

6 апреля 2005 г.

ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

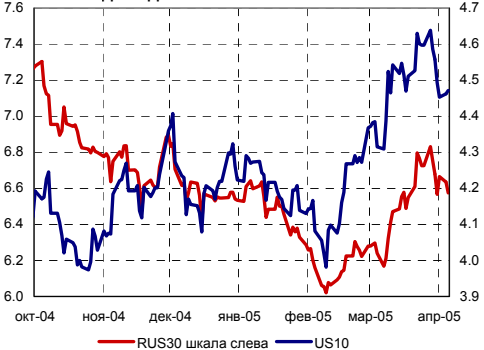
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



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	27.92	-0.0194	ОФЗ 45001	104.00	104.25	0.00	5.00	
EUR/USD	1.2881	0.0009	ОФЗ 46001	108.20	108.60	-0.05	6.69	
MIBOR, %	1.11	0.14	ОФЗ 46014	103.70	104.05	0.00	8.01	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	275.3	-31.9	МГор29-об	106.80	106.85	0.10	7.68	
НЕФТЬ (URALS)	49.08	-1.39	МГор39-об	103.15	103.40	-0.58	8.38	
ЗОЛОТО	424.7	0.75	КОМИ 7в об	95.01	95.94	0.30	10.90	
EMBI+	324.94	0.18	Лукойл2обл	98.65	98.95	0.00	7.74	
EMBI+ СПРЕД	387	-6	ГАЗПРОМ А3	101.20	101.65	0.03	7.34	
EMBI+RUSSIA	379.64	0.5	ГАЗПРОМ А5	-	-	0.00	7.79	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	202	-10	УралСвзИн6	107.10	107.25	0.20	8.33	
MICEX RCBI	103.25	-0.02%	ТЧМ 02обл.	101.30	102.15	0.00	9.73	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	103.06	103.19	0.49	6.58
КОРПОРАТИВНЫЕ	248.61	1616.38	1057.93	UST 10	96.30	96.36	-0.07	4.47
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	451.57	2107.08		ГАЗПРОМ 13	114.00	115.50	-0.57	7.26
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	668.54	0.00		БАНК МОСКВЫ 09	102.05	102.68	-0.24	7.45

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

► Высокая инфляция по итогам марта оказала сдерживающее влияние на котировки рублевых облигаций на фоне успешного размещения облигаций московской области. Тем не менее, ряд факторов заставляет нас ждать очередного периода роста котировок рублевых облигаций.

► ИНФЛЯЦИЯ И ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ. Сильное ускорение роста цен (1,3% месяц к месяцу), оказалось выше среднерыночных ожиданий, которые не превосходили (1,0%). Однако, сильной реакции на очередной скачек инфляции вчера на рынках негосударственных долговых инструментов не было. Отчасти успокаивающим фактом стало заявление представителей правительства, о принятии «всевозможных мер» для удержания инфляции в ранее установленных значениях, что может положительно отразиться на внутреннем валютном рынке. В отличие от январских высказываний чиновников относительно усилий и способов удержания инфляции, вчера к представителям Минфина присоединились и представители Центрального Банка РФ. Отсутствие противоречий между двумя главными финансовыми учреждениями страны, а также открытое заявление главы ЦБ о приоритетности борьбы с инфляцией, дает основание полагать о реальном отражении данного события на дальнейших действиях ЦБ на валютном рынке (ограничению инфляционного давления за счет укрепления курса рубля).

ОБЛИГАЦИИ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ. Внимание участников вчера было сконцентрировано на аукционе по размещению пятого выпуска облигаций Московской области на сумму 12 млрд. рублей, итоги которого оправдали наши ожидания. Спрос на аукционе практически в два раза превысил предложение и составил 22,2 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность на аукционе была определена на уровне 9,2% годовых, что совпало с нашими ожиданиями (9,0 – 9,25%). Таким образом, прошедший аукцион продемонстрировал огромный интерес со стороны участников рынка. За один день рынок сумел переварить рекордный для российского рынка облигаций объем первичного предложения со стороны одного эмитента - 12 млрд. рублей, потребовав за это небольшую премию (доходность близкого по дюрации выпуска Московской области четвертой серии с утра находилась на уровне 9,15% годовых). Неудовлетворенный на аукционе спрос частично вылился на вторичный рынок, где после небольшого снижения с утра, котировки уже обращающихся на рынке облигаций данного эмитента продемонстрировали рост (Мос.обл. 03 (+0,4%), Мос.обл. 04 (+0,05%).



КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
НГК ИТЕРА	525.93	0.00 ↑
СМАРТС 03	135.49	-0.40 ↓
ЦентрТел-4	132.58	0.05 ↑
Лукойл2обл	98.70	0.00 ↑
Татнефть-3	73.48	-0.25 ↓
Трансфлтр	66.02	0.00 ↑
САНОС-02об	60.19	-0.05 ↓
РусАлФ-2в	50.84	0.00 ↑
ГАЗПРОМ АЗ	50.72	0.03 ↑
ИнкомЛада1	47.73	0.25 ↑

ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %	Падение, %	
1.50	УралВагЗФ	
0.55	ВБД ПП 1об	
0.55	СУЭК-02	
0.50	КМБ-Банк	
	НИКОСХИМ 1	-0.80
	ПИТ-Инв-01	-0.75
	ПИК-4об	-0.67
	СМАРТС 03	-0.40
	СвердлЭн-1	-0.40

Вчерашние события добавляют оптимизма инвесторам на внутренних долговых рынках. Стабильность на внешних долговых рынках, хороший спрос на первичном рынке и ожидания в сторону укрепления рубля заставляют нас на время обратить внимание на облигации первого эшелона и наиболее качественные выпуски облигаций второго эшелона с высокой дюрацией. Важным сигналом для роста котировок на внутреннем долговом рынке послужат итоги сегодняшних аукционов по двум новым выпускам города Москвы. В случае хороших итогов аукционов, что не вызывает сомнений, настроение инвесторов на внутреннем рынке рублевых облигаций изменится в лучшую сторону.

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Вчера никакой значимой статистики не выходило, и на этом фоне котировки казначейских облигаций США продолжили колебаться вокруг ранее достигнутых значений. В настоящее время инвесторы пытаются переварить разнонаправленные данные, вышедшие на прошлой неделе. С одной стороны в сторону роста доходностей говорит рост инфляционного давления, с другой стороны неважные данные по рынку труда и деловой активности в производственном секторе толкают доходности вниз. На этом фоне, ожидалось, что ясность относительно дальнейших действий монетарных властей, может добавить выступление главы ФРС США Алана Гринспена на международной конференции по нефтехимии, состоявшееся вчера. Однако, в своей речи глава ФРС не затронул наиболее интересующие участников долговых рынков вопросы, уделив основное внимание вопросам ценообразования на рынке нефти. В своей речи Гринспен отметил, что высокий уровень цен сформировавшийся в последнее время приведет к увеличению ее запасов у основных потребителей, и снижению энергоёмкости экономики, что в последствии должно привести к сокращению спроса на энергоносители и снижению цен на нефть.

► По итогам дня котировки на рынке долговых инструментов казначейства США практически не изменились. Доходность 10-летних us-treasuries составляет сейчас 4,47% годовых.

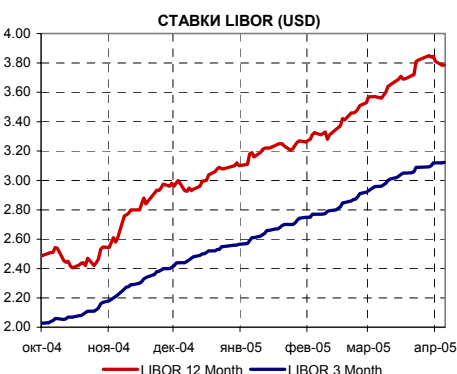
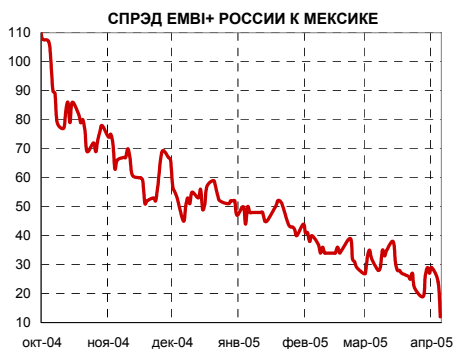
► **EMERGING MARKETS.** По итогам дня индекс EMBI+ вырос на 0,18%, спрэд индекса сократился на 5 пунктов до 390 б.п.

РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.

