, но вчера хорошие показатели привели к одному из самых значительных снижений котировок us-treasuries в этом году. В результате, доходность десятилетних us-treasuries выросла до 4,19% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** Котировки еврооблигаций EM оставались стабильными вчера днем, на фоне ралли в российском сегменте. По итогам дня индекс EMBI+ вырос на 0,04%, а спрэд индекса сократился на 7 пунктов и в настоящее время составляет 368 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ** Несмотря на ралли в начале дня после появления информации о действиях Lehman Brothers, российские бумаги подешевели вместе с рынком после снижения котировок американских долговых бумаг. Индекс EMBI+Россия по итогам вчерашнего дня вырос на 0,13%. Спрэд индекса снизился по итогам дня на 7 пунктов и достиг уровня в 209 б.п. Стоимость еврооблигаций Россия-30 сегодня составляет 104,063/104,125 процента от номинала. Спрэд России-30 к UST-10 в настоящее время составляет 218 б.п.



## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

- ▶ **ОФЗ.** Минфин определился с планами проведения аукционов ОФЗ на февраль и март. 02 февраля состоится аукцион по размещению ОФЗ с погашением в 2008 году на сумму 8 млрд. руб., 16 февраля - ОФЗ с погашением в 2015 году на сумму 10 млрд. руб.), 2 марта - ОФЗ с погашением в 2008 году на 6 млрд. руб. и 16 марта - ОФЗ с погашением в 2020 году на 10 млрд. руб.
- ▶ **СИБИРЬТЕЛЕКОМ** в конце I - начале II квартала 2005года планирует разместить облигации на общую сумму 5 млрд. руб.
- ▶ **ЕВРОПЕЙСКАЯ ПОДШИПНИКОВАЯ КОРПОРАЦИЯ** планирует выпустить трехлетние облигации общим объемом 1 млрд. руб.

## ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА

- ▶ **ВНУТРЕННИЙ ГОСДОЛГ.** По словам замдиректора департамента госдолга Минфина Александр Чумаченко, Министерство финансов РФ в 2005 году приступит к размещению эталонных выпусков гособлигаций. По его словам, в текущем году Минфин предложит рынку 4 выпуска ОФЗ со сроками обращения 3, 5, 10 и 15 лет. Объем этих выпусков ОФЗ будет накапливаться в течение нескольких лет: 3-х и 5-летних облигаций - в течение одного года, 10-летних - в течение двух лет, 15-летних - в течение трех лет. Таким образом, 3-х и 5-летние ОФЗ будут обновляться 1 раз в год, 10-летние - раз в два года, 15-летние - раз в три года. В отношении, государственных сберегательных облигаций (ГСО) Чумаченко отметил, что первое размещение годовых и восьмилетних ГСО планируется начать во втором квартале текущего года на сумму 45-50 млрд. руб.
- ▶ **ВНЕШНИЙ ДОЛГ.** Россия спишет 73% долга Сирии (общий объем долга составляет \$13,4 млрд.). По словам министра финансов А.Кудрина, при переводе всего долга в доллары США по согласованному курсу, общая задолженность составляла \$14,5 млрд. Кроме того, существовала встречная задолженность и обязательства России в размере \$1,1 млрд. Поэтому общая задолженность по взаимному зачету составила \$13,4 млрд.

## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

- ▶ **ВТБ.** Агентство Fitch присвоило рейтинг на уровне «BB+» запланированному выпуску нот участия в займе Внешторгбанка. Напомним, что уровень кредитного рейтинга ВТБ по версии Fitch находится на ступень выше (BBB-), чем присвоенный рейтинг планируемому выпуску евробумаг. Дело в том, что согласно политике присвоения рейтингов Fitch, агентство присвоило менее приоритетным в отношении выплат субординированным облигациям рейтинг на ступень ниже официального рейтинга эмитента.

## НАИБОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Мы рекомендуем негосударственные выпуски облигации эмитентов второго эшелона с невысокой дюрацией.

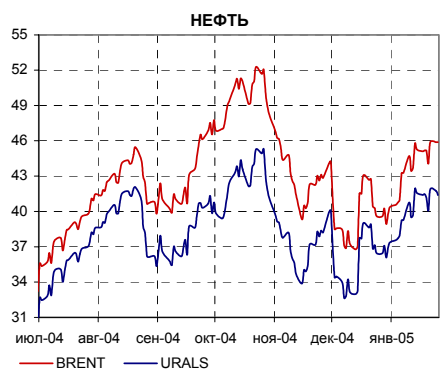
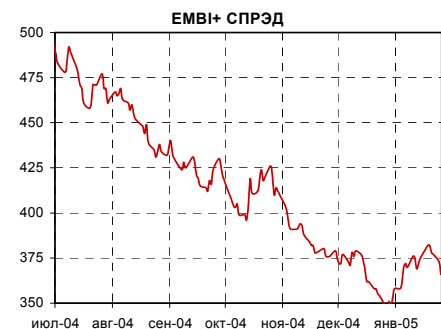
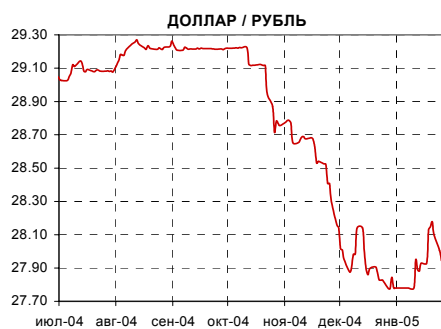
Мы полагаем, что доходности рублевых облигаций будут расти в ближайшее время. Однако резкого роста ставок происходить не должно: во-первых, интерес нерезидентов к России может проснуться в любую минуту в силу различных факторов, которые могут стимулировать приток капитала в Россию. Во-вторых, переговоры России с Парижским клубом хоть и не принесли ожидаемого инвесторами результатов, но будут продолжены уже в феврале. Недавно ИА REUTERS, сообщило со ссылкой на источник близкий к переговорам, о том, что они будут продолжены уже в феврале. И в третьих, тенденция к укреплению курса доллара на мировых валютных рынках может прекратиться в любой момент, что создаст предпосылки для нового укрепления рубля. В этой связи наиболее приемлемая стратегия – инвестирование в короткие (т.е. с близким сроком до погашения) облигации второго-третьего эшелона.

Кроме того, облигации Вимм-Билль-Данна, ставка купона которых привязана к инфляции, становятся более привлекательными в связи с последней информацией об ускорении инфляции в начале года.

Облигации Газпрома будут иметь устойчивую динамику, отражая усилия организаторов стабилизировать доходность по уже обращающимся выпускам облигаций компании. Поскольку третий и пятый выпуски Газпрома представляют собой довольно длинный сегмент кривой доходности, мы рекомендуем инвесторам, желающим освободиться от своего пакета облигаций Газпрома, использовать сложившуюся ситуацию.

На предстоящей неделе мы ждем временной стабилизации рынка внутреннего долга, чему будут способствовать стабильность на внешних долговых рынках, вероятный рост курса рубль/доллар на внутреннем валютном рынке и предстоящие размещения рублевых выпусков облигаций Москвы и Газпрома. Тем не менее, общей тенденцией, на наш взгляд, остается продолжение роста доходностей рублевых облигаций. Текущую неделю мы рассматриваем как передышку в тенденции роста доходностей и рекомендуем использовать время для сокращения дюрацией портфеля облигаций за счет сокращения доли бумаг с высокой дюрацией. Нашими фаворитами остаются облигации второго третьего эшелона с дюрацией не более 1,5 лет.

