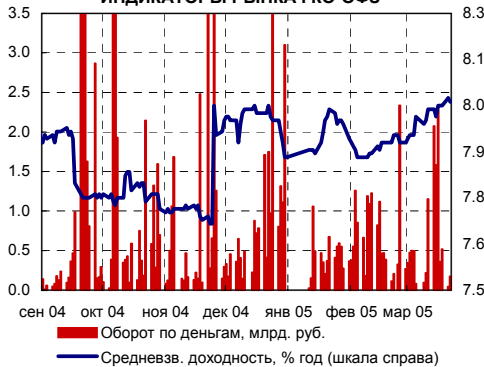


24 марта 2005 г.

ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

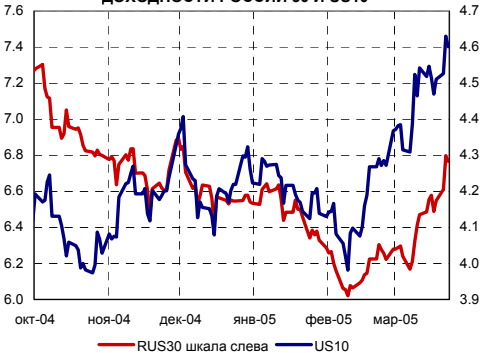
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



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	27.715	0.0769	ОФЗ 45001	104.10	104.70	0.00	4.68	
EUR/USD	1.2994	-0.0097	ОФЗ 46001	108.20	108.60	0.00	6.72	
MIBOR, %	1	0.24	ОФЗ 46014	104.10	104.20	0.10	8.01	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	299	40.2	МГор29-об	106.10	106.40	-0.45	7.96	
НЕФТЬ (URALS)	46.22	-3.87	МГор39-об	103.00	103.20	-0.30	8.44	
ЗОЛОТО	424.5	-2.4	КОМИ 7в об	94.81	95.00	-0.59	11.16	
EMBI+	322.18	-0.82	Лукойл2обл	99.00	99.50	0.00	7.54	
EMBI+ СПРЕД	387	17	ГАЗПРОМ А3	101.11	101.35	-0.25	7.50	
EMBI+RUSSIA	374.37	-0.62	ГАЗПРОМ А5	99.68	99.78	-0.31	7.86	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	210	10	УралСвзИн6	106.70	106.90	0.05	8.77	
MICEX RCBI	103.44	-0.01%	ТЧМ 02обл.	100.40	-	0.00	10.82	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	101.13	101.63	0.25	6.77
КОРПОРАТИВНЫЕ	487.34	1445.83	2126.51	UST 10	95.28	95.34	0.23	4.60
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	481.77	1236.12		ГАЗПРОМ 13	113.00	114.00	-1.21	7.42
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	309.74		151.97	БАНК МОСКВЫ 09	102.48	103.01	-0.75	7.34

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

► **ВЧЕРА** на рынке рублевых облигаций движение котировок носило разнонаправленный характер. Торговая активность в секторе негосударственных облигаций снизилась. По итогам торгов биржевые обороты составили 3,7 млрд. рублей. Негативная динамика внешних факторов продолжила оказывать давление на котировки рублевых облигаций. По итогам торгов индекс корпоративных облигаций снизился на 0,01% и закрылся на уровне 103,44. В секторе корпоративных облигаций лидерами по торговой активности стали облигации ФСК ЭЭС (-0,35%), Газпром А5 (-0,31%) и Газпром А3 (-0,25%). Среди облигаций второго и третьего эшелонов наиболее активно торговались облигации Россельхозбанка (-0,15%), Парнас М (+0,15%) и ОМЗ 04 (+0,0%). Среди субфедеральных и муниципальных облигаций наибольшая торговая активность продолжает концентрироваться в облигациях Московской области (Мос.обл. 04 (+0,78%), Мос.обл. 03 (-0,3%). Котировки облигаций города Москвы вчера в среднем снизились на 0,2%.

Биржевые обороты сектора государственных облигаций вчера составили 309,7 млн. рублей. Котировки наиболее активно торговавшихся облигаций в среднем снизились на 0,11% (ОФЗ 25058 (-0,09%), ОФЗ 46017 (-0,05%), ОБР 02 (-0,01%), ОФЗ 27019 (-0,25%).

► **СТРАТЕГИЯ.** До конца недели мы не ожидаем существенных перемен на рынке рублевых облигаций. Негативное влияние на рынок продолжает оказывать рост ставок на внешних долговых рынках и укрепление курса доллара на FOREX, что неизбежно ведет к снижению курса рубля на внутреннем валютном рынке. С другой стороны поддержку рынку оказывает сохраняющиеся на высоком уровне остатки свободных денежных средств, которые, несмотря на начало налоговых выплат, продолжают расти (сегодня с утра остатки на корсчетах в ЦБ составили 274,9 млрд. рублей, на депозитах ЦБ — 299 млрд. рублей). На этом фоне мы сохраняем рекомендацию покупать короткие (с близким сроком до погашения) облигации эмитентов второго-третьего эшелона. Эти облигации торгуются с привлекательными доходностями и практически не подвержены риску роста процентных ставок. Учитывая неопределенность дальнейшей динамики внешних долговых рынков, мы рекомендуем воздержаться от покупок облигаций эмитентов первого эшелона, так как, в случае продолжения роста доходностей на внешних долговых рынках их стоимость может серьезно снизиться.



КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
РосселхозБ	164.83	-0.15 ↓
ФСК ЕЭС-01	161.62	-0.35 ↓
ГАЗПРОМ А5	138.37	-0.31 ↓
Парнас-М 1	124.44	0.26 ↑
ГАЗПРОМ А3	122.02	-0.25 ↓
ОМЗ - 4 об	77.96	0.00 ↑
САНОС-02об	71.75	-0.35 ↓
СУЭК-02	66.36	0.30 ↑
УралСвзИн4	63.99	-0.20 ↓
Трансфлтпр	60.60	0.90 ↑

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %	Падение, %	
1.82	Разгуляй-1	
0.90	Трансфлтпр	
0.55	ЮТК-02 об.	
0.50	ПРОвиант-1	
	МегаФонФ01	-2.60
	ЧМК -1об	-1.05
	Югранзит	-0.80
	Трансмаш-1	-0.79
	ВолТел43об	-0.45

► **РАЗМЕЩЕНИЯ.** Сегодня состоится два новых размещения, на которые мы рекомендуем обратить внимание – это выпуски облигаций ОАО «НПО «Сатурн» и Группы «ЛСР». ОАО «Сатурн» предложит инвесторам выпуск своих трехлетних облигаций на сумму 1,5 млрд. рублей. По облигациям предусмотрена годовая оферта по цене 100% номинала. Мы ожидаем, что данный выпуск будет встречен большим интересом со стороны инвесторов. Мы полагаем, что справедливый уровень доходности к годовой оферте на аукционе может составить 11,94 процентов от номинала, что соответствует ставке купона на уровне 11,6% годовых. Дюрация выпуска составляет 0,88 года. В настоящее время на рынке обращается выпуск облигаций Сатурн-Инвест, с доходностью к погашению на уровне 12,79 процентов от номинала и дюрацией 1,12 года.

► Организатор выпуска облигаций «Группы ЛСР» – УРАЛСИБ - ориентирует рынок на доходность 13,5-14,5% годовых к годовой оферте, что соответствует текущему уровню доходности облигаций эмитентов третьего эшелона. Эмитент кредитуются в рублях под ставку 11,0-15,0% годовых, поэтому мы считаем, что ставка прогнозируемая организатором выпуска вполне адекватна текущей ситуации.

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Вчера напряжение участников долгового рынка достигло своего апогея с начала этого года. На следующей день после того, как FOMC заявил о возросших рисках инфляции, и предупредил, что для обеспечения ценовой стабильности будет применяться «соответствующая монетарная политика» (в результате которой рост учетной ставки может оказаться более серьезным), публикация статистики инфляции цен на потребительские товары стала особенно важной для участников долгового рынка.