ПАРИЖСКИЙ КЛУБ. Котировки российских еврооблигаций на вчерашних торгах продемонстрировали позитивную динамику. На фоне стабильности рынка us-treasuries и достаточно привлекательных уровней доходностей российских суверенных еврооблигаций, обеспечивающих высокую премию за риск (спрэд «России 30» к 10-летним us-treasuries с утра находился на уровне 216 б.п.), участники рынка проявили интерес к покупкам данных активов. Также позитива на рынок добавило сообщение информационных агентств (со ссылкой на «одного из чиновников» страны кредитора), о согласии Парижского клуба на досрочное погашение долга России по номинальной стоимости. Напомним, что основным моментом, препятствующим урегулированию вопроса российского долга перед Парижским клубом, являлся размер дисконта/премии за досрочное погашение. В то время как Минфин РФ требовал 10,0% дисконта, кредиторы рассчитывали на премию (первоначально сообщалось о 2,5%, потом появились сообщения о 10%). Из-за отсутствия компромисса, соглашения о досрочном погашении, активное обсуждение которого началось в январе 2005 года, так и не удалось достигнуть. Однако, на прошлой неделе помощник Президента РФ Игорь Шувалов отметил, что досрочное погашение долга России по номинальной стоимости, является выгодным для РФ. Таким образом, мы полагаем, что позиция Правительства РФ, может быть смягчена, и погашение по номинальной стоимости может устроить обе стороны. По итогам торгов индекс EMBI+Россия вырос на 0,5%, а спрэд индекса сократился на 9 пунктов до 207 б.п. Стоимость «России-30» сегодня с утра составляет 102,75/103,25 процентов от номинала. Спрэд к 10-летним us-treasuries сократился до 210 б.п.

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **МОСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ** вчера на ММВБ полностью разместила пятый выпуск своих облигаций на 12 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 22,2 млрд. рублей. Доходность к погашению по средневзвешенной цене по итогам аукциона (102,65% от номинала) составила 9,2% годовых.



НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ ДОЛГОВОГО РЫНКА

► **ЦЕНТРТЕЛЕКОМ.** Компания опубликовала основные цифры финансовой отчетности по РСБУ за минувший год. Согласно данным, выручка компании увеличилась на 19% и достигла 24,96 млрд. руб. (\$867 млн.). Основными статьями доходов остались услуги местной связи (42,5%), международной и междугородной связи (38,4%). Доля доходов от новых услуг составила лишь 3,7%. В свою очередь себестоимость увеличилась на 26% и составила 19,7 млрд. руб. (684 млн.). Как итог, операционная прибыль практически не изменилась относительно показателя 2003 года и составила 5,26 млрд. руб. (\$183 млн.), а операционная рентабельность сократилась на 4 п.п. и составила лишь 21,1%. Показатель EBITDA вырос на 13% в долларовом эквиваленте и составил \$188,6 млн., а рентабельность по EBITDA по итогам 2004 года снизилась на 3 п.п. и составила 21,8%. Чистая прибыль Центртелекома сократилась за год более чем в 4 раза и составила 398 млн. руб. (\$13,6 млн.), причем весь объем чистой прибыли был фактически получен в четвертом квартале, благодаря повышению тарифов. Капитальные вложения Центртелекома в 2004 году составили 9,33 млрд. руб. (\$321 млн.), что на 23% больше, чем в 2003 году.

► **ОАО «ИНПРОМ»** 22 апреля произведет выкуп своих облигаций (гос.рег. номер 4-01-55534-Р) по цене 100 процентов номинала. Агент по выкупу облигаций - ЗАО «КБ «ГУТА-БАНК». Напомним, что ранее Советом директоров ОАО «ИНПРОМ» была утверждена ставка третьего и четвертого купона на уровне 12,5% годовых.

► **ТМК.** Ставка четвертого купона по облигациям ТМК первой серии установлена в размере 10,3% годовых (или 51,64 рублей на одну облигацию). Также представители компании вчера сообщили о планах компании в 2005 году выпустить кредитные ноты (CLN) на сумму более \$100 млн.

► **ИНТЕКО-ИНВЕСТ** установило процентную ставку 3-6 купонов облигаций серии 01 в размере 10,7% годовых (или 53,35 руб. по 3 и 5 купонам, 53,65 руб. — 4 и 6 купам).

ЭКОНОМИКА/ПОЛИТИКА

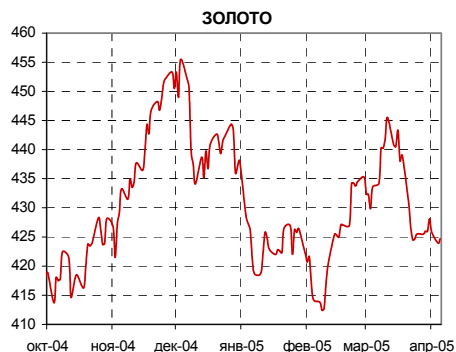
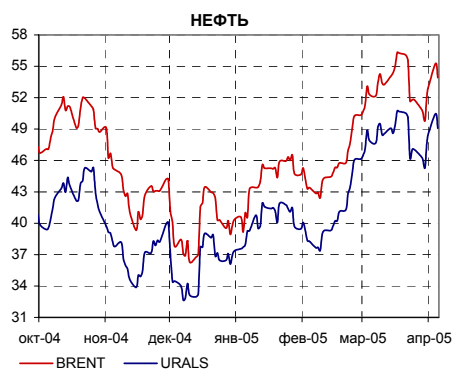
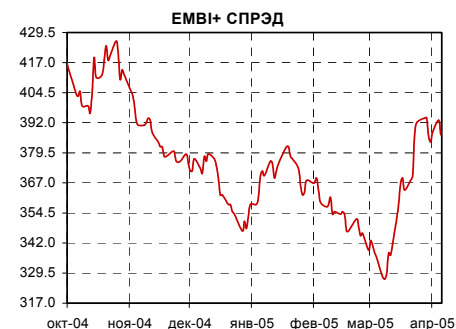
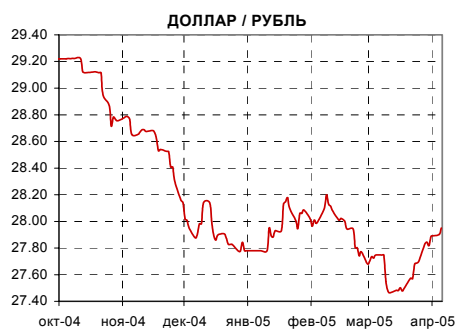
► **ИНФЛЯЦИЯ** в марте радикально превысила рыночные ожидания. Мартовский консенсус-прогноз находился на уровне 1,0%, однако фактический рост потребительских цен составил 1,3%, что превышает не только рыночные ожидания, но и показатель февраля — 1,2%. К марту прошлого года цены выросли на 13,3%, что является максимальным значением за последние 19 месяцев. С начала года потребительские цены выросли на 5,3% по сравнению с ростом на 3,5% в 1-ом квартале прошлого года.

Характер инфляции изменился. Если в начале года основной вклад в рост потребительских цен вносили регулируемые тарифы, прежде всего, на услуги ЖКХ (за первый квартал они выросли на 26,5%), то в марте главным локомотивом инфляции стали продовольственные товары. В прошедшем месяце они подорожали на 2,1% (4,9% по итогам квартала), в то время как платные услуги населению выросли в цене всего лишь на 1,2% (12,6% с начала года). Стоимость минимального набора продуктов питания увеличилась на 2,8% (8,1% с начала года). Розничные цены на бензин остаются под контролем - в марте бензин подорожал лишь на 0,3%, а по итогам квартала зафиксировано снижение цен на 1,6%. Росстат объясняет рост цен на продуктовые товары сезонным фактором, однако в этом году сезонное ускорение было явно большим, чем год назад. На наш взгляд, это связано с заметным увеличением социальных расходов государства в начале года. Напомним, что с 1 марта было произведено незапланированное повышение пенсий и зарплат бюджетникам, и, похоже, что эти расходы наряду с эффектом от монетизации льгот внесли основной вклад в наблюдаемое сейчас ускорение инфляции.

Таким образом, инфляция начинает приобретать явно выраженный монетарный характер, и это позволяет Центробанку бороться с ней, используя денежно-кредитные механизмы (в начале года это было бессмысленно, так как главным инфляционным фактором были тарифы). Мы полагаем, что серьезный выход показателей инфляции за годовой прогноз 10,0% (ранее уже пересмотренный с 8,5%) может подтолкнуть финансовые власти к более активному ограничению инфляционного давления за счет укрепления курса рубля. Неожиданное ускорение инфляции в марте, а также планы правительства по дальнейшему наращиванию социальных расходов (президент обещал с 1 мая повысить пенсии ветеранам войны) заставляют нас пересмотреть годовой прогноз с 10,0% до 11,5%.