ЭМИТЕНТЫ	ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ДОХОДНОСТЬ, %			ДЮРАЦИЯ		
	Выпуск	Погашение	Оферта	Покупка	Продажа	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр.
<b>Корпоративные облигации</b>										
ОМЗ 04	26.02.2009	05.09.2005	102.30	102.50	13.92	-	10.31	0.58		0.52
Илим Палл Финанс	18.03.2006	-	101.30	101.40	15.01	14.38	-	1.04		0.91
Ист Лайн Хэндлинг	23.06.2005	-	100.25	0.00	13.46	12.57	-	0.41		0.36
ИРКУТ 02	02.11.2005	-	105.10	105.20	15.20	8.93	-	0.73		0.67
НКНХ-03	01.09.2007	01.09.2005	99.90	100.20	9.51	-	10.02	0.58		0.53
Русский Стандарт 03	22.08.2007	01.09.2005	101.25	102.20	12.73	-	10.47	0.57		0.51
Автоваз, 02	13.08.2008	17.08.2005	100.31	100.37	11.24	-	10.46	0.53		0.48
Вимм-Билль-Данн	11.04.2006	-	97.90	98.15	8.63	9.69	-	1.15		1.05
Вымпелком 01	16.05.2006	-	100.06	100.50	9.88	9.92	-	1.23		1.12
Тинькофф Инвест	29.04.2005	-	102.03	102.39	20.06	11.15	-	0.26		0.23
Евразхолдинг 01	05.12.2005	-	102.50	102.90	12.20	9.59	-	0.83		0.76
Русал Фин 01	12.09.2005	-	100.85	0.00	9.93	8.91	-	0.61		0.56
<b>Субфедеральные и муниципальные облигации</b>										
Якутия, 05	21.04.2007	-	96.38	96.55	10.37	11.42	-	2.03		1.82
Хабаровский край, 01	27.08.2005	-	102.06	102.29	12.80	9.33	-	0.56		0.52
Иркутская обл., 02	07.09.2006	-	100.55	100.74	11.92	10.41	-	1.13		1.02
Тверская обл., 02	23.11.2006	-	110.15	110.47	15.30	10.94	-	1.58		1.43



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- 14 янв 05 Аргентина предложит инвесторам схему обмена дефолтных облигации, согласно которой будет списано 70,0% непогашенного долга
- 25 янв 05 В России отмечают Татьянин день. Мы от всей души поздравляем с именинами всех Татьян. Мы также желаем успеха в учебе всем студентам, которые отмечают сегодня свой "профессиональный" праздник.
- 25 янв 05 Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
- СЕГОДНЯ** 28 янв 05 Уплата налога на прибыль
- 30 янв 05 Внеочередная встреча ОПЕК. Вена, Австрия.
- 1 фев 05** Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
- 2 фев 05** Состоится встреча министров финансов стран членов "большой восьмерки"
- 4 фев 05

## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

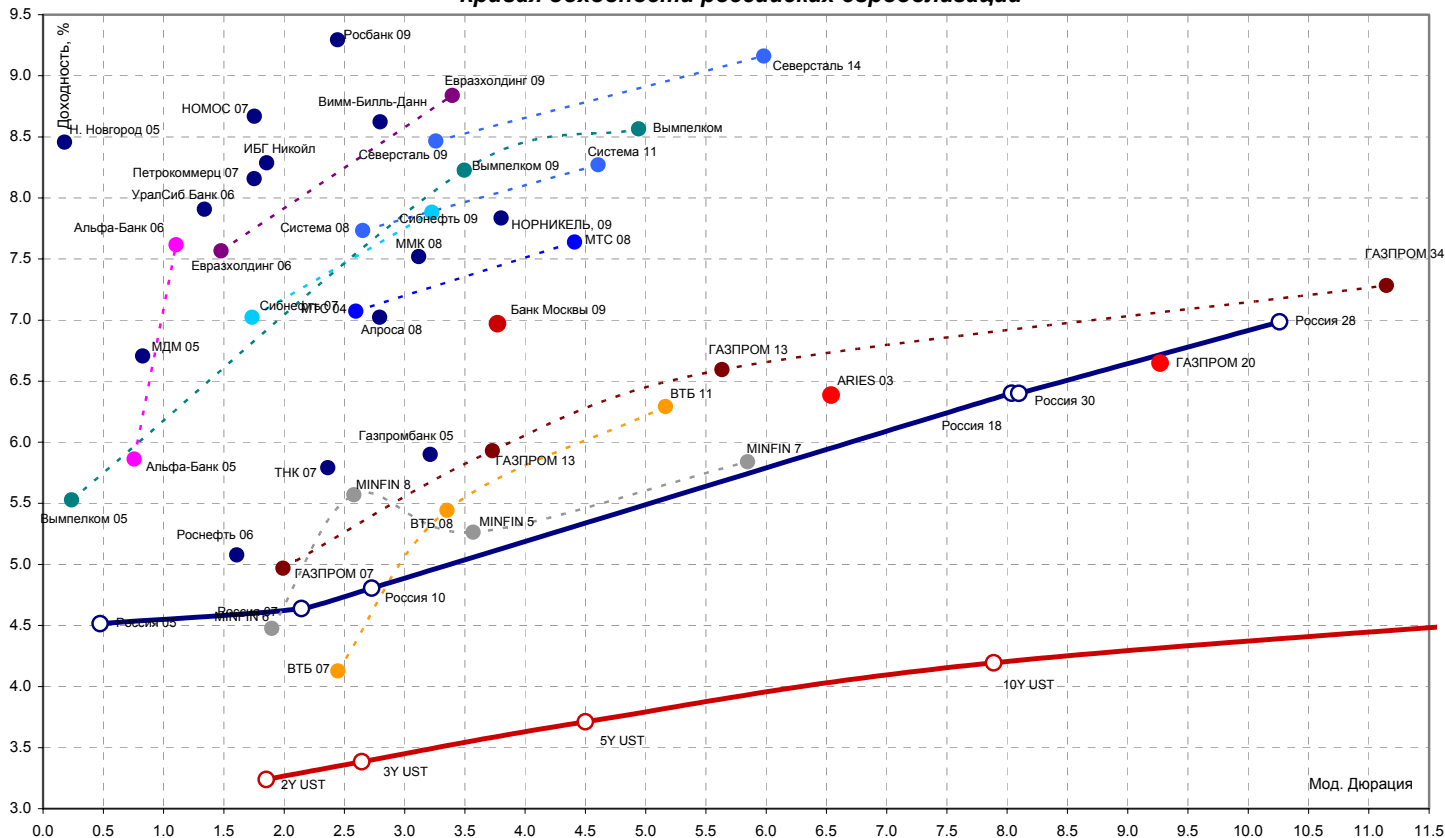
Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
21 янв 05	Альфа-банк начал в Лондоне роудшоу выпуска двух-летних еврооблигаций, млн.	150	2 года
24 янв 05	Внешторгбанк приступил к размещению еврооблигаций, долл.	500	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Минфин доразместит выпуск ОФЗ-ПД серии 27057. Дата погашения 20.01.2010	8 000	5 лет
<b>СЕГОДНЯ</b>	Размещение 2-х летних нот Казначейством США, USD	24 000	2 года
<b>СЕГОДНЯ</b>	Казначейство США объявит объемы выпусков 3-х, 5-ти и 10-ти летних выпусков облигаций, размещаемых 8-10 февраля		
31 янв 05	Сбербанк начнет проводить road-show, посвященный предстоящему выпуску еврооблигаций. Встречи с инвесторами пройдут в Азии и Европе и продлятся в течение недели		10 лет
2 фев 05	Москва, 41. Дата погашения 30.07.2010	5 000	5.5 лет
2 фев 05	Москва, 42. Дата погашения 12.08.2007	3 000	2.5 года
8 фев 05	Газпром А5	5 000	5 лет

