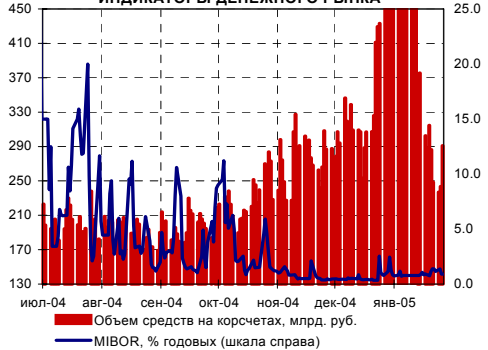


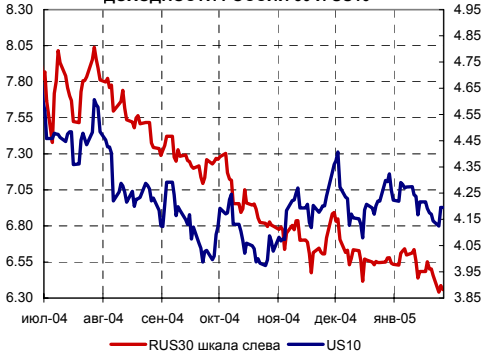
### ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



### 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	28.0025	-0.0992	ОФЗ 45001	104.71	104.89	-0.15	5.41	
EUR/USD	1.3065	0.0111	ОФЗ 46001	109.30	109.35	-0.10	6.56	
MIBOR, %	0.91	-0.02	ОФЗ 46014	103.95	103.99	0.04	8.07	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	290.8	-0.2	МГор29-об	105.38	105.69	0.00	8.20	
НЕФТЬ (URALS)	41.09	-0.29	МГор39-об	103.59	103.77	0.05	8.35	
ЗОЛОТО	426.25	4.2	КОМИ 7в об	93.45	93.84	-0.15	11.48	
EMBI+	330.68	0.15	АПРОСА 19в	106.50	107.75	-0.05	6.71	
EMBI+ СПРЕД	362	-4	ГАЗПРОМ А2	106.40	106.90	0.10	6.09	
EMBI+RUSSIA	380.55	0.04	ГАЗПРОМ А3	-	-	0.00	8.39	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	206	-2	УралСвзИн6	106.05	106.25	0.05	9.94	
MICEX RCVI	103.18	-0.02%	ГОТЭК-1	101.25	102.65	0.00	14.00	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	104.13	104.25	0.24	6.36
КОРПОРАТИВНЫЕ	316.16	1429.71	1650.98	UST 10	100.31	100.36	0.00	4.21
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	252.47	725.52		ГАЗПРОМ 13	118.39	119.14	0.64	6.65
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	2806.54		284.51	БАНК МОСКВЫ 09	103.88	104.88	0.07	7.01

### СТРАТЕГИЯ. ВИММ-БИЛЬ-ДАНН СТАНОВИТСЯ МОДНЫМ

Динамика котировок рублевых облигаций пока продолжает следовать за динамикой курса национальной валюты. Начавшийся рост на рынке рублевых облигаций на этой неделе прервался вчера днем на фоне высокой волатильности курса рубль/доллар на внутреннем рынке. Курс рубля по отношению к доллару вчера колебался в пределах 28,02-28,12, а ценовой индекс ММВБ закрылся всего на 0,01% в плюсе по отношению к закрытию предыдущего дня. По всей видимости, котировки на внутреннем долговом рынке сегодня слегка вырастут, за счет потенциального укрепления курса рубля на фоне очередного витка укрепления евро на мировом валютном рынке.

Отдельно стоит отметить движение котировок облигаций Вимм-Билль-Данна, которые выросли вчера на 0,5% до уровня 98,60/98,70 процентов от номинала. Согласно нашим ожиданиям по инфляции (январь 2005 г. к январю 2004 г. на уровне 12,0% годовых, а июль 2005 г. к июлю 2004 г. на уровне 10,0% годовых), ставка купона в 5-м и 6-м периодах будет составлять порядка 10,0% и 8,0% годовых, что в текущих ценах соответствует доходности к погашению на уровне 10,3% процентов годовых. В тоже время, мы видим справедливый уровень доходности по этим бумагам на уровне 9,0-9,5% годовых. Такой уровень соответствует росту цены облигаций как минимум на 1,0% с нынешних уровней до уровня 100,0% от номинала. В настоящее время мы продолжаем рекомендовать бумаги Вимм-Билль-Данна к покупке за счет ожиданий ускорения инфляции в январе этого года и ее постепенного снижения к середине года. Мы считаем, что дальнейший потенциал роста этой бумаги определенно существует, но все зависит от моды рынка на нее, и от действий Правительства в борьбе с инфляцией, которое всеми силами старается показать, что выполнит планы по инфляции на этого год, установившие инфляцию на уровне 8,0% годовых. Неопределенность в отношении прогноза инфляции заставляет участников рынка снижать свой интерес к данной бумаге и требовать премию, которая по нашим оценкам может достигать 50 б.п. Эта премия снижает потенциал роста цены до 99,5% процентов от номинала.

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 эшелона 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	210.96	-0.05	↓
АВТОВАЗ об	204.77	0.00	↑
ЮТК-03 об.	127.61	-0.18	↓
УралВагЗФ	100.50	0.45	↑
СанИнтБрюф	77.72	0.10	↑
ИлимПалпФ	76.54	-0.25	↓
КрВост-Инв	76.03	0.15	↑
РусСтанд-3	69.19	0.35	↑
ВБД ПП 1об	58.31	0.49	↑
УралСвзИнб	57.02	0.05	↑

## ЛИДЕРЫ РОСТАПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
1.23	МегаФонФ01	
0.70	КристалФ-1	
0.50	РЕСТОРАНТС	
0.49	ВБД ПП 1об	
	РусТекстил	-0.46
	МГТС-04 об	-0.40
	СМАРТС 03	-0.30
	ОГО-агро-1	-0.29
	ИлимПалпФ	-0.25

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

▶ **ВЧЕРА** активность рынка рублевых облигаций снизилась. По итогам торгов индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 0,01% и закрылся на уровне 103,2. Торговые обороты сектора негосударственного долга составили 2,7 млрд. руб. по сравнению с 4,8 млрд. днем ранее. В секторе корпоративного долга котировки в среднем прибавили 0,06%, в лидерах по торговым оборотам оказались облигации Газпром А5 (-0,05%) и АВТОВАЗ (+0,0%). В секторе субфедерального и муниципального долга котировки в среднем выросли на 0,07%, лидеры торговых оборотов – Московская обл. 04 (+0,24%) и Москва 26 (-0,09%).

▶ В секторе государственного долга на вчерашних торгах наблюдалось разнонаправленное движение котировок. Активность рынка сохраняется на низком уровне. Вчера ЦБ проводил аукцион по размещению облигаций ОФЗ-ПД 25057 с датой погашения 20.01.10 г. Размещение первого «эталонного» выпуска было встречено достаточно большим интересом со стороны участников рынка ценных бумаг. Спрос на новые долговые инструменты превысил 4,3 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 7,7% годовых, что практически не составляет премии к вторичному рынку. На аукционе было заключено 95 сделок, объем размещения составил 2,17 млрд. руб., при объеме эмиссии в 8 млрд. руб. Таким образом, результаты вчерашнего аукциона в целом можно назвать положительными.

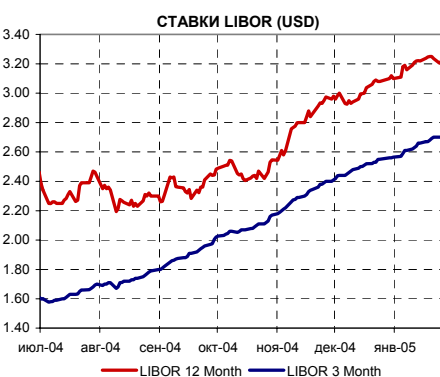
## ЕВРООБЛИГАЦИИ

▶ **US-TREASURIES.** В среду на рынке казначейских облигаций США не наблюдалось сильного колебания котировок. В результате, доходность десятилетних us-treasuries выросла на 1 пункт до 4,20% годовых, доходность тридцатилетних us-treasuries снизилась на 1 пункт до 4,67% годовых. Важных статистических данных о состоянии экономики США вчера не выходило. Интерес инвесторов был прикован к аукционам по размещению двухлетних us-treasuries на сумму \$24 млрд. Однако, никаких сюрпризов вчерашний аукцион не преподнес. Индикатор спроса (Bid-to-cover Ratio) составил 2,01, что практически совпало со значением показателя на прошлом аукционе (2,0) и оказалось ниже среднего показателя за прошлый год (2,2). Нерезидентами было приобретено 28,6% выпуска, что значительно ниже спроса нерезидентов на предыдущем аукционе (33%).

Важным событием вчера стало также заявление администрации США о том, что по ее оценке, дефицит федерального бюджета в 2005 финансовом году (2005 финансовый год начался 1 октября 2004 г.) составит \$427 млрд. или 3,5% ВВП, в том числе \$80 млрд., предназначенные для финансирования военных действий в Ираке и Афганистане. (Дефицит бюджета США за 2004 финансовый год составил рекордные \$412,28 млрд.). Особое значение новость о бюджетном регулировании приобретает на фоне, предвыборных обещаний Дж. Буша о его планах сократить бюджетный дефицит. Однако сильной реакции на данную новость не последовало, так как в целом участники рынка не ожидали скорого снижения бюджетного дефицита США.