РЕКОМЕНДАЦИИ

ЭМИТЕНТЫ	ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ	
	Выпуск	Погашение	Оферта	Покупка Продажа	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр.
Корпоративные облигации									
САНОС 02	10.11.2009	13.11.2007	100.00	100.55	9.67	-	10.00	2.28	2.07
Сибирьтелеком, 04	05.07.2007	-	106.26	106.40	11.79	9.68	-	1.98	1.81
РЖД, 03	02.12.2009	-	99.95	100.07	8.33	8.50	-	3.86	3.55
РЖД, 02	05.12.2007	-	99.75	100.10	7.75	7.91	-	2.40	2.23
ФСК ЕЭС, 01	18.12.2007	-	101.16	101.44	8.69	8.42	-	2.41	2.22
Субфедеральные и муниципальные облигации									
Москва 29	05.06.2008	-	106.80	106.85	9.36	7.68	-	2.73	2.53
Москва 39	21.07.2014	-	103.15	103.40	9.68	8.38	-	6.31	5.82
ЯНАО, 01	03.08.2008	-	103.50	104.50	10.61	9.32	-	2.85	2.61
Московская обл., 04	21.04.2009	-	107.30	107.40	10.25	9.13	-	3.29	3.01
Российские еврооблигации									
Россия 30	31.03.2030		103.06	103.19	4.85	6.54	-	8.32	8.06
ARIES 03	25.10.2014		121.24	121.51	7.92	6.57	-	6.74	6.74
ГАЗПРОМ 13	01.03.2013		114.00	115.50	8.44	7.26	-	6.02	6.02
Сбербанк 15	11.02.2015		95.21	95.70	6.54	6.91	-	7.37	7.37



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

- 7 апр 05 Европейский Центральный Банк и Банк Англии примут решение об уровне процентной ставки
- 12 апр 05 Будет опубликована стенограмма заседания комиссии FOMC от 22 марта
- 3 май 05 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
- 7 июн 05 Внеочередная встреча ОПЕК. Вена, Австрия

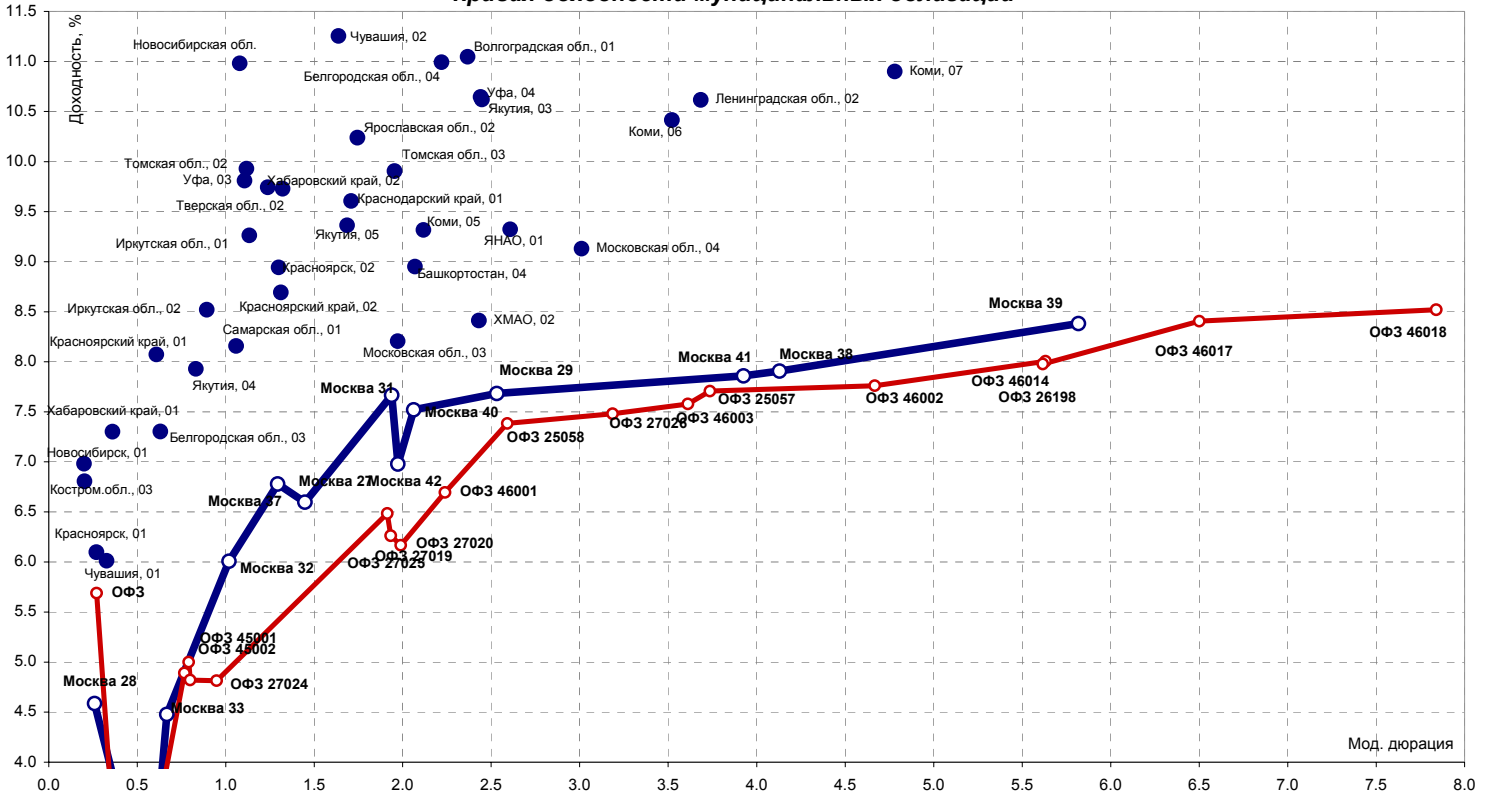
КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
СЕГОДНЯ	Хайленд Голд Финанс, 01	750	3 года/1,5
СЕГОДНЯ	Москва, 36. Дата погашения 16.12.2008	3 900	3.5 года
СЕГОДНЯ	Москва, 42. Дата погашения 12.08.2007	2 000	2.5 года
СЕГОДНЯ	Минфин доразместит выпуск ОФЗ-АД серии 46018 погашения 24.11.2021	Дата	2 000 16 лет
СЕГОДНЯ	Минфин доразместит выпуск ОФЗ-ПД серии 25058 Дата погашения 30.04.08	2 026	3 года
7 апр 05	Мидленд Кэпитал Менеджмент 01	530	1.5 года
7 апр 05	Сибкадембанк, 01	470	2 года
12 апр 05	РТК-Лизинг, 04	2 250	3 года
13 апр 05	Нижегородская область, 02	2 500	3,5 года
20 апр 05	Минфин доразместит выпуск ОФЗ-ПД серии 25057 погашения 20.01.10	Дата	10 000 5 лет