## СТАТИСТИКА США

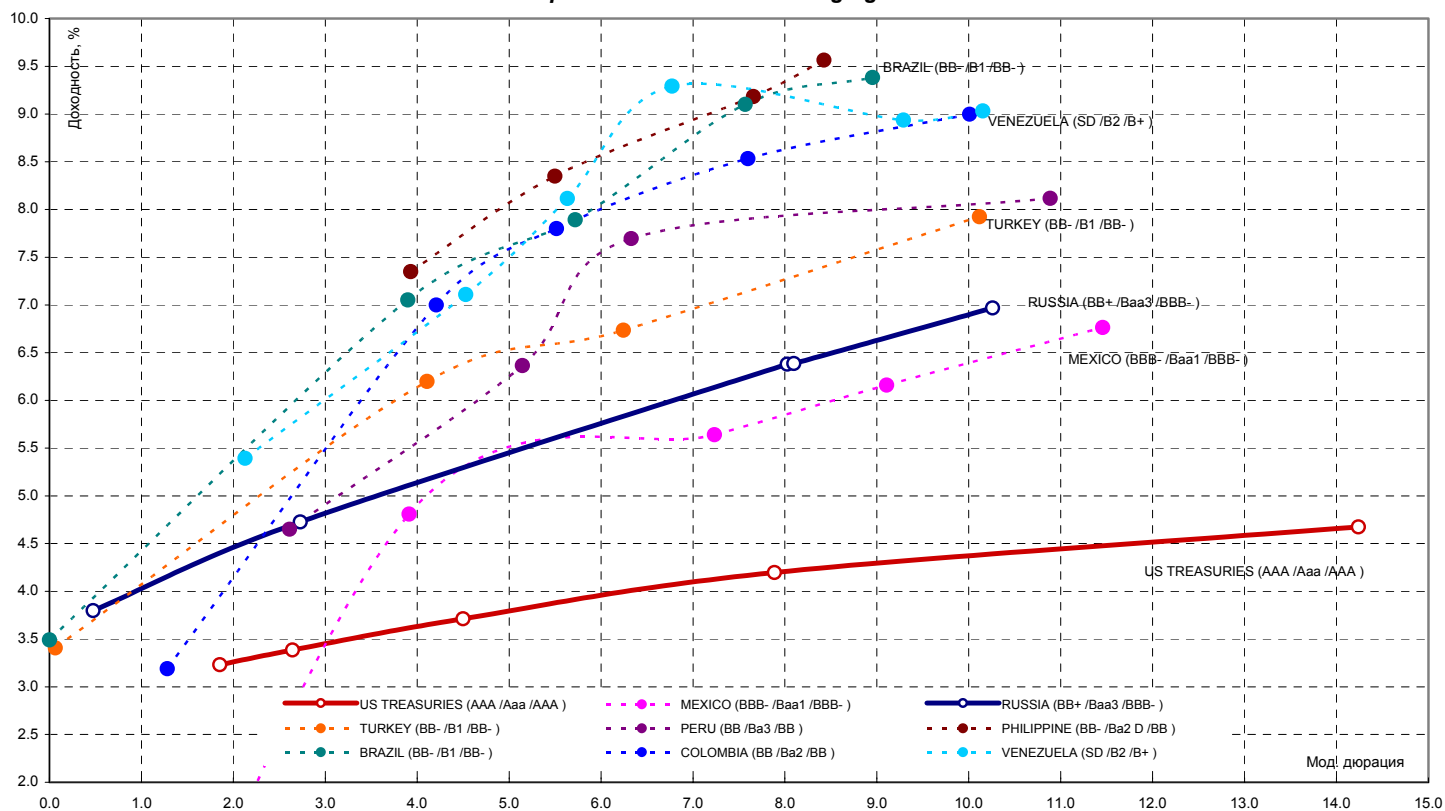
Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
18 янв 05	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	ноя.04	55.0	48.10	81.00
19 янв 05	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	дек.04	0.00%	0.20%	-0.10%
19 янв 05	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	дек.04	0.20%	0.20%	0.20%
25 янв 05	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence)	янв.05	102.2	102.7	103.4
25 янв 05	Статистика продаж новых домов (New Home sales), млн.	дек.04	6.80	6.92	6.69
<b>СЕГОДНЯ</b>	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)		334 000	319 000	
27 янв 05	Товары длительного пользования (Durable goods)	дек.04	-	1.40%	