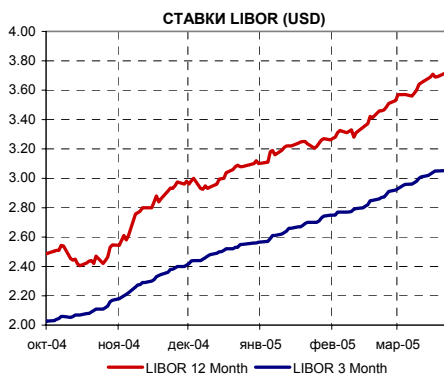
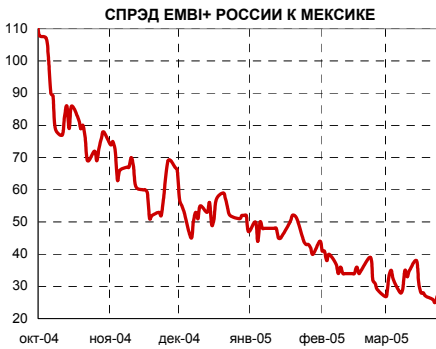
► **ИНФЛЯЦИЯ** в потребительском секторе (CPI) составила в феврале 0,4% против прогнозов экономистов на уровне 0,3%. Инфляция год к году составила 3,0%. Базовый индекс цен потребительских товаров, исключая влияние цен на продовольствие и энергоносители (CPI core) в январе также превысил ожидания и составил +0,3% против прогнозов на уровне +0,2%. Значение индекса CPI core к февралю 2004 года составило 2,4%.

Реакция участников рынка us-treasuries не заставила себя долго ждать. Доходности 10-летних us-treasuries взмыли вверх на 8 б.п. до рекордного в этом году значения 4,69% годовых. Доходности 30-летних us-treasuries выросли с 4,86% до 4,92% годовых. Доходности пятилетних us-treasuries выросли с 4,29 до 4,38% годовых. После того как волна продаж в результате выхода статистики индекса потребительских цен улеглась, на рынке us-treasuries снова активизировались покупатели, в результате чего доходности us-treasuries вернулись к началу вчерашнего дня. Доходность 10-летних КО США в настоящий момент составляет 4,61% годовых, 30-летних – 4,85% годовых, 5 –летних – 4,29% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** Котировки еврооблигаций emerging markets продолжают испытывать давление со стороны продавцов по мере роста доходностей us-treasuries. Индекс EMBI+ по итогам дня снизился на 0,82%, спрэд индекса вырос на 14 пунктов до 387 б.п. Больше всего в результате вчерашних распродаж пострадали еврооблигации Турции и Венесуэлы. Индекс EMBI+Турция снизился на 1,35%, спрэд индекса вырос на 26 б.п. до 297 б.п. Индекс EMBI+ Венесуэла снизился на 1,32%, спрэд индекса вырос на 20 б.п. до 467 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Российские еврооблигации вчера днем также продолжали снижаться на фоне общей коррекции еврооблигаций emerging markets. Индекс EMBI+Россия снизился на 0,62%, спрэд индекса вырос на 8 пунктов до 208 б.п. Активизация покупок на рынке us-treasuries вчера вечером привела сегодня к росту российских еврооблигаций. Котировки еврооблигаций Россия-30 сегодня с утра выросли с уровня 101,250/101,75 до уровня 102,0/102,125. В это же время спрэд еврооблигаций «Россия 30» к десятилетним us-treasuries с снизился на 12 пунктов с 218 б.п. до 206 б.п.

► **СТРАТЕГИЯ.** Основные макроэкономические данные, которые обычно оказывают серьезное влияние на динамику доходностей us-treasuries уже вышли. Следующий значимый блок статистики должен выйти лишь в начале апреля. Завтра биржи США будут частично закрыты в связи с праздником Good Friday. Таким образом, до конца месяца волатильность на рынке us-treasuries должна снизиться, что создаст стимул для повышательной коррекции на



emerging markets. Мы полагаем, что после периода массовых распродаж на внешних долговых рынках настанет период консолидации цен. В случае российских еврооблигаций это может привести к возобновлению сужения спреда к us-treasuries. Справедливым уровнем спреда России-30 к UST-10 мы, по-прежнему, видим уровень 195 -205 б.п.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **МОСКВА.** Правительство Москвы приняло решение провести 6 апреля аукционы по размещению 36-го и 42-го выпусков облигаций объемом эмиссии 3,9 миллиарда рублей и 2,0 миллиарда рублей соответственно.

► **ЮТК.** Компания обнародовала предварительные финансовые результаты по РСБУ за минувший год. По словам представителя компании, выручка за год составила 16,75 млрд. руб. (\$582 млн.), что на 24% выше, чем в 2003 году. При этом компания ожидает операционную прибыль на уровне 3,39 млрд. руб. (\$118 млн.). Операционная рентабельность ожидается на уровне 20,2%, что почти на 3 п.п. меньше, чем в 2003 году. Показатель EBITDA ожидается на уровне 4,27 млрд. руб. (\$150 млн.), рентабельность по EBITDA сохраниться на уровне 2003 года – около 25%. Доходы от нерегулируемых услуг (Интернет, услуги терминации трафика IP-телефонии, услуги сетей цифрового кабельного телевидения) вырастут почти в 4 раза, однако их доля в выручке останется незначительной – около 5,5%.

На фоне ухудшения операционной рентабельности, впечатляет размер капзатрат – по предварительной оценке они составили 12,4 млрд. руб. (\$430 млн.), что на 11% превышает показатель 2003 года. Номерная емкость выросла на 6,4% и составила 4,09 млн. номеров; уровень цифровизации вырос на 20% и достиг 60%.

Поскольку компания не в состоянии самостоятельно генерировать денежный поток для инвестиционной деятельности, долги ЮТК за минувший год по нашей оценке выросли в 13,7 раза и превысили величину выручки, причем краткосрочные долги превысили долгосрочные. Как результат это привело к резкому росту процентных расходов, которые достигли 56% от операционной прибыли, в то время как в 2003 году этот показатель составлял лишь около 17%.

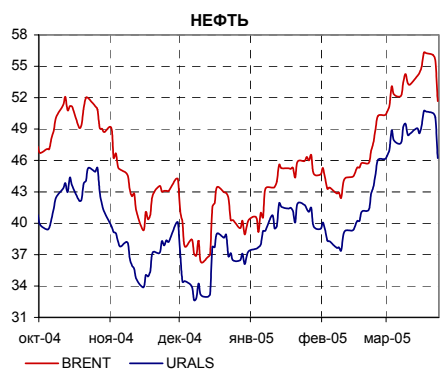
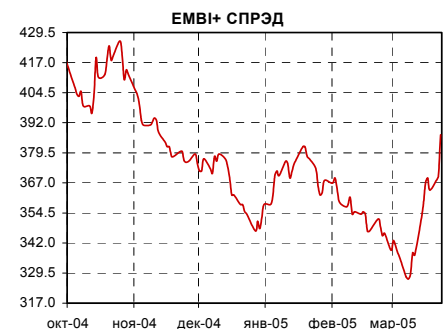
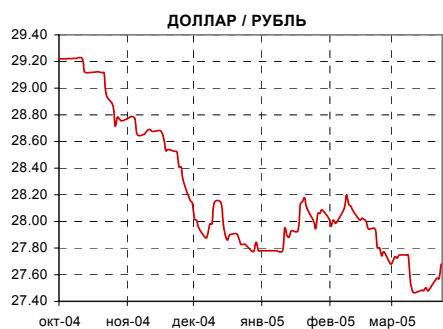
Тем не менее, ЮТК ожидает, что закончила минувший год с прибылью. По нашим оценкам, она составила не более \$5-6 млн., при рентабельности по чистой прибыли менее 1%.

► **ИНПРОМ.** Ставка 3 и 4 купонов по облигациям ОАО «ИНПРОМ» установлена в размере 12,5% годовых, говорится в сообщении компании. Размер дохода, подлежащего выплате по одной облигации - 62 рубля 33 копейки.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В условиях роста доходностей на внешних долговых рынках, наиболее ликвидные облигации первого эшелона несут в себе повышенные риски роста процентных ставок. Их стоимость может серьезно снизиться в результате роста ставок на внутреннем долговом рынке. В настоящее время целесообразно сокращать дюрацию (средневзвешенный срок до погашения) портфеля рублевых облигаций для того, чтобы снизить риски инвестирования в облигации. Целесообразнее всего покупать короткие (с близким сроком до погашения) облигации эмитентов второго-третьего эшелона. Эти облигации торгуются с привлекательными доходностями и практически не подвержены риску роста процентных ставок.