▶ **EMERGING MARKETS.** Котировки еврооблигаций EM вчера днем немного подросли. По итогам дня индекс EMBI+ вырос на 0,15%, а спрэд индекса сократился на 4 пункта и в настоящее время составляет 362 б.п.

▶ **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** После бурного роста, вчера с утра котировки российских еврооблигаций немного снизились и до конца дня стабилизировались на достигнутых уровнях. Индекс EMBI+Россия по итогам вчерашнего дня вырос на 0,04%. Спрэд индекса снизился по итогам дня на 2 пункта и достиг уровня в 206 б.п. Стоимость еврооблигаций Россия-30 сегодня составляет 104,13/104,25 процента от номинала. Спрэд России-30 к UST-10 в настоящее время составляет 216 б.п.



## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

- ▶ **НИЖНИЙ НОВГОРОД.** Администрация Нижнего Новгорода в 2005 г. планирует привлечь кредиты коммерческих банков на общую сумму 1,112 млрд. руб. Кредиты привлекаются для покрытия дефицита городского бюджета, на погашение муниципальных долговых обязательств, а также на погашение основной суммы долга по привлеченным ранее у коммерческих банков кредитам.
- ▶ **АИЖК** планирует разместить в апреле текущего года 4-ю серию облигаций объемом эмиссии 900 млн. руб. Сейчас идет работа над эмиссионными документами выпуска, до конца января планируется эту работу завершить и до 10 февраля подать документы для государственной регистрации облигаций в ФСФР.
- ▶ **СОК-АВТОКОМПОНЕНТ.** ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций первой серии компании СОК-Автокомпонент сумму на 1,1 млрд. руб.
- ▶ **ГРУППА КОМПАНИЙ «РУСАГРО»** планирует в феврале 2005 г. провести размещение трехлетних облигаций на сумму 1 млрд. руб. Вчера данный выпуск был зарегистрирован ФСФР.

## ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА

- ▶ **ОБЪЕМ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ** в России в 2004 году по сравнению с 2003 годом увеличился на 10,9%, составив 2 трлн. 729,8 млрд. руб. В декабре прошлого года инвестиции в основной капитал выросли на 10,0% по сравнению с декабрем 2003 года и составили 442,9 млрд. руб. (на 62,6% по сравнению с ноябрем 2004 года). За 2003 год рост инвестиций в основной капитал составил 12,5%, в том числе в декабре - 14,9%.
- ▶ **ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ И УСЛУГ В БАЗОВЫХ ОТРАСЛЯХ** российской экономики в 2004 году увеличился на 6,6% по сравнению с 2003 годом, когда рост составил 7,3%. В декабре 2004 года по сравнению с тем же месяцем 2003 года выпуск продукции и услуг базовых отраслей увеличился на 6,2% (8,9% в декабре 2003 года). По сравнению с ноябрем 2004 года в декабре выпуск увеличился на 3,8%.
- ▶ **БЕЗРАБОТИЦА.** К концу декабря 2004 года число безработных в России составило, по оценке, 5,63 млн. человек или 7,6% процента от экономически активного населения, по сравнению с 5,57 млн. к концу ноября 2004 года и 6,31 млн. к концу декабря 2003 года. Численность экономически активного населения к концу декабря 2004 года составила, по оценке, 73,9 млн. человек, или около 51% от общей численности населения страны.
- ▶ **ИНФЛЯЦИЯ.** Индекс цен производителей промышленной продукции в России в декабре 2004 года, по предварительным данным, вырос на 0,2% по сравнению с ростом в декабре 2003 года на 0,6%. В целом за 2004 год рост оптовых цен составил 28,3% по сравнению с 13,1% за аналогичный период прошлого года.
- ▶ **РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ** населения России в 2004 году, по предварительным данным, увеличились на 10,8% по сравнению с 2003 годом. В декабре 2004 года по сравнению с тем же месяцем 2003 года реальные доходы населения увеличились на 5,3%, а по сравнению с ноябрем 2004 года они выросли на 27,2%. В номинальном выражении доходы населения РФ в декабре составили 8937 рублей в расчете на человека, а в среднем за 2004 год - 6296 рублей в месяц. Средняя начисленная заработная плата в декабре 2004 года, по предварительным данным, составила 8736 рублей и по сравнению с декабрем 2003 года выросла на 17,9% в номинальном выражении и на 5,5% в реальном. В среднем в 2004 года средняя заработная плата в России составила 6828 рублей в месяц, что на 22,9% больше в номинальном выражении и на 10,8% - в реальном выражении, чем в 2003 году.

## НАИБОЛЕЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

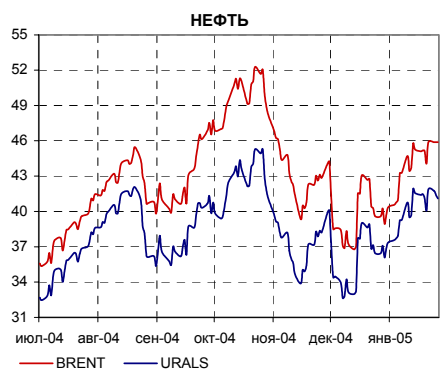
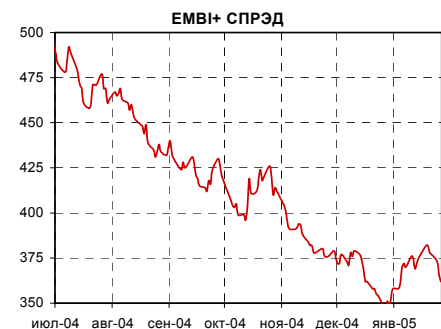
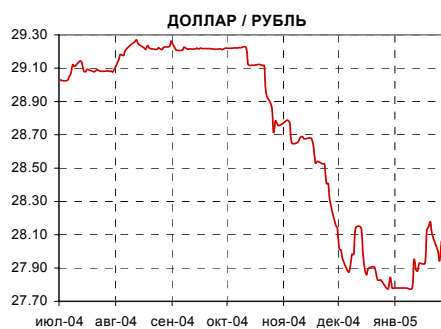
Мы полагаем, что доходности рублевых облигаций будут расти в ближайшее время. Однако резкого роста ставок происходить не должно: во-первых, интерес нерезидентов к России может проснуться в любую минуту в силу различных факторов, которые могут стимулировать приток капитала в Россию. Во-вторых, переговоры 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	26.02.09	05.09.05	102.40	102.60	13.92	-	10.30	0.57		0.52
Илим Палп Финанс	18.03.06	-	101.11	101.33	15.04	14.53	-	1.04		0.91
Ист Лайн Хэндлинг	23.06.05	-	100.18	101.35	13.46	12.56	-	0.41		0.36
ИРКУТ 02	02.11.05	-	105.01	105.30	15.20	8.91	-	0.73		0.67
НКНХ-03	01.09.07	01.09.05	99.90	100.20	9.51	-	10.02	0.58		0.53
Русский Стандарт 03	22.08.07	01.09.05	101.61	101.90	12.68	-	9.82	0.56		0.51
Автоваз, 02	13.08.08	17.08.05	100.30	100.35	11.25	-	10.60	0.53		0.48
Вимм-Билль-Данн	11.04.06	-	98.60	98.80	8.59	9.23	-	1.15		1.05
Вымпелком 01	16.05.06	-	100.06	100.50	9.88	9.92	-	1.23		1.12
Тинькофф Инвест	29.04.05	-	102.06	102.40	20.08	11.44	-	0.26		0.23
Евразхолдинг 01	05.12.05	-	102.50	103.00	12.20	9.58	-	0.83		0.76
Русал Фин 01	12.09.05	-	100.85	0.00	9.93	8.90	-	0.60		0.55
<b>Субфедеральные и муниципальные облигации</b>										
Якутия, 05	21.04.07	-	96.55	96.70	10.35	11.32	-	2.03		1.82
Хабаровский край, 01	27.08.05	-	102.05	102.30	12.83	9.76	-	0.56		0.51
Иркутская обл., 02	07.09.06	-	100.46	100.70	11.92	10.41	-	1.12		1.02
Тверская обл., 02	23.11.06	-	110.00	110.45	15.31	10.99	-	1.58		1.42



## 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** 4 фев 05 Состоится встреча министров финансов стран членов "большой восьмерки"