Кривая доходности российских еврооблигаций



Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

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>																	
ОБР	0.00	34500	-	15.12.2005	15.07.2005	324	97.77	97.90	0.00	0.12	0.30	-	-	2.55	4.89	0.47	0.45
ОФЗ 26003	13.14	1132	10.00	15.03.2005	-	49	100.86	101.00	0.04	-0.22	-0.37	86.58	9.91	3.08	-	0.13	0.13
ОФЗ 26198	0.00	42117	6.00	02.11.2012	-	2838	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.56	13.48	6.70	7.85	-	6.26	5.81
ОФЗ 27018	5.86	14000	12.00	14.09.2005	-	232	0.00	104.90	0.11	0.14	1.10	13.48	11.46	4.50	-	0.61	0.59
ОФЗ 27019	24.82	8800	12.00	18.07.2007	-	904	108.64	108.91	0.04	-0.32	-2.29	1.97	11.04	6.68	-	2.24	2.10
ОФЗ 27020	43.66	8800	12.00	08.08.2007	-	925	108.86	109.20	0.18	-0.05	-2.40	54.90	10.99	6.58	-	2.18	2.05
ОФЗ 27021	0.47	10942	12.00	20.04.2005	-	85	102.00	102.16	0.05	-0.29	-0.77	1.97	11.77	3.55	-	0.23	0.22
ОФЗ 27022	10.20	21296	8.00	15.02.2005	-	386	102.36	102.50	0.20	0.00	0.78	15.12	7.81	5.76	-	1.01	0.96
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.2005	-	176	0.00	101.60	0.00	0.05	-0.37	1.23	7.39	4.41	-	0.48	0.46
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	449	0.00	102.50	0.00	0.00	0.07	1.23	7.32	5.29	-	1.19	1.13
ОФЗ 27025	0.00	25676	7.50	13.06.2007	-	869	101.41	101.74	0.00	-0.14	0.49	8.42	7.38	6.39	-	2.19	2.06
ОФЗ 27026	14.27	10860	8.00	11.03.2009	-	1506	100.18	100.38	0.09	-0.79	0.55	8.99	7.98	7.28	-	3.55	3.31
ОФЗ 45001	57.48	37808	10.00	15.11.2006	-	659	104.85	105.00	0.19	0.10	1.01	18.90	9.53	5.27	-	1.00	0.95
ОФЗ 45002	3.82	5520	10.00	02.08.2006	-	554	103.70	104.64	-0.48	0.00	0.67	28.60	9.59	5.65	-	0.95	0.90
ОФЗ 46001	33.99	60000	10.00	10.09.2008	-	1324	109.35	109.54	-0.01	-0.57	0.73	11.23	9.14	6.52	-	2.53	2.37
ОФЗ 46002	185.24	62000	11.00	08.08.2012	-	2752	107.55	107.70	0.05	-1.01	0.52	48.22	10.23	7.80	-	4.97	4.61
ОФЗ 46003	61.12	36491	10.00	14.07.2010	-	1996	110.10	110.27	0.07	-0.77	0.58	1.64	9.08	7.66	-	4.08	3.79
ОФЗ 46014	66.84	49650	10.00	29.08.2018	-	4964	103.92	104.05	0.24	-1.19	-0.47	36.16	9.62	8.08	-	5.98	5.54
<b>Всего</b>	<b>520.92</b>	<b>464885</b>															
<b>Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями</b>																	
Башкортостан, 04	0.97	500	8.02	13.09.2007	-	961	97.10	97.50	0.10	0.00	-0.20	28.78	8.26	9.49	-	2.35	2.15
Белгородская обл., 04	0.00	320	15.00	29.04.2008	-	1190	106.75	107.00	0.00	-0.09	-0.19	36.16	14.00	11.74	-	2.65	2.37
Белгородская обл., 03	0.13	300	19.00	20.12.2005	-	329	108.00	108.57	-0.41	-0.14	0.14	18.74	17.59	9.96	-	0.84	0.76
Вологодская обл., 01	0.00	600	14.00	11.06.2009	-	1598	101.90	102.50	0.00	0.01	0.19	15.34	13.72	11.82	-	2.81	2.51
Иркутская обл., 01	9.86	700	11.00	22.07.2007	-	908	100.35	100.45	0.13	-0.35	-0.20	1.81	10.96	10.75	-	1.42	1.28
Иркутская обл., 02	15.60	750	12.00	07.09.2006	-	590	100.55	100.74	0.41	-0.35	0.60	16.11	11.92	10.41	-	1.13	1.02
Коми, 05	0.04	500	15.00	24.12.2007	-	1063	109.51	109.59	0.27	-0.75	-0.51	13.15	13.69	10.57	-	2.42	2.19
Коми, 06	0.11	700	14.50	14.10.2010	-	2088	108.85	109.20	-0.54	-0.45	-0.19	40.92	13.33	11.07	-	4.06	3.65
Коми, 07	0.47	1000	12.00	22.11.2013	-	3223	93.50	93.70	0.81	-0.53	-0.56	20.71	12.80	11.44	-	5.45	4.89
Костромская обл., 03	14.18	300	15.00	23.06.2005	-	149	102.18	102.30	-0.20	0.04	2.44	13.97	14.68	9.89	-	0.40	0.36
Красноярск, 01	7.97	1000	11.00	21.07.2005	-	177	100.90	101.04	0.10	0.37	0.15	2.11	10.89	9.16	-	0.48	0.44
Красноярск, 02	0.00	630	12.50	27.10.2006	-	640	0.00	0.00	0.00	0.00	0.39	30.82	12.27	11.78	-	1.56	1.39
Красноярский край, 01	0.50	1500	10.30	08.12.2005	-	317	100.90	101.09	0.03	-0.23	0.20	14.39	10.21	9.52	-	0.83	0.76
Красноярский край, 02	8.08	1500	10.95	26.10.2006	-	639	101.06	101.15	-0.05	-0.20	0.30	1.50	10.84	10.69	-	1.62	1.46
Краснодарский край, 01	0.00	605	11.00	15.05.2007	-	840	100.30	100.50	0.00	0.00	0.20	21.10	10.96	10.41	-	2.06	1.87
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.2010	-	2143	0.00	113.80	0.00	-0.22	-2.16	15.35	12.49	11.44	-	4.24	3.80
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	136	103.90	104.30	0.00	-0.20	-0.70	22.36	16.35	6.32	-	0.36	0.34
Московская обл., 03	17.54	1000	11.00	19.08.2007	-	936	104.60	104.80	0.62	-0.25	1.45	47.92	10.50	9.08	-	2.21	2.03
Московская обл., 04	84.98	9600	11.00	21.04.2009	-	1547	105.65	105.80	0.47	0.00	-0.24	82.27	10.40	9.66	-	3.22	2.94
Новосибирск, 01	87.66	1500	16.00	21.06.2005	-	147	102.41	102.55	-0.15	0.08	0.52	15.34	15.60	9.83	-	0.40	0.36
Новосибирская обл.	77.71	1500	13.50	27.07.2006	-	548	101.75	101.79	0.05	-0.20	-0.24	30.33	13.26	12.74	-	1.35	1.19
Самарская обл., 01	1.04	2370	12.00	04.07.2006	-	525	103.33	103.65	0.00	-0.38	-0.15	6.90	11.58	9.62	-	1.34	1.22
Тверская обл., 02	3.99	1000	16.90	23.11.2006	-	667	110.15	110.47	0.11	0.38	0.36	28.24	15.30	10.94	-	1.58	1.43
Томская обл., 02	0.00	500	13.00	27.07.2006	-	548	0.00	0.00	0.00	0.50	0.00	64.11	12.81	10.86	-	1.33	1.20
Томская обл., 03	0.01	600	12.00	13.10.2007	-	991	99.85	100.15	0.35	0.00	-0.25	34.19	11.98	11.17	-	2.33	2.10
Уфа, 03	0.77	400	10.03	18.07.2006	-	539	98.90	99.80	0.06	-0.80	-0.10	1.92	10.14	11.18	-	1.41	1.26
Уфа, 04	9.01	500	10.03	03.06.2008	-	1225	97.01	97.25	-0.46	0.72	-2.23	13.46	10.31	11.32	-	2.89	2.59
Хабаровский край, 01	0.72	300	13.09	27.08.2005	-	214	102.06	102.29	0.24	-0.63	2.45	21.16	12.80	9.33	-	0.56	0.52
Хабаровский край, 02	0.00	700	13.13	05.10.2006	-	618	100.92	101.04	0.00	0.05	-0.30	7.19	13.02	11.17	-	1.55	1.39
ХМАО, 01	0.00	1000	15.00	08.12.2005	-	317	0.00	0.00	0.00	0.00	0.47	17.67	13.89	5.50	-	0.84	0.79
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.2008	-	1218	0.00	0.00	0.00	0.92	-1.00	19.73	10.96	8.84	-	2.82	2.59
Чувашия, 01	1.64	285	12.00	12.08.2005	-	199	101.30	101.50	0.25	-0.10	0.55	24.33	11.82	9.46	-	0.52	0.48
Чувашия, 02	1.19	500	9.50	13.04.2007	-	808	94.47	94.55	0.05	0.03	0.21	3.38	10.05	12.93	-	2.01	1.78
Якутия, 03	0.41	800	12.00	17.06.2008	-	1239	102.25	102.40	0.10	-0.58	-0.53	11.51	11.76	11.77	-	2.81	2.52
Якутия, 04	73.20	1000	14.00	16.03.2006	-	415	104.55	104.62	-0.10	0.00	0.33	15.34	13.39	9.86	-	1.06	0.96
Якутия, 05	0.02	2000	10.00	21.04.2007	-	816	96.38	96.55	0.21	-0.36	0.26	1.37	10.37	11.42	-	2.03	1.82
ЯНАО, 01	0.40	1800	11.00	03.08.2008	-	1286	100.85	101.00	0.00	-0.29	1.27	52.14	10.89	10.39	-	2.88	2.61
Ярославская обл., 02	0.89	1000	13.78	03.07.2007	-	889	104.43	104.65	-0.10	0.34	-1.89	7.93	13.17	11.45	-	2.11	1.89
Москва 26	0.20	4000	15.00	11.03.2005	-	45	101.25	101.30	0.08	-0.15	-0.71	18.49	14.80	4.08	-	0.12	0.12
Москва 33	3.04	4000	10.00	27.05.2005	-	122	101.36	101.80	-0.03	0.05	-0.97	2.74	9.86	6.96	-	0.46	0.43
Москва 24	0.00	3000	15.00	02.09.2005	-	220	105.07	105.40	0.00	0.00	-0.87	22.19	14.15	4.92	-	0.58	0.55
Москва 34	0.00	4000	10.00	28.08.2005	-	215	102.16	102.34	0.00	-0.20	-0.73	15.89	9.80	6.66	-	0.57	0.54
Москва 35	0.07	3900	10.00	18.06.2006	-	509	103.76	104.									