ЭМИТЕНТЫ	ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ДОХОДНОСТЬ, %			ДЮРАЦИЯ	
	Выпуск	Погашение	Оферта	Покупка Продажа	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Корпоративные облигации									
НГК ИТЕРА	07.12.07	07.12.05	101.90	102.08	13.24	-	10.71	0.68	0.61
Микояновский	18.09.06	-	103.00	103.65	13.02	11.06	-	1.40	1.26
Трансмашхолдинг, 01	01.12.07	05.06.06	102.00	102.45	13.73	-	12.36	1.11	0.98
Тулачермет 02	02.12.07	02.12.05	100.40	0.00	10.87	-	10.82	0.67	0.60
Сатурн Инвест	05.08.06	-	103.25	103.85	15.50	12.99	-	1.27	1.12
Субфедеральные и муниципальные облигации									
Хабаровский край, 02	05.10.06	-	101.90	102.10	12.85	9.87	-	1.39	1.27
Уфа, 04	03.06.08	-	98.00	99.50	10.08	10.46	-	2.74	2.48
Краснодарский край, С	15.05.07	-	101.25	101.65	10.84	9.77	-	1.91	1.74
Томская обл., 02	27.07.06	-	0.00	0.00	11.71	9.83	-	1.26	1.15
Российские еврооблигации									
МТС 12	28.01.12		98.28	99.28	8.14	8.33			5.53
Вымпелком 09	16.06.09		106.45	107.18	9.39	8.15			3.61
Вымпелком 11	22.10.11		99.76	100.56	8.40	8.42			5.21
ММК 08	21.10.08		101.51	102.51	7.88	7.51	ВВ-	ВВ-	3.18



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

- СЕГОДНЯ** Президент РФ Владимир Путин проведет в кремле встречу с представителями российского бизнеса
- СЕГОДНЯ** Руководство Госагентства по страхованию вкладов расскажет о начале завершающего этапа формирования системы страхования вкладов
- 25 мар 05 В США отмечают праздник Good Friday. Выходной на рынках

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ	Строительная Группа ЛСР	1 000	3 года/ год
СЕГОДНЯ	Сатурн, 01	1 500	3 года/ год
28 мар 05	Чувашия	750	4 года
28 мар 05	ПИТ-Инвестментс, 02	1 500	4 года
29 мар 05	ТМК, 02	3 000	4 года/ 2 года
29 мар 05	Салаватстекло, 01	750	3 года/ 1,5
31 мар 05	Сибкадембанк, 01	470	2 года
31 мар 05	Арсенал-Финанс, 01	200	3 года/ 1,5
5 апр 05	СТИН-Финанс, 01	300	3 года/год/два
6 апр 05	Москва, 36. Дата погашения 16.12.2008	3 900	3.5 года
6 апр 05	Москва, 42. Дата погашения 12.08.2007	2 000	2.5 года

СТАТИСТИКА США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлые значение	Фактическое значение
4 мар 05	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	фев.05	220 000	146 000	262 000
4 мар 05	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	фев.05	5.20%	5.20%	5.40%
11 мар 05	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.05	-56.50	-55.74	-58.27
15 мар 05	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	январь.05	55-75	60.70	91.50
15 мар 05	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.05	0.60%	-0.30%	0.50%
15 мар 05	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	фев.05	0.70%	0.60%	0.40%
16 мар 05	Счет текущих операций (Current account), сальдо	4кв. 04	-183.00	-165.86	-187.90
22 мар 05	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	фев.05	0.30%	0.30%	0.40%
22 мар 05	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)	фев.05	0.10%	0.80%	0.10%
23 мар 05	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	фев.05	0.30%	0.10%	0.40%
23 мар 05	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	фев.05	0.20%	0.20%	0.30%
23 мар 05	Real Earnings	фев.05	-	0.20	-0.40
СЕГОДНЯ	Статистика продаж новых домов (New Home sales), млн. ед.	фев.05	1.15	1.11	