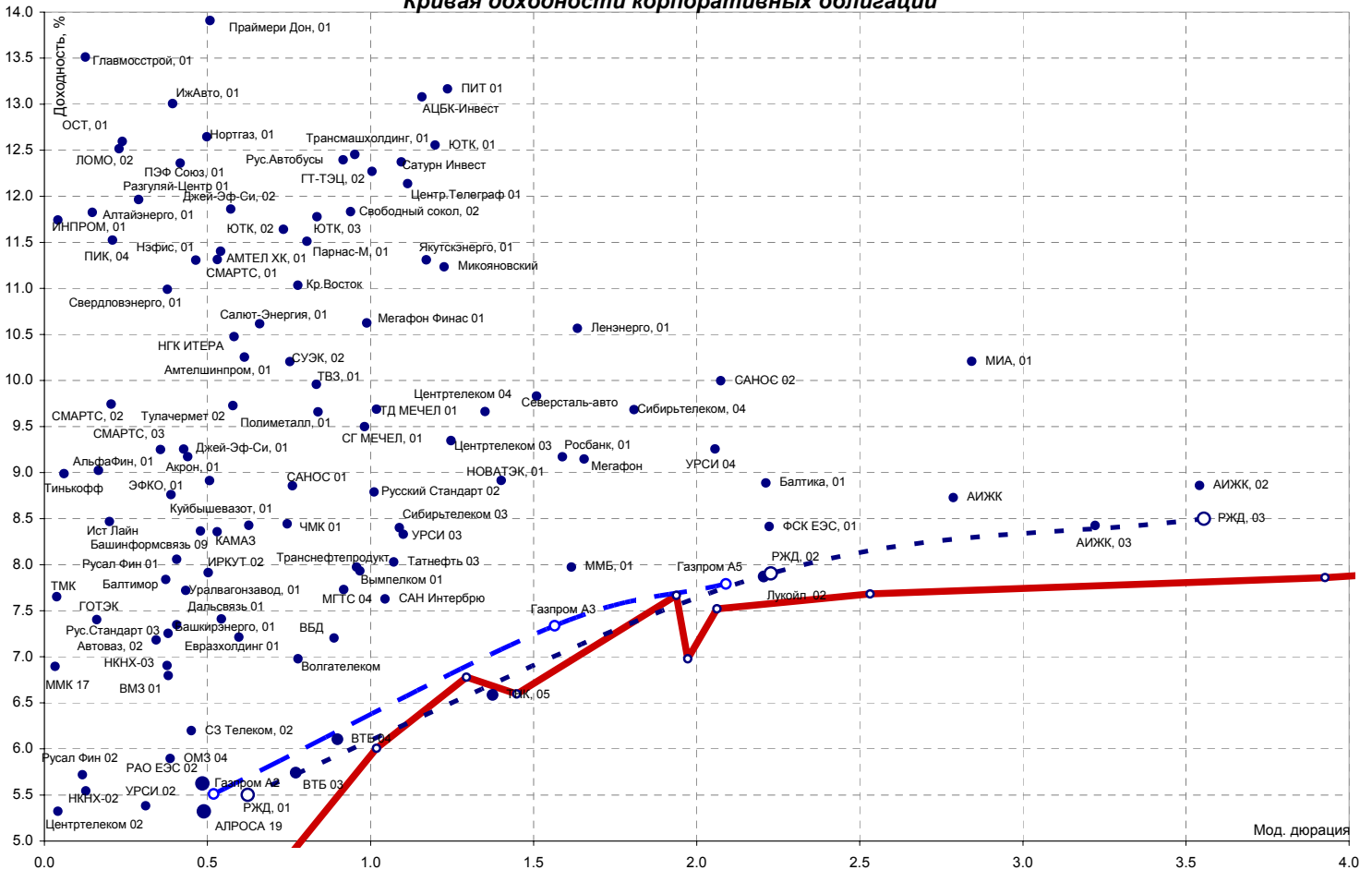
СТАТИСТИКА США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
1 апр 05	Индекс Деловой активности (ISM manufacturing)	мар.05		55.30	55.20
1 апр 05	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.05	220 000	243 000	110 000
СЕГОДНЯ	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