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.	Мод. дюр.
<b>Итоги торгов корпоративными облигациями</b>																	
<b>Нефть и газ</b>																	
ГАЗПРОМ А2	1.60	5000	15.21	03.11.2005	-	282	106.51	107.00	0.05	-0.66	-0.78	32.50	14.27	6.39	-	0.74	0.70
ГАЗПРОМ А3	0.00	10000	8.11	18.01.2007	-	723	0.00	0.00	0.00	-0.80	-0.30	39.33	8.13	8.39	-	1.80	1.66
ГАЗПРОМ А5	47.03	5000	7.58	09.10.2007	-	987	98.60	98.84	0.44	-0.71	-0.25	21.81	7.67	8.25	-	2.44	2.26
Нортгаз, 01	1.18	2100	16.00	09.11.2005	-	288	102.22	102.30	0.43	0.00	0.36	33.32	15.63	13.03	-	0.75	0.67
Татнефть 03	5.18	1500	12.00	01.07.2006	-	522	103.50	104.00	0.00	0.00	-0.48	8.55	11.59	9.53	-	1.35	1.23
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.2005	-	61	0.00	0.00	0.00	-	0.00	40.11	11.76	0.03	-	0.17	0.17
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.2006	-	672	112.70	113.05	0.00	-0.66	-1.04	23.84	13.30	7.55	-	1.66	1.54
<b>Химия и нефтехимия</b>																	
АМТЕЛ ХК, 01	0.22	1200	12.50	15.11.2007	22.11.2005	1024	101.00	101.30	0.00	0.00	0.20	23.29	12.38	-	11.25	0.79	0.71
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.2005	-	280	0.00	0.00	0.00	0.32	0.00	30.95	13.19	11.13	-	0.72	0.65
Амтелшиппром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	332	106.81	107.30	0.00	0.19	1.31	16.66	17.76	10.97	-	0.87	0.78
Куйбышевазот, 01	0.79	600	12.00	15.06.2006	17.03.2005	506	100.33	100.40	-0.02	-0.15	0.15	13.15	11.96	-	9.48	0.14	0.13
НИКОСХИМ, 01	0.00	750	15.00	14.12.2006	-	688	99.84	100.00	0.00	-0.75	0.00	16.44	15.14	15.64	-	1.69	1.46
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.2005	-	119	102.10	103.10	0.00	0.00	0.00	28.05	15.53	6.43	-	0.33	0.31
НКНХ-03	1.25	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	949	99.90	100.20	-0.10	0.00	0.00	14.32	9.51	-	10.02	0.58	0.53
Нэфис Косметикс, 01	3.00	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	817	99.50	100.00	0.40	-0.50	1.11	31.56	12.00	-	12.29	0.71	0.63
Салаватнефтеорг-синте	1.72	300	16.00	13.02.2006	-	384	104.00	104.30	0.26	-0.21	-0.09	71.89	15.34	9.92	-	0.95	0.86
<b>Электроэнергетика</b>																	
Алтайэнерго, 01	0.05	600	18.00	05.08.2005	-	192	103.00	103.25	0.28	0.16	0.19	40.44	17.42	11.93	-	0.49	0.44
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.2005	-	229	105.10	106.10	0.00	-0.38	-0.42	74.52	18.85	9.90	-	0.58	0.53
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	758	100.10	100.40	0.00	-0.05	0.50	44.52	10.67	-	10.65	0.56	0.50
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	814	97.00	97.50	0.00	-2.30	0.05	26.96	10.49	11.76	-	2.00	1.79
РАО ЕЭС 02	0.00	3000	15.00	21.10.2005	-	269	106.00	106.85	0.00	-0.52	-0.47	39.45	14.04	5.43	-	0.70	0.67
Свердловэнерго, 01	6.97	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	765	98.77	99.55	1.02	1.64	0.94	45.68	11.56	-	12.71	0.58	0.52
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	03.03.2005	583	96.00	101.45	0.00	-0.03	-0.16	63.56	15.79	-	2.77	0.10	0.10
<b>Связь</b>																	
Башинформсвязь 09	2.50	150	14.00	23.10.2005	-	271	102.15	102.75	0.24	-0.15	-0.63	36.05	13.63	10.25	-	0.71	0.64
Волгателеком	0.15	1000	15.00	21.02.2006	-	392	105.20	105.30	0.05	-0.65	-1.27	26.71	14.25	9.15	-	0.99	0.91
Вымпелком 01	0.90	3000	9.90	16.05.2006	-	476	100.06	100.50	0.57	0.92	-3.59	18.99	9.88	9.92	-	1.23	1.12
Дальсвязь 01	0.00	1000	15.00	15.11.2006	16.11.2005	659	103.35	104.90	0.00	0.28	-0.54	28.36	14.31	-	8.88	0.77	0.71
МГТС 03	0.00	1000	17.00	08.02.2005	-	14	100.26	100.50	0.00	-0.28	-0.74	78.25	16.92	3.66	-	0.04	0.04
МГТС 04	0.11	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1548	101.31	101.70	0.15	0.00	0.33	24.66	9.83	-	8.70	1.18	1.09
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	498	101.80	0.00	0.00	0.00	-0.80	15.12	11.30	10.31	-	1.29	1.17
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	806	98.50	99.50	0.00	0.00	-4.00	26.44	9.41	10.21	-	2.00	1.81
Сибирьтелеком 03	7.13	1530	14.50	14.07.2006	-	535	105.96	106.20	0.05	0.09	-0.06	4.37	13.69	10.28	-	1.37	1.24
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	891	104.00	105.50	0.97	-1.44	0.00	6.51	12.02	10.87	-	2.17	1.96
СМАРТС, 01	0.00	275	18.00	20.11.2005	-	299	104.00	104.40	0.00	0.10	-0.43	31.56	17.27	12.77	-	0.78	0.69
СМАРТС, 02	0.01	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	882	99.01	100.50	-0.10	0.10	0.29	11.30	13.68	-	12.35	0.42	0.37
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	831	100.85	101.30	0.00	-0.10	3.65	23.97	12.56	-	9.91	0.29	0.27
УРСИ 02	7.05	1000	17.50	06.08.2005	-	193	105.00	105.05	0.05	-0.57	-0.80	36.92	16.66	7.88	-	0.50	0.46
УРСИ 03	11.42	3000	14.25	18.07.2006	-	539	106.00	106.20	0.16	0.57	0.00	2.73	13.45	10.05	-	1.38	1.26
УРСИ 04	0.00	3000	9.99	01.11.2007	-	1010	99.52	99.85	0.00	-0.65	-0.40	22.44	10.06	10.52	-	2.43	2.20
Центртелеком 02	0.00	600	16.00	21.04.2005	-	86	101.70	102.25	0.00	0.15	-0.95	42.08	15.64	5.86	-	0.24	0.22
Центртелеком 03	0.33	2000	12.35	15.09.2006	-	598	103.60	105.00	0.05	-0.24	-0.29	44.32	11.92	10.11	-	1.47	1.34
Центртелеком 04	7.53	5623	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1669	105.50	106.00	0.00	-0.01	-0.47	60.87	13.07	-	10.60	1.57	1.42
Центральный Телеграф 0	0.00	500	16.00	22.08.2006	-	574	104.70	105.10	-0.38	0.00	0.24	27.62	15.28	13.26	-	1.39	1.23
ЮТК, 01	10.60	1500	14.24	14.09.2006	-	597	102.60	103.10	-0.10	-0.19	-0.62	51.11	13.85	12.61	-	1.45	1.29
ЮТК, 02	2.00	1500	9.25	07.02.2007	09.02.2005	743	100.00	100.20	0.00	-0.10	0.08	42.32	9.24	-	6.53	0.04	0.04
ЮТК, 03	9.56	3500	12.30	10.10.2009	13.04.2006	1719	100.22	100.38	0.12	-0.31	0.30	37.41	12.27	-	12.29	1.13	1.00
<b>Добывающая промышленность</b>																	
АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	271	106.55	107.70	0.00	-0.64	-1.59	41.21	15.00	6.67	-	0.71	0.66
Полиметалл, 01	0.01	750	18.00	21.03.2006	22.03.2005	420	106.00	106.75	0.09	-0.05	2.15	62.14	16.97	-	-19.37	0.15	0.19
СУЭК, 02	0.00	1000	11.50	15.02.2007	17.02.2005	751	100.05	100.28	0.00	-0.07	0.21	21.42	11.49	-	10.01	0.06	0.06
<b>Металлургия</b>																	
Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.2005	-	218	103.00	104.20	0.00	0.00	-0.38	60.00	14.45	8.48	-	0.56	0.52
Евразхолдинг 01	0.06	1000	12.50	05.12.2005	-	314	102.50	102.90	0.00	-0.73	-0.34	17.47	12.20	9.59	-	0.83	0.76
ИНПРОМ, 01	0.84	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	815	99.89	100.00	-0.05	0.16	1.76	35.24	13.55	-	13.50	0.24	0.21
МаирИнвест, 01	0.00	500	12.30	03.04.2007	05.04.2005	798	99.65	99.99	0.00	0.76	0.81	7.08	12.34	-	14.07	0.19	0.17
МЕЧЕЛ 01	7.02	1000	12.30	31.01.2006	01.02.2005	371	100.01	100.12	-0.03	-0.13	-0.25	58.97	12.29	-	7.67	0.02	0.02
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.2005	-	83	99.90	0.00	0.00	0.00	0.00	1.53	7.00	6.77	-	0.23	0.21
Русал Фин 01	0.10	3000	10.00	12.09.2005	-	230	100.85	0.00	0.00	0.40	-0.74	36.99	9.93	8.91	-	0.61	0.56
Русал Фин 02	5.31	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	845	100.65	100.74	0.15	0.16	0.05	17.36	9.53	-	7.14	0.32	0.29
Северсталь	0.00	3000	9.75	28.06.2007	30.06.2005	884	101.40	101.85	0.00	0.00	-0.58	6.95	9.62	-	6.34	0.43	0.40
ТМК	1.43	2000	14.00	20.10.2006	20.04.2005	633	100.83	101.63	0.99	-0.72	0.52	37.21	13.73	-	5.12	0.23	0.22
Углеметтрейдинг 01	8.70	3000	11.75	12.06.2009	16.06.2006	1599	101.46	101.50	0.15	0.25	-0.						