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОБР	0.00	34500	-	15.12.05	15.07.05	267	98.83	98.95	0.00	0.03	0.94	-	-	1.63	3.86	0.31	0.30
ОФЗ 25057	0.05	7490	7.40	20.01.10	-	1764	99.26	99.80	-0.20	-0.37	0.01	11.35	7.45	7.79	-	4.06	3.76
ОФЗ 25058	151.05	7776	6.30	30.04.08	-	1134	97.78	97.88	-0.09	-0.36	0.00	8.46	6.44	7.29	-	2.82	2.63
ОФЗ 26198	0.00	42117	6.00	02.11.12	-	2781	0.00	89.98	0.00	-0.81	0.78	22.85	6.70	7.86	-	6.11	5.66
ОФЗ 27018	0.23	14000	12.00	14.09.05	-	175	103.66	103.98	0.09	-0.45	-0.32	2.30	11.56	4.02	-	0.47	0.45
ОФЗ 27019	21.70	8800	12.00	18.07.07	-	847	108.50	108.98	-0.23	-0.23	0.51	20.71	11.06	6.39	-	2.09	1.96
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.07	-	868	108.21	109.20	0.00	-0.22	0.58	13.81	11.00	6.25	-	2.15	2.02
ОФЗ 27021	5.13	10942	12.00	20.04.05	-	28	100.84	100.86	-0.24	-0.08	-0.58	20.71	11.90	0.99	-	0.08	0.08
ОФЗ 27022	3.70	21296	8.00	15.02.06	-	329	102.30	102.92	-0.10	0.19	0.09	7.67	7.79	5.01	-	0.87	0.83
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.05	-	119	101.45	101.52	0.00	-0.06	-0.01	12.95	7.37	2.15	-	0.32	0.31
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.06	-	392	102.05	103.40	0.00	0.00	0.05	12.95	7.31	4.91	-	1.03	0.98
ОФЗ 27025	9.88	25806	7.50	13.06.07	-	812	101.05	101.50	0.00	-0.20	0.00	1.44	7.39	6.38	-	2.07	1.95
ОФЗ 27026	15.02	15108	8.00	11.03.09	-	1449	99.55	99.70	-0.35	-0.04	-0.47	1.53	8.03	7.43	-	3.46	3.22
ОФЗ 45001	0.00	37808	10.00	15.11.06	-	602	104.10	104.70	0.00	0.55	-0.24	9.59	9.55	4.68	-	0.87	0.83
ОФЗ 45002	0.27	5520	10.00	02.08.06	-	497	103.80	104.30	-0.26	0.00	-0.07	8.05	9.61	5.18	-	0.84	0.80
ОФЗ 46001	5.74	60000	10.00	10.09.08	-	1267	108.20	108.60	0.00	-0.48	-0.42	1.92	9.22	6.72	-	2.42	2.27
ОФЗ 46002	0.00	62000	11.00	08.08.12	-	2695	106.60	107.50	0.00	-0.19	-0.05	10.55	10.26	7.78	-	5.06	4.70
ОФЗ 46003	0.00	37298	10.00	14.07.10	-	1939	109.50	110.40	0.00	-0.09	-0.18	17.26	9.06	7.52	-	3.92	3.65
ОФЗ 46014	5.98	53827	10.00	29.08.18	-	4907	104.10	104.20	0.10	-0.20	0.05	1.92	9.61	8.01	-	6.12	5.66
ОФЗ 46017	44.54	9998	9.50	03.08.16	-	4151	97.10	97.30	-0.05	-0.72	0.00	9.11	9.77	8.38	-	7.09	6.54
Всего	263.29	498378															
Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.07	-	904	98.05	98.70	0.00	0.16	2.98	1.32	8.13	8.85	-	2.29	2.10
Белгородская обл., 04	11.94	320	15.00	29.04.08	-	1133	108.30	108.55	0.23	0.00	1.03	59.59	13.81	11.02	-	2.50	2.25
Белгородская обл., 03	2.44	300	19.00	20.12.05	-	272	108.00	108.55	-0.18	0.00	0.32	1.56	17.59	8.07	-	0.71	0.66
Волгоградская обл., 01	4.02	600	14.00	11.06.09	-	1541	103.45	103.70	-0.05	-1.08	2.93	37.21	13.53	11.10	-	2.66	2.40
Иркутская обл., 01	0.00	700	11.00	22.07.07	-	851	101.55	101.75	0.00	-0.48	1.47	18.99	10.82	9.51	-	1.27	1.16
Иркутская обл., 02	15.26	750	11.00	07.09.06	-	533	101.71	102.00	-0.33	-0.63	1.29	4.52	10.82	9.01	-	1.00	0.92
Коми, 05	0.00	500	15.00	24.12.07	-	1006	0.00	0.00	0.00	-0.52	1.83	36.58	13.53	9.79	-	2.27	2.07
Коми, 06	0.55	700	14.50	14.10.10	-	2031	109.00	110.50	0.46	-0.14	1.92	63.56	13.06	10.44	-	3.92	3.55
Коми, 07	0.18	1000	12.00	22.11.13	-	3166	94.81	95.05	-0.62	-0.37	2.00	39.45	12.66	11.16	-	5.31	4.78
Костромская обл., 03	0.00	300	15.00	23.06.05	-	92	101.65	102.10	0.00	0.00	0.10	37.40	14.70	7.07	-	0.24	0.23
Красноярск, 01	0.00	1000	11.00	21.07.05	-	120	101.15	101.50	0.00	-0.20	0.49	19.29	10.84	6.49	-	0.32	0.30
Красноярск, 02	4.21	630	12.50	27.10.06	-	583	105.10	105.49	-0.19	0.00	2.16	19.18	11.88	9.27	-	1.45	1.33
Красноярский край, 01	0.00	1500	10.30	08.12.05	-	260	101.41	101.74	0.00	-0.09	0.78	4.52	10.12	7.90	-	0.69	0.64
Красноярский край, 02	0.00	1500	10.95	26.10.06	-	582	103.30	103.60	0.00	-0.22	2.12	18.60	10.57	8.78	-	1.46	1.34
Краснодарский край, 01	0.00	605	11.00	15.05.07	-	783	101.25	101.65	0.00	-0.20	0.84	38.27	10.84	9.77	-	1.91	1.74
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.10	-	2086	114.25	115.19	0.00	0.96	0.79	37.23	12.11	10.58	-	4.11	3.72
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.05	-	79	102.45	103.00	0.00	0.49	0.29	6.05	16.50	3.03	-	0.22	0.21
Московская обл., 03	28.24	1000	11.00	19.08.07	-	879	105.55	106.00	-0.85	-1.25	1.74	9.95	10.44	8.65	-	2.17	2.00
Московская обл., 04	51.96	9600	11.00	21.04.09	-	1490	107.00	107.33	-0.28	-1.20	1.43	17.18	10.26	9.18	-	3.32	3.04
Новосибирск, 01	0.00	1500	16.00	21.06.05	-	90	101.90	101.99	0.00	0.00	1.10	0.44	15.72	8.62	-	0.25	0.23
Новосибирская обл.	0.00	1500	13.50	27.07.06	-	491	103.06	103.68	0.00	-0.67	1.98	18.12	13.02	10.95	-	1.23	1.11
Самарская обл., 01	1.89	2370	12.00	04.07.06	-	468	104.80	105.20	-0.09	0.38	2.11	25.64	11.45	8.27	-	1.18	1.09
Тверская обл., 02	7.45	1000	16.90	23.11.06	-	610	111.25	111.50	-0.27	-0.27	0.83	12.50	15.16	9.75	-	1.49	1.35
Томская обл., 02	0.00	500	12.00	27.07.06	-	491	0.00	0.00	0.00	0.49	0.89	18.08	11.71	9.83	-	1.26	1.15
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.07	-	934	102.00	102.48	0.00	0.24	1.76	52.93	11.74	10.12	-	2.18	1.98
Уфа, 03	0.01	400	10.03	18.07.06	-	482	100.00	100.99	0.00	-0.74	1.30	17.58	10.03	10.26	-	1.25	1.13
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.08	-	1168	98.00	99.50	0.00	-0.25	2.97	29.12	10.08	10.46	-	2.74	2.48
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.05	-	157	102.00	102.50	0.00	0.00	0.46	8.61	12.76	7.07	-	0.42	0.39
Хабаровский край, 02	0.00	700	13.13	05.10.06	-	561	101.90	102.10	0.00	-0.01	1.00	27.70	12.85	9.87	-	1.39	1.27
ХМАО, 01	0.00	1000	15.00	08.12.05	-	260	100.00	106.50	0.00	0.24	-2.08	41.10	14.15	6.32	-	0.68	0.64
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.08	-	1161	109.50	111.05	-0.05	0.41	0.18	38.47	10.89	8.47	-	2.67	2.46
Чувашия, 01	0.00	285	12.00	12.08.05	-	142	102.02	102.40	0.00	0.24	0.39	12.82	11.72	5.83	-	0.38	0.36
Чувашия, 02	0.98	500	9.50	13.04.07	-	751	97.00	97.40	-0.29	0.26	2.33	18.22	9.78	11.56	-	1.86	1.66
Якутия, 03	5.16	800	12.00	17.06.08	-	1182	104.26	104.90	0.38	0.00	1.41	0.33	11.44	10.60	-	2.74	2.48
Якутия, 04	0.00	1000	14.00	16.03.06	-	358	105.10	105.50	0.00	0.00	0.95	2.30	13.27	8.10	-	0.93	0.86
Якутия, 05	0.94	2000	10.00	21.04.07	-	759	99.52	99.80	0.10	0.06	2.47	16.99	10.00	9.38	-	1.88	1.72
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.08	-	1229	103.70	104.30	0.00	0.29	2.38	13.86	10.61	9.34	-	2.89	2.64
Ярославская обл., 02	0.00	1000	13.78	03.07.07	-	832	106.10	106.70	0.00	-0.47	2.05	29.45	12.91	10.19	-	1.96	1.78
Всего	254.35	107860															