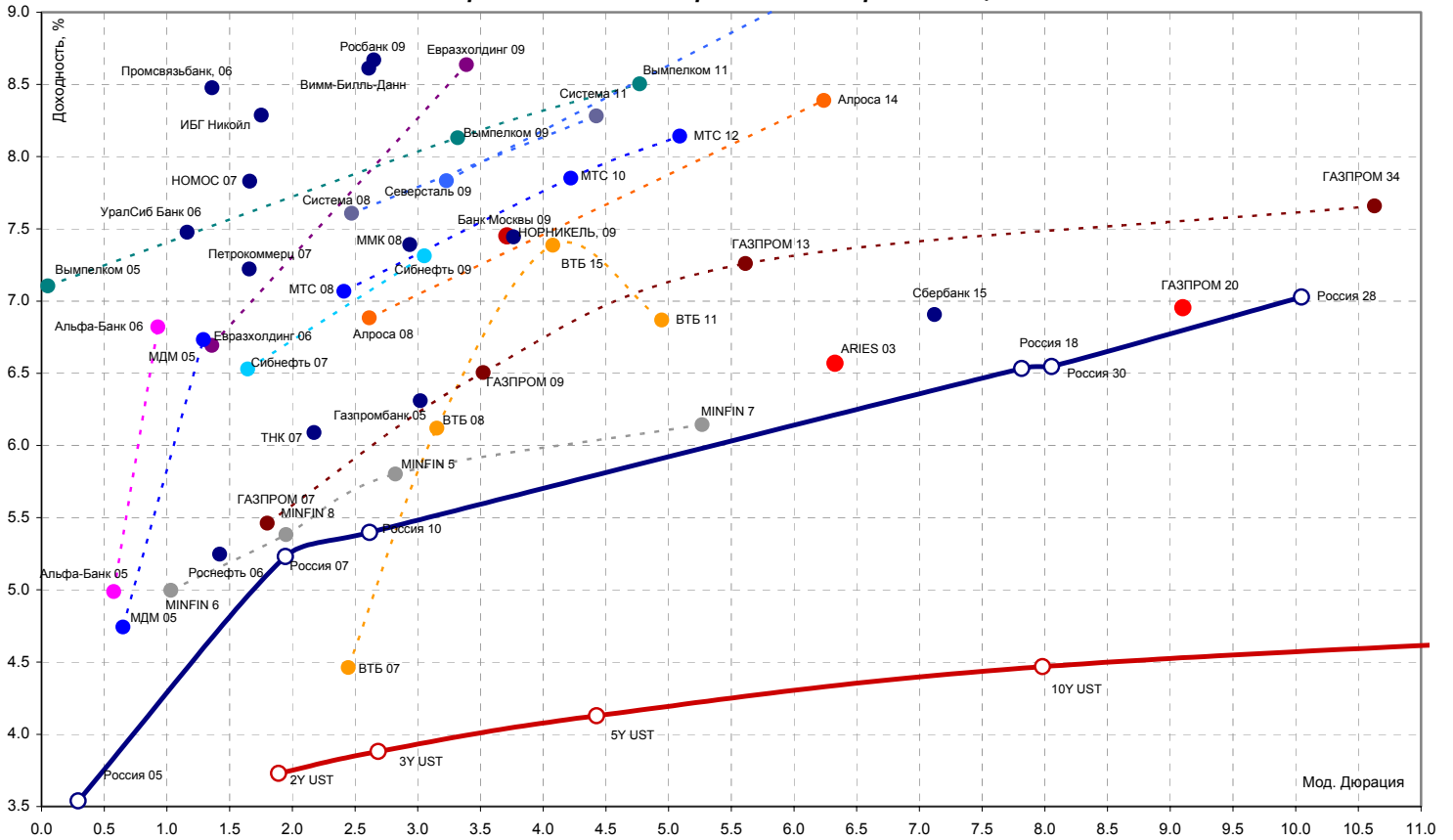


Кривая доходности корпоративных облигаций

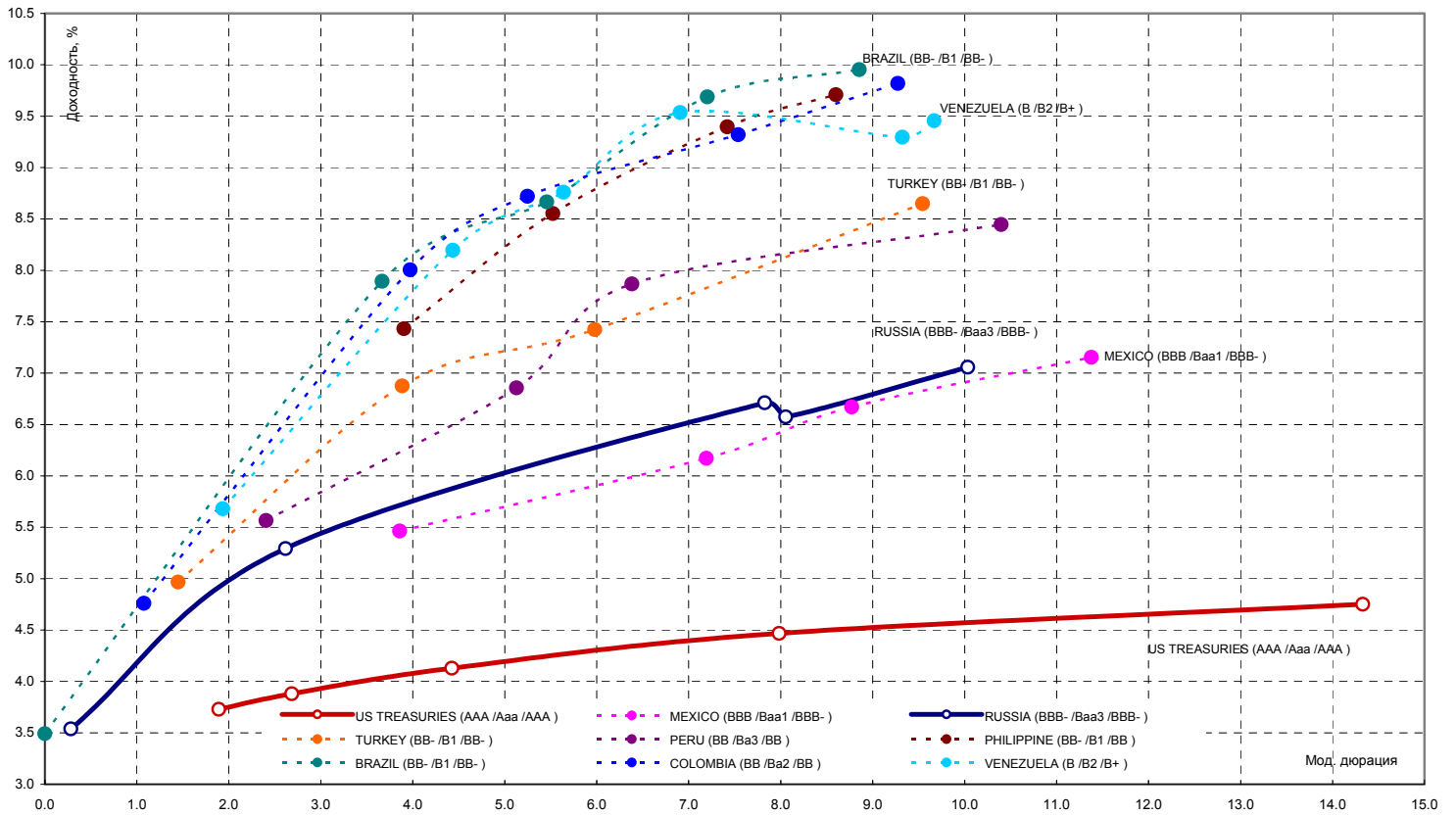


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

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	54.24	34500	-	15.12.2005	15.07.2005	254	98.96	98.97	-0.03	0.09	0.13	-	-	1.50	3.81	0.28	0.27
ОФЗ 25057	19.92	7490	7.40	20.01.2010	-	1751	99.51	99.61	0.08	0.40	-0.31	13.99	7.43	7.71	-	4.02	3.74
ОФЗ 25058	20.29	7776	6.30	30.04.2008	-	1121	97.52	97.57	-0.01	-0.13	-0.79	10.70	6.46	7.38	-	2.78	2.59
ОФЗ 26198	0.00	42117	6.00	02.11.2012	-	2768	88.50	90.00	0.00	-0.64	-1.44	24.99	6.74	7.98	-	6.06	5.62
ОФЗ 27018	0.00	14000	12.00	14.09.2005	-	162	0.00	104.33	0.90	0.10	-0.76	6.58	11.48	1.74	-	0.44	0.43
ОФЗ 27019	0.00	8800	12.00	18.07.2007	-	834	108.20	108.98	0.00	0.09	-0.59	24.99	11.05	6.26	-	2.05	1.93
ОФЗ 27020	0.00	8800	12.00	08.08.2007	-	855	108.09	109.30	0.00	0.00	-0.27	18.08	11.00	6.17	-	2.11	1.99
ОФЗ 27021	0.50	10942	12.00	20.04.2005	-	15	100.45	100.49	-0.16	-0.23	-0.80	24.99	11.95	1.02	-	0.04	0.04
ОФЗ 27022	0.00	21296	8.00	15.02.2006	-	316	102.62	102.70	0.00	0.05	-0.14	10.52	7.79	4.82	-	0.84	0.80
ОФЗ 27023	0.00	20292	7.50	20.07.2005	-	106	100.95	101.40	-0.77	-0.12	-0.29	15.62	7.46	5.69	-	0.29	0.27
ОФЗ 27024	0.00	15001	7.50	19.04.2006	-	379	102.39	0.00	0.00	0.00	0.00	15.62	7.31	4.82	-	0.99	0.95
ОФЗ 27025	42.48	25806	7.50	13.06.2007	-	799	101.00	101.45	-0.15	-0.20	-0.59	4.11	7.41	6.48	-	2.04	1.91
ОФЗ 27026	0.99	15108	8.00	11.03.2009	-	1436	99.30	99.40	0.10	0.04	-0.09	4.38	8.05	7.48	-	3.42	3.19
ОФЗ 45001	0.00	37808	10.00	15.11.2006	-	589	104.00	104.25	0.00	-0.48	-0.22	13.15	9.59	5.00	-	0.83	0.79
ОФЗ 45002	0.00	5520	10.00	02.08.2006	-	484	104.10	104.30	0.00	0.00	-0.21	10.19	9.61	4.89	-	0.80	0.77
ОФЗ 46001	1.95	60000	10.00	10.09.2008	-	1254	108.20	108.60	-0.05	0.00	-0.50	5.48	9.22	6.70	-	2.39	2.24
ОФЗ 46002	63.00	62000	11.00	08.08.2012	-	2682	107.22	107.28	-0.12	0.14	-0.46	14.47	10.26	7.76	-	5.03	4.67
ОФЗ 46003	165.20	37298	10.00	14.07.2010	-	1926	109.90	110.14	-0.02	-0.14	-0.27	20.82	9.08	7.58	-	3.89	3.61
ОФЗ 46014	0.00	53827	10.00	29.08.2018	-	4894	103.70	104.05	0.00	-0.18	-0.62	5.48	9.61	8.01	-	6.08	5.63
ОФЗ 46017	291.00	9998	9.50	03.08.2016	-	4138	96.86	97.05	0.00	-0.05	-1.53	12.49	9.79	8.41	-	7.05	6.50
Всего	659.59	498378															
Итоги торгов субфедеральными и муниципальными облигациями																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.2007	-	891	98.30	98.60	0.00	-0.35	-1.69	4.17	8.15	8.95	-	2.25	2.07
Белгородская обл., 04	0.01	320	15.00	29.04.2008	-	1120	108.37	108.55	0.00	0.23	0.28	64.93	13.82	10.99	-	2.46	2.22
Белгородская обл., 03	0.00	300	19.00	20.12.2005	-	259	107.85	108.25	0.14	-0.18	-0.55	8.33	17.57	7.30	-	0.68	0.63
Волгоградская обл., 01	0.05	600	14.00	11.06.2009	-	1528	102.75	103.30	0.00	0.05	-1.61	42.19	13.53	11.05	-	2.63	2.37
Иркутская обл., 01	0.37	700	11.00	22.07.2007	-	838	101.95	102.10	0.03	0.34	-0.34	22.90	10.79	9.26	-	1.24	1.13
Иркутская обл., 02	1.02	750	11.00	07.09.2006	-	520	102.05	102.14	-0.07	0.10	-0.34	8.44	10.78	8.52	-	0.97	0.89
Коми, 05	0.00	500	15.00	24.12.2007	-	993	0.00	111.90	0.00	0.04	0.00	4.93	13.42	9.32	-	2.31	2.12
Коми, 06	0.00	700	14.50	14.10.2010	-	2018	110.30	111.00	0.50	-0.36	-1.12	68.73	13.06	10.41	-	3.89	3.52
Коми, 07	2.40	1000	12.00	22.11.2013	-	3153	95.01	95.94	0.31	0.53	-0.19	43.73	12.50	10.90	-	5.30	4.78
Костромская обл., 03	0.00	300	15.00	23.06.2005	-	79	101.40	101.70	0.00	-0.26	-0.55	5.34	14.74	6.81	-	0.22	0.20
Красноярск, 01	2.32	1000	11.00	21.07.2005	-	107	101.43	101.60	-0.05	-0.02	0.04	23.21	10.84	6.10	-	0.29	0.27
Красноярск, 02	1.06	630	12.50	27.10.2006	-	570	105.30	105.60	0.00	-0.09	0.00	23.63	11.84	8.94	-	1.42	1.30
Красноярский край, 01	5.21	1500	10.30	08.12.2005	-	247	101.55	101.84	-0.15	0.25	-0.32	8.18	10.14	8.07	-	0.66	0.61
Красноярский край, 02	1.04	1500	10.95	26.10.2006	-	569	103.37	103.75	-0.03	0.00	-0.22	22.50	10.56	8.69	-	1.43	1.31
Краснодарский край, 01	0.00	605	11.00	15.05.2007	-	770	101.45	101.75	0.00	0.25	0.15	42.19	10.82	9.61	-	1.87	1.71
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.2010	-	2073	114.76	116.00	0.00	-0.43	0.84	42.22	12.14	10.62	-	4.07	3.68
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	66	102.26	102.50	0.00	0.18	-1.16	12.11	16.56	2.26	-	0.18	0.18
Московская обл., 03	35.42	1000	11.00	19.08.2007	-	866	105.71	106.30	0.38	-0.14	-1.57	13.86	10.35	8.21	-	2.13	1.97
Московская обл., 04	144.57	9600	11.00	21.04.2009	-	1477	107.30	107.40	0.05	0.09	-1.09	21.10	10.25	9.13	-	3.29	3.01
Новосибирск, 01	0.60	1500	16.00	21.06.2005	-	77	101.70	101.87	-0.01	-0.03	-0.65	6.14	15.70	6.98	-	0.21	0.20
Новосибирская обл.	3.97	1500	13.50	27.07.2006	-	478	103.55	103.75	-0.06	-0.09	-0.49	22.93	13.04	10.98	-	1.20	1.08
Самарская обл., 01	1.21	2370	12.00	04.07.2006	-	455	104.75	105.20	0.00	0.00	-1.12	29.92	11.45	8.16	-	1.15	1.06
Тверская обл., 02	2.23	1000	16.90	23.11.2006	-	597	111.35	111.50	-0.04	-0.27	-0.11	18.52	15.19	9.73	-	1.45	1.32
Томская обл., 02	3.37	500	12.00	27.07.2006	-	478	102.21	102.30	0.00	0.00	0.24	22.36	11.73	9.93	-	1.23	1.12
Томская обл., 03	0.00	600	12.00	13.10.2007	-	921	0.00	0.00	0.00	0.05	0.24	57.21	11.70	9.90	-	2.15	1.95
Уфа, 03	0.00	400	10.03	18.07.2006	-	469	0.00	102.20	0.00	0.00	-0.50	21.15	9.98	9.81	-	1.22	1.11
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.2008	-	1155	99.10	100.00	0.00	-0.95	-1.64	32.69	10.12	10.65	-	2.70	2.44
Хабаровский край, 01	0.05	300	13.09	27.08.2005	-	144	102.35	102.50	-0.33	0.04	0.19	13.27	12.80	7.30	-	0.39	0.36
Хабаровский край, 02	1.05	700	13.13	05.10.2006	-	548	102.10	102.25	0.05	0.00	-0.11	32.38	12.84	9.74	-	1.36	1.24
ХМАО, 01	0.00	1000	15.00	08.12.2005	-	247	105.40	0.00	0.00	-0.57	0.43	46.44	14.14	5.73	-	0.64	0.61
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.2008	-	1148	0.00	111.05	0.00	0.50	1.06	42.74	10.89	8.41	-	2.64	2.43
Чувашия, 01	1.02	285	12.00	12.08.2005	-	129	102.00	102.20	0.02	-0.29	-0.20	17.10	11.75	6.01	-	0.35	0.33
Чувашия, 02	0.00	500	9.50	13.04.2007	-	738	0.00	0.00	0.00	0.10	0.31	21.60	9.73	11.25	-	1.82	1.64
Якутия, 03	8.19	800	12.00	17.06.2008	-	1169	104.80	105.30	-0.05	-0.19	0.24	4.60	11.45	10.62	-	2.71	2.45
Якутия, 04	1.27	1000	14.00	16.03.2006	-	345	105.30	105.55	0.00	0.10	-0.26	7.29	13.28	7.93	-	0.90	0.83
Якутия, 05	3.84	2000	10.00	21.04.2007	-	746	99.90	100.00	0.15	0.19	0.05	20.55	10.00	9.36	-	1.84	1.69
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.2008	-	1216	103.50	104.50	-0.29	0.00	0.58	17.78	10.61	9.32	-	2.85	2.61
Ярославская обл., 02	0.00	1000	13.78	03.07.2007	-	819	106.15	106.50	-0.19	0.00	-0.47	34.36	12.94	10.24	-	1.92	1.74
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	52	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.04	21.92	9.85	4.59	-	0.27	0.26
Москва 24	0.00	3000	15.00	02.09.2005	-	150	103.90	105.61	0.00	-0.11	-1.02	13.97	14.34	3.69	-	0.40	0.39
Москва 34	0.00	4000	10.00	28.08.2005	-	145	100.00	103.44	0.00	-0.16	-0.2						

