

25 марта 2005 г.

ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

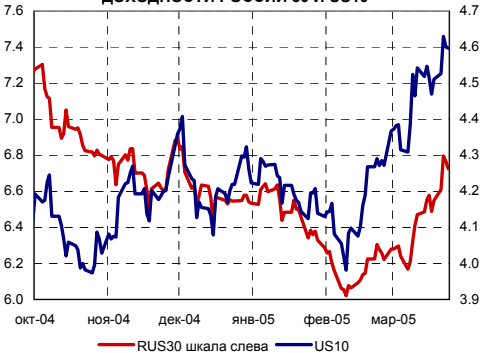
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



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	27.665	-0.0320	ОФЗ 45001	104.10	104.63	0.00	4.67	
EUR/USD	1.2941	-0.0049	ОФЗ 46001	108.00	108.50	-0.50	6.92	
MIBOR, %	0.93	-0.07	ОФЗ 46014	104.10	104.20	0.00	8.01	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	321.7	22.7	МГор29-об	106.15	106.30	0.15	7.90	
НЕФТЬ (URALS)	47.05	0.83	МГор39-об	103.02	103.12	0.05	8.43	
ЗОЛОТО	424.7	0.2	КОМИ 7в об	94.81	95.07	0.09	11.14	
EMBI+	321.42	-0.24	Лукойл2обл	99.01	99.59	-0.90	7.78	
EMBI+ СПРЕД	392	5	ГАЗПРОМ А3	101.10	101.45	0.00	7.49	
EMBI+RUSSIA	374.76	0.1	ГАЗПРОМ А5	99.85	100.08	0.23	7.76	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	209	-1	УралСвзИн6	106.86	107.15	0.20	8.59	
MICEX RCBI	103.43	-0.01%	ТЧМ 02обл.	100.50	101.69	0.00	10.81	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	101.25	101.63	0.37	6.73
КОРПОРАТИВНЫЕ	647.55	2844.62	3329.81	UST 10	95.25	95.31	0.03	4.60
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	196.31	931.50		ГАЗПРОМ 13	113.63	114.38	0.56	7.32
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	8449.06		730.69	БАНК МОСКВЫ 09	102.05	103.05	-0.42	7.46

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

► **ВЧЕРА.** Стабильность на внешнем долговом и внутреннем валютном рынках снизила давление на котировки рублевых облигаций. В результате котировки наиболее активно торговавшихся облигаций вчера продемонстрировали рост. Торговые обороты в секторе корпоративных облигаций на вчерашних торгах выросли до 3,5 млрд. рублей с 1,9 млрд. рублей днем ранее. Первые строчки лидеров по оборотам заняли облигации Итера 01 (+0,0%) и Красный Восток (+0,25%). Отдельные крупные покупки наблюдались в облигациях эмитентов первого эшелона РЖД 02 (+0,3%), ВТБ 03 (-0,06%), ФСК ЕЭС (+0,25%) и РАО ЕЭС (+0,0%). По итогам торгов индекс корпоративных облигаций ММВБ снизился на 0,01%.

Торговая активность в секторе субфедеральных и муниципальных облигаций немного снизилась. Биржевые обороты сектора составили 1,1 млрд. рублей по сравнению с 1,7 млрд. рублей днем ранее. Котировки наиболее активно торговавшихся облигаций в среднем выросли на 0,2%.

Вчера Центральный банк РФ проводил аукцион по размещению ОБР серии 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа (15.09.2005г.) на сумму 10 млрд. рублей. Данное размещение было встречено довольно большим интересом со стороны инвесторов — объем спроса на аукционе составил 9,7 млрд. рублей. По итогам аукциона ЦБ удалось разместить ОБР на сумму 7,97 млрд. рублей. Средневзвешенная цена была определена на уровне 98,183 процента номинала, что соответствует доходности 3,88% годовых.

СТРАТЕГИЯ. Сегодня мы не ожидаем существенных перемен на внутреннем долговом рынке. Торговая активность на внешних долговых рынках существенно снизится из-за выходного дня в США и ряде европейских стран. На этом фоне, активность на внутреннем долговом рынке должна снизиться, а котировки наиболее ликвидных облигаций продолжают консолидироваться на достигнутых уровнях. 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, %	
Зенит 1обл	470.20	0.00	↑
НГК ИТЕРА	254.99	0.00	↑
КрВост-Инв	235.74	0.25	↑
РЖД-02обл	225.94	0.30	↑
ВТБ - 3об.	196.91	-0.06	↓
ФСК ЕЭС-01	157.17	0.25	↑
ЕЭС-обл-2в	126.67	0.00	↑
ЮТК-01 об.	121.81	0.35	↑
Ленэнерго1	121.33	0.00	↑
ММБ 01обл.	97.53	0.00	↑

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
0.55	ТВЗ 01	
0.48	ВымпКомФ-1	
0.45	ВолТел43об	
0.45	РЕСТОРАНТС	
	МКШВ-01	-7.55
	Камаз-Фин	-1.65
	ЦентрТел-4	-1.30
	ЦентрТел-3	-1.04
	Лукойл2обл	-0.90

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Рынок казначейских облигаций США вчера выглядел достаточно стабильным. Выход второстепенной статистики практически не повлиял на динамику us-treasuries. Под конец дня котировки us-treasuries вернулись на уровни открытия. По итогам дня доходность 10-летних us-treasuries снизилась на 1 пунктов до 4,60% годовых, доходность тридцатилетних us-treasuries сохранилась на уровне 4,85% годовых.

► **Durable goods orders.** Объем заказов на товары длительного пользования в феврале повысился на 0,3% по сравнению с январем, что оказалось ниже ранее ожидаемых значений (1,1%). Без учета сектора транспортных средств, объем заказов на товары длительного пользования понизился в феврале на 0,2% (ранее ожидалось 0,5%). В месте с тем, Министерством Торговли были пересмотрены данные за январь. По новым данным, в январе заказы на товары длительного пользования снизились на 1,1% (ранее сообщалось, что январское значение снизилось на 1,3%).

► **Jobless claims.** Министерство труда США сообщило, что количество первичных обращений за пособиями по безработице составило 324 тысячи (против 321 тыс. недель ранее). Вышедшие данные оказались выше прогнозов экономистов, которые ждали, что это число составит 315 тыс.

► **EMERGING MARKETS.** Индекс EMBI+ по итогам дня снизился на 0,24% до уровня 321,42, спрэд индекса вырос на 5 пунктов до 392 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Индекс EMBI+Россия вырос на 0,10% до 374,76. Спрэд индекса сократился на 1 пункт до 209 б.п. Котировки еврооблигаций Россия-30 сегодня находятся на уровне 101,25/101,63 процента от номинала. Спрэд еврооблигаций «Россия 30» к десятилетним us-treasuries составляет 213 пунктов.

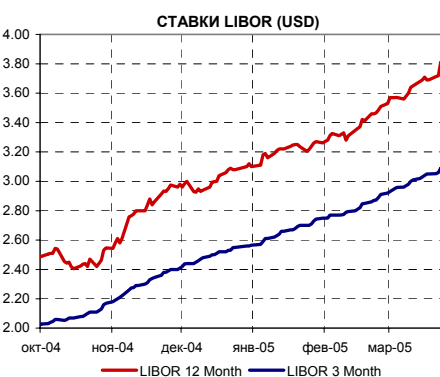
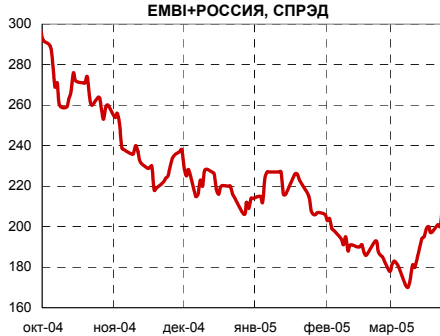
► **СТРАТЕГИЯ.** Основные макроэкономические данные, которые обычно оказывают серьезное влияние на динамику доходностей us-treasuries уже вышли. Следующий значимый блок статистики должен выйти лишь в начале апреля. Сегодня биржи США будут частично закрыты в связи с выходным днем - Good Friday. Таким образом, до конца месяца волатильность на рынке us-treasuries должна снизиться, что создаст стимул для роста котировок еврооблигаций emerging markets. В случае российских еврооблигаций это может привести к возобновлению сужения спрэдов к us-treasuries. Справедливым уровнем спрэда России-30 к UST-10 мы, по-прежнему, видим уровень 195 -205 б.п.