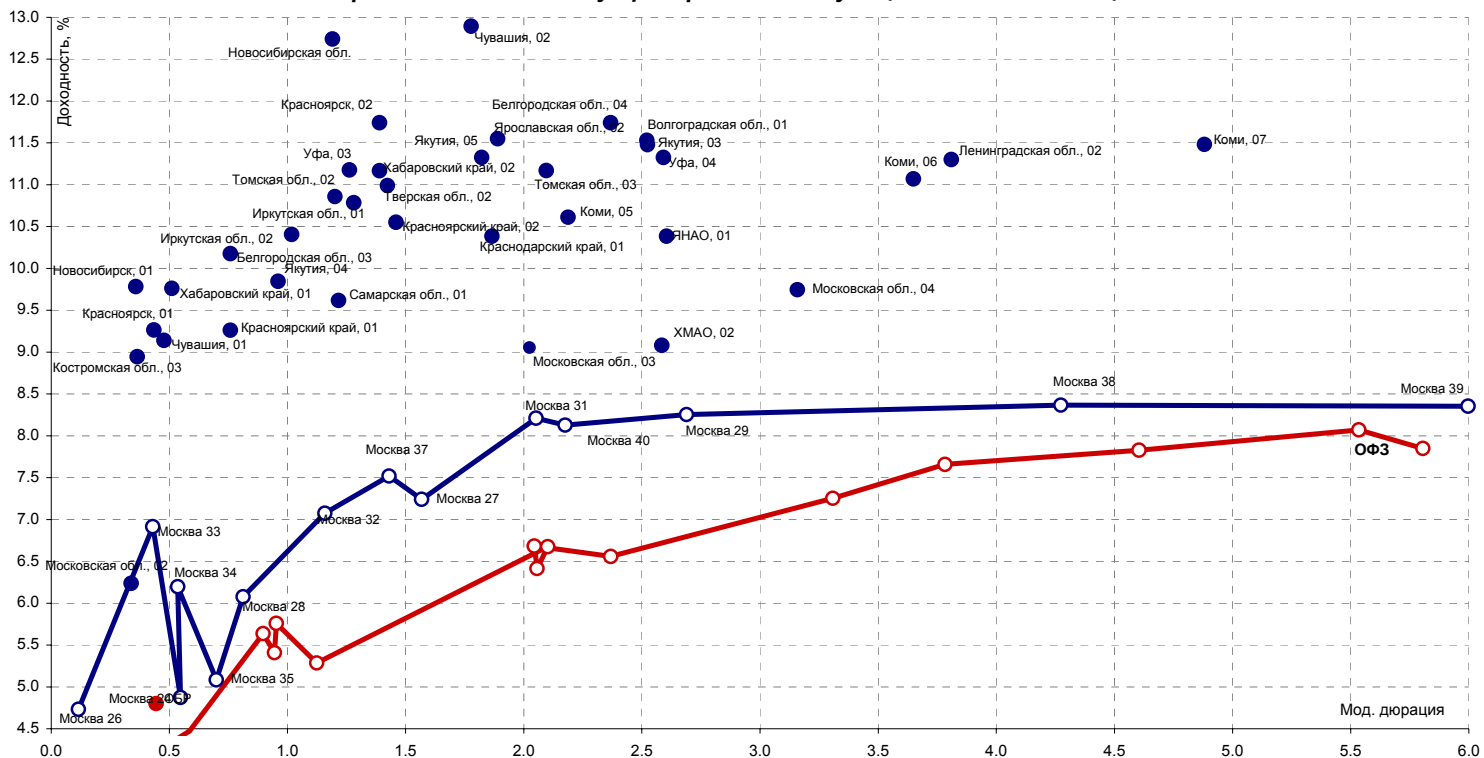
## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

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	
26 янв 05	Минфин разместил первый "эталонный" выпуск ОФЗ-ПД серии 27057. Дата погашения 20.01.2010	8 000	5 лет
26 янв 05	Размещение 2-х летних нот Казначейством США, USD	24 000	2 года
<b>СЕГОДНЯ</b> 31 янв 05	Размещение второго выпуска облигаций Елисейев Палас Отель	300	3 года
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	Казначейство США объявит объемы выпусков 3-х, 5-ти и 10-ти летних выпусков облигаций, размещаемых 8-10 февраля		
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

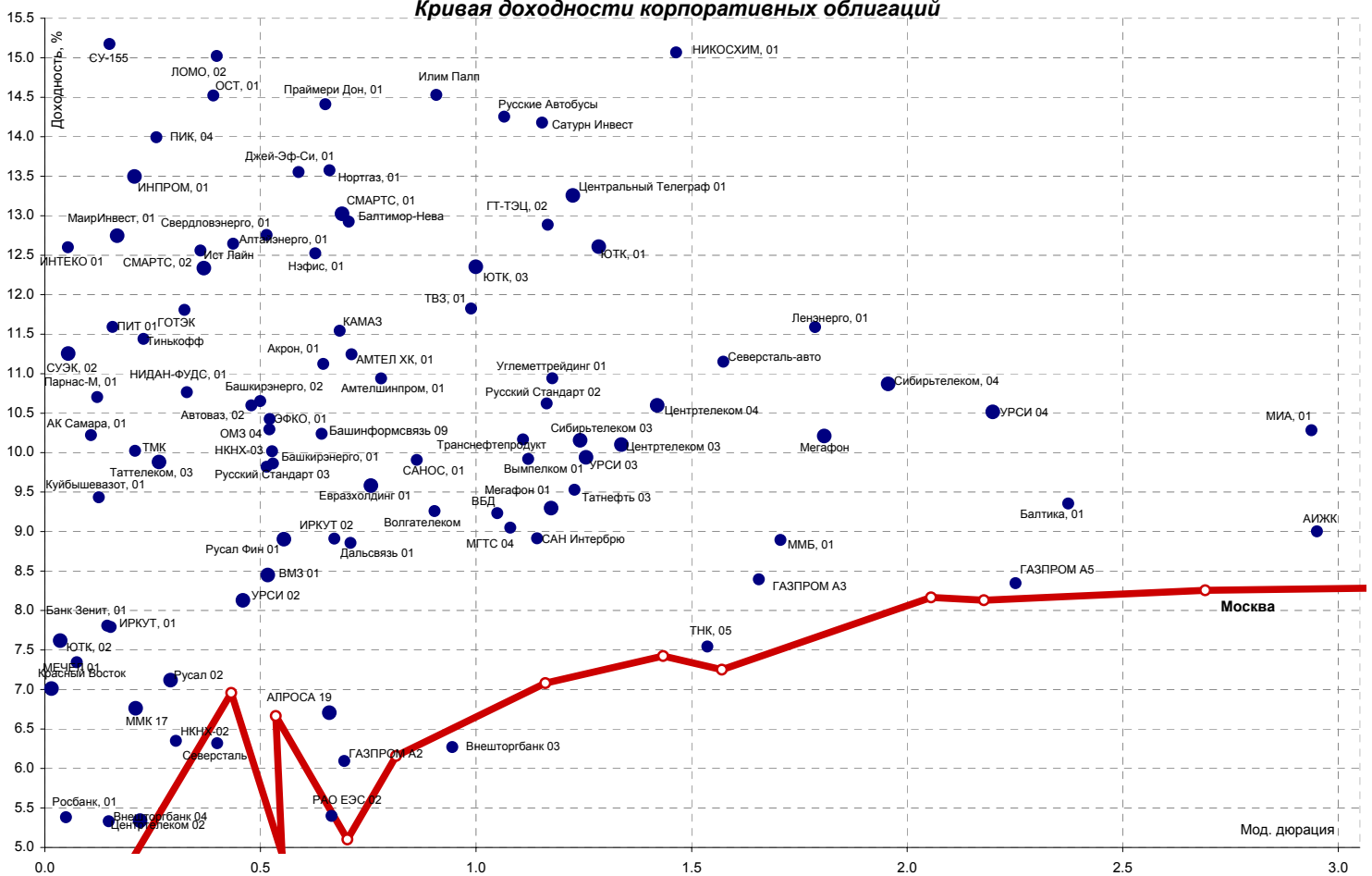
## СТАТИСТИКА США

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	
<b>СЕГОДНЯ</b>	Товары длительного пользования (Durable goods)	дек.04	-	1.40%	