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	03.11.2005	-	212	105.55	106.00	0.00	-0.66	-0.61	61.67	14.42	5.51	-	0.55	0.52
ГАЗПРОМ А3	0.00	10000	8.11	18.01.2007	-	653	101.20	101.65	0.03	0.05	-0.46	14.89	7.99	7.34	-	1.68	1.56
ГАЗПРОМ А5	0.00	5000	7.58	09.10.2007	-	917	0.00	0.00	0.00	0.07	-0.45	36.34	7.59	7.79	-	2.25	2.09
НГК ИТЕРА	0.00	2000	13.50	07.12.2007	07.12.2005	976	102.25	102.40	0.00	-0.03	0.94	44.01	13.23	-	10.48	0.64	0.58
Лукойл 02	0.00	6000	7.15	17.11.2009	20.11.2007	1687	98.55	98.95	0.00	-0.42	-1.30	26.05	7.25	-	7.87	2.38	2.21
НОВАТЭК, 01	0.00	1000	9.40	30.11.2006	-	604	100.75	0.00	0.00	0.00	0.75	31.93	9.31	8.91	-	1.53	1.40
Нортгаз, 01	2.48	2100	16.00	09.11.2005	-	218	101.95	102.05	0.05	-0.20	-1.26	64.00	15.68	12.65	-	0.56	0.50
Татнефть 03	0.16	1500	12.00	01.07.2006	-	452	104.70	104.95	-0.24	0.00	-0.67	31.56	11.46	8.03	-	1.16	1.07
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.2006	-	602	112.90	113.20	0.00	-0.19	-0.39	52.60	13.26	6.59	-	1.46	1.37
Химия и нефтехимия																	
АМТЕЛХК, 01	0.00	1200	12.50	15.11.2007	22.11.2005	954	100.66	100.99	-0.34	-0.25	-0.54	47.26	12.42	-	11.40	0.60	0.54
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.2005	-	210	102.60	102.89	0.00	-0.08	-0.15	23.22	13.10	8.91	-	0.55	0.51
Амтелшипром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	262	105.88	106.50	0.00	2.39	-1.22	53.10	17.92	10.25	-	0.68	0.61
Куйбышевазот, 01	6.03	600	9.00	15.06.2006	15.12.2005	436	100.30	100.55	0.35	-0.22	0.06	4.68	8.95	-	8.43	0.68	0.63
НИКОСХИМ, 01	11.63	750	15.00	14.12.2006	-	618	98.50	99.00	-0.80	-0.12	-0.12	45.21	15.15	15.66	-	1.49	1.29
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.2005	-	49	101.25	0.00	0.00	-0.20	-0.39	58.74	15.79	5.54	-	0.13	0.13
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	879	0.00	0.00	0.00	-0.25	0.50	8.85	9.40	-	6.91	0.40	0.38
Нэфис Косметикс, 01	0.40	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	747	100.50	101.00	-0.20	0.00	0.45	54.58	11.94	-	11.31	0.52	0.46
САНОС 01	0.00	300	14.00	13.02.2006	-	314	104.40	104.85	0.00	0.00	-0.29	19.56	13.42	8.86	-	0.83	0.76
САНОС 02	3.01	3000	9.70	10.11.2009	13.11.2007	1680	100.00	100.55	-0.05	-1.38	-1.28	37.21	9.67	-	10.00	2.28	2.07
Электроэнергетика																	
Алтайэнерго, 01	7.49	600	18.00	05.08.2005	-	122	102.01	102.10	0.00	-0.04	-0.78	30.08	17.63	11.96	-	0.32	0.29
Башкирэнерго, 01	2.08	500	20.00	11.09.2005	-	159	105.00	105.29	0.05	-0.19	-0.95	13.15	18.99	7.35	-	0.44	0.41
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	688	100.50	0.00	0.00	-0.50	-1.19	11.72	10.64	-	9.25	0.39	0.36
Ленэнерго, 01	3.11	3000	10.25	19.04.2007	-	744	99.80	99.99	-0.10	-0.02	0.00	46.62	10.26	10.57	-	1.81	1.63
РАО ЕЭС 02	0.25	3000	15.00	21.10.2005	-	199	105.00	105.50	0.00	-0.19	-0.80	68.22	14.29	5.62	-	0.51	0.48
Свердловэнерго, 01	2.15	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	695	100.10	100.70	-0.40	0.42	0.20	10.40	11.47	-	10.99	0.42	0.38
ФСК ЕЭС, 01	0.10	5000	8.80	18.12.2007	-	987	101.16	101.44	-0.20	0.10	-1.32	25.32	8.69	8.42	-	2.41	2.22
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	-	513	104.10	105.00	0.00	0.38	3.16	14.47	15.30	11.31	-	1.30	1.17
Связь																	
Башинформсвязь 09	0.00	150	14.00	23.10.2005	-	201	101.50	0.00	0.00	0.05	0.29	62.90	13.59	8.37	-	0.52	0.48
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	322	105.00	106.00	0.00	-0.09	0.21	17.67	14.15	6.98	-	0.83	0.78
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	406	102.20	102.60	0.00	-0.29	0.20	37.97	9.69	7.93	-	1.04	0.97
Дальсвязь 01	0.70	1000	15.00	15.11.2006	16.11.2005	589	104.55	104.89	-0.24	-0.10	-0.33	57.12	14.35	-	7.41	0.58	0.54
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1478	101.15	0.00	0.00	-0.29	-0.63	43.84	9.77	-	7.73	0.99	0.92
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	428	101.20	104.20	0.00	0.00	-2.46	37.18	11.36	10.63	-	1.09	0.99
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	736	100.20	101.00	0.00	-0.15	0.15	44.24	9.22	9.15	-	1.81	1.65
Сибирьтелеком 03	6.74	1530	14.50	14.07.2006	-	465	107.40	107.52	0.00	-0.05	-0.46	32.18	13.50	8.40	-	1.18	1.09
Сибирьтелеком, 04	1.04	2000	12.50	05.07.2007	-	821	106.26	106.40	-0.28	0.09	-0.75	30.48	11.79	9.68	-	1.98	1.81
СЗ Телеком, 02	0.00	1500	13.20	03.10.2007	05.10.2005	911	0.00	0.00	0.00	-0.10	0.00	32.55	12.75	-	6.20	0.48	0.45
СМАРТС, 01	0.95	275	18.00	20.11.2005	-	229	104.10	104.50	-0.10	-0.38	-1.00	66.08	17.29	11.31	-	0.59	0.53
СМАРТС, 02	0.58	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	812	100.80	101.14	0.10	-0.35	-0.40	37.67	13.64	-	9.74	0.22	0.20
СМАРТС, 03	0.52	1000	15.10	29.09.2009	05.10.2005	1638	102.80	102.90	-0.39	0.05	-0.82	75.29	14.67	-	9.26	0.47	0.43
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	761	100.15	100.97	0.00	-0.10	-0.49	17.12	12.53	-	1.95	0.11	0.11
УРСИ 02	0.00	1000	17.50	06.08.2005	-	123	103.85	104.08	0.00	-0.19	-0.88	27.33	16.82	5.38	-	0.33	0.31
УРСИ 03	6.90	3000	14.25	18.07.2006	-	469	107.10	107.25	0.19	0.14	-0.56	30.06	13.29	8.33	-	1.19	1.10
УРСИ 04	5.11	3000	9.99	01.11.2007	-	940	102.05	102.15	0.10	-0.20	-0.10	41.60	9.78	9.26	-	2.25	2.06
Центртелеком 02	0.00	600	16.00	21.04.2005	-	16	100.16	100.60	0.00	0.15	-0.30	72.77	15.93	5.32	-	0.04	0.04
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.2006	-	528	104.15	104.25	0.00	0.10	-0.48	6.09	11.85	9.35	-	1.36	1.25
Центртелеком 04	5.10	5623	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1599	106.30	106.40	0.05	0.05	-0.89	18.15	12.97	-	9.66	1.48	1.35
Центральный Телеграф 0	2.11	500	16.00	22.08.2006	-	504	105.10	105.60	0.05	-0.05	-0.09	18.41	15.17	12.14	-	1.25	1.11
ЮТК, 01	0.15	1500	14.24	14.09.2006	-	527	102.64	102.70	-0.12	-0.15	-0.37	7.41	13.88	12.56	-	1.35	1.20
ЮТК, 02	1.21	1500	12.00	07.02.2007	08.02.2006	673	100.50	100.65	-0.05	0.10	0.02	18.08	11.94	-	11.64	0.82	0.73
ЮТК, 03	0.00	3500	12.30	10.10.2009	13.04.2006	1649	0.00	0.00	0.00	-0.14	-0.05	60.99	12.22	-	11.78	0.93	0.84
Добывающая промышленность																	
АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	201	105.60	108.00	0.00	-0.33	-0.81	71.89	15.13	5.32	-	0.52	0.49
Полиметалл, 01	0.23	750	17.50	21.03.2006	-	350	0.00	106.99	-0.01	0.09	0.46	6.71	16.36	9.66	-	0.92	0.84
СУЭК, 02	0.14	1000	11.00	15.02.2007	16.02.2006	681	100.50	100.95	0.55	0.05	-0.05	14.16	10.90	-	10.20	0.83	0.75
Металлургия																	
Выксунский МЗ 01	0.00	1000	15.00	31.08.2005	-	148	103.15	103.50	0.00	-0.07	-0.48	13.97	14.53	6.80	-	0.41	0.38
Евразхолдинг 01	0.00	1000	12.50	05.12.2005	-	244	103.50	104.00	0.00	-0.43	0.19	41.44	12.08	7.21	-	0.64	0.60
ИНПРОМ, 01	2.17	500	13.54	20.04.2007	22.04.2005	745	100.05	100.08	0.01	-0.17	-0.05	61.21	13.53	-	11.74	0.05	0.04
Мауринвест, 01	0.00	500	12.30	03.04.2007	-	728	0.00	101.00	0.00	0.03	-0.09	30.67	12.31	-	-	1.75	1.55
ММК 17	0.14	900	7.00	18.04.2005	-	13	99.80	0.00	0.25	0.00	0.00	14.96	7.00	6.90	-	0.04	0.03
Русал Фин 01	0.00	3000	10.00	12.09.2005	-	160	100.75	0.00	0.00	-0.42	-0.32	6.58	9.92	8.06	-		