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► Вчера состоялись два аукциона по размещению выпусков облигаций ОАО «НПО «САТУРН» и Строительной группы ЛСР. Спрос на обоих аукционах существенно превысил предложение. Организаторам удалось разместить весь объем выпусков на аукционе, а ставки купонов совпали с ранее прогнозируемыми организаторами значениями. Мы позитивно оцениваем результаты прошедших аукционов, которые отражают высокий потенциальный спрос на облигации эмитентов второго эшелона и строительных компаний третьего эшелона.

► **НПО «САТУРН».** Вчера на ММВБ состоялось размещение трехлетних облигаций НПО «Сатурн» на сумму 1,5 млрд. рублей. К выпуску был проявлен значительный интерес со стороны участников рынка. Объем спроса на аукционе составил 3,1 млрд. рублей. Ставка первого купона по итогам конкурса установлена в размере 11,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 11,83% годовых. Организаторами выпуска выступили Банк Москвы и Внешторгбанк.

► **ГРУППА ЛСР.** Вчера на ММВБ состоялось размещение первого выпуска трехлетних облигаций Группы ЛСР объемом 1 млрд. руб. В ходе конкурса по размещению выпуска было подано 104 заявки на общую сумму 1,2 млрд. руб. По итогам конкурса ставка купона была установлена на уровне 14% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 14,49% годовых. Организатором выпуска выступил Банк УРАЛСИБ.



НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ХАЙЛЕНД ГОЛД ФИНАНС** планирует 6 апреля начать на ММВБ размещение трехлетних облигаций первой серии на сумму 750 млн. рублей. Поручителем по данному выпуску выступает британская золотодобывающая компания **HIGHLAND GOLD MINING LIMITED**.

► **РЖД.** По сообщению президента РЖД Геннадия Фадеева, компания планирует в 2005 году привлечь около 40 млрд. рублей. Он добавил, что половина запланированной суммы будет привлечена путем выпуска рублевых облигаций. Выпускать еврооблигации компания пока не планирует.

► **НОВАТЭК.** Вчера совет директоров компании принял решение о начале подготовки к публичному размещению акций (IPO) компании. По данным газеты Коммерсант, речь может идти о пакете от 10% до 25%. Если исходить из заявлений, которые ранее были сделаны руководством, то начало подготовки к IPO по сути означает отказ от сделки с Total. Мы полагаем, что это является достаточно неприятным моментом для компании, поскольку наличие крупного стратегического инвестора лучше, чем наличие большого числа мелких инвесторов, как это произойдет в случае с IPO. Впрочем, цель и IPO и сделки с Total по сути одна — привлечение денежных средств.

По всей видимости, не дождавшись разрешения ФАС по сделке с французской компанией, **НОВАТЭК** принял решение привлечь деньги иными путями, в частности, через IPO.

По данным газеты Коммерсантъ, на данный момент не завершена внутренняя консолидация активов, приобретенных в конце прошлого года — часть средств на приобретение у Итеры акций газодобывающих предприятий Ханчейнефтегаза и Таркосаленфтегаза, выделили акционеры **НОВАТЭКа**. Поэтому консолидация должна завершиться увеличением уставного капитала компании и распределением акций доэмиссии среди акционеров. При этом оплачивать увеличение уставного капитала **НОВАТЭК** планировал именно из средств, полученных из сделки с Total.

Впрочем, надежда на завершение сделки с Total пока еще сохраняются — на это указывают и недавние встречи руководства французской компании с Газпромом, а так же обсуждение сделки на правительственном уровне.

ЭКОНОМИКА/ПОЛИТИКА

► **ЗВР.** Объем золотовалютных резервов РФ на 18 марта 2005 года повысился до \$138,6 млрд. со \$136,4 млрд. на 11 марта 2005 года. Таким образом, за неделю золотовалютные резервы увеличились на \$2,2 млрд., а с начала марта — на \$4,4 млрд.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

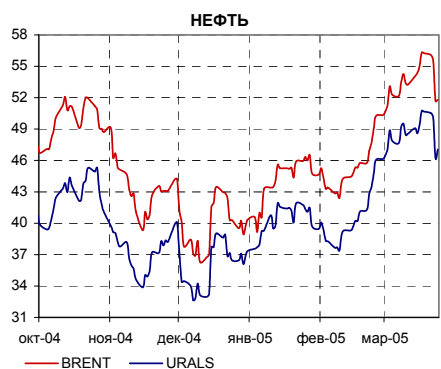
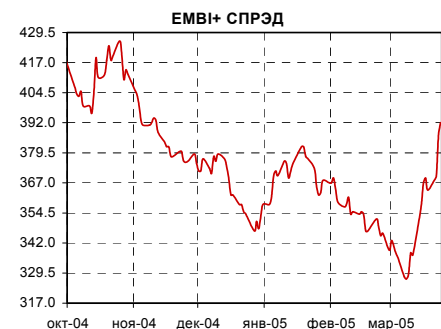
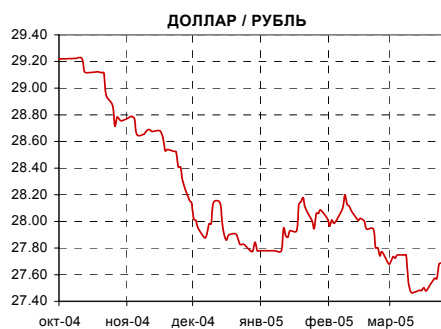
► **АФК СИСТЕМА.** S&P пересмотрело рейтинги компаний, входящих в группу АФК Система. Долгосрочный рейтинг Системы был повышен до уровня «ВВ-» с «В» и исключен из списка на пересмотр. Рейтинг присвоенный облигациям Системы, был подтвержден на уровне «В». Долгосрочный кредитный рейтинг МТС и всех ее выпусков облигаций был подтвержден на уровне «ВВ-» и исключен из списка на пересмотр. Долгосрочный кредитный рейтинг МГТС был повышен до уровня «ВВ-» с «В». Рейтинг МГТС по национальной шкале был повышен до «ruAA-» с «ruA». Прогноз изменения всех рейтингов — стабильный.

► **СИБНЕФТЬ.** Moody's подтвердило в четверг основной рейтинг ОАО «Сибнефть» на уровне «Вa2». Рейтинги еврооблигаций компании с погашением в 2007 году на сумму \$400 млн. и с погашением в 2009 году на сумму \$500 были подтверждены на уровне «Вa3». Прогноз изменения рейтингов — «стабильный».

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. Единственный минус — низкая ликвидность бумаг.

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	102.05	13.24	-	10.70	0.68	0.61
Микояновский	18.09.06	-	103.00	104.00	13.02	11.05	-	1.40	1.26
Трансмашхолдинг, 01	01.12.07	05.06.06	101.95	102.74	13.73	-	12.36	1.10	0.98
Тулачермет 02	02.12.07	02.12.05	100.50	101.60	10.87	-	10.81	0.67	0.60
Сатурн Инвест	05.08.06	-	103.60	103.95	15.50	12.98	-	1.26	1.12
Субфедеральные и муниципальные облигации									
Хабаровский край, 02	05.10.06	-	102.00	102.20	12.85	9.86	-	1.39	1.27
Уфа, 04	03.06.08	-	98.00	99.50	10.11	10.57	-	2.73	2.47
Краснодарский край, С	15.05.07	-	101.40	101.65	10.84	9.77	-	1.91	1.74
Томская обл., 02	27.07.06	-	102.50	103.10	11.71	9.82	-	1.26	1.15
Российские еврооблигации									
МТС 12	28.01.12		98.46	99.46	8.13	8.30			5.53
Вымпелком 09	16.06.09		106.73	107.73	9.37	8.08			3.61
Вымпелком 11	22.10.11		98.53	99.58	8.50	8.67			5.20
ММК 08	21.10.08		101.62	102.62	7.87	7.47	BB-	BB-	3.18