Кривая доходности субфедеральных и муниципальных облигаций

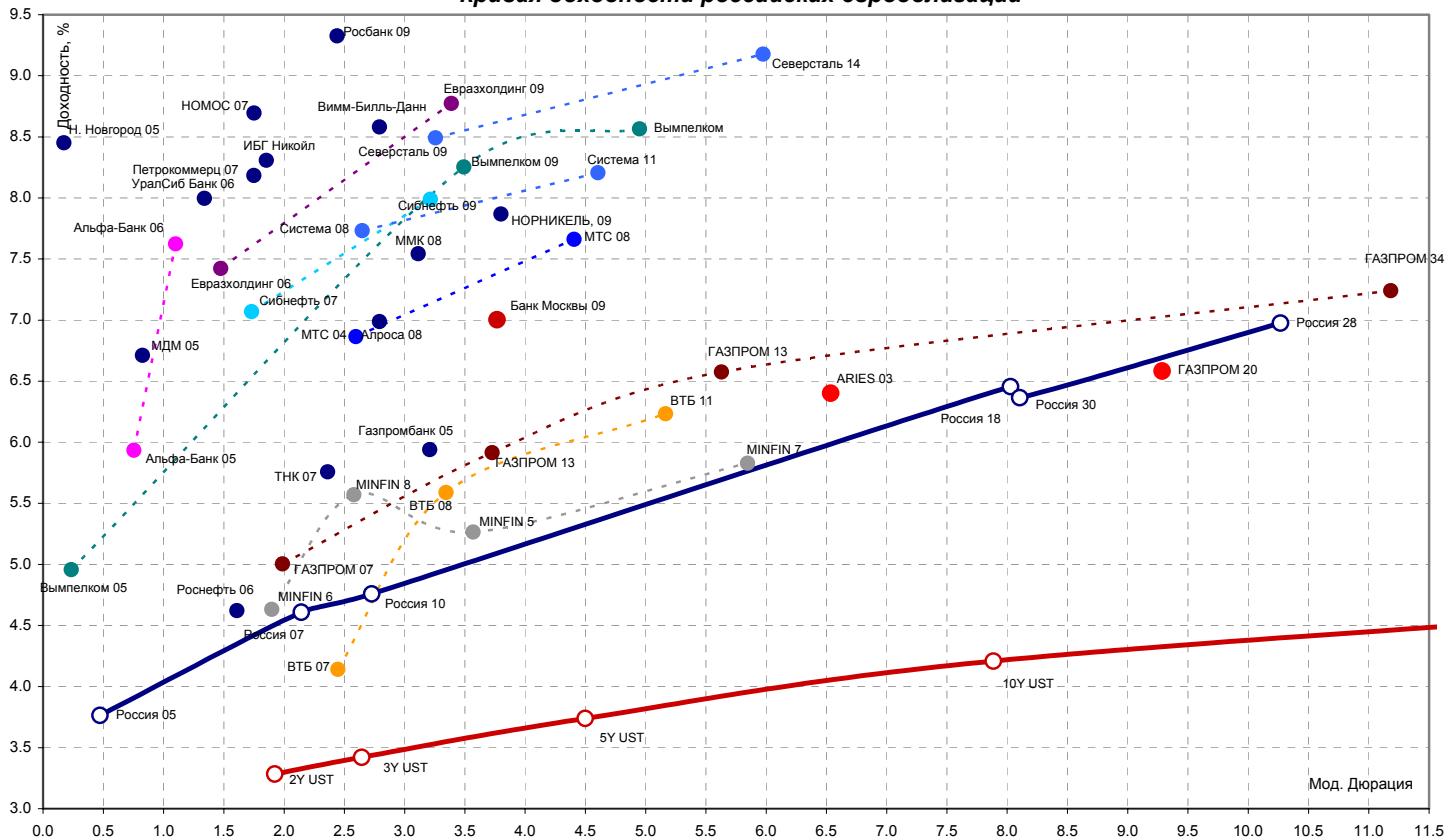


Кривая доходности корпоративных облигаций

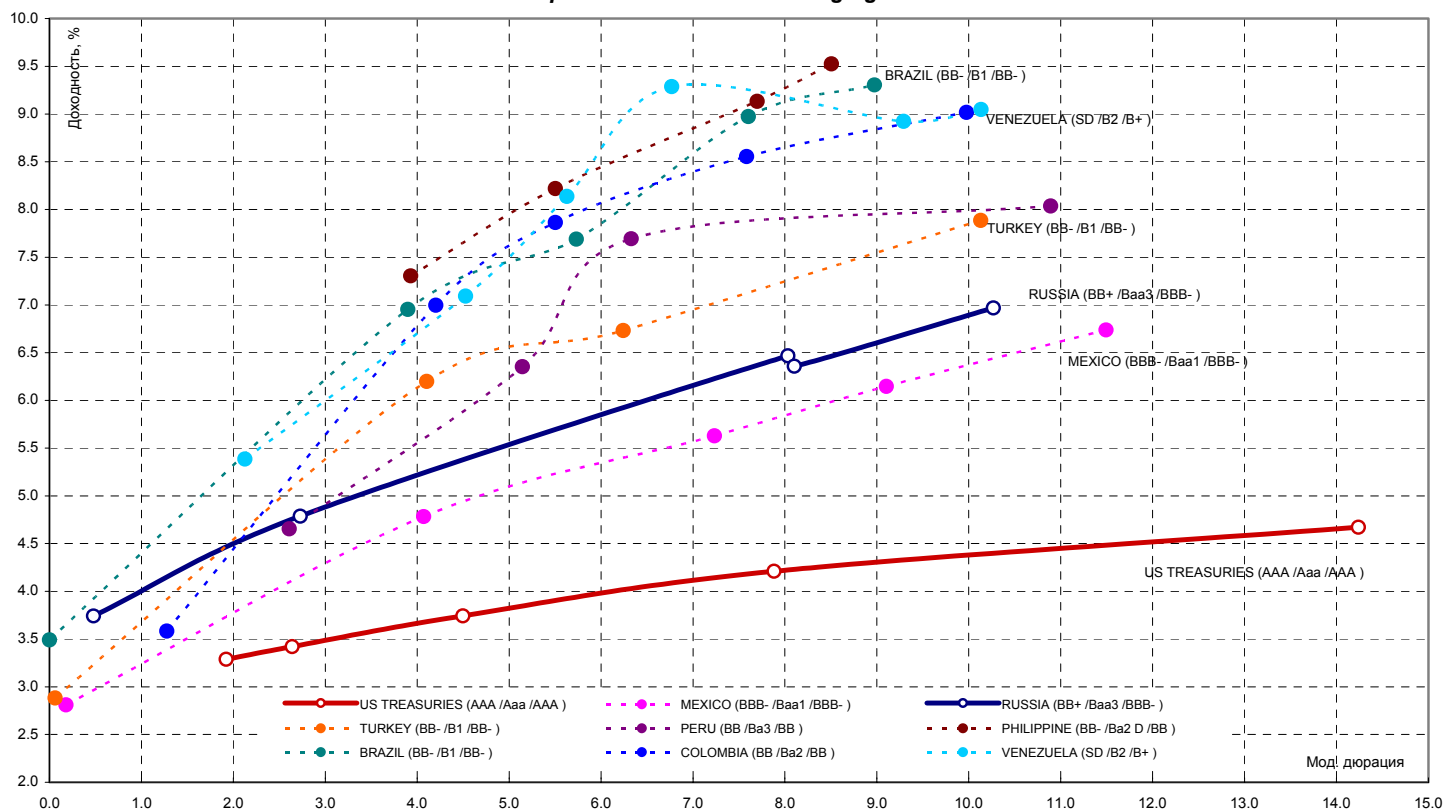


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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	4.89	34500	-	15.12.05	15.07.05	323	97.84	98.00	0.05	0.12	0.30	-	-	2.50	4.80	0.47	0.44
ОФЗ 26003	5.54	1132	10.00	15.03.05	-	48	100.84	100.97	0.04	-0.22	-0.37	86.85	9.91	2.67	-	0.13	0.13
ОФЗ 26198	0.00	42117	6.00	02.11.12	-	2837	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.56	13.64	6.70	7.85	-	6.26	5.80
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.05	-	231	104.57	104.75	0.00	0.14	1.10	13.81	11.46	4.47	-	0.61	0.59
ОФЗ 27019	0.00	8800	12.00	18.07.07	-	903	108.60	108.99	0.00	-0.32	-2.29	2.30	11.04	6.67	-	2.24	2.10
ОФЗ 27020	70.24	8800	12.00	08.08.07	-	924	108.80	109.10	-0.23	-0.05	-2.40	55.23	11.02	6.68	-	2.18	2.04
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.05	-	84	102.00	0.00	0.00	-0.29	-0.77	2.30	11.77	3.45	-	0.23	0.22
ОФЗ 27022	61.44	21296	8.00	15.02.06	-	385	102.00	0.00	0.00	0.00	0.78	15.34	7.81	5.76	-	1.01	0.95
ОФЗ 27023	20.31	20292	7.50	20.07.05	-	175	101.40	101.60	0.07	0.05	-0.37	1.44	7.38	4.24	-	0.47	0.46
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.06	-	448	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	1.44	7.32	5.29	-	1.18	1.12
ОФЗ 27025	2.05	25806	7.50	13.06.07	-	868	101.50	101.60	-0.05	-0.14	0.49	8.63	7.38	6.41	-	2.19	2.06
ОФЗ 27026	11.04	10994	8.00	11.09.09	-	1689	100.11	100.30	0.10	-0.79	0.55	9.21	7.98	7.25	-	3.55	3.31
ОФЗ 45001	59.39	37808	10.00	15.11.06	-	658	104.71	104.89	-0.14	0.10	1.01	19.18	9.55	5.41	-	1.00	0.95
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.06	-	553	104.16	104.66	0.00	0.00	0.67	28.77	9.59	5.64	-	0.95	0.90
ОФЗ 46001	155.95	60000	10.00	10.09.08	-	1323	109.30	109.35	-0.09	-0.57	0.73	11.51	9.14	6.56	-	2.52	2.37
ОФЗ 46002	84.83	62000	11.00	08.08.12	-	2751	107.35	107.65	-0.14	-1.01	0.52	48.52	10.24	7.83	-	4.96	4.60
ОФЗ 46003	47.36	37298	10.00	14.07.10	-	1995	109.75	110.20	0.02	-0.77	0.58	1.92	9.08	7.66	-	4.07	3.78
ОФЗ 46014	13.28	53827	10.00	29.08.18	-	4963	103.95	103.99	0.04	-1.19	-0.47	36.44	9.62	8.07	-	5.98	5.53
<b>Всего</b>	<b>536.33</b>	<b>470132</b>															
<b>Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями</b>																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.07	-	960	96.85	97.50	0.00	0.00	-0.20	29.00	8.26	9.50	-	2.35	2.15
Белгородская обл., 04	0.00	320	15.00	29.04.08	-	1189	106.75	107.20	0.00	-0.09	-0.19	36.58	14.00	11.74	-	2.65	2.37
Белгородская обл., 03	48.23	300	19.00	20.12.05	-	328	107.35	107.80	-0.19	-0.14	0.14	19.26	17.63	10.18	-	0.84	0.76
Волгоградская обл., 01	6.17	600	14.00	11.06.09	-	1597	102.00	102.90	0.73	0.01	0.19	15.73	13.63	11.53	-	2.81	2.52
Иркутская обл., 01	1.50	700	11.00	22.07.07	-	907	100.30	100.38	-0.05	-0.35	-0.20	2.11	10.97	10.79	-	1.42	1.28
Иркутская обл., 02	0.00	750	12.00	07.09.06	-	589	100.46	100.70	0.00	-0.35	0.60	16.44	11.92	10.41	-	1.12	1.02
Коми, 05	0.04	500	15.00	24.12.07	-	1062	109.50	110.00	-0.09	-0.75	-0.51	13.56	13.70	10.61	-	2.42	2.19
Коми, 06	0.00	700	14.50	14.10.10	-	2087	108.95	109.30	0.00	-0.45	-0.19	41.32	13.33	11.07	-	4.05	3.65
Коми, 07	0.03	1000	12.00	22.11.13	-	3222	93.45	93.84	-0.21	-0.53	-0.56	21.04	12.83	11.48	-	5.44	4.88
Костромская обл., 03	1.70	300	15.00	23.06.05	-	148	101.50	102.50	0.33	0.04	2.44	14.38	14.64	8.95	-	0.40	0.36
Красноярск, 01	1.41	1000	11.00	21.07.05	-	176	101.00	101.15	-0.05	0.37	0.15	2.41	10.90	9.26	-	0.48	0.44
Красноярск, 02	2.05	630	12.50	27.10.06	-	639	102.16	102.36	0.05	0.00	0.39	31.16	12.26	11.74	-	1.55	1.39
Красноярский край, 01	0.81	1500	10.30	08.12.05	-	316	101.10	101.20	0.20	-0.23	0.20	14.67	10.19	9.26	-	0.83	0.76
Красноярский край, 02	7.59	1500	10.95	26.10.06	-	638	101.16	101.30	0.20	-0.20	0.30	1.80	10.81	10.55	-	1.61	1.46
Краснодарский край, 01	6.73	605	11.00	15.05.07	-	839	100.31	100.52	0.05	0.00	0.20	21.40	10.95	10.39	-	2.06	1.87
Ленинградская обл., 02	0.44	800	14.01	08.12.10	-	2142	113.01	113.50	0.53	-0.22	-2.16	15.74	12.43	11.30	-	4.24	3.81
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.05	-	135	103.83	103.98	0.00	-0.20	0.70	22.82	16.35	6.24	-	0.36	0.34
Московская обл., 03	7.52	1000	11.00	19.08.07	-	935	104.62	104.80	0.05	-0.25	1.45	48.22	10.50	9.05	-	2.21	2.02
Московская обл., 04	5.39	9600	11.00	21.04.09	-	1546	105.80	105.89	-0.27	0.00	-0.24	0.30	10.43	9.75	-	3.47	3.16