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ			ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спразд к benchmark	S&P	Moody's	Fitch	Дюр. лет.	Мод. дюр
Суверенные еврооблигации																	
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.2005	109	101.50	101.56	0.00	0.06	-0.31	3.54	8.62	59	BBB-	Vaa3	BBB	0.29	0.28
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.2007	811	109.81	110.19	0.11	0.00	-1.90	5.19	9.11	146	BBB-	Vaa3	BBB	2.00	1.95
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.2010	1820	107.75	108.56	0.00	0.41	-1.99	5.29	7.66	141	BBB-	Vaa3	BBB	2.69	2.62
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.2018	4857	139.25	140.63	-0.59	1.10	-4.22	6.74	7.90	227	BBB-	Vaa3	BBB	8.08	7.83
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.2030	9125	103.06	103.19	0.49	0.49	-2.14	6.54	4.85	207	BBB-	Vaa3	BBB	8.32	8.06
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.2028	8480	164.25	165.50	0.77	1.23	-4.21	7.06	7.76	232	BBB-	Vaa3	BBB	10.39	10.04
Облигации Минфина РФ																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.2006	403	97.88	98.50	0.13	0.26	-0.38	4.99	3.07	0	BBB-	Vaa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.2007	952	95.38	95.88	0.00	0.20	-0.33	9.59	3.15	0	BBB-	Vaa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.2008	1134	92.06	92.06	0.00	0.41	-1.47	5.80	3.26	0	BBB-	Vaa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.2011	2229	84.00	84.38	0.30	1.20	-2.91	6.14	3.57	0	BBB-	Vaa3	BBB	6.20	5.85
Облигации Aries																	
ARIES 01	€ 2 000	5.426	25.10.2007	932	105.00	105.50	0.46	0.02	-0.50	3.45	5.17	115	BB+	Ba2	0.00	0.00	0.00
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1663	113.15	113.53	0.02	-0.29	-0.54	4.48	6.85	146	BB+	Ba2	0.00	3.92	3.75
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.2014	3489	121.24	121.51	-0.30	0.80	-2.94	6.57	7.92	210	BB+	Ba2	0.00	6.74	6.33
Муниципальные еврооблигации																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	387	108.00	108.85	-0.03	0.07	-0.84	3.06	10.14	83	BBB-	Vaa3	BBB	0.96	0.93
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2380	108.52	108.77	0.08	0.46	-0.99	4.88	5.94	163	BBB-	Vaa3	BBB	5.41	5.16
Корпоративные еврооблигации																	
Вымпелком 06	\$ 250	10.45	26.04.2005	20	100.15	100.40	0.01	-0.09	-0.51	7.11	10.43	457	BB-	B1		0.05	0.05
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.2006	537	102.99	103.49	-0.02	0.08	-0.23	6.69	8.62	297		B		1.45	1.36
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.2006	593	111.47	112.25	0.00	0.00	-1.14	5.25	11.44	151	B W	Baa3		1.50	1.42
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.2007	678	108.50	0.00	0.15	0.78	0.02	6.53	10.60	278	B+	Ba3		1.75	1.64
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.2007	749	107.00	107.64	0.00	-0.42	-1.49	5.46	8.53	173	BB- W	Baa3	BB U	1.90	1.80
ТНК 07	\$ 700	11	06.11.2007	944	111.54	111.99	-0.06	1.00	-1.51	6.09	9.86	221		Ba2		2.31	2.17
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.2008	1029	106.71	107.22	0.03	0.64	-1.62	7.07	9.14	318	BB-	Ba3		2.58	2.41
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.2008	1104	107.00	107.50	0.07	0.40	-1.32	7.61	9.58	372	B	B3	B+	2.66	2.47
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.2008	1126	103.38	104.00	-0.29	0.32	-1.54	6.88	7.86	300	B	B2		2.79	2.61
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.2008	1141	99.68	100.67	-0.35	0.78	-1.61	8.61	8.53	473	B+	B3		2.83	2.61
ММК 08	\$ 300	8	21.10.2008	1294	101.86	102.49	-0.01	0.49	-1.04	7.39	7.85	351	BB- D	Ba3	BB-	3.15	2.94
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.2009	1380	111.13	0.00	0.00	1.95	0.39	7.31	9.67	343	B+	Ba3		3.28	3.05
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.2009	1420	102.59	103.09	0.28	0.86	-1.21	7.83	8.41	394	B+	B2	B+	3.48	3.23
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.2009	1532	106.50	107.32	0.21	-0.45	-2.22	8.13	9.39	400	BB-	B1		3.59	3.32
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.2009	1580	107.90	108.60	-0.26	0.74	-1.91	8.64	10.08	449		B		3.68	3.39
НОРНИКЕЛЬ 09	\$ 500	7.125	30.09.2009	1638	98.80	99.53	-0.07	0.61	-0.23	7.44	7.21	331	BB	Ba2		4.05	3.77
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.2009	1659	115.47	115.97	-0.13	0.43	-2.34	6.51	9.09	237	BB- W	Baa3	BB U	3.75	3.52
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.2010	2000	110.63	111.38	-0.12	0.37	-1.88	5.48	7.05	237	BB- W	Baa3	BB U	4.54	4.30
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.2010	2017	102.20	102.86	0.80	0.32	-3.53	7.85	8.19	372	BB-	Ba3		4.55	4.22
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.2011	2390	99.36	100.15	0.01	-0.09	-0.51	8.50	8.43	437	BB-	B1		5.18	4.77
Система 11	\$ 350	8.875	28.01.2011	2123	102.67	103.42	-0.29	1.42	-1.45	8.28	8.64	415	B	B3	B+	4.79	4.42
МТС 12	\$ 400	8	28.01.2012	2488	99.25	99.88	-0.08	1.31	-2.52	8.14	8.06	401	BB-	Ba3		5.50	5.09
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.2014	3300	101.50	102.50	0.45	0.54	-2.33	9.00	9.11	453	B+	B2	B+	6.35	5.82
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.2014	3512	103.14	103.98	0.47	-0.48	-2.07	8.39	8.60	392	B	B2		6.76	6.24
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.2013	2886	114.00	115.50	-0.57	1.24	-4.01	7.26	8.44	279	BB- W	Baa3	BB U	6.02	5.61
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.2020	5414	102.25	110.00	-0.25	0.62	-	6.95	7.04	248	BB- W	Baa3	BB U	9.73	9.10
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.2034	10614	111.15	111.90	-0.01	-0.10	-0.39	7.66	7.76	291	BB- W	Baa3	BB U	11.44	10.63
Банковские еврооблигации																	
ВТБ 05	\$ 325	4.71	28.04.2005	22	100.06	100.08	0.00	-0.02	-0.02	3.61	4.71	74	BB+		BBB	0.00	0.00
Русс. Станд 05	\$ 30	11	28.05.2005	52	100.85	101.00	-0.01	-0.06	-0.38	4.66	10.91	207	BBB+			0.14	0.14
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.2005	181	103.18	103.51	-0.02	-0.05	-0.64	3.02	9.45	88	B+	Baa2		0.50	0.48
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.2005	227	103.43	103.75	0.04	0.51	-0.79	4.99	10.39	184	B	Ba2	B	0.60	0.58
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.2005	254	104.01	104.51	-0.01	0.48	0.18	4.74	10.34	158	B		B+	0.68	0.65
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	372	101.09	101.59	0.08	-0.27	0.20	6.82	7.91	369	B	Ba2	B+	0.99	0.93
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.2006	432	101.31	0.00	0.18	0.43	0.25	8.04	9.13	489		B1	B-	1.16	1.07
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.2006	456	101.46	102.26	0.03	0.08	-0.03	7.48	8.75	304		B1	B-	1.25	1.16
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.443	24.10.2006	566	101.00	101.50	-0.03	-0.11	-0.10	4.19	4.40	93		Baa2	BBB	1.21	1.16
ВТБ 06	\$ 350	4.4	22.06.2006	442	100.08	100.39	0.03	0.16	0.26	4.44	4.40	116	BB+		BBB	0.00	0.00
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.2006	569	102.52	103.39	0.03	0.43	-0.18	8.48	10.00	474	B-		B	1.47	1.36
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.2006	535	103.48	103.98	0.40	-0.31	0.32	6.73	9.06	284	B		B+	1.38	1.29
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.2007	674	102.99	103.97	0.10	0.10	-0.25	7.22	8.74	347	B	B1		1.78	1.66
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.2007	678	102.17	103.17	0.62	-0.12	-0.32	7.83	8.93	408		B1	B	1.79	1.66
Моснарбанк 07	\$ 200	4.92	05.10.2007	912	101.43	102.05	-0.47	-0.02	0.31	4.38	4.85	109			BBB	0.00	0.00
ИБГ Николай	\$ 150	9	19.03.2007	712	101.25	102.00	-0.32	0.64	-0.84	8.29	8.89	456			B	1.90	1.75
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.2007	738	101.43	102.30	-0.05	-0.07	-1.92	7.97	8.63	423	BBB+			1.89	1.75
ВТБ 07	\$ 300	5.63	30.07.2007	845	103.56	104.06	-0.05	0.19	-0.21	4.46	5.44	123	BB+		BBB	2.56	2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.2008	1303	102.95	103.61	0.27	-0.07	-1.63	6.31	7.04	243	B+	Baa2		3.21	3.02
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.2008	1345	102.44	102.95	0.28	0.82	-1.76	6.12	6.71	223	BB+		BBB	3.34	3.15
Росбанк 09	\$ 225	9.75	24.09.2009	1632	102.89	103.88	-0.20	0.92									