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ В США выходной день - Good Friday.
3 май 05 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

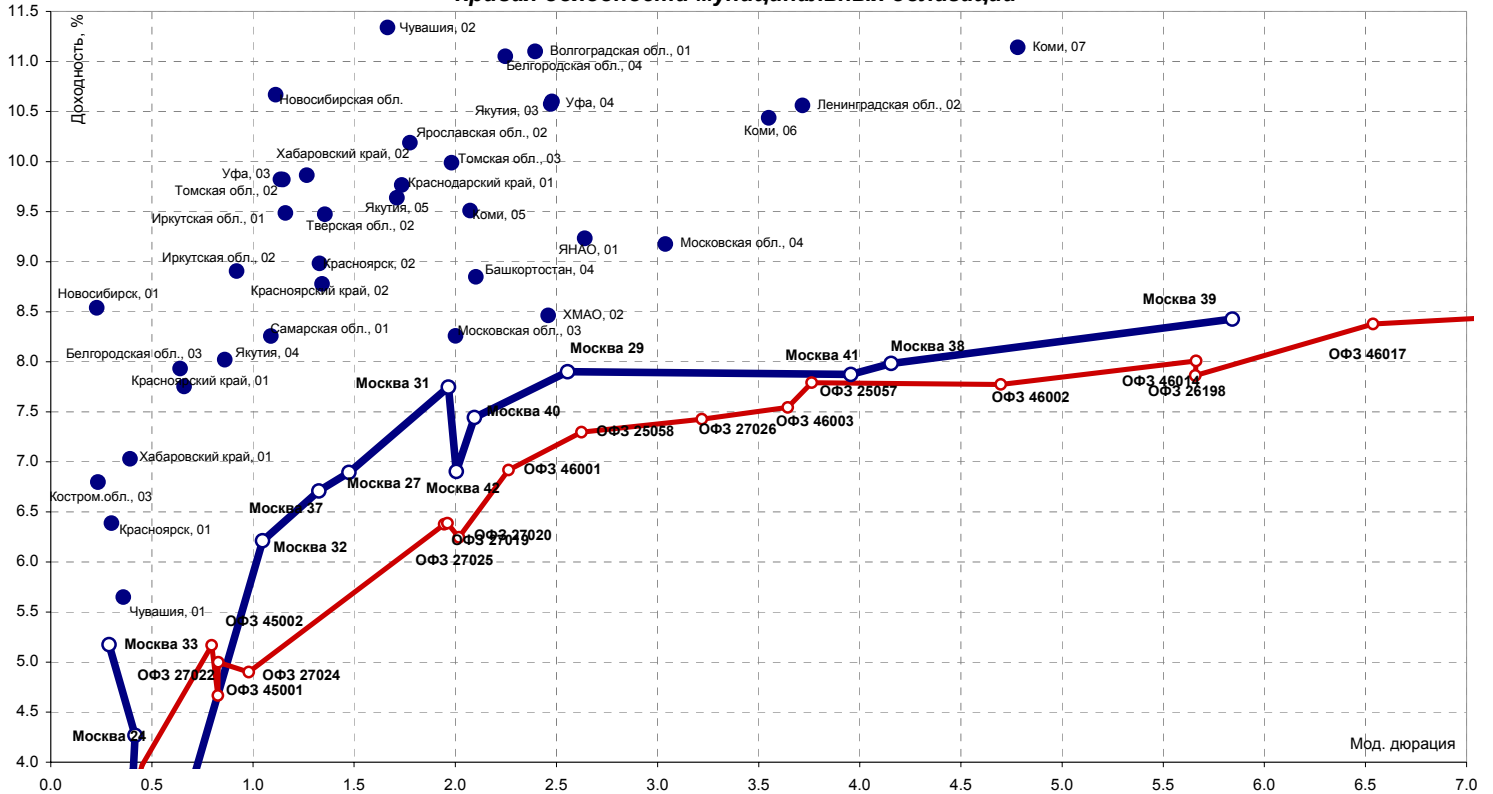
КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ			
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
29 мар 05	ИНКОМ-Финанс, 01	1 500	4 года/год
31 мар 05	Сиббакадембанк, 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	Хайленд Голд Финанс, 01	750	3 года/1,5
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

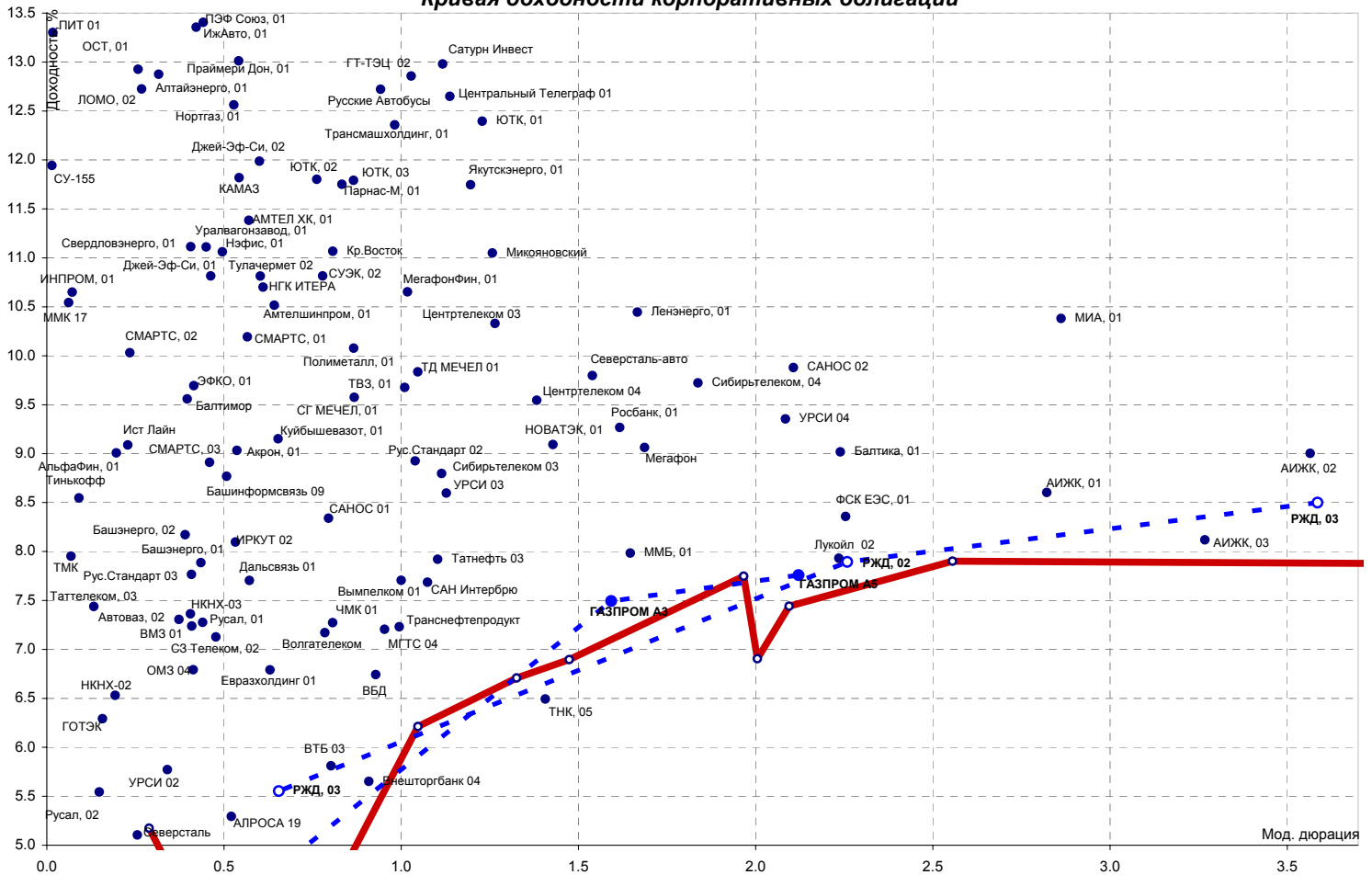
СТАТИСТИКА США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
24 мар 05	Статистика продаж новых домов (New Home sales), млн. ед.	фев.05	1.15	1.11	
СЕГОДНЯ					
30 мар 05	Финальная оценка ВВП (GDP-final)	4 кв.04	4.00%	3.80%	
30 мар 05	Прибыли корпораций (Corporate Profits)	4 кв.04			
31 мар 05	Индекс потребительских расходов (PCE)	фев.05	0.30%	0.20%	
1 апр 05	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	мар.05		55.30	
1 апр 05	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.05	223 000	262 000	
1 апр 05	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	мар.05	5.30%	5.40%	
5 апр 05	Индекс Деловой активности (ISM Services)	фев.05		59.80	
12 апр 05	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	фев.05		-58.27	
12 апр 05	Федеральный Бюджет	фев.05			
13 апр 05	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	мар.05		0.50%	
13 апр 05	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	мар.05		0.40%	
15 апр 05	Импортные цены	мар.05		0.80%	
15 апр 05	Экспортные цены	мар.05		0.00%	
15 апр 05	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	фев.05		91.50	