Новосибирск, 01	0.42	1500	16.00	21.06.05	-	146	102.56	102.70	0.00	0.08	0.52	15.78	10.60	9.78	-	0.39	0.36
Новосибирская обл.	10.72	1500	13.50	27.07.06	-	547	101.65	101.70	-0.01	-0.20	-0.24	30.70	13.26	12.74	-	1.34	1.19
Самарская обл., 01	0.00	2370	12.00	04.07.06	-	524	102.41	103.50	0.00	-0.38	-0.15	7.23	11.58	9.62	-	1.33	1.22
Тверская обл., 02	1.10	1000	16.90	23.11.06	-	666	110.00	110.45	-0.08	0.38	0.36	28.71	15.31	10.99	-	1.58	1.42
Томская обл., 02	0.00	500	13.00	27.07.06	-	547	0.00	0.00	0.00	0.50	0.00	64.47	12.81	10.86	-	1.33	1.20
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.07	-	990	100.00	100.23	0.00	0.00	-0.25	34.52	11.98	11.17	-	2.33	2.10
Уфа, 03	0.00	400	10.03	18.07.06	-	538	99.11	99.80	0.00	-0.80	-0.10	2.20	10.14	11.18	-	1.40	1.26
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.08	-	1224	96.50	97.30	0.00	0.72	-2.23	13.74	10.31	11.32	-	2.88	2.59
Хабаровский край, 01	0.41	300	13.09	27.08.05	-	213	102.05	102.30	-0.23	-0.63	2.45	21.52	12.83	9.76	-	0.56	0.51
Хабаровский край, 02	0.00	700	13.13	05.10.06	-	617	100.85	101.00	0.00	0.05	-0.30	7.55	13.02	11.17	-	1.55	1.39
ХМАО, 01	0.00	1000	15.00	08.12.05	-	316	105.00	108.00	0.00	0.00	0.47	18.08	13.89	5.47	-	0.83	0.79
ХМАО, 02	0.14	5000	12.00	27.05.08	-	1217	108.80	109.50	-0.64	0.92	-1.00	20.05	11.03	9.08	-	2.82	2.58
Чувашия, 01	4.68	285	12.00	12.08.05	-	198	101.31	101.70	0.15	-0.10	0.55	24.66	11.81	9.14	-	0.52	0.48
Чувашия, 02	6.43	500	9.50	13.04.07	-	807	94.50	94.62	0.07	0.03	0.21	3.64	10.04	12.89	-	2.01	1.78
Якутия, 03	6.16	800	12.00	17.06.08	-	1238	102.21	102.59	0.74	-0.58	-0.53	11.84	11.68	11.48	-	2.81	2.52
Якутия, 04	0.00	1000	14.00	16.03.06	-	414	104.41	104.65	0.00	0.00	0.33	15.73	13.39	9.85	-	1.06	0.96
Якутия, 05	1.16	2000	10.00	21.04.07	-	815	96.55	96.70	0.18	-0.36	0.26	1.64	10.35	11.32	-	2.03	1.82
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.08	-	1285	100.85	101.00	0.00	-0.29	1.27	52.44	10.89	10.39	-	2.88	2.60
Ярославская обл., 02	3.84	1000	13.78	03.07.07	-	888	104.35	104.65	-0.20	0.34	-1.89	8.31	13.19	11.55	-	2.11	1.89
Москва 26	3.19	4000	15.00	11.03.05	-	44	101.23	101.25	-0.11	-0.15	-0.71	18.90	14.82	4.73	-	0.12	0.12
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.05	-	121	101.39	101.90	0.01	0.05	-0.97	3.01	9.85	6.91	-	0.46	0.43
Москва 24	0.00	3000	15.00	02.09.05	-	219	105.11	105.45	0.00	0.00	-0.87	22.60	14.15	4.87	-	0.57	0.55
Москва 34	0.51	4000	10.00	28.08.05	-	214	102.26	102.34	0.25	-0.20	-0.73	16.16	9.78	6.20	-	0.57	0.54
Москва 35	0.00	3900	10.00	18.06.06	-	508	103.80	104.63	0.00	0.00	-0.91	23.01	9.64	5.08	-	0.73	0.70
Москва 28	1.19																

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	8.54	5000	15.21	03.11.05	-	281	106.37	106.90	0.19	-0.66	-0.78	32.92	14.24	6.09	-	0.74	0.69
ГАЗПРОМ А3	0.00	10000	8.11	18.01.07	-	722	0.00	0.00	0.00	-0.80	-0.30	39.56	8.13	8.39	-	1.80	1.66
ГАЗПРОМ А5	21.68	5000	7.58	09.10.07	-	986	98.60	98.65	-0.22	-0.71	-0.25	22.01	7.69	8.34	-	2.44	2.25
Нортгаз, 01	0.11	2100	16.00	09.11.05	-	287	102.01	102.28	-0.38	0.00	0.36	33.75	15.68	13.57	-	0.75	0.66
Татнефть 03	0.00	1500	12.00	14.07.06	-	521	103.50	104.00	0.00	0.00	-0.48	8.88	11.59	9.53	-	1.35	1.23
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.05	-	60	0.00	0.00	0.00	-	0.00	40.44	11.76	-0.16	-	0.16	0.16
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.06	-	671	112.80	113.20	0.00	-0.66	-1.04	24.25	13.30	7.54	-	1.65	1.54

**Химия и нефтехимия**

АМТЕЛ ХК, 01	0.00	1200	12.50	15.11.07	22.11.05	1023	100.10	101.30	0.00	0.00	0.20	23.63	12.38	-	11.24	0.79	0.71
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.05	-	279	0.00	0.00	0.00	0.32	0.00	31.32	13.19	11.12	-	0.72	0.65
Амтелшиппром, 01	1.60	600	19.00	23.12.05	-	331	106.20	107.00	0.00	0.19	1.31	17.18	17.76	10.94	-	0.87	0.78
Куйбышевазот, 01	0.00	600	12.00	15.06.06	17.03.05	505	100.31	100.50	0.00	-0.15	0.15	13.48	11.96	-	9.43	0.14	0.13
НИКОСХИМ, 01	0.30	750	15.00	14.12.06	-	687	99.80	99.90	0.86	-0.75	0.00	16.85	15.02	15.07	-	1.68	1.46
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.05	-	118	100.00	103.10	0.00	0.00	0.00	28.49	15.53	6.35	-	0.32	0.30
НКНХ-03	5.00	2000	9.50	01.09.07	01.09.05	948	99.90	100.20	0.00	0.00	0.00	14.58	9.51	-	10.02	0.58	0.53
Нэфис Косметикс, 01	2.00	400	12.00	22.04.07	21.10.05	816	99.70	100.00	-0.15	-0.50	1.11	31.89	12.02	-	12.52	0.71	0.63
Салаватнефтеорг-синте	0.00	300	16.00	13.02.06	-	383	104.00	104.30	0.00	-0.21	-0.09	72.33	15.34	9.91	-	0.95	0.86