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот, млн. руб.	Объем, млрд. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр.
Итоги торгов корпоративными облигациями																	
Нефть и газ																	
ГАЗПРОМ А2	0.00	5000	15.21	03.11.05	-	225	105.90	106.69	0.00	-0.05	-0.23	56.25	14.29	4.53	-	0.58	0.56
ГАЗПРОМ А3	21.62	10000	8.11	18.01.07	-	666	101.11	101.35	-0.25	-0.49	0.89	12.00	8.01	7.50	-	1.71	1.60
ГАЗПРОМ А5	23.75	5000	7.58	09.10.07	-	930	99.69	99.75	-0.30	-0.70	1.06	33.64	7.60	7.86	-	2.29	2.12
НГК ИТЕРА	15.27	2000	13.50	07.12.07	07.12.05	989	101.90	102.08	-0.10	-0.68	1.20	39.21	13.24	-	10.71	0.68	0.61
Лукойл 02	0.00	6000	7.15	17.11.09	20.11.07	1700	99.00	99.50	0.00	-0.72	-0.05	23.51	7.19	-	7.53	2.42	2.25
НОВАТЭК, 01	0.00	1000	9.40	30.11.06	-	617	100.56	100.80	0.00	-0.30	0.00	28.59	9.33	9.10	-	1.56	1.43
Нортгаз, 01	13.16	2100	16.00	09.11.05	-	231	102.05	102.35	-0.29	-0.55	0.68	58.30	15.67	12.75	-	0.60	0.53
Татнефть 03	0.00	1500	12.00	01.07.06	-	465	104.55	105.00	0.00	-1.09	1.06	27.29	11.43	7.93	-	1.19	1.11
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.05	-	4	0.00	0.00	0.00	-0.99	-0.98	58.85	12.00	11.33	-	0.01	0.01
ТНК, 05	13.95	3000	15.00	28.11.06	-	615	113.00	113.70	0.35	-0.62	-0.18	47.26	13.22	6.51	-	1.50	1.41
Химия и нефтехимия																	
АМТЕЛ ХК, 01	0.01	1200	12.50	15.11.07	22.11.05	967	100.75	101.20	-0.10	-0.31	0.45	42.81	12.34	-	10.40	0.64	0.58
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.05	-	223	102.70	102.95	0.00	0.15	0.83	18.42	13.07	8.79	-	0.59	0.54
Амтелшинпром, 01	4.96	600	19.00	23.12.05	-	275	106.00	106.80	-0.04	-1.29	1.50	46.33	17.92	10.69	-	0.71	0.64
Куйбышевазот, 01	5.03	600	9.00	15.06.06	15.12.05	449	100.20	100.28	0.10	0.45	-0.15	1.48	8.98	-	9.00	0.72	0.66
НИКОСХИМ, 01	6.25	750	15.00	14.12.06	-	631	100.15	100.20	0.03	-0.10	0.13	39.86	14.96	14.75	-	1.53	1.34
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.05	-	62	101.45	101.70	0.00	0.00	-0.25	53.04	15.76	6.43	-	0.17	0.16
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.07	01.09.05	892	100.60	101.50	0.00	0.14	0.25	5.47	9.45	-	8.59	0.44	0.40
Нэфис Косметикс, 01	3.02	400	12.00	22.04.07	21.10.05	760	100.55	100.70	-0.05	0.00	0.20	50.30	11.96	-	11.64	0.55	0.49
САНОС 01	0.23	300	14.00	13.02.06	-	327	104.50	105.00	0.00	0.19	0.67	14.58	13.33	8.24	-	0.86	0.80
САНОС 02	19.06	3000	9.70	10.11.09	13.11.07	1693	100.30	100.40	-0.40	-0.50	1.50	33.75	9.67	-	10.02	2.32	2.11
Электроэнергетика																	
Алтайэнерго, 01	2.40	600	18.00	05.08.05	-	135	101.91	102.24	-0.27	-0.29	-0.05	23.67	17.66	13.22	-	0.36	0.32
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.05	-	172	105.35	105.80	0.00	-0.14	1.04	6.03	18.96	7.85	-	0.47	0.44
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.07	25.08.05	701	0.00	0.00	0.00	0.00	0.99	7.91	10.58	-	8.19	0.42	0.39
Ленэнерго, 01	0.01	3000	10.25	19.04.07	-	757	100.05	100.19	-0.20	0.15	2.04	42.97	10.24	10.47	-	1.84	1.67
РАО ЕЭС 02	0.00	3000	15.00	21.10.05	-	212	105.50	105.70	0.00	0.22	0.00	62.88	14.16	4.54	-	0.55	0.52
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.07	05.09.05	708	100.30	0.00	0.00	0.15	0.85	6.30	11.44	-	10.59	0.45	0.41
ФСК ЕЭС, 01	7.29	5000	8.80	18.12.07	-	1000	101.05	101.25	-0.34	-1.03	2.70	22.18	8.70	8.46	-	2.44	2.25
Якутскэнерго, 01	5.21	400	16.00	31.08.06	-	526	104.25	105.00	0.14	0.00	0.28	8.77	15.36	11.76	-	1.34	1.20
Связь																	
Башинформсвязь 09	2.39	150	14.00	23.10.05	-	214	0.00	100.00	0.00	0.24	0.29	57.92	13.59	8.79	-	0.55	0.51
Волгателеком	7.28	1000	15.00	21.02.06	-	335	105.55	106.25	-0.42	-0.47	0.74	12.33	14.21	7.82	-	0.87	0.80
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.06	-	419	101.00	0.00	0.00	0.29	1.29	34.45	9.70	8.17	-	1.08	1.00
Дальсвязь 01	2.23	1000	15.00	15.11.06	16.11.05	602	104.30	104.70	0.21	0.19	0.38	51.78	14.33	-	7.65	0.62	0.57
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.09	26.04.06	1491	102.00	103.30	0.00	0.24	1.73	40.27	9.72	-	7.36	1.02	0.95
Мегафон Финас 01	0.46	1500	11.50	07.06.06	-	441	103.50	104.25	-2.50	0.39	1.92	33.08	11.36	10.66	-	1.13	1.02
Мегафон	5.04	1500	9.28	11.04.07	-	749	0.00	104.00	0.00	0.00	1.62	40.93	9.21	9.06	-	1.84	1.69
Сибирьтелеком 03	0.00	1530	14.50	14.07.06	-	478	106.70	107.25	0.00	-0.60	1.36	27.01	13.54	8.81	-	1.21	1.12
Сибирьтелеком, 04	4.36	2000	12.50	05.07.07	-	834	106.00	106.25	-0.11	-0.70	1.47	26.03	11.79	9.73	-	2.02	1.84
СЗ Телеком, 02	0.00	1500	13.20	10.10.07	05.10.05	924	103.30	103.90	0.00	-0.29	0.29	27.85	12.81	-	7.63	0.51	0.48
СМАРТС, 01	1.05	275	18.00	20.11.05	-	242	102.50	105.00	-0.24	-0.48	1.01	59.67	17.14	10.22	-	0.63	0.57
СМАРТС, 02	0.00	500	13.75	26.06.07	26.06.05	825	100.50	101.20	0.00	-0.59	0.30	32.77	13.63	-	10.07	0.26	0.24
СМАРТС, 03	0.83	1000	15.10	29.09.09	05.10.05	1651	102.25	103.65	-0.15	-0.58	2.01	69.92	14.62	-	8.94	0.50	0.46
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.07	15.05.05	774	100.95	101.25	0.00	0.79	0.89	12.67	12.59	-	7.53	0.15	0.14
УРСИ 02	2.09	1000	17.50	06.08.05	-	136	104.20	104.40	0.05	-0.19	-0.11	21.10	16.78	5.86	-	0.36	0.34
УРСИ 03	0.01	3000	14.25	18.07.06	-	482	106.70	106.90	0.05	-0.72	1.27	24.99	13.33	8.77	-	1.23	1.13
УРСИ 04	3.05	3000	9.99	01.11.07	-	953	101.45	101.60	-0.20	-0.68	2.10	38.04	9.83	9.49	-	2.28	2.08
Центртелеком 02	0.62	600	16.00	21.04.05	-	29	100.80	101.06	0.05	-0.15	-0.46	67.07	15.87	5.52	-	0.08	0.08
Центртелеком 03	2.08	2000	12.35	15.09.06	-	541	103.85	104.35	0.04	-0.81	1.40	1.69	11.86	9.55	-	1.40	1.28
Центртелеком 04	34.08	5623	13.80	21.08.09	16.11.06	1612	106.40	106.50	-0.19	-0.50	1.47	13.23	12.97	-	9.75	1.52	1.38
Центральный Телеграф 0	0.00	500	16.00	22.08.06	-	517	104.90	105.60	0.00	0.57	0.19	12.71	15.15	12.16	-	1.28	1.15
ЮТК, 01	3.53	1500	14.24	14.09.06	-	540	102.60	102.98	0.08	-0.55	-0.25	2.34	13.88	12.65	-	1.38	1.23
ЮТК, 02	8.33	1500	12.00	07.02.07	08.02.06	686	100.23	100.55	0.55	0.00	0.40	13.81	11.93	-	11.61	0.85	0.77
ЮТК, 03	2.11	3500	12.30	10.10.09	13.04.06	1662	100.55	100.75	-0.09	-0.14	0.50	56.61	12.23	-	11.90	0.97	0.87
Добывающая промышленность																	
АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.05	-	214	106.10	106.50	0.00	-0.09	0.06	66.19	15.08	5.34	-	0.55	0.52
Полиметалл, 01	0.01	750	17.50	21.03.06	-	363	106.00	0.00	-0.02	0.58	0.01	0.48	16.38	10.10	-	0.96	0.87
СУЭК, 02	1.01	1000	11.00	15.02.07	16.02.06	694	100.55	101.00	0.30	0.00	0.40	10.25	10.95	-	10.82	0.87	0.78
Металлургия																	
Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.05	-	161	103.20	0.00	0.00	-0.19	-0.29	8.63	14.46	6.32	-	0.44	0.42
Евразхолдинг 01	0.00	1000	12.50	05.12.05	-	257	103.40	104.00	0.00	-0.29	0.44	36.99	12.03	6.81	-	0.68	0.63
ИНПРОМ, 01	0.60	500	13.54	20.04.07	22.04.05	758	100.13	100.25	-0.06	-0.04	0.15	56.39	13.52	-	11.31	0.08	0.07
МаирИнвест, 01	0.10	500	12.30	03.04.07	05.04.05	741	99.82	99.99	0.09	-0.02	0.02	26.28	12.30	-	12.26	0.04	0.03
ММК 17	0.00	900	7.00	18.04.05	-	26	100.00	0.00	0.00	0.00	-0.70	12.47	7.02	10.41	-	0.07	0.06