Кривая доходности муниципальных облигаций

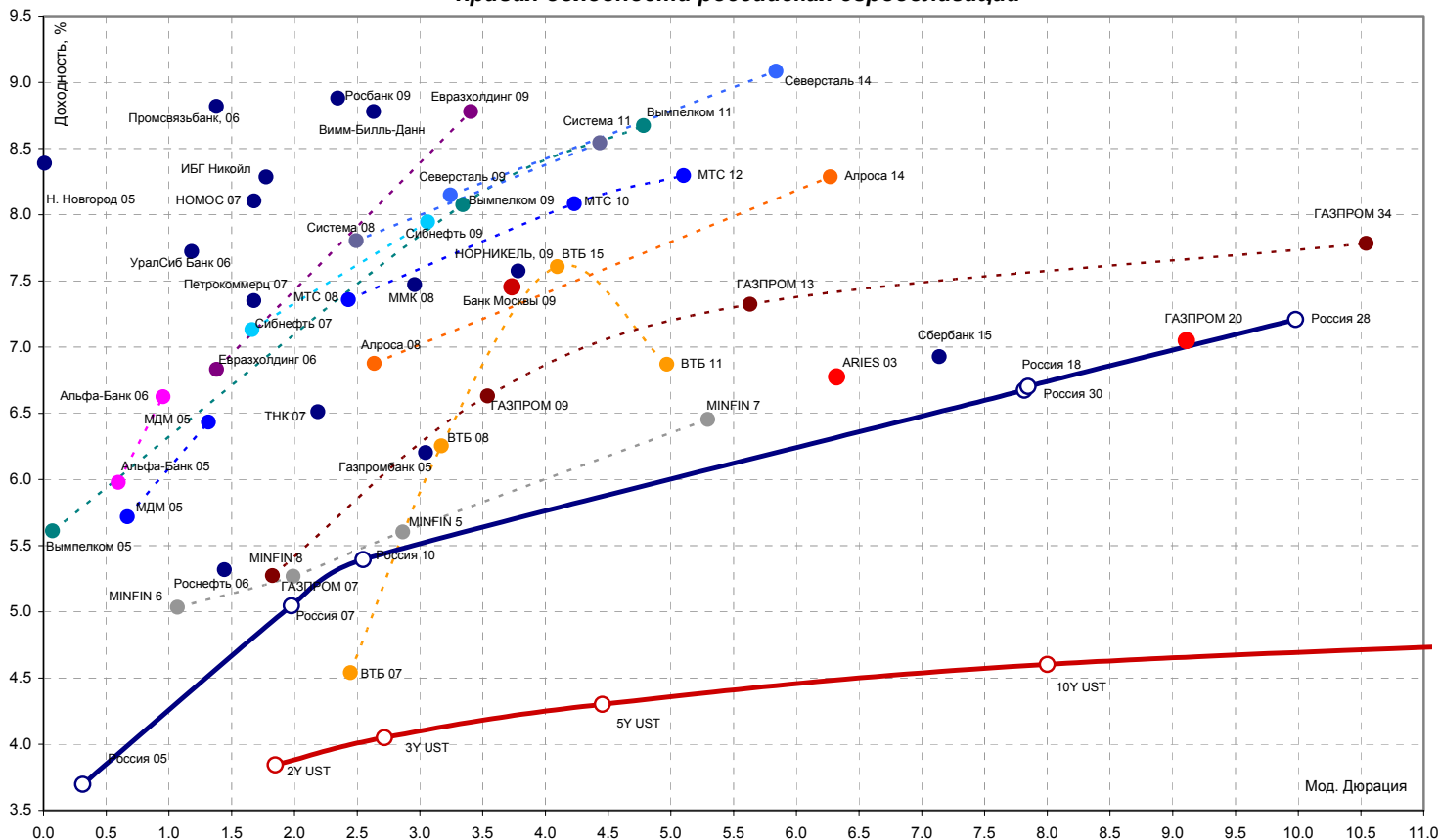


Кривая доходности корпоративных облигаций

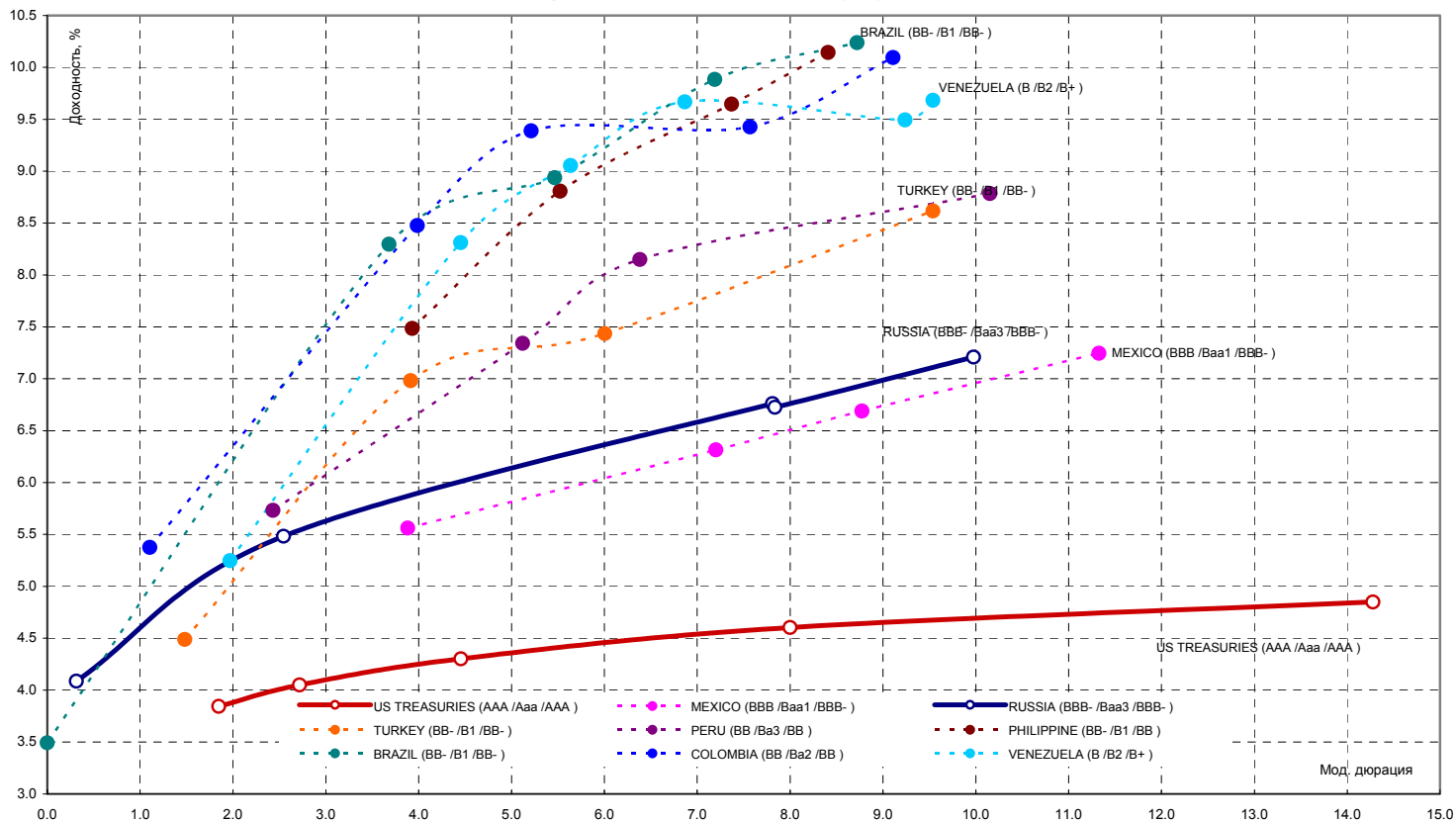


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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 погашения	Покупка	Продажа	день	неделя	месяц	НКД	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр.
Итоги торгов государственными облигациями																	
ОБР	61.27	34500	-	15.12.05	15.07.05	266	98.81	98.85	0.03	0.03	0.94	-	-	1.60	3.80	0.31	0.30
ОФЗ 25057	0.00	7490	7.40	20.01.10	-	1763	99.26	99.80	0.00	-0.37	0.01	11.56	7.45	7.79	-	4.06	3.76
ОФЗ 25058	315.84	7776	6.30	30.04.08	-	1133	97.71	97.80	-0.02	-0.36	0.00	8.63	6.44	7.30	-	2.82	2.62
ОФЗ 26198	0.00	42117	6.00	02.11.12	-	2780	0.00	89.98	0.00	-0.81	0.78	23.01	6.70	7.86	-	6.10	5.66
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.05	-	174	103.70	103.90	0.00	-0.45	-0.32	2.63	11.56	3.97	-	0.47	0.45
ОФЗ 27019	0.00	8800	12.00	18.07.07	-	846	108.55	0.00	0.00	-0.23	0.51	21.04	11.06	6.39	-	2.09	1.96
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.07	-	867	0.00	109.20	0.00	-0.22	0.58	14.14	11.00	6.25	-	2.14	2.02
ОФЗ 27021	0.00	10942	12.00	20.04.05	-	27	0.00	100.84	0.00	-0.08	-0.58	21.04	11.90	0.59	-	0.07	0.07
ОФЗ 27022	5.14	21296	8.00	15.02.06	-	328	102.40	102.90	0.00	0.19	0.09	7.89	7.79	5.00	-	0.87	0.83
ОФЗ 27023	2.54	20292	7.50	20.07.05	-	118	101.40	101.45	-0.28	-0.06	-0.01	13.15	7.39	3.01	-	0.32	0.31
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.06	-	391	102.30	0.00	0.00	0.00	0.05	13.15	7.31	4.90	-	1.03	0.98
ОФЗ 27025	0.00	25806	7.50	13.06.07	-	811	101.10	101.50	0.00	-0.20	0.00	1.64	7.39	6.38	-	2.07	1.95
ОФЗ 27026	0.00	15108	8.00	11.03.09	-	1448	99.50	99.80	0.00	-0.04	-0.47	1.75	8.03	7.43	-	3.46	3.22
ОФЗ 45001	0.00	37808	10.00	15.11.06	-	601	104.10	104.63	0.00	0.55	-0.24	9.86	9.55	4.67	-	0.86	0.83
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.06	-	496	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.07	8.22	9.61	5.17	-	0.84	0.80
ОФЗ 46001	0.65	60000	10.00	10.09.08	-	1266	108.00	108.50	-0.46	-0.48	-0.42	2.19	9.26	6.92	-	2.42	2.26
ОФЗ 46002	0.00	62000	11.00	08.08.12	-	2694	106.60	107.49	0.00	-0.19	-0.05	10.85	10.26	7.77	-	5.06	4.70
ОФЗ 46003	9.38	37298	10.00	14.07.10	-	1938	110.02	110.30	-0.09	-0.09	-0.18	17.53	9.07	7.54	-	3.92	3.64
ОФЗ 46014	0.62	53827	10.00	29.08.18	-	4906	104.10	104.20	0.00	-0.20	0.05	2.19	9.61	8.01	-	6.12	5.66
ОФЗ 46017	65.36	9998	9.50	03.08.16	-	4150	97.16	97.24	0.04	-0.72	0.00	9.37	9.77	8.38	-	7.09	6.54
Всего	460.80	498378															
Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.07	-	903	97.90	98.85	0.00	0.16	2.98	1.54	8.13	8.85	-	2.29	2.10
Белгородская обл., 04	0.00	320	15.00	29.04.08	-	1132	108.27	108.50	0.00	0.00	1.03	60.00	13.82	11.05	-	2.50	2.25
Белгородская обл., 03	0.18	300	19.00	20.12.05	-	271	108.20	108.55	0.19	0.00	0.32	2.08	17.56	7.75	-	0.71	0.66
Волгоградская обл., 01	0.00	600	14.00	11.06.09	-	1540	102.60	103.75	0.00	-1.08	2.93	37.59	13.53	11.10	-	2.66	2.40
Иркутская обл., 01	1.02	700	11.00	22.07.07	-	850	101.65	101.75	0.03	-0.48	1.47	19.29	10.81	9.49	-	1.27	1.16
Иркутская обл., 02	1.02	750	11.00	07.09.06	-	532	101.75	102.15	0.09	-0.63	1.29	4.82	10.81	8.91	-	1.00	0.92
Коми, 05	0.42	500	15.00	24.12.07	-	1005	110.70	111.50	0.59	-0.52	1.83	36.99	13.45	9.51	-	2.27	2.07