**Электроэнергетика**

Алтайэнерго, 01	2.22	600	18.00	05.08.05	-	191	102.95	103.09	-0.34	0.16	0.19	40.93	17.48	12.65	-	0.49	0.44
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.05	-	228	105.40	106.09	0.00	-0.38	-0.42	75.07	18.85	9.86	-	0.58	0.53
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.07	25.08.05	757	100.05	101.00	0.00	-0.05	0.50	44.81	10.67	-	10.65	0.55	0.50
Ленэнерго, 01	9.78	3000	10.25	19.04.07	-	813	97.50	98.00	0.31	-2.30	0.05	27.24	10.46	11.59	-	1.99	1.79
РАО ЕЭС 02	0.00	3000	15.00	21.10.05	-	268	105.70	106.49	0.00	-0.52	-0.47	39.86	14.04	5.40	-	0.70	0.66
Свердловэнерго, 01	0.99	500	11.50	01.03.07	05.09.05	764	98.55	99.50	-0.02	1.64	0.94	46.00	11.56	-	12.76	0.58	0.51
Якутскэнерго, 01	3.95	400	16.00	31.08.06	03.03.05	582	100.90	101.45	0.00	-0.03	-0.16	64.00	15.79	-	2.43	0.10	0.10

**Связь**

Башинформсвязь 09	0.00	150	14.00	23.10.05	-	270	0.00	0.00	0.00	-0.15	-0.63	36.44	13.63	10.24	-	0.71	0.64
Волгателеком	8.26	1000	15.00	21.02.06	-	391	105.10	105.30	-0.11	-0.65	-1.27	27.12	14.26	9.26	-	0.99	0.90
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.06	-	475	100.06	100.50	0.00	0.92	-3.59	19.26	9.88	9.92	-	1.23	1.12
Дальсвязь 01	0.00	1000	15.00	15.11.06	16.11.05	658	104.00	105.00	0.00	0.28	-0.54	28.77	14.31	-	8.85	0.77	0.71
МГТС 03	0.00	1000	17.00	08.02.05	-	13	100.37	100.48	0.00	-0.28	-0.74	78.71	16.92	2.73	-	0.04	0.03
МГТС 04	1.34	1000	10.00	22.04.09	26.04.06	1547	101.25	101.30	-0.39	0.00	0.33	24.93	9.87	-	9.05	1.18	1.08
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.06	-	497	102.00	103.00	1.21	0.00	-0.80	15.44	11.17	9.30	-	1.28	1.17
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.07	-	805	98.00	99.95	0.00	0.00	-4.00	26.70	9.41	10.21	-	1.99	1.81
Сибирьтелеком 03	8.71	1530	14.50	14.07.06	-	534	106.00	106.15	0.14	0.09	-0.06	4.77	13.67	10.16	-	1.37	1.24
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.07	-	890	104.20	105.00	0.00	-1.44	0.00	6.85	12.02	10.87	-	2.17	1.96
СМАРТС, 01	0.43	275	18.00	20.11.05	-	298	104.00	104.20	-0.19	0.10	-0.43	32.05	17.31	13.02	-	0.78	0.69
СМАРТС, 02	0.02	500	13.75	26.06.07	26.06.05	881	99.10	100.60	0.00	0.10	0.29	11.68	13.68	-	12.34	0.41	0.37
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.07	15.05.05	830	100.00	101.20	0.00	-0.10	3.65	24.32	12.56	-	9.88	0.29	0.27
УРСИ 02	3.64	1000	17.50	06.08.05	-	192	104.90	105.09	-0.14	-0.57	-0.80	37.40	16.68	8.13	-	0.50	0.46
УРСИ 03	10.93	3000	14.25	18.07.06	-	538	106.05	106.15	0.12	0.57	0.00	3.12	13.43	9.94	-	1.38	1.26
УРСИ 04	0.00	3000	9.99	01.11.07	-	1009	99.40	99.75	0.00	-0.65	-0.40	22.72	10.06	10.52	-	2.43	2.20
Центртелеком 02	0.03	600	16.00	21.04.05	-	85	101.80	102.25	0.10	0.15	-0.95	42.52	15.63	5.34	-	0.23	0.22
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.06	-	597	103.55	103.80	0.00	-0.24	-0.29	44.66	11.92	10.10	-	1.47	1.34
Центртелеком 04	0.00	5623	13.80	21.08.09	16.11.06	1668	105.60	105.85	0.00	-0.01	-0.47	61.25	13.07	-	10.60	1.57	1.42
Центральный Телеграф 0	0.00	500	16.00	22.08.06	-	573	105.00	105.10	0.00	0.00	0.24	28.05	15.28	13.26	-	1.39	1.22
ЮТК, 01	4.07	1500	14.24	14.09.06	-	596	102.72	102.85	0.00	-0.19	-0.62	51.50	13.85	12.61	-	1.45	1.28
ЮТК, 02	8.31	1500	9.25	07.02.07	09.02.05	742	100.01	100.10	-0.05	-0.10	0.08	42.58	9.25	-	7.62	0.04	0.04
ЮТК, 03	6.32	3500	12.30	10.10.09	13.04.06	1718	100.14	100.15	-0.07	-0.31	0.30	37.74	12.28	-	12.35	1.12	1.00

**Добывающая промышленность**

АЛРОСА 19	5.65	3000	16.00	23.10.05	-	270	106.50	106.70	-0.05	-0.64	-1.59	41.64	15.00	6.70	-	0.70	0.66
Полиметалл, 01	0.00	750	18.00	21.03.06	22.03.05	419	106.00	106.50	0.00	-0.05	2.15	62.63	16.97	-	-20.01	0.15	0.19
СУЭК, 02	0.03	1000	11.50	15.02.07	17.02.05	750	100.03	100.20	-0.08	-0.07	0.21	21.74	11.50	-	11.26	0.06	0.05

**Металлургия**

Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.05	-	217	103.00	103.75	0.00	0.00	-0.38	60.41	14.45	8.45	-	0.56	0.52
Евразхолдинг 01	0.00	1000	12.50	05.12.05	-	313	102.50	103.00	0.00	-0.73	-0.34	17.81	12.20	9.58	-	0.83	0.76
ИНПРОМ, 01	11.55	500	13.54	20.04.07	22.04.05	814	99.91	99.98	0.00	0.16	1.76	35.61	13.55	-	13.50	0.24	0.21
МаурИнвест, 01	0.15	500	12.30	03.04.07	05.04.05	797	99.70	100.00	0.25	0.76	0.81	7.41	12.31	-	12.75	0.19	0.17
МЕЧЕЛ 01	0.00	1000	12.30	31.01.06	01.02.05	370	0.00	0.00	0.00	-0.13	-0.25	59.31	12.29	-	7.01	0.02	0.02
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.05	-	82	99.90	0.00	0.00	0.00	0.00	1.73	7.00	6.76	-	0.22	0.21
Русал Фин 01	0.00	3000	10.00	12.09.05	-	229	100.85	0.00	0.00	0.40	-0.74	37.26	9.93	8.90	-	0.60	0.55
Русал Фин 02	0.00	5000	9.60	20.05.07	20.05.05	844	100.70	100.80	0.00	0.16	0.05	17.62	9.53	-	7.12	0.31	0.29
Северсталь	0.00	3000	9.75	28.06.07	30.06.05	883	101.40	101.90	0.00	0.00	-0.58	7.21	9.62	-	6.32	0.42	0.40
ТМК	0.00	2000	14.00	20.10.06	20.04.05	632	100										