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.	Мод. дюр
<b>Итоги торгов корпоративными облигациями</b>																	
<b>Машиностроение</b>																	
Автоваз, 02	0.90	3000	11.28	13.08.2008	17.08.2005	1296	100.31	100.37	0.02	-0.13	0.27	49.45	11.24	-	10.46	0.53	0.48
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	0.50	1500	12.50	22.06.2006	-	513	100.00	100.03	0.00	-0.15	0.10	11.30	12.50	12.87	-	1.32	1.17
ИжАвто, 01	6.00	1200	12.50	14.03.2007	14.09.2005	778	97.00	97.19	-0.29	1.86	-0.63	45.21	12.89	-	18.38	0.61	0.51
ИРКУТ, 01	0.04	600	8.00	27.03.2005	-	61	100.00	100.10	0.00	0.65	0.50	26.52	8.00	7.79	-	0.17	0.16
ИРКУТ 02	0.78	1500	16.00	02.11.2005	-	281	105.10	105.20	0.24	0.72	-0.19	36.38	15.20	8.93	-	0.73	0.67
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	12.30	11.11.2006	11.11.2005	655	100.90	101.00	0.00	-0.25	0.00	25.27	12.21	-	11.55	0.77	0.69
ЛОМО, 02	3.58	700	15.35	11.07.2006	12.07.2005	532	100.26	100.40	0.15	-0.10	0.05	5.89	15.29	-	14.34	0.46	0.40
МиГ-Финанс, 01	9.09	1000	16.00	03.06.2009	15.12.2005	1590	98.82	0.00	0.41	1.27	8.98	21.04	16.18	-	17.66	0.85	0.72
ОМЗ 04	7.47	900	14.25	26.02.2009	05.09.2005	1493	102.30	102.50	0.00	0.00	-0.24	56.61	13.92	-	10.31	0.58	0.52
Русские Автобусы	0.01	500	15.00	22.05.2006	-	482	100.30	100.55	0.20	0.24	-0.30	27.53	14.93	14.26	-	1.22	1.07
Сатурн Инвест	0.00	500	16.00	05.08.2006	-	557	99.00	0.00	0.00	0.15	-0.20	75.84	15.66	14.18	-	1.32	1.16
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.2010	25.01.2007	1822	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.49	55.48	11.08	-	11.15	1.75	1.58
ТВЗ, 01	0.52	750	14.60	10.10.2006	-	623	103.15	103.49	-0.05	0.27	0.39	42.80	14.13	11.88	-	1.11	0.99
<b>Пищевая промышленность</b>																	
АПК ОГО, 01	1.62	1100	13.95	22.04.2007	22.04.2005	817	98.90	99.06	0.30	-0.02	1.52	36.69	14.05	-	16.44	0.24	0.21
Балтимор-Нева	0.03	500	16.00	05.09.2006	03.12.2005	588	102.81	102.99	0.00	0.19	0.29	24.55	15.55	-	12.94	0.80	0.71
Вимм-Билль-Данн	16.12	1500	8.48	11.04.2006	-	441	97.90	98.15	0.57	0.46	-1.39	24.39	8.63	9.69	-	1.15	1.05
Группа ОСТ, 01	0.13	800	14.00	19.07.2005	08.07.2005	175	102.01	102.20	-0.09	0.49	0.69	2.68	13.74	-	14.99	0.45	0.39
Джей-Эф-Си, 01	10.55	700	14.00	06.10.2005	-	254	100.71	100.90	0.10	0.15	0.00	5.10	13.88	13.23	-	0.67	0.59
Микояновский	0.00	1000	14.50	18.09.2006	19.03.2005	601	100.20	101.00	0.00	0.00	-0.15	51.25	14.28	-	3.59	0.15	0.14
НИДАН-ФУДС, 01	5.60	850	17.00	06.12.2006	08.06.2005	680	101.96	0.00	0.58	-0.53	-0.29	22.36	16.68	-	11.36	0.37	0.33
Парнас-М, 01	0.15	500	12.75	15.03.2006	16.03.2005	414	100.18	100.19	-0.01	0.02	0.31	14.32	12.73	-	11.18	0.14	0.12
Праймери Дон, 01	0.00	750	13.50	10.11.2006	11.11.2005	654	0.00	101.00	0.00	0.00	0.00	27.37	13.46	-	14.41	0.75	0.65
Разгуляй-Центр 01	0.78	1000	16.00	05.06.2006	04.06.2005	496	98.65	98.87	1.92	0.43	0.36	23.23	16.18	-	17.56	0.36	0.30
ЭФКО, 01	0.01	1000	15.50	05.09.2006	06.09.2005	588	102.45	103.10	-0.05	-0.29	0.58	59.45	15.04	-	10.45	0.58	0.52
<b>Пивоварение</b>																	
Балтика, 01	0.00	1000	8.75	20.11.2007	-	1029	99.00	99.48	0.00	-0.50	-1.00	8.39	8.84	9.35	-	2.60	2.38
Красный Восток-Инвест	0.08	1500	11.50	25.02.2007	24.02.2005	761	100.15	100.45	-0.30	0.25	1.20	48.21	11.48	-	9.22	0.08	0.08
ПИТ-Инвестментс 01	1.01	1000	17.00	28.09.2006	31.03.2005	611	100.70	101.00	-0.18	-0.01	1.25	54.49	16.83	-	10.69	0.18	0.16
САН Интербрю	4.11	2500	13.00	15.08.2006	-	567	105.15	105.59	0.19	-0.43	-0.65	57.34	12.33	9.00	-	1.25	1.14
Тинькофф Инвест	13.84	400	20.50	29.04.2005	-	94	102.03	102.39	-0.20	0.05	0.44	49.99	20.06	11.15	-	0.26	0.23
<b>Лесная промышленность и ЦБК</b>																	
АЦБК-Инвест	0.00	500	14.95	07.09.2006	10.03.2005	590	100.55	103.00	0.25	0.40	0.30	19.25	14.77	-	4.44	0.12	0.12
Волга 01	0.40	1500	12.00	13.03.2007	14.09.2005	777	94.00	97.00	-1.03	1.56	-1.03	43.40	12.44	-	22.29	0.61	0.50
ГОТЭК	0.00	550	14.20	06.06.2006	07.06.2005	497	100.20	100.60	0.00	-1.03	1.30	19.06	14.09	-	11.83	0.36	0.33
Илим Палп Финанс	52.12	1500	15.21	18.03.2006	-	417	101.30	101.40	-0.05	0.00	0.48	51.25	15.01	14.38	-	1.04	0.91
ПЭФ Союз, 01	0.00	300	0.00	09.10.2007	06.10.2005	987	101.15	101.65	0.00	-0.64	0.81	0.00	0.00	-	-1.77	0.70	0.71
<b>Строительство и ипотека</b>																	
АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.2008	-	1406	0.00	107.10	0.00	0.00	-0.28	16575.34	10.28	9.00	-	3.22	2.95
АИЖК, 02	0.00	1500	11.00	01.02.2010	-	1833	0.00	0.00	0.00	-0.28	2.10	53.34	10.30	9.49	-	3.84	3.50
Главмосстрой, 01	0.01	2000	14.15	27.05.2007	27.05.2005	852	98.65	99.35	0.30	0.25	1.06	23.65	14.16	-	15.22	0.33	0.28
ИНТЕКО 01	5.18	1200	10.95	15.02.2007	17.02.2005	751	101.85	101.89	0.00	0.30	1.29	47.70	10.75	-	12.50	0.06	0.06
МИА, 01	0.00	2200	10.00	20.09.2012	-	2795	0.00	0.00	0.00	0.25	-0.01	18.63	9.97	10.28	-	3.24	2.94
ПИК, 04	0.36	750	13.00	29.06.2005	-	155	100.00	100.50	0.40	-0.80	-1.25	4.45	13.00	13.61	-	0.30	0.26
СУ-155	2.50	1500	12.29	30.03.2007	30.03.2005	794	99.35	99.49	0.04	-0.20	7.61	9.43	12.35	-	15.13	0.18	0.15
<b>Транспорт</b>																	
АвиаК. Самара, 01	0.00	350	16.00	08.03.2007	10.03.2005	772	100.32	100.60	0.00	0.20	-0.40	60.49	15.90	-	10.34	0.12	0.11
Ист Лайн Хэндлинг	0.00	1000	13.50	23.06.2005	-	149	100.25	0.00	0.00	-0.50	-0.40	12.58	13.46	12.57	-	0.41	0.36
Транснефтепродукт	1.98	1000	8.90	10.05.2006	-	470	98.81	100.40	-1.23	0.00	-0.01	18.53	9.01	10.17	-	1.22	1.11
<b>Финансовый сектор</b>																	
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	0.00	08.06.2007	-	864	99.80	100.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	-	2.37	2.37
АльфаФинанс, 02	9.92	2000	7.40	31.03.2010	06.04.2005	1891	99.10	99.75	0.00	-0.30	0.66	22.50	7.46	-	11.35	0.19	0.17
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.69	24.03.2007	24.03.2005	788	100.06	100.19	0.00	0.05	0.17	29.76	8.69	-	8.13	0.16	0.15
Внешторгбанк 03	0.00	2000	14.50	22.02.2006	-	393	0.00	108.80	0.00	0.09	-0.83	60.78	13.43	6.29	-	1.01	0.95
Внешторгбанк 04	0.00	5000	5.43	19.03.2009	24.03.2005	1514	100.01	100.25	0.00	0.00	-0.56	18.45	5.43	-	5.33	0.16	0.15
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.2007	-	749	99.00	99.99	0.00	0.00	0.46	36.61	8.36	8.89	-	1.86	1.71
Росбанк, 01	0.00	3000	9.91	15.02.2009	14.02.2005	1482	99.06	99.13	0.00	-0.11	-0.13	44.80	10.01	-	5.80	0.05	0.05
Русский Стандарт 02	0.12	1000	14.04	14.06.2006	-	505	104.60	104.85	0.63	0.14	-5.72	15.77	13.42	10.59	-	1.29	1.17
Русский Стандарт 03	0.00	2000	12.90	22.08.2007	01.09.2005	939	101.25	102.20	0.00	0.54	-3.38	54.07	12.73	-	10.47	0.57	0.51
Всего по данным	307.21	174848															