Коми, 06	0.00	700	14.50	14.10.10	-	2030	109.70	110.90	0.00	-0.14	1.92	63.96	13.06	10.44	-	3.92	3.55
Коми, 07	10.72	1000	12.00	22.11.13	-	3165	94.81	95.07	0.09	-0.37	2.00	39.78	12.64	11.14	-	5.31	4.78
Костромская обл., 03	0.00	300	15.00	23.06.05	-	91	101.62	102.00	0.00	0.00	0.10	0.41	14.70	6.80	-	0.25	0.23
Красноярск, 01	9.85	1000	11.00	21.07.05	-	119	101.30	101.60	0.02	-0.20	0.49	19.59	10.84	6.39	-	0.32	0.30
Красноярск, 02	4.42	630	12.50	27.10.06	-	582	105.35	105.60	0.38	0.00	2.16	19.52	11.84	8.98	-	1.45	1.33
Красноярский край, 01	1.17	1500	10.30	08.12.05	-	259	101.46	101.80	-0.03	-0.09	0.78	4.80	10.12	7.93	-	0.69	0.64
Красноярский край, 02	1.96	1500	10.95	26.10.06	-	581	103.41	103.60	0.00	-0.22	2.12	18.90	10.57	8.78	-	1.46	1.34
Краснодарский край, 01	0.00	605	11.00	15.05.07	-	782	101.40	101.65	0.00	-0.20	0.84	38.58	10.84	9.77	-	1.91	1.74
Ленинградская обл., 02	0.46	800	14.01	08.12.10	-	2085	114.01	115.71	0.05	0.96	0.79	37.62	12.11	10.56	-	4.11	3.72
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.05	-	78	102.36	102.80	0.00	0.49	0.29	6.52	16.50	2.86	-	0.21	0.21
Московская обл., 03	19.53	1000	11.00	19.08.07	-	878	106.05	106.45	0.21	-1.25	1.74	10.25	10.36	8.26	-	2.17	2.00
Московская обл., 04	0.30	9600	11.00	21.04.09	-	1489	107.30	107.65	-1.00	-1.20	1.43	17.48	10.26	9.18	-	3.32	3.04
Новосибирск, 01	8.98	1500	16.00	21.06.05	-	89	101.78	101.84	-0.05	0.00	0.10	0.88	15.72	8.54	-	0.25	0.23
Новосибирская обл.	1.65	1500	13.50	27.07.06	-	490	103.41	104.00	0.31	-0.67	1.98	18.49	12.98	10.67	-	1.23	1.11
Самарская обл., 01	0.00	2370	12.00	04.07.06	-	467	104.70	106.00	0.00	0.38	2.11	25.97	11.45	8.26	-	1.18	1.09
Тверская обл., 02	4.59	1000	16.90	23.11.06	-	609	111.50	111.85	0.36	-0.27	0.83	12.96	15.11	9.47	-	1.48	1.36
Томская обл., 02	0.00	500	12.00	27.07.06	-	490	102.50	103.10	0.00	0.49	0.89	18.41	11.71	9.82	-	1.26	1.15
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.07	-	933	102.20	102.52	0.00	0.24	1.76	53.26	11.71	9.99	-	2.18	1.98
Уфа, 03	0.34	400	10.03	18.07.06	-	481	99.85	100.55	0.50	-0.74	1.30	17.86	9.98	9.82	-	1.25	1.14
Уфа, 04	6.60	500	10.03	03.06.08	-	1167	98.00	99.50	-0.28	-0.25	2.97	29.39	10.11	10.57	-	2.73	2.47
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.05	-	156	102.05	102.59	0.00	0.00	0.46	8.97	12.76	7.03	-	0.42	0.39
Хабаровский край, 02	0.82	700	13.13	05.10.06	-	560	102.00	102.20	0.00	-0.01	1.00	28.06	12.85	9.86	-	1.39	1.27
ХМАО, 01	0.00	1000	15.00	08.12.05	-	259	105.80	106.50	0.00	0.24	-2.08	41.51	14.15	6.29	-	0.68	0.64
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.08	-	1160	0.00	111.05	0.00	0.41	0.18	38.79	10.89	8.46	-	2.67	2.46
Чувашия, 01	1.02	285	12.00	12.08.05	-	141	102.12	102.40	0.05	0.24	0.39	13.15	11.71	5.65	-	0.38	0.36
Чувашия, 02	0.24	500	9.50	13.04.07	-	750	97.10	97.47	0.26	0.26	2.33	18.48	9.75	11.34	-	1.85	1.66
Якутия, 03	0.42	800	12.00	17.06.08	-	1181	104.50	104.90	0.00	0.00	1.41	0.66	11.44	10.60	-	2.74	2.48
Якутия, 04	1.42	1000	14.00	16.03.06	-	357	105.13	105.56	0.06	0.00	0.95	2.68	13.26	8.02	-	0.93	0.86
Якутия, 05	1.84	2000	10.00	21.04.07	-	758	99.50	99.90	-0.45	0.06	2.47	17.26	10.05	9.64	-	1.88	1.71
ЯНАО, 01	0.36	1800	11.00	03.08.08	-	1228	104.00	104.30	0.29	0.29	2.38	14.16	10.58	9.23	-	2.88	2.64
Ярославская обл., 02	0.00	1000	13.78	03.07.07	-	831	106.50	107.10	0.00	-0.47	2.05	29.83	12.91	10.19	-	1.96	1.78
Всего	163.10	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.