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>																	
Автотаз, 02	9.29	3000	11.28	13.08.08	17.08.05	1295	100.30	100.35	-0.07	-0.13	0.27	49.76	11.25	-	10.60	0.53	0.48
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	7.21	1500	12.50	22.06.06	-	512	99.91	99.98	-0.02	-0.15	0.10	11.64	12.50	12.88	-	1.32	1.17
ИжАвто, 01	0.38	1200	12.50	14.03.07	14.09.05	777	96.50	97.00	0.19	1.86	-0.63	45.55	12.86	-	18.06	0.60	0.51
ИРКУТ, 01	0.00	600	8.00	27.03.05	-	60	100.00	100.10	0.00	0.65	0.50	26.74	8.00	7.79	-	0.16	0.15
ИРКУТ 02	0.00	1500	16.00	02.11.05	-	280	105.01	105.30	0.00	0.72	-0.19	36.82	15.20	8.91	-	0.73	0.67
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	12.30	11.11.06	11.11.05	654	100.80	101.10	0.00	-0.25	0.00	25.61	12.21	-	11.54	0.76	0.68
ЛОМО, 02	0.00	700	15.35	11.07.06	12.07.05	531	100.10	100.35	-0.30	-0.10	0.05	6.31	15.33	-	15.02	0.46	0.40
МиГ-Финанс, 01	1.49	1000	16.00	03.06.09	15.12.05	1589	99.05	99.65	0.15	1.27	8.98	21.48	16.15	-	17.45	0.84	0.72
ОМЗ 04	0.00	900	14.25	26.02.09	05.09.05	1492	102.40	102.60	0.00	0.00	-0.24	57.00	13.92	-	10.30	0.57	0.52
Русские Автобусы	0.05	500	15.00	22.05.06	-	481	100.40	100.50	0.00	0.24	-0.30	27.95	14.93	14.25	-	1.22	1.07
Сатурн Инвест	0.00	500	16.00	05.08.06	-	556	0.00	0.00	0.00	0.15	-0.20	76.27	15.66	14.18	-	1.32	1.15
Северсталь-авто	0.00	1500	11.25	21.01.10	25.01.07	1821	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.49	55.79	11.08	-	11.15	1.75	1.57
ТВЗ, 01	0.21	750	14.60	10.10.06	-	622	103.15	103.35	0.05	0.27	0.39	43.20	14.13	11.82	-	1.11	0.99
<b>Пищевая промышленность</b>																	
АПК ОГО, 01	0.13	1100	13.95	22.04.07	22.04.05	816	98.90	99.00	-0.29	-0.02	1.52	37.07	14.09	-	17.71	0.24	0.20
Балтимор-Нева	12.64	500	16.00	05.09.06	03.12.05	587	102.91	103.00	0.00	0.19	0.29	24.99	15.55	-	12.92	0.80	0.70
Вимм-Билль-Данн	5.79	1500	8.48	11.04.06	-	440	98.60	98.80	0.50	0.46	-1.39	24.63	8.59	9.23	-	1.15	1.05
Группа ОСТ, 01	3.09	800	14.00	19.07.05	08.07.05	174	102.11	102.25	0.20	0.49	0.69	3.07	13.71	-	14.52	0.45	0.39
Джей-Эф-Си, 01	0.32	700	14.00	06.10.05	-	253	100.70	100.85	-0.20	0.15	0.00	5.37	13.90	13.55	-	0.67	0.59
Микояновский	0.00	1000	14.50	18.09.06	19.03.05	600	100.20	101.55	0.00	0.00	-0.15	51.64	14.28	-	3.39	0.14	0.14
НИДАН-ФУДС, 01	1.02	850	17.00	06.12.06	08.06.05	679	101.91	102.20	0.20	-0.53	-0.29	22.82	16.65	-	10.77	0.36	0.33
Парнас-М, 01	7.61	500	12.75	15.03.06	16.03.05	413	100.11	100.20	0.06	0.02	0.31	14.67	12.72	-	10.70	0.13	0.12
Праймери Дон, 01	0.00	750	13.50	10.11.06	11.11.05	653	0.00	101.00	0.00	0.00	0.00	27.74	13.46	-	14.41	0.74	0.65
Разгуляй-Центр 01	0.79	1000	16.00	05.06.06	04.06.05	495	98.80	98.95	0.08	0.43	0.36	23.67	16.17	-	17.33	0.35	0.30
ЭФКО, 01	0.00	1000	15.50	05.09.06	06.09.05	587	102.55	103.15	0.00	-0.29	0.58	59.88	15.04	-	10.43	0.58	0.52
<b>Пивоварение</b>																	
Балтика, 01	0.00	1000	8.75	20.11.07	-	1028	99.00	99.38	0.00	-0.50	-1.00	8.63	8.84	9.35	-	2.60	2.37
Красный Восток-Инвест	1.00	1500	11.50	25.02.07	24.02.05	760	100.20	100.40	0.15	0.25	1.20	48.52	11.47	-	7.35	0.08	0.07
ПИТ-Инвестментс 01	3.18	1000	17.00	28.09.06	31.03.05	610	100.82	101.00	-0.18	-0.01	1.25	54.96	16.86	-	11.59	0.18	0.16
САН Интербрю	19.71	2500	13.00	15.08.06	-	566	105.40	106.00	0.09	-0.43	-0.65	57.70	12.32	8.91	-	1.24	1.14
Тинькофф Инвест	0.08	400	20.50	29.04.05	-	93	102.06	102.40	-0.10	0.05	0.44	50.55	20.08	11.44	-	0.26	0.23
<b>Лесная промышленность и ЦБК</b>																	
АЦБК-Инвест	0.00	500	14.95	07.09.06	10.03.05	589	100.55	103.00	0.00	0.40	0.30	19.66	14.77	-	4.20	0.12	0.11
Волга 01	0.00	1500	12.00	13.03.07	14.09.05	776	92.50	96.00	0.00	1.56	-1.03	43.73	12.44	-	22.34	0.60	0.49
ГОТЭК	6.07	550	14.20	06.06.06	07.06.05	496	100.50	102.70	0.00	-1.03	1.30	19.45	14.09	-	11.81	0.36	0.32
Илим Палп Финанс	13.16	1500	15.21	18.03.06	-	416	101.11	101.33	-0.15	0.00	0.48	51.67	15.04	14.53	-	1.04	0.91
ПЭФ Союз, 01	0.00	300	0.00	09.10.07	06.10.05	986	101.15	101.55	0.00	-0.64	0.81	0.00	0.00	-	-1.78	0.69	0.71
<b>Строительство и ипотека</b>																	
АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.08	-	1405	0.00	107.20	0.00	0.00	-0.28	16876.71	10.28	9.00	-	3.22	2.95
АИЖК, 02	0.00	1500	11.00	01.02.10	-	1832	0.00	0.00	0.00	-0.28	2.10	53.64	10.30	9.49	-	3.83	3.50
Главмосстрой, 01	4.10	2000	14.15	27.05.07	27.05.05	851	99.10	99.40	-0.50	0.25	1.06	24.04	14.24	-	16.98	0.32	0.28
ИНТЕКО 01	21.18	1200	10.95	15.02.07	17.02.05	750	101.81	101.85	0.00	0.30	1.29	48.00	10.75	-	12.60	0.06	0.05
МИА, 01	0.00	2200	10.00	20.09.12	-	2794	0.00	0.00	0.00	0.25	-0.01	18.85	9.97	10.28	-	3.24	2.94
ПИК, 04	2.64	750	13.00	29.06.05	-	154	99.55	99.90	-0.10	-0.80	-1.25	4.63	13.01	13.99	-	0.29	0.26
СУ-155	1.79	1500	12.29	30.03.07	30.03.05	793	99.30	99.49	0.00	-0.20	7.61	9.76	12.35	-	15.17	0.17	0.15
<b>Транспорт</b>																	
АвиаК. Самара, 01	0.07	350	16.00	08.03.07	10.03.05	771	100.30	100.60	0.00	0.20	-0.40	60.93	15.90	-	10.22	0.12	0.11
Ист Лайн Хэндлинг	0.00	1000	13.50	23.06.05	-	148	100.18	101.35	0.00	-0.50	-0.40	12.95	13.46	12.56	-	0.41	0.36
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.06	-	469	98.51	100.40	0.00	0.00	-0.01	18.78	9.01	10.17	-	1.22	1.11
<b>Финансовый сектор</b>																	
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	0.00	08.06.07	-	863	99.80	100.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	-	2.36	2.36
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.10	06.04.05	1890	99.10	99.70	0.00	-0.30	0.66	22.71	7.46	-	11.40	0.19	0.17
Банк Зенит, 01	5.01	1000	8.69	24.03.07	24.03.05	787	100.13	100.15	0.05	0.05	0.17	30.00	8.68	-	7.81	0.16	0.14
Внешторгбанк 03	0.00	2000	14.50	22.02.06	-	392	107.60	108.28	0.00	0.09	-0.83	61.18	13.43	6.27	-	1.00	0.95
Внешторгбанк 04	0.00	5000	5.43	19.03.09	24.03.05	1513	100.01	100.25	0.00	0.00	-0.56	18.60	5.43	-	5.33	0.16	0.15
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.07	-	748	99.10	99.99	0.00	0.00	0.46	36.84	8.36	8.89	-	1.86	1.71
Росбанк, 01	1.98	3000	9.91	15.02.09	14.02.05	1481	99.05	99.11	0.01	-0.11	-0.13	45.07	10.01	-	5.38	0.05	0.05
Русский Стандарт 02	5.23	1000	14.04	14.06.06	-	504	104.15	104.60	-0.05	0.14	-5.72	16.15	13.42	10.62	-	1.29	1.16
Русский Стандарт 03	2.03	2000	12.90	22.08.07	01.09.05	938	101.61	101.90	0.35	0.54	-3.38	54.43	12.68	-	9.82	0.56	0.51
Всего по данным	265.92	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	31.03.05	63	101.11	101.15	-0.05	-0.08	-0.47	2.55	9.27	40	BB+	Vaa3	BBB	0.16	0.16
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.05	178	102.38	105.38	0.00	-0.06	-0.36	3.74	8.55	102	BB+	Vaa3	BBB	0.48	0.48
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.07	880	112.06	112.38	-0.17	-0.11	0.11	4.64	8.92	123	BB+	Vaa3	BBB	2.19	2.14
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.10	1889	109.94	110.25	-0.23	-0.23	0.57	4.79	7.50	106	BB+	Vaa3	BBB	2.79	2.73
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.18	4926	140.38	141.88	-0.80	0.72	2.96	6.42	7.83	223	BB+	Vaa3	BBB	8.29	8.03
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.30	9194	104.25	104.31	0.24	0.24	3.14	6.36	4.80	170	BB+	Vaa3	BBB	8.37	8.11
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.28	8549	166.25	166.81	0.00	0.73	2.84	6.97	7.68	230	BB+	Vaa3	BBB	10.63	10.27
<b>Облигации Минфина РФ</b>																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.06	472	98.13	98.25	0.00	0.38	0.26	4.48	3.06	0	BB+	Vaa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.07	1021	95.63	95.50	1.73	0.00	-0.13	8.40	3.16	0	BB+	Vaa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.08	1203	93.13	93.13	-0.07	0.54	1.29	5.27	3.22	0	BB+	Vaa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.11	2298	85.13	85.38	-0.15	0.59	0.15	5.82	3.53	0	BB+	Vaa3	BBB	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																	