Русал Фин 01	0.00	3000	10.00	12.09.05	-	173	100.50	0.00	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
Машиностроение																	
Автоваз, 02	3.65	3000	10.78	13.08.08	17.08.05	1239	101.30	101.33	-0.12	0.20	0.83	10.34	10.64	-	7.30	0.40	0.38
ГТ-ТЭЦ Энерго 02	2.65	1500	12.50	22.06.06	-	456	99.88	99.98	-0.03	-0.08	0.00	30.82	12.50	12.88	-	1.16	1.03
ИжАвто, 01	3.12	1200	12.50	14.03.07	14.09.05	721	99.28	99.55	0.20	0.15	1.13	2.40	12.56	-	13.47	0.48	0.42
ИРКУТ, 01	0.00	600	8.00	27.03.05	-	4	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.05	39.01	8.01	14.74	-	0.01	0.01
ИРКУТ 02	0.00	1500	16.00	02.11.05	-	224	104.52	104.70	0.00	-0.24	-0.05	61.37	15.30	8.33	-	0.58	0.53
КАМАЗ-Финанс	0.00	1200	12.30	11.11.06	11.11.05	598	102.10	102.40	-0.02	-0.22	1.14	44.48	12.05	-	9.00	0.61	0.56
ЛОМО, 02	4.42	700	15.35	11.07.06	12.07.05	475	100.50	100.65	0.05	-0.19	0.10	29.86	15.25	-	12.75	0.30	0.27
МиГ-Финанс, 01	31.89	1000	16.00	03.06.09	15.12.05	1533	100.61	101.00	0.11	0.40	1.11	46.03	15.84	-	14.45	0.69	0.60
ОМЗ 04	2.64	900	14.25	26.02.09	01.09.05	1436	103.10	103.22	0.00	0.68	0.38	7.81	13.81	-	6.77	0.44	0.42
Русские Автобусы	0.07	500	15.00	22.05.06	-	425	100.91	101.95	0.00	-0.10	0.89	50.96	14.73	12.73	-	1.06	0.94
Сатурн Инвест	0.00	500	16.00	05.08.06	-	500	103.25	103.85	0.10	-0.10	0.99	21.04	15.50	12.99	-	1.27	1.12
Северсталь-авто	0.14	1500	11.25	21.01.10	25.01.07	1765	102.25	102.75	0.49	0.05	0.39	16.95	10.95	-	9.80	1.69	1.54
ТВЗ, 01	0.00	750	14.60	10.10.06	-	566	104.50	105.00	0.00	-0.26	1.45	65.60	13.96	10.16	-	0.95	0.87
Трансмашхолдинг, 01	1.02	1500	14.00	01.12.07	05.06.06	983	102.00	102.45	-0.77	0.88	3.00	42.96	13.73	-	12.36	1.11	0.98
Уралвагонзавод, 01	1.02	2000	13.82	30.09.08	04.10.05	1287	101.85	102.10	-0.29	-0.05	1.08	63.99	13.56	-	10.21	0.50	0.46
Пищевая промышленность																	
АПК ОГО, 01	3.75	1100	13.95	22.04.07	22.04.05	760	99.86	99.93	0.00	-0.15	0.76	58.48	13.97	-	14.92	0.08	0.07
Балтимор-Нева	0.98	500	16.00	05.09.06	02.09.05	531	102.62	102.79	-0.33	0.30	0.44	9.21	15.59	-	10.31	0.44	0.40
Вимм-Билль-Данн	0.00	1500	8.48	11.04.06	-	384	101.12	101.40	0.00	-0.10	1.59	37.64	8.40	6.89	-	0.99	0.93
Группа ОСТ, 01	3.58	800	14.00	19.07.05	08.07.05	118	102.40	102.59	-0.06	0.09	0.49	24.55	13.67	-	13.68	0.29	0.26
Джей-Эф-Си, 01	1.10	700	14.00	06.10.05	-	197	101.66	101.80	-0.16	0.10	0.40	20.41	13.77	11.22	-	0.52	0.46
Джей-Эф-Си, 02	0.46	1200	14.00	04.12.07	06.12.05	986	101.52	101.80	0.00	0.20	0.00	40.66	13.79	-	12.00	0.67	0.60
Микояновский	7.20	1000	13.50	18.09.06	-	544	103.00	103.65	0.03	0.00	-0.50	1.48	13.02	11.06	-	1.40	1.26
НИДАН-ФУДС, 01	0.00	850	17.00	06.12.06	08.06.05	623	101.00	101.85	0.00	0.00	-0.54	48.90	16.69	-	7.71	0.21	0.20
Парнас-М, 01	30.87	500	12.75	15.03.06	-	357	101.05	101.30	0.26	0.62	-0.13	2.45	12.59	11.81	-	0.93	0.83
Праймери Дон, 01	0.00	750	13.50	10.11.06	11.11.05	597	0.00	101.00	0.00	-0.20	1.00	14.79	13.35	-	13.02	0.61	0.54
Разгуляй-Центр 01	2.97	1000	16.00	05.06.06	04.06.05	439	99.60	99.87	1.65	0.40	0.60	48.22	16.05	-	14.50	0.20	0.17
ЭФКО, 01	0.01	1000	15.50	05.09.06	06.09.05	531	102.45	103.25	-0.05	0.39	0.34	6.37	15.06	-	8.85	0.46	0.42
Пивоварение																	
Балтика, 01	4.63	1000	8.75	20.11.07	-	972	99.65	99.80	0.20	-0.40	1.01	22.05	8.77	9.02	-	2.44	2.24
Красный Восток-Инвест	1.33	1500	11.50	25.02.07	24.02.06	704	100.35	100.60	-0.25	-0.19	-0.03	8.51	11.46	-	11.38	0.90	0.81
ПИТ-Инвестментс 01	0.00	1000	17.00	28.09.06	31.03.05	554	0.00	0.00	0.00	-0.18	-0.35	81.04	16.99	-	13.61	0.02	0.02
САН Интербрю	0.00	2500	13.00	15.08.06	-	510	106.00	106.50	0.00	-0.14	0.90	18.16	12.23	7.70	-	1.16	1.08
Тинькофф Инвест	4.22	400	20.50	29.04.05	-	37	101.15	101.24	0.10	-0.21	-0.44	82.00	20.26	7.92	-	0.10	0.09
Лесная промышленность и ЦБК																	
АЦБК-Инвест	4.30	500	13.50	07.09.06	-	533	101.00	101.70	1.00	0.54	-0.05	4.81	13.30	12.94	-	1.34	1.19
Волга 01	1.93	1500	12.00	13.03.07	14.09.05	720	96.30	96.60	0.52	0.52	0.00	2.30	12.44	-	24.26	0.48	0.39
ГОТЭК	10.41	550	14.20	06.06.06	07.06.05	440	101.40	101.50	0.10	0.25	0.84	41.24	13.99	-	6.62	0.21	0.20
Илим Палп Финанс	0.00	1500	15.21	18.03.06	-	360	96.00	100.11	0.00	-0.05	-0.78	75.00	15.19	-	-	0.89	0.77
ПЭФ Союз, 01	0.56	300	16.00	09.10.07	06.10.05	930	101.60	102.00	-0.20	0.03	0.44	73.21	15.75	-	13.21	0.50	0.44
Строительство и ипотека																	
АИЖК	0.00	1070	11.00	01.12.08	-	1349	106.00	108.00	0.00	0.00	1.09	33753	10.19	8.60	-	3.07	2.82
АИЖК, 02	0.00	1500	11.00	01.02.10	-	1776	107.20	108.50	0.00	-1.09	2.15	15.07	10.12	8.95	-	3.89	3.57
АИЖК, 03	0.00	2250	9.40	15.10.10	-	2032	104.52	105.00	0.00	0.72	5.00	28.59	8.91	8.12	-	3.54	3.27
Главмострой, 01	0.00	2000	14.15	27.05.07	27.05.05	795	99.96	100.00	0.00	0.05	0.05	10.47	14.16	-	14.29	0.18	0.16
ИНТЕКО 01	0.00	1200	10.95	15.02.07	-	694	90.00	100.00	0.00	0.00	0.10	10.20	11.53	14.51	-	1.75	1.53
МИА, 01	0.03	2200	10.00	20.09.12	-	2738	100.00	102.00	0.00	-0.99	-0.30	11.40	10.00	10.38	-	3.16	2.86
ПИК, 04	0.00	750	13.00	29.06.05	-	98	0.00	0.00	0.00	1.01	-0.50	14.60	13.00	13.62	-	0.14	0.12
СУ-155	0.00	1500	12.29	30.03.07	30.03.05	737	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.60	28.62	12.29	-	11.95	0.02	0.02
Транспорт																	
АвиаК. Самара, 01	0.50	350	15.00	08.03.07	-	715	100.42	100.60	0.07	0.10	-0.57	5.34	14.94	14.77	-	1.76	1.54
Ист Лайн Хэндлинг	0.00	1000	13.50	23.06.05	-	92	100.75	101.50	0.00	0.00	0.84	33.66	13.37	9.13	-	0.25	0.23
РЖД, 03	0.00	4000	8.33	02.12.09	-	1715	99.80	99.95	-0.35	-0.55	1.00	23.96	8.36	8.59	-	3.89	3.58
РЖД, 02	1.00	4000	7.75	05.12.07	-	987	99.65	99.89	-0.40	-0.14	1.25	22.29	7.77	8.02	-	2.44	2.26
РЖД, 01	0.01	4000	6.59	07.12.05	-	259	100.75	100.97	-0.25	-0.10	0.90	18.96	6.54	5.56	-	0.69	0.66
Транснефтепродукт	0.00	1000	8.90	10.05.06	-	413	100.10	101.90	0.00	-0.49	0.74	32.43	8.81	8.10	-	1.07	0.99
Финансовый сектор																	
АльфаФинанс, 01	0.00	1000	9.00	08.06.07	10.06.05	807	0.00	0.00	0.00	-	0.00	25.40	9.00	-	9.01	0.22	0.20
АльфаФинанс, 02	0.00	2000	7.40	31.03.10	06.04.05	1834	99.65	100.08	0.00	0.22	0.71	34.06	7.39	-	4.63	0.04	0.04
Банк Зенит, 01	0.00	1000	8.69	24.03.07	24.03.05	731	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.03	43.33	8.69	-	8.33	0.00	0.00
Внешторгбанк 03	0.00	2000	14.50	22.02.06	-	336	105.50	108.60	0.00	-0.09	-0.14	83.42	13.51	5.77	-	0.85	0.80
Внешторгбанк 04	0.00	5000	5.43	19.03.09	24.03.05	1457	0.00	0.00	0.00	-0.04	0.00	26.93	5.43	-	1.73	0.00	0.00
ММБ, 01	0.00	1000	8.30	13.02.07	-	692	99.75	101.00	0.00	0.15	0.86	8.19	8.23	7.98	-	1.78	1.65
Росбанк, 01	0.00	3000	9.25	15.02.09	14.02.07	1425	100.30	100.70	0.00	-0.15	1.47	9.88	9.22	-	9.27	1.77	1.62
Русский Стандарт 02	7.50	1000	14.04	14.06.06	-	448	105.50	105.75	-0.24	-0.05	1.11	37.69	13.28	9.16	-	1.14	1.04
Русский Стандарт 03	11.23	2000	12.90	22.08.07	01.09.05	882	102.07	102.20	-0.03	-0.32	0.03	9.90	12.64	-	7.80	0.44	0.41
Всего по данным	384.04	215298															