Итоги торгов корпоративными облигациями

Нефть и газ

ГАЗПРОМ А2	0.00	5000	15.21	03.11.05	-	224	106.00	106.25	0.00	-0.05	-0.23	56.67	14.29	4.48	-	0.58	0.56
ГАЗПРОМ А3	0.00	10000	8.11	18.01.07	-	665	101.10	101.45	0.00	-0.49	0.89	12.22	8.01	7.49	-	1.71	1.59
ГАЗПРОМ А5	27.58	5000	7.58	09.10.07	-	929	99.85	99.92	0.23	-0.70	1.06	33.85	7.59	7.76	-	2.29	2.12
НГК ИТЕРА	5.10	2000	13.50	07.12.07	07.12.05	988	101.90	102.05	0.00	-0.68	1.20	39.58	13.24	-	10.70	0.68	0.61
Лукойл 02	0.01	6000	7.15	17.11.09	20.11.07	1699	99.01	99.59	-0.91	-0.72	-0.05	23.70	7.26	-	7.93	2.41	2.23
НОВАТЭК, 01	0.00	1000	9.40	30.11.06	-	616	100.60	101.00	0.00	-0.30	0.00	28.84	9.33	9.09	-	1.56	1.43
Нортгаз, 01	20.08	2100	16.00	09.11.05	-	230	102.02	102.25	0.10	-0.55	0.68	58.74	15.66	12.56	-	0.59	0.53
Татнефть 03	0.00	1500	12.00	01.07.06	-	464	104.50	105.00	0.00	-1.09	1.06	27.62	11.43	7.92	-	1.19	1.10
ТНК, 04	0.00	3000	12.00	27.03.05	-	3	0.00	0.00	0.00	-0.99	-0.98	59.18	12.00	11.33	-	0.01	0.01
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.06	-	614	0.00	113.70	0.00	-0.62	-0.18	47.67	13.22	6.49	-	1.50	1.41

Химия и нефтехимия

АМТЕЛ ХК, 01	5.04	1200	12.50	15.11.07	22.11.05	966	100.50	101.25	-0.59	-0.31	0.45	43.15	12.41	-	11.38	0.64	0.57
Акрон, 01	5.64	600	13.45	01.11.05	-	222	102.75	102.95	-0.15	0.15	0.83	18.79	13.09	9.03	-	0.58	0.54
Амтелшинпром, 01	0.47	600	19.00	23.12.05	-	274	106.18	106.50	0.09	-1.29	1.50	46.85	17.91	10.52	-	0.71	0.64
Куйбышевазот, 01	5.12	600	9.00	15.06.06	15.12.05	448	100.10	100.30	-0.10	0.45	-0.15	1.73	8.99	-	9.15	0.71	0.65
НИКОСХИМ, 01	11.39	750	15.00	14.12.06	-	630	100.05	100.21	-0.03	-0.10	0.13	40.27	14.97	14.77	-	1.53	1.33
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.05	-	61	101.45	101.72	0.00	0.00	-0.25	53.48	15.76	6.29	-	0.17	0.16
НКНХ-03	0.20	2000	9.50	01.09.07	01.09.05	891	100.20	0.00	0.50	0.14	0.25	5.73	9.41	-	7.36	0.44	0.41
Нэфис Косметикс, 01	2.01	400	12.00	22.04.07	21.10.05	759	100.50	100.70	0.30	0.00	0.20	50.63	11.92	-	11.06	0.55	0.50
САНОС 01	0.81	300	14.00	13.02.06	-	326	104.50	104.90	-0.10	0.19	0.67	14.96	13.35	8.34	-	0.86	0.79
САНОС 02	2.69	3000	9.70	10.11.09	13.11.07	1692	100.45	100.60	0.25	-0.50	1.50	34.02	9.64	-	9.88	2.31	2.11

Электроэнергетика

Алтайэнерго, 01	5.59	600	18.00	05.08.05	-	134	101.86	102.00	0.10	-0.29	-0.05	24.16	17.65	12.87	-	0.36	0.32
Башкирэнерго, 01	1.05	500	20.00	11.09.05	-	171	105.20	105.55	-0.05	-0.14	1.04	6.58	18.97	7.89	-	0.47	0.43
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.07	25.08.05	700	0.00	0.00	0.00	0.00	0.99	8.20	10.58	-	8.17	0.42	0.39
Ленэнерго, 01	50.12	3000	10.25	19.04.07	-	756	100.10	100.15	0.00	0.15	2.04	43.25	10.24	10.45	-	1.84	1.67
РАО ЕЭС 02	0.00	3000	15.00	21.10.05	-	211	105.50	105.74	0.00	0.22	0.00	63.29	14.16	4.49	-	0.54	0.52
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.07	05.09.05	707	100.28	100.35	-0.22	0.15	0.85	6.62	11.47	-	11.11	0.45	0.41
ФСК ЕЭС, 01	16.33	5000	8.80	18.12.07	-	999	101.25	101.50	0.25	-1.03	2.70	22.42	8.67	8.36	-	2.44	2.25
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.06	-	525	104.00	105.00	0.00	0.00	0.28	9.21	15.36	11.75	-	1.34	1.20