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 benchmar k	S&P	Moody's	Fitch	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Суверенные еврооблигации</b>																	
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.2005	64	101.13	101.17	0.00	-0.08	-0.47	2.48	9.27	39	BB+	Vaa3	BBB	0.17	0.17
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.2005	179	102.38	102.44	0.00	-0.06	-0.36	3.80	8.55	106	BB+	Vaa3	BBB	0.48	0.48
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.2007	881	112.06	112.44	0.11	-0.11	0.11	4.57	8.92	126	BB+	Vaa3	BBB	2.19	2.15
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.2010	1890	110.00	110.25	0.23	-0.23	0.57	4.73	7.50	106	BB+	Vaa3	BBB	2.79	2.73
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.2018	4927	140.19	141.31	0.62	0.72	2.96	6.39	7.85	226	BB+	Vaa3	BBB	8.29	8.03
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.2030	9195	104.00	104.13	-0.36	0.24	3.14	6.39	4.81	172	BB+	Vaa3	BBB	8.36	8.10
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.2028	8550	165.88	166.25	0.61	0.73	2.84	6.97	7.69	232	BB+	Vaa3	BBB	10.62	10.26
<b>Облигации Минфина РФ</b>																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.2006	473	98.13	98.38	0.06	0.38	0.26	4.48	3.06	0	BB+	Vaa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.2007	1022	95.06	95.50	0.00	0.00	-0.13	8.65	3.16	0	BB+	Vaa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.2008	1204	93.13	93.13	0.00	0.54	1.29	5.26	3.22	0	BB+	Vaa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.2011	2299	85.00	85.25	0.29	0.59	0.15	5.84	3.53	0	BB+	Vaa3	BBB	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																	
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	1002	105.13	105.44	0.14	-0.06	0.70	3.52	5.16	128	BB+	Ba2	0.00	0.00	0.00
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1733	112.92	113.92	0.14	-0.32	1.73	4.64	6.86	171	BB+	Ba2	0.00	4.11	3.93
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.2014	3559	122.45	123.45	0.51	-0.58	4.56	6.45	7.84	226	BB+	Ba2	0.00	6.95	6.53
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	457	109.11	109.33	0.12	0.05	-0.71	3.30	10.04	107	BB+	Vaa3	BBB	1.15	1.11
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2450	108.30	109.05	-0.26	-0.18	0.06	4.96	5.96	172	BB+	Vaa3	BBB	5.60	5.34
Нижний Новгород 05	\$ 119	8.75	03.04.2005	67	100.01	100.51	0.00	-0.01	-0.29	8.46	8.75	614		Caa1		0.19	0.18
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																	
ММК 05	€ 100	10	18.02.2005	23	100.00	100.19	0.08	-0.18	-0.68	9.13	10.00	694	BB- D	Ba3	BB-	0.05	0.05
Вымпелком 06	\$ 250	10.45	26.04.2005	90	101.13	102.63	0.02	-0.45	-1.77	5.53	10.33	325	BB-	B1		0.25	0.24
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.2006	607	101.99	102.99	-0.36	0.82	-2.41	7.56	8.70	435			B	1.59	1.48
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.2006	663	113.09	114.34	-0.05	0.10	-1.04	5.06	11.27	184	B W	Vaa3		1.69	1.61
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.2007	748	108.36	109.36	-0.06	-0.08	1.01	7.02	10.61	379	B+	Ba2 D		1.86	1.73
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.2007	819	108.61	109.11	0.14	0.17	-0.06	5.00	8.40	178	BB- W	Vaa3	BB U	2.09	1.99
ТНК 07	\$ 700	11	06.11.2007	1014	113.16	114.41	0.03	0.14	-1.37	5.77	9.72	239		Ba2		2.50	2.36
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.2008	1099	107.00	107.75	0.34	-0.21	-2.45	7.12	9.11	374	BB- D	Ba3		2.78	2.60
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.2008	1174	107.00	107.62	-0.01	0.35	-1.17	7.73	9.58	436	B U	B3	B-	2.86	2.65
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.2008	1196	103.13	103.63	0.07	-0.48	0.48	7.02	7.88	365	B	B2		2.99	2.79
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.2008	1211	99.63	100.75	0.10	0.67	-1.41	8.62	8.53	526	B+	B3		3.04	2.80
ММК 08	\$ 300	8	21.10.2008	1364	101.52	102.15	-0.17	0.09	0.14	7.52	7.88	415	BB- D	Ba3	BB-	3.35	3.12
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.2009	1450	109.29	110.29	0.66	0.19	0.24	7.97	9.84	426	B+	Ba2 D		3.48	3.22
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.2009	1490	100.53	101.52	-0.13	0.29	-0.45	8.47	8.58	476	B+		B+ D	3.53	3.26
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.2009	1602	106.38	106.88	0.16	-0.83	-5.52	8.23	9.40	452	BB-	B1		3.78	3.50
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.2009	1650	107.44	108.88	0.47	0.50	-0.14	8.84	10.12	513			B	3.70	3.40
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$ 500	7.125	30.09.2009	1708	97.25	97.88	0.20	-0.05	-2.00	7.84	7.33	413	BB	Ba2		4.10	3.80
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.2009	1729	118.55	119.30	0.14	0.14	0.85	5.94	8.86	223	BB- W	Vaa3	BB U	3.95	3.73
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.2010	2070	113.25	113.76	0.53	0.18	1.41	5.04	6.89	194	BB- W	Vaa3	BB U	4.74	4.51
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.2010	2087	103.23	103.61	0.10	-0.34	-1.30	7.64	8.11	393	BB- D	Ba3		4.75	4.41
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.2011	2460	99.00	0.00	0.02	-0.45	-1.77	8.57	8.46	486	BB-	B1		5.37	4.94
Система 11	\$ 350	8.875	28.01.2011	2193	102.81	103.24	-0.19	0.03	-0.67	8.27	8.63	456	B U	B3	B-	4.99	4.61
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.2014	3370	100.48	100.98	-0.11	-0.09	1.45	9.16	9.21	498	B+		B+ D	6.53	5.98
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.2013	2956	118.51	119.26	-0.51	-0.01	2.17	6.63	8.12	244	BB- W	Vaa3	BB U	6.00	5.63
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.2020	5484	105.19	106.19	0.31	0.42	-	6.65	6.85	245	BB- W	Vaa3	BB U	9.89	9.27
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.2034	10684	116.04	117.04	0.00	0.15	-0.47	7.28	7.43	261	BB- W	Vaa3	BB U	11.96	11.15
<b>Банковские еврооблигации</b>																	
ВТБ 05	\$ 325	4.119	28.04.2005	92	100.25	100.45	0.04	-0.10	0.01	3.08	4.11	55	BB+		BBB	0.00	0.00
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.2005	122	101.78	102.28	-0.01	-0.10	-0.57	5.46	10.81	308	B U	Ba3 U		0.35	0.33
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.2005	251	104.33	104.73	0.05	-0.15	-0.48	3.09	9.35	98	B+	Vaa2		0.68	0.66
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.2005	297	103.77	104.52	3.30	0.00	-1.27	5.85	10.36	317	B	Ba2	B	0.80	0.76
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.2005	324	103.35	104.10	-0.09	0.34	-0.97	6.74	10.40	406	B		B+	0.88	0.83
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	442	100.37	101.12	-0.33	0.37	-0.32	7.62	7.97	491	B	Ba2	B+	1.19	1.10
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.2006	502	101.13	101.50	-0.25	0.25	0.12	8.35	9.15	512		B1	B-	1.36	1.25
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.2006	526	101.12	101.50	0.00	0.37	-0.15	7.91	8.78	437		B1	B-	1.44	1.34
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.443	24.10.2006	636	100.86	101.61	0.22	0.15	-0.02	3.93	4.41	103		Vaa2	BBB	0.00	0.00
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.2007	744	101.54	102.14	0.00	0.40	0.13	8.16	8.86	492	B	B1		1.89	1.75
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.2007	748	100.83	101.46	-0.53	0.60	-1.49	8.67	9.05	543		B1	B	1.91	1.75
ИБГ Никойл	\$ 150	9	19.03.2007	782	101.35	101.72	0.00	0.20	0.38	8.29	8.88	507			B	2.01	1.86
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.2007	808	102.02	102.55	-0.03	0.08	-0.22	7.73	8.58	451	B U	Ba3 U		2.09	1.94
ВТБ 07	\$ 300	5.03	30.07.2007	915	103.50	104.25	0.03	0.06	0.00	4.13	4.86	132	BB+		BBB	2.55	2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.2008	1373	104.43	104.83	0.04	-0.23	1.04	5.91	6.94	253	B+	Vaa2		3.40	3.21
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.2008	1415	104.91	105.67	0.23	0.06	0.30	5.45	6.55	207	BB+		BBB	3.53	3.35
Росбанк, 09	\$ 225	9.75	24.09.2009	1702	101.12	101.74	0.10	-0.30	-1.27	9.29	9.64	571	B-		B	2.67	2.44
Банк Москвы, 09	\$ 250	8	28.09.2009	1706	103.99	104.99	-0.16	0.19	2.70	6.97	7.69	327		Vaa2	BB-	4.03	3.77
ВТБ 11	\$ 450	7.5	12.10.2011	2450	106.48	106.97	-0.27	-0.09	1.33	6.29	7.04	259	BB+		BBB	5.49	5.17