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.07	1001	105.19	105.59	-0.02	-0.06	0.70	3.49	5.16	124	BB+	Ba2	0.00	0.00	0.00
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.09	1732	112.78	113.16	0.14	-0.32	1.73	4.67	6.87	172	BB+	Ba2	0.00	4.11	3.92
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.14	3558	122.89	123.51	0.51	-0.58	4.56	6.40	7.81	220	BB+	Ba2	0.00	6.95	6.54
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.06	456	109.08	109.30	-0.05	0.05	-0.71	3.30	10.04	107	BB+	Vaa3	BBB	1.14	1.11
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.11	2449	108.25	108.90	-0.26	-0.18	0.06	4.97	5.96	172	BB+	Vaa3	BBB	5.60	5.33
Нижний Новгород 05	\$ 119	8.75	03.04.05	66	100.01	100.51	0.00	-0.01	-0.29	8.45	8.75	627		Caa1		0.19	0.17
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																	
ММК 05	€ 100	10	18.02.05	22	100.25	100.50	0.08	-0.18	-0.68	4.21	9.98	209	BB- D	Ba3	BB-	0.05	0.05
Вымпелком 06	\$ 250	10.45	11.11.11	2479	101.25	101.88	0.15	-0.45	-1.77	4.96	10.32	267	BB-	B1		0.25	0.23
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.06	606	102.20	102.91	-0.36	0.82	-2.41	7.42	8.68	417			B	1.58	1.48
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.06	662	113.89	114.89	-0.05	0.10	-1.04	4.62	11.20	135	B W	Vaa3		1.68	1.61
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.07	747	108.25	109.00	-0.06	-0.08	1.01	7.07	10.62	379	B+	Ba2 D		1.85	1.73
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.07	818	108.59	109.21	0.14	0.17	-0.06	5.01	8.40	173	BB- W	Vaa3	BB U	2.09	1.99
ТНК 07	\$ 700	11	11.11.11	2479	113.20	114.20	0.03	0.14	-1.37	5.76	9.72	235		Ba2		2.50	2.36
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.08	1098	107.70	108.25	0.34	-0.21	-2.45	6.86	9.05	346	BB- D	Ba3		2.77	2.60
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.08	1173	107.00	0.00	0.21	0.35	-1.17	7.73	9.58	433	B U	B3	B-	2.85	2.65
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.08	1195	103.25	103.75	0.07	-0.48	0.48	6.99	7.87	358	B	B2		2.99	2.79
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.08	1210	99.75	100.75	0.10	0.67	-1.41	8.58	8.52	519	B+	B3		3.03	2.79
ММК 08	\$ 300	8	21.10.08	1363	101.44	102.07	-0.17	0.09	0.14	7.54	7.89	414	BB- D	Ba3	BB-	3.35	3.11
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.09	1449	109.20	0.00	0.66	0.19	0.24	7.99	9.84	426	B+	Ba2 D		3.47	3.21
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.09	1489	100.44	101.44	-0.13	0.29	-0.45	8.49	8.59	476	B+		B+ D	3.53	3.26
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.09	1601	106.29	106.79	0.16	-0.83	-5.52	8.25	9.41	452	BB-	B1		3.78	3.49
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.09	1649	107.69	0.00	0.09	0.50	-0.14	8.77	10.10	504			B	3.69	3.39
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$ 500	7.125	30.09.09	1707	97.13	98.00	0.20	-0.05	-2.00	7.87	7.34	414	BB	Ba2		4.10	3.80
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.09	1728	118.64	119.29	0.00	0.14	0.85	5.91	8.85	218	BB- W	Vaa3	BB U	3.95	3.73
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.10	2069	113.39	113.65	0.12	0.18	1.41	5.01	6.88	190	BB- W	Vaa3	BB U	4.74	4.51
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.10	2086	103.12	103.49	-0.03	-0.34	-1.30	7.66	8.12	393	BB- D	Ba3		4.74	4.41
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.11	2459	99.00	100.00	0.15	-0.45	-1.77	8.57	8.46	485	BB-	B1		5.37	4.95
Система 11	\$ 350	8.875	11.11.11	2479	103.11	103.36	-0.19	0.03	-0.67	8.21	8.61	447	B U	B3	B-	4.98	4.60
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.14	3369	100.40	100.90	0.24	-0.09	1.45	9.18	9.21	498	B+		B+ D	6.52	5.98
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.13	2955	118.87	119.11	-0.51	-0.01	2.17	6.58	8.10	238	BB- W	Vaa3	BB U	6.00	5.63
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.20	5483	105.83	106.83	0.31	0.42	-	6.58	6.80	238	BB- W	Vaa3	BB U	9.90	9.29
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.34	10683	116.63	118.00	0.05	0.15	-0.47	7.24	7.40	257	BB- W	Vaa3	BB U	12.00	11.19
<b>Банковские еврооблигации</b>																	
ВТБ 05	\$ 325	4.119	28.04.05	91	100.15	100.33	0.00	-0.10	0.01	3.49	4.11	100	BB+		BBB	0.00	0.00
Русс. Станд 05	€ 30	11	28.05.05	121	101.75	102.25	-0.03	-0.10	-0.57	5.37	10.81	303	B U	Ba3 U		0.34	0.32
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.05	250	104.31	104.71	0.01	-0.15	-0.48	3.10	9.35	97	B+	Vaa2		0.68	0.66
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.05	296	103.69	104.19	3.30	0.00	-1.27	5.94	10.37	325	B	Ba2	B	0.80	0.75
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.05	323	103.36	104.11	0.08	0.34	-0.97	6.71	10.40	403	B		B+	0.88	0.82
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.06	441	100.36	101.11	-0.33	0.37	-0.32	7.62	7.97	492	B	Ba2	B+	1.18	1.10
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.06	501	101.00	101.50	-0.25	0.25	0.12	8.45	9.16	524		B1	B-	1.36	1.25
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.06	525	101.00	101.50	0.00	0.37	-0.15	8.00	8.79	449		B1	B-	1.45	1.34
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.443	24.10.06	635	101.10	101.61	-0.03	0.15	-0.02	3.80	4.39	96		Vaa2	BBB	0.00	0.00
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.07	743	101.49	102.10	0.23	0.40	0.13	8.18	8.87	490	B	B1		1.89	1.75
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.07	747	100.78	101.41	0.56	0.60	-1.49	8.70	9.05	541		B1	B	1.90	1.75
ИБГ Николай	\$ 150	9	19.03.07	781	101.31	101.68	0.00	0.20	0.38	8.31	8.88	505			B	2.01	1.85
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.07	807	102.01	102.65	-0.01	0.08	-0.22	7.73	8.58	449	B U	Ba3 U		2.08	1.93
ВТБ 07	\$ 300	5.03	30.07.07	914	103.49	103.92	0.03	0.06	0.00	4.14	4.86	138	BB+		BBB	2.55	2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.08	1372	104.33	104.83	-0.24	-0.23	1.04	5.94	6.95	253	B+	Vaa2		3.40	3.21
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.08	1414	104.40	104.90	-0.35	0.06	0.30	5.59	6.59	218	BB+		BBB	3.53	3.35
Росбанк, 09	\$ 225	9.75	24.09.09	1701	101.04	101.66	0.07	-0.30	-1.27	9.33	9.65	572	B-		B	2.67	2.44
Банк Москвы, 09	\$ 250	8	28.09.09	1705	103.89	104.89	-0.16	0.19	2.70	7.00	7.70	328		Vaa2	BB-	4.03	3.77
ВТБ 11	\$ 450	7.5	12.10.11	2449	106.82	107.31	0.39	-0.09	1.33	6.24	7.02	250	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	100.39	100.33	-0.04	0.58	1.09	4.21	8.05	AAA	Aaa
US30YT=RR	110.56	110.50	0.22	1.20	2.63	4.67	14.57	AAA	Aaa
EU2YT=RR	99.73	99.72	-0.02	-0.01	-0.71	2.40	1.85	AAA	Aaa
EU10YT=RR	101.56	101.45	-0.09	-0.08	0.82	3.57	8.43	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	154.75	154.88	0.32	0.65	0.45	6.65	10.41	BBB-	Baa1
BRAZILC=RR	102.38	102.31	0.24	0.74	1.80	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	111.44	111.44	0.96	0.51	4.40	8.93	9.66	BB-	B1
TRGLB30=RR	143.25	143.25	0.39	0.75	4.54	7.89	10.54	BB-	B1
TRGLB10=RR	125.00	124.88	-0.05	-0.10	1.26	6.23	4.23	BB-	B1
ARGFRB=RR	30.75	30.75	-2.40	-3.38	0.79	0.00	0.00	SD	Saa1
ARGGLB30=RR	31.38	31.38	-1.57	-3.29	3.34	66.48	2.24	SD	Saa3
RUSGLB30=RR	104.25	104.25	0.24	0.24	3.14	6.36	8.36	BB+	Baa3
RUSGLB10=RR	109.94	110.00	-0.23	-0.23	0.57	4.76	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
26 янв 05							
EMBI+	362	-4	330.68	0.15	0.34	0.34	9.80
EMBI+ RUSSIA	206	-2	380.55	0.04	1.23	1.23	10.26
EMBI+ MEXICO	163	-2	307.32	0.12	0.81	0.81	7.95
EMBI+ TURKEY	272	-3	221.86	0.23	0.35	0.35	7.89
EMBI+ BRAZIL	407	-9	440.25	0.41	-0.80	-0.80	9.85
EMBI+ VENGUELA	447	-2	464.17	-0.09	-1.41	-1.41	22.35

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.