Связь

Башинформсвязь 09	0.00	150	14.00	23.10.05	-	213	101.25	0.00	0.00	0.24	0.29	58.30	13.59	8.77	-	0.55	0.51
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.06	-	334	105.60	106.00	0.43	-0.47	0.74	12.74	14.15	7.27	-	0.86	0.81
Вымпелком 01	2.55	3000	9.90	16.05.06	-	418	102.10	0.00	0.47	0.29	1.29	34.72	9.66	7.71	-	1.08	1.00
Дальсвязь 01	5.23	1000	15.00	15.11.06	16.11.05	601	104.12	104.75	-0.05	0.19	0.38	52.19	14.34	-	7.70	0.62	0.57
МГТС 04	0.52	1000	10.00	22.04.09	26.04.06	1490	102.50	103.30	0.15	0.24	1.73	40.55	9.71	-	7.21	1.02	0.95
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.06	-	440	103.50	104.50	0.00	0.39	1.92	33.40	11.36	10.65	-	1.13	1.02
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.07	-	748	0.00	104.00	0.00	0.00	1.62	41.19	9.21	9.06	-	1.84	1.69
Сибирьтелеком 03	0.00	1530	14.50	14.07.06	-	477	107.10	107.25	0.00	-0.60	1.36	27.41	13.54	8.80	-	1.21	1.11
Сибирьтелеком, 04	0.53	2000	12.50	05.07.07	-	833	106.10	106.50	0.00	-0.70	1.47	26.37	11.79	9.72	-	2.02	1.84
СЗ Телеком, 02	1.80	1500	13.20	10.10.07	05.10.05	923	103.25	104.80	0.23	-0.29	0.29	28.21	12.78	-	7.13	0.51	0.48
СМАРТС, 01	0.55	275	18.00	20.11.05	-	241	104.80	105.50	0.00	-0.48	1.01	60.16	17.14	10.19	-	0.62	0.57
СМАРТС, 02	0.00	500	13.75	26.06.07	26.06.05	824	100.65	101.20	0.00	-0.59	0.30	33.15	13.63	-	10.03	0.26	0.23
СМАРТС, 03	0.00	1000	15.10	29.09.09	05.10.05	1650	103.00	103.69	0.00	-0.58	2.01	70.33	14.62	-	8.91	0.50	0.46
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.07	15.05.05	773	101.00	101.25	0.00	0.79	0.89	13.01	12.59	-	7.44	0.14	0.13
УРСИ 02	4.29	1000	17.50	06.08.05	-	135	104.25	104.45	0.00	-0.19	-0.11	21.58	16.78	5.77	-	0.36	0.34
УРСИ 03	5.35	3000	14.25	18.07.06	-	481	106.86	107.15	0.19	-0.72	1.27	25.38	13.31	8.60	-	1.22	1.13
УРСИ 04	3.31	3000	9.99	01.11.07	-	952	101.75	101.95	0.30	-0.68	2.10	38.32	9.80	9.36	-	2.28	2.08
Центртелеком 02	2.02	600	16.00	21.04.05	-	28	100.75	101.06	0.05	-0.15	-0.46	67.51	15.87	4.57	-	0.08	0.07
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.06	-	540	103.90	104.25	-1.00	-0.81	1.40	2.03	11.98	10.33	-	1.40	1.27
Центртелеком 04	0.12	5623	13.80	21.08.09	16.11.06	1611	106.41	106.70	0.28	-0.50	1.47	13.61	12.93	-	9.55	1.51	1.38
Центральный Телеграф 0	10.50	500	16.00	22.08.06	-	516	104.90	0.00	-0.57	0.57	0.19	13.15	15.24	12.65	-	1.28	1.14
ЮТК, 01	22.25	1500	14.24	14.09.06	-	539	102.70	102.95	0.29	-0.55	-0.25	2.73	13.84	12.40	-	1.38	1.23
ЮТК, 02	0.00	1500	12.00	07.02.07	08.02.06	685	100.40	100.65	-0.15	0.00	0.40	14.14	11.95	-	11.80	0.85	0.76
ЮТК, 03	7.98	3500	12.30	10.10.09	13.04.06	1661	100.61	100.65	0.14	-0.14	0.50	56.95	12.22	-	11.79	0.97	0.87

Добывающая промышленность

АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.05	-	213	106.15	106.30	0.00	-0.09	0.06	66.63	15.08	5.29	-	0.55	0.52
Полиметалл, 01	0.53	750	17.50	21.03.06	-	362	106.10	108.00	0.00	0.58	0.01	0.96	16.38	10.08	-	0.95	0.87
СУЭК, 02	0.00	1000	11.00	15.02.07	16.02.06	693	100.40	0.00	0.00	0.00	0.40	10.55	10.95	-	10.82	0.86	0.78

Металлургия

Выксунский МЗ 01	0.26	1000	15.00	31.08.05	-	160	103.30	103.50	-0.41	-0.19	-0.29	9.04	14.53	7.24	-	0.44	0.41
Евразхолдинг 01	0.00	1000	12.50	05.12.05	-	256	103.45	104.00	0.00	-0.29	0.44	37.33	12.03	6.79	-	0.67	0.63
ИНПРОМ, 01	1.00	500	13.54	20.04.07	22.04.05	757	100.12	100.25	0.05	-0.04	0.15	56.76	13.52	-	10.65	0.08	0.07
МаирИнвест, 01	2.16	500	12.30	03.04.07	05.0												