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
Суверенные еврооблигации																	
Россия EUR 05	€ 767	9.375	31.03.05	7	100.01	100.16	-0.07	-0.14	-0.65	-19.41	9.37	-563	BBB-	Baa3	BBB	0.00	0.00
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.05	122	101.50	101.69	0.00	-0.25	-0.73	3.93	8.62	103	BBB-	Baa3	BBB	0.32	0.31
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.07	824	110.06	110.63	-0.45	-0.56	-0.11	5.15	9.09	131	BBB-	Baa3	BBB	2.03	1.98
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.10	1833	107.13	108.19	-1.04	-1.25	-0.11	5.60	7.70	157	BBB-	Baa3	BBB	2.61	2.54
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.18	4870	135.69	140.19	-2.48	-1.41	0.97	6.93	8.11	233	BBB-	Baa3	BBB	8.07	7.81
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.30	9138	101.13	101.63	0.25	-0.60	0.18	6.77	4.94	218	BBB-	Baa3	BBB	8.10	7.83
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.28	8493	161.00	164.00	-1.34	-1.23	1.49	7.27	7.92	241	BBB-	Baa3	BBB	10.34	9.98
Облигации Минфина РФ																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.06	416	98.06	98.38	0.06	-0.13	0.45	4.74	3.06	0	BBB-	Baa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.07	965	95.00	96.00	-0.33	-0.52	1.93	9.81	3.16	0	BBB-	Baa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.08	1147	91.69	91.69	-0.54	0.13	0.00	5.90	3.27	0	BBB-	Baa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.11	2242	83.75	84.75	-1.19	0.00	0.73	6.18	3.58	0	BBB-	Baa3	BBB	6.20	5.85
Облигации Aries																	
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.07	945	105.20	105.48	-0.03	-0.42	0.14	3.41	5.16	114	BB+	Ba2	0.00	0.00	0.00
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.09	1676	112.43	112.93	-0.57	-0.54	-0.36	4.66	6.89	154	BB+	Ba2	0.00	3.95	3.78
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.14	3502	119.17	120.17	0.57	-1.09	-0.06	6.84	8.06	225	BB+	Ba2	0.00	6.75	6.32
Муниципальные еврооблигации																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.06	400	107.85	108.22	-0.07	-0.43	-0.37	3.41	10.15	108	BBB-	Baa3	BBB	0.99	0.96
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.11	2393	107.20	108.82	-0.47	-0.97	0.84	5.12	6.02	170	BBB-	Baa3	BBB	5.45	5.18
Нижний Новгород 05	\$ 119	8.75	03.04.05	10	100.00	100.05	0.00	0.00	-0.02	8.39	8.75	407	BBB-	Caa1		0.01	0.01
Корпоративные еврооблигации																	
Вымпелком 06	\$ 250	10.45	11.11.11	2423	100.36	100.54	-0.04	-0.09	-0.41	5.39	10.41	255	BB-	B1		0.08	0.08
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.06	550	102.71	103.19	-0.17	-0.32	0.93	6.93	8.64	309		B		1.48	1.38
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.06	606	111.56	112.31	-0.39	-0.22	-0.35	5.29	11.43	145	B W	Baa3		1.52	1.45
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.07	691	105.25	108.00	-2.14	-1.16	-0.25	8.40	10.93	450	B+	Ba2 D		1.80	1.66
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.07	762	106.99	107.41	-0.71	-0.33	-0.17	5.51	8.53	166	BB- W	Baa3	BB U	1.92	1.82
ТНК 07	\$ 700	11	11.11.11	2423	111.43	112.01	-0.22	-0.86	-0.35	6.17	9.87	214		Ba2		2.33	2.20
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.08	1042	105.76	106.26	-0.27	-1.16	0.45	7.45	9.22	341	BB- D	Ba3		2.61	2.43
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.08	1117	106.00	106.66	-0.35	-0.34	0.71	7.99	9.67	395	B U	B3	B+	2.69	2.49
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.08	1139	103.54	104.28	-0.32	-0.58	1.51	6.84	7.85	280	B	B2		2.82	2.64
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.08	1154	99.49	100.37	-0.74	-1.47	1.09	8.68	8.54	465	B+	B3		2.86	2.64
ММК 08	\$ 300	8	21.10.08	1307	101.51	102.51	-0.68	-0.32	1.22	7.51	7.88	348	BB- D	Ba3	BB-	3.18	2.96
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.09	1393	108.50	0.00	-1.52	-1.36	0.98	8.10	9.91	402	B+	Ba2 D		3.30	3.06
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.09	1433	101.44	102.44	-0.51	-0.14	1.94	8.18	8.50	415	B+	B2	B+ U	3.51	3.25
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.09	1545	106.45	107.18	-0.45	-1.16	1.96	8.15	9.39	386	BB-	B1		3.61	3.34
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.09	1593	107.96	108.46	-0.50	-1.26	2.16	8.63	10.07	433		B		3.71	3.41
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$ 500	7.125	30.09.09	1651	98.67	99.47	-0.21	-0.11	1.84	7.48	7.22	319	BB	Ba2		3.93	3.66
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.09	1672	114.69	115.19	-0.92	-0.78	-0.54	6.71	9.16	241	BB- W	Baa3	BB U	3.78	3.54
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.10	2013	109.69	110.31	-1.14	-0.94	-0.34	5.69	7.11	239	BB- W	Baa3	BB U	4.57	4.32
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.10	2030	100.75	101.61	-1.10	-2.17	1.43	8.18	8.31	389	BB- D	Ba3		4.57	4.23
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.11	2403	99.76	100.56	-0.04	-0.09	-0.41	8.42	8.40	412	BB-	B1		5.21	4.80
Система 11	\$ 350	8.875	11.11.11	2423	101.51	102.38	-0.83	-1.39	1.22	8.54	8.74	424	B U	B3	B+	4.81	4.44
МТС 12	\$ 400	8	28.01.12	2501	98.28	99.28	-0.72	-1.89	1.15	8.33	8.14	405	BB- D	Ba3		5.53	5.10
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.14	3313	101.96	103.10	-0.17	-1.19	3.52	8.93	9.07	434	B+	B2	B+ D	6.38	5.86
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.14	3525	103.01	104.01	-1.19	-1.21	2.31	8.41	8.62	382	B	B2		6.79	6.26
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.13	2899	113.00	114.00	-1.21	-1.59	-0.13	7.42	8.52	283	BB- W	Baa3	BB U	6.04	5.63
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.20	5427	101.25	102.13	-1.46	-1.67	-	7.06	7.11	247	BB- W	Baa3	BB U	9.62	8.98
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.34	10627	108.50	111.37	-0.04	-0.18	-0.23	7.87	7.95	302	BB- W	Baa3	BB U	11.38	10.55
Банковские еврооблигации																	
ВТБ 05	\$ 325	4.71	28.04.05	35	100.07	100.10	-0.01	-0.03	-0.14	3.85	4.71	98	BB+		BBB	0.00	0.00
Русс. Станд 05	\$ 30	11	28.05.05	65	100.95	101.45	-0.02	-0.11	-0.33	4.97	10.90	209	B	Ba3		0.17	0.16
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.05	194	103.27	103.59	0.04	-0.19	-0.39	3.15	9.44	99	B+	Baa2		0.52	0.51
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.05	240	103.26	103.76	-0.09	-0.22	0.17	5.47	10.41	228	B	Ba2	B	0.63	0.60
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.05	267	103.76	104.13	0.07	-0.48	0.51	5.29	10.36	210	B		B+	0.71	0.67
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.06	385	101.27	101.77	-0.16	-0.74	0.16	6.67	7.90	353	B	Ba2	B+	1.02	0.96
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.06	445	100.75	101.63	0.62	0.00	0.00	8.56	9.18	469		B1	B-	1.19	1.09
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.06	469	101.22	101.99	-0.01	-0.45	0.48	7.70	8.77	329		B1	B-	1.28	1.18
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.443	24.10.06	579	101.00	101.47	0.00	-0.12	-0.01	4.16	4.40	95		Baa2	BBB	1.23	1.18
ВТБ 06	\$ 350	4.4	22.06.06	455	100.18	100.48	-0.06	-0.11	-0.11	4.33	4.39	108	BB+		BBB	0.00	0.00
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.06	582	102.31	103.06	-0.13	-0.02	0.98	8.64	10.02	479	B-		B	1.50	1.38
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.06	548	102.90	103.53	-0.28	-0.48	1.37	7.19	9.11	316	B		B+	1.40	1.31
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.07	687	102.75	103.50	-0.27	0.04	1.90	7.38	8.76	352	B	B1		1.80	1.68
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.07	691	101.66	102.66	0.24	-0.80	1.16	8.14	8.98	427		B1	B	1.82	1.68
Моснарбанк 07	\$ 200	4.364	05.10.07	925	101.93	102.18	0.00	-0.02	-0.65	4.15	4.28	98			BBB	0.00	0.00
ИБГ Николай	\$ 150	9	19.03.07	725	101.33	102.08	-0.15	-0.25	0.99	8.25	8.88	441			B	1.92	1.78
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.07	751	101.90	102.65	-0.21	-0.65	1.67	7.72	8.59	388	B	Ba3		1.91	1.78
ВТБ 07	\$ 300	5.63	30.07.07	858	103.30	103.80	-0.09	-0.43	-0.05	4.56	5.45	135	BB+		BBB	2.56	2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.08	1316	102.53	103.27	-1.15	-0.58	0.30	6.45	7.07	241	B+	Baa2		3.24	3.04
ВТБ 08																	