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	96.25	96.30	-0.09	1.18	-0.99	4.47	8.16	AAA	Aaa
US30YT=RR	109.13	109.23	-0.30	1.76	-0.52	4.75	14.67	AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.06	100.08	-0.05	0.24	0.43	2.46	1.92	AAA	Aaa
EU10YT=RR	101.20	101.31	-0.14	0.78	0.93	3.59	8.24	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	150.00	150.13	-3.23	3.85	-3.63	6.94	10.07	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	99.38	99.25	0.38	1.35	-2.52	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	105.00	105.00	0.48	1.52	-5.72	9.58	9.13	BB-	B1
TRGLB30=RR	132.69	133.94	0.43	1.69	-7.18	8.55	9.95	BB-	B1
TRGLB10=RR	120.94	120.63	-0.10	0.52	-3.43	6.94	4.02	BB-	B1
ARGFRB=RR	32.25	32.25	0.00	4.03	0.39	0.00	0.00	SD	Caa1
ARGGLB30=RR	30.00	30.00	0.00	-6.25	-6.25	70.73	2.00	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	102.75	103.06	0.49	0.49	-2.14	6.54	8.32	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	107.94	107.75	0.00	0.41	-1.99	5.35	2.69	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
5 апр 05							
EMBI+	387	-6	324.94	0.18	-0.20	-1.40	8.41
EMBI+ RUSSIA	202	-10	379.64	0.50	0.11	0.99	9.60
EMBI+ MEXICO	190	2	300.16	-0.29	-0.57	-1.54	3.02
EMBI+ TURKEY	314	-8	215.68	0.19	-0.38	-2.44	4.15
EMBI+ BRAZIL	458	-9	428.52	0.48	-0.13	-3.45	13.56
EMBI+ VENGUELA	454	-14	458.76	0.48	0.24	-2.56	20.84

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.