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	6	100.00	100.18	-0.01	-0.14	-0.65	-19.41	9.38	0	BBB-	Baa3	BBB	0.00	0.00
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.05	121	101.50	101.69	-0.06	-0.25	-0.73	4.09	8.62	102	BBB-	Baa3	BBB	0.32	0.31
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.07	823	110.00	110.56	-0.11	-0.56	-0.11	5.20	9.09	136	BBB-	Baa3	BBB	2.03	1.98
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.10	1832	107.50	108.00	0.35	-1.25	-0.11	5.48	7.67	143	BBB-	Baa3	BBB	2.61	2.54
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.18	4869	137.25	138.56	1.20	-1.41	0.97	6.68	8.01	207	BBB-	Baa3	BBB	8.07	7.81
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.30	9137	101.25	101.63	0.37	-0.60	0.18	6.76	4.94	215	BBB-	Baa3	BBB	8.10	7.84
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.28	8492	162.00	162.75	0.62	-1.23	1.49	7.21	7.87	236	BBB-	Baa3	BBB	10.33	9.98
Облигации Минфина РФ																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.06	415	98.00	98.44	-0.06	-0.13	0.45	4.81	3.06	0	BBB-	Baa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.07	964	95.19	96.00	0.20	-0.52	1.93	9.71	3.15	0	BBB-	Baa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.08	1146	91.63	91.63	0.14	0.13	0.00	5.93	3.27	0	BBB-	Baa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.11	2241	83.00	83.50	0.00	0.00	0.73	6.35	3.61	0	BBB-	Baa3	BBB	6.20	5.85
Облигации Aries																	
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.07	944	105.13	105.42	-0.07	-0.42	0.14	3.44	5.16	116	BB+	Ba2	0.00	0.00	0.00
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.09	1675	112.97	113.47	0.48	-0.54	-0.36	4.53	6.86	144	BB+	Ba2	0.00	3.95	3.78
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.14	3501	119.65	119.91	0.40	-1.09	-0.06	6.78	8.02	217	BB+	Ba2	0.00	6.75	6.32
Муниципальные еврооблигации																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.06	399	107.74	108.23	-0.10	-0.43	-0.37	3.49	10.16	117	BBB-	Baa3	BBB	0.99	0.95
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.11	2392	107.38	109.00	0.17	-0.97	0.84	5.09	6.01	169	BBB-	Baa3	BBB	5.44	5.18
Нижний Новгород 05	\$ 119	8.75	03.04.05	9	100.00	100.05	0.00	0.00	-0.02	8.39	8.75	368	BB+	Caa1		0.01	0.01
Корпоративные еврооблигации																	
Вымпелком 06	\$ 250	10.45	26.04.05	32	100.33	100.51	-0.03	-0.09	-0.41	5.61	10.42	276	BB-	B1		0.08	0.07
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.06	549	102.84	103.84	0.13	-0.32	0.93	6.83	8.63	298		B		1.47	1.38
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.06	605	111.50	112.25	-0.05	-0.22	-0.35	5.32	11.43	145	B W	Baa3		1.52	1.44
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.07	690	107.50	108.04	2.14	-1.16	-0.25	7.13	10.70	325	B+	Ba3		1.78	1.66
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.07	761	107.45	107.95	0.43	-0.33	-0.17	5.27	8.49	141	BB- W	Baa3	BB	1.92	1.82
ТНК 07	\$ 700	11	06.11.07	956	110.56	0.00	-0.78	-0.86	-0.35	6.51	9.95	250		Ba2		2.33	2.19
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.08	1041	106.00	106.56	0.23	-1.16	0.45	7.36	9.20	330	BB-	Ba3		2.61	2.43
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.08	1116	106.50	107.50	0.47	-0.34	0.71	7.80	9.62	374	B	B3	B+	2.69	2.49
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.08	1138	103.42	104.25	-0.12	-0.58	1.51	6.88	7.86	282	B	B2		2.82	2.64
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.08	1153	99.23	100.27	-0.26	-1.47	1.09	8.78	8.57	472	B+	B3		2.86	2.63
ММК 08	\$ 300	8	21.10.08	1306	101.62	102.62	0.11	-0.32	1.22	7.47	7.87	341	BB- D	Ba3	BB-	3.18	2.96
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.09	1392	109.00	110.05	0.46	-1.36	0.98	7.95	9.86	389	B+	Ba3		3.30	3.06
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.09	1432	101.55	102.55	0.11	-0.14	1.94	8.15	8.49	408	B+	B2	B+	3.51	3.24
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.09	1544	106.73	107.73	0.26	-1.16	1.96	8.08	9.37	377	BB-	B1		3.61	3.34
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.09	1592	107.41	108.25	-0.51	-1.26	2.16	6.78	10.12	446		B		3.70	3.41
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$ 500	7.125	30.09.09	1650	98.31	99.19	-0.36	-0.11	1.84	7.58	7.25	327	BB	Ba2		4.07	3.78
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.09	1671	115.00	115.50	0.27	-0.78	-0.54	6.63	9.13	233	BB- W	Baa3	BB	3.77	3.54
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.10	2012	110.22	111.22	0.48	-0.94	-0.34	5.58	7.08	231	BB- W	Baa3	BB	4.57	4.33
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.10	2029	101.17	102.17	0.42	-2.17	1.43	8.08	8.28	378	BB-	Ba3		4.57	4.23
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.11	2402	98.53	99.58	-0.03	-0.09	-0.41	8.67	8.50	437	BB-	B1		5.20	4.78
Система 11	\$ 350	8.875	28.01.11	2135	101.48	102.48	-0.03	-1.39	1.22	8.54	8.75	423	B	B3	B+	4.81	4.43
МТС 12	\$ 400	8	28.01.12	2500	98.46	99.46	0.18	-1.89	1.15	8.30	8.13	399	BB-	Ba3		5.53	5.10
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.14	3312	101.00	102.25	-0.94	-1.19	3.52	9.08	9.16	448	B+	B2	B+	6.37	5.84
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.14	3524	103.83	104.31	0.80	-1.21	2.31	8.29	8.55	368	B	B2		6.79	6.27
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.13	2898	113.63	114.38	0.56	-1.59	-0.13	7.32	8.47	273	BB- W	Baa3	BB	6.04	5.63
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.20	5426	101.38	110.00	0.12	-1.67	-	7.05	7.10	245	BB- W	Baa3	BB	9.75	9.11
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.34	10626	109.58	110.25	0.04	-0.18	-0.23	7.78	7.87	293	BB- W	Baa3	BB	11.36	10.54
Банковские еврооблигации																	
ВТБ 05	\$ 325	4.71	28.04.05	34	100.08	100.11	0.01	-0.03	-0.14	3.70	4.71	82	BB+		BBB	0.00	0.00
Русс. Станд 05	\$ 30	11	28.05.05	64	100.94	101.44	-0.01	-0.11	-0.33	4.94	10.90	206	B	Ba3		0.17	0.16
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.05	193	103.26	103.58	-0.01	-0.19	-0.39	3.14	9.44	99	B+	Baa2		0.52	0.51
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.05	239	102.92	103.55	-0.33	-0.22	0.17	5.98	10.45	279	B	Ba2	B	0.63	0.60
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.05	266	103.44	104.07	-0.31	-0.48	0.51	5.72	10.39	253	B		B+	0.71	0.67
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.06	384	101.31	101.81	0.04	-0.74	0.16	6.63	7.90	347	B	Ba2	B+	1.02	0.95
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.06	444	101.00	0.00	-0.37	0.00	0.00	8.34	9.16	446		B1	B-	1.18	1.09
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.06	468	101.19	101.97	-0.03	-0.45	0.48	7.72	8.77	331		B1	B-	1.27	1.18
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.443	24.10.06	578	101.13	101.50	0.13	-0.12	-0.01	4.07	4.39	90		Baa2	BBB	1.23	1.18
ВТБ 06	\$ 350	4.4	22.06.06	454	100.18	100.48	0.00	-0.11	-0.11	4.33	4.39	108	BB+		BBB	0.00	0.00
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.06	581	102.05	103.05	-0.25	-0.02	0.98	8.82	10.04	497	B-		B	1.50	1.38
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.06	547	103.96	104.32	1.03	-0.48	1.37	6.43	9.02	242	B		B+	1.40	1.31
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.07	686	102.80	103.79	0.05	0.04	1.90	7.35	8.75	346	B	B1		1.80	1.68
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.07	690	101.72	102.72	0.06	-0.80	1.16	8.11	8.97	420		B1	B	1.81	1.68
Моснарбанк 07	\$ 200	4.364	05.10.07	924	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	724	101.27	102.23	-0.06	-0.25	0.99	8.29	8.89	442			B	1.92	1.77
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.07	750	101.56	102.56	-0.33	-0.65	1.67	7.90	8.62	404	B	Ba3		1.91	1.77
ВТБ 07	\$ 300	5.63	30.07.07	857	103.34	103.84	0.04	-0.43	-0.05	4.54	5.45	134	BB+		BBB	2.56	2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.08	1315	103.31	104.32	0.76	-0.58	0.30	6.20	7.02	214	B+	Baa2		3.23	3.05
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.0														

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	95.25	0.10	0.26	-4.02	4.60	8.19	AAA	Aaa
US30YT=RR	107.72	107.69	0.07	0.01	-1.97	4.85	14.62	AAA	Aaa
EU2YT=RR	99.84	99.84	0.02	-0.11	-0.16	2.59	1.95	AAA	Aaa
EU10YT=RR	100.33	100.33	0.23	0.58	-1.57	3.71	8.26	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	149.25	149.25	-0.17	-1.53	0.16	7.00	10.07	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	97.50	97.50	-0.76	-0.99	-0.43	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	102.56	102.44	-1.02	-1.49	0.79	9.85	9.04	BB-	B1
TRGLB30=RR	133.13	133.00	-0.33	-1.65	1.01	8.63	9.95	BB-	B1
TRGLB10=RR	120.50	120.56	-0.52	-1.45	0.85	6.97	4.05	BB-	B1
ARGFRB=RR	32.25	32.25	0.00	-0.78	7.08	0.00	0.00	SD	Caa1
ARGGLB30=RR	32.00	32.00	0.00	0.00	3.02	66.67	2.09	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	101.50	101.25	0.37	-0.60	0.18	6.76	8.10	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	107.50	107.50	0.35	-1.25	-0.11	5.48	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
24 мар 05							
EMBI+	392	5	321.42	-0.24	-3.89	-2.47	5.70
EMBI+ RUSSIA	209	-1	374.76	0.10	-3.13	-0.31	5.95
EMBI+ MEXICO	187	4	297.99	-0.06	-3.56	-2.25	0.11
EMBI+ TURKEY	301	3	215.80	-0.12	-4.38	-2.39	4.11
EMBI+ BRAZIL	473	13	421.92	-0.45	-5.22	-4.93	10.53
EMBI+ VENGUELA	480	12	448.66	-0.58	-4.17	-4.71	15.40

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
Анализ долговых рынков	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.