Источники: REUTERS

**Мировой рынок долга**

ЭМИТЕНТЫ	ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%	ДЮРАЦИЯ	РЕЙТИНГ	
	По закрытию	Последняя котировка	день	неделя	месяц	До погашения	Дюрация	S&P	Moody's
US10YT=RR	100.41	100.42	-0.59	0.58	1.09	4.20	8.05	AAA	Aaa
US30YT=RR	110.27	110.47	-1.20	1.20	2.63	4.68	14.57	AAA	Aaa
EU2YT=RR	99.75	99.74	-0.01	-0.01	-0.71	2.39	1.86	AAA	Aaa
EU10YT=RR	101.60	101.55	0.01	-0.08	0.82	3.56	8.43	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	154.25	154.25	-0.32	0.65	0.45	6.69	10.39	BBB-	Baa1
BRAZILC=RR	102.13	102.13	0.25	0.74	1.80	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	110.31	110.50	-0.28	0.51	4.40	9.02	9.61	BB-	B1
TRGLB30=RR	142.69	142.75	-0.04	0.75	4.54	7.92	10.52	BB-	B1
TRGLB10=RR	125.06	125.00	0.05	-0.10	1.26	6.20	4.24	BB-	B1
ARGFRB=RR	31.25	31.25	0.40	-3.38	0.79	0.00	0.00	SD	Saa1
ARGGLB30=RR	31.88	31.81	1.79	-3.29	3.34	65.69	2.25	SD	Saa1
RUSGLB30=RR	104.00	104.00	-0.36	0.24	3.14	6.39	8.36	BB+	Baa3
RUSGLB10=RR	110.13	110.00	0.23	-0.23	0.57	4.77	2.79	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
25 янв 05							
EMBI+	366	-7	330.19	0.04	0.20	0.20	9.24
EMBI+ RUSSIA	208	-7	380.40	0.13	1.19	1.19	9.82
EMBI+ MEXICO	165	-6	306.96	-0.22	0.69	0.69	7.27
EMBI+ TURKEY	275	-6	221.35	0.12	0.12	0.12	7.18
EMBI+ BRAZIL	416	-8	438.47	0.11	-1.21	-1.21	9.34
EMBI+ VENGUELA	449	-8	464.61	-0.03	-1.32	-1.32	20.90

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

**WWW.MMBANK.RU**

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

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

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

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