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	95.36	95.30	0.34	0.26	-4.02	4.60	8.19	AAA	Aaa
US30YT=RR	107.72	107.59	0.92	0.01	-1.97	4.86	14.62	AAA	Aaa
EU2YT=RR	99.80	99.80	-0.28	-0.11	-0.16	2.60	1.96	AAA	Aaa
EU10YT=RR	100.06	100.06	-0.43	0.58	-1.57	3.74	8.26	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	149.50	149.31	-0.21	-1.53	0.16	7.00	10.08	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	98.25	98.25	-0.13	-0.99	-0.43	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	103.63	103.63	-0.72	-1.49	0.79	9.72	9.11	BB-	B1
TRGLB30=RR	133.56	133.56	-0.56	-1.65	1.01	8.58	9.97	BB-	B1
TRGLB10=RR	121.13	121.06	-0.56	-1.45	0.85	6.87	4.05	BB-	B1
ARGFRB=RR	31.00	31.00	0.00	-0.78	7.08	0.00	0.00	SD	Caa1
ARGGLB30=RR	32.00	32.00	1.59	0.00	3.02	66.67	2.09	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	101.13	101.13	0.25	-0.60	0.18	6.77	8.10	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	107.13	107.13	-1.04	-1.25	-0.11	5.62	2.61	BBB-	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
23 мар 05							
EMBI+	387	17	322.18	-1.44	-3.66	-2.24	5.77
EMBI+ RUSSIA	210	10	374.37	-0.98	-3.24	-0.42	6.04
EMBI+ MEXICO	183	8	298.18	-1.02	-3.50	-2.19	0.29
EMBI+ TURKEY	298	27	216.05	-1.22	-4.27	-2.28	4.23
EMBI+ BRAZIL	460	16	423.81	-2.06	-4.79	-4.51	9.79
EMBI+ VENGUELA	468	30	451.29	-2.22	-3.61	-4.15	16.48

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>	Сытников Алексей		
<u>НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ</u>	Касьянова Елена	Kasyanova_EA@mmbank.ru	4679
<u>КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</u>	Исаев Бейшен	Isaev_BK@mmbank.ru	4591
<u>ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ</u>			
Начальник отдела	Беспалов Алексей	Bespalov_AV@mmbank.ru	4220
Менеджер по работе с клиентами	Шухова Алла	Shuhova_AG@mmbank.ru	4263
<u>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ</u>			
Начальник отдела	Тремасов Кирилл	Tremasov_KV@mmbank.ru	4592
Анализ акций	Веденеев Владимир	Vedeneev_VY@mmbank.ru	2817
Анализ долговых рынков	Федоров Егор	Fedorov_EY@mmbank.ru	4233
Ассистент	Лямин Михаил	Lyamin_MY@mmbank.ru	2844
<u>ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ</u>			
Облигации	Храмцовский Станислав	HSS@mmbank.ru	2895
Акции	Волков Алексей	Volkov_A@mmbank.ru	2837

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.