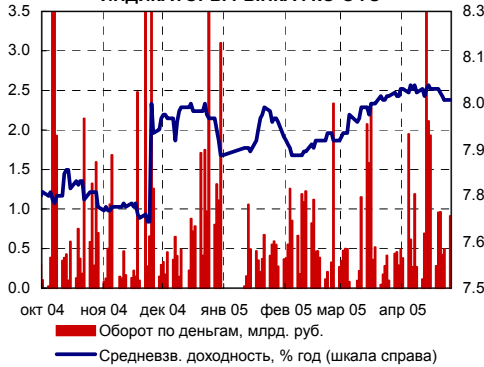


26 апреля 2005 г.

## ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

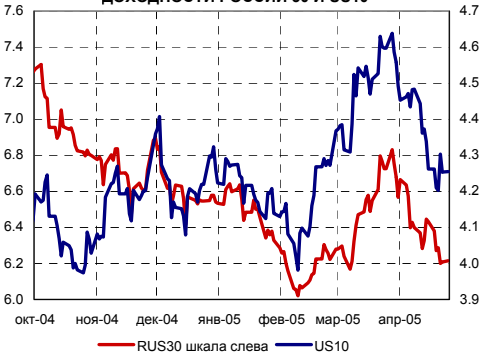
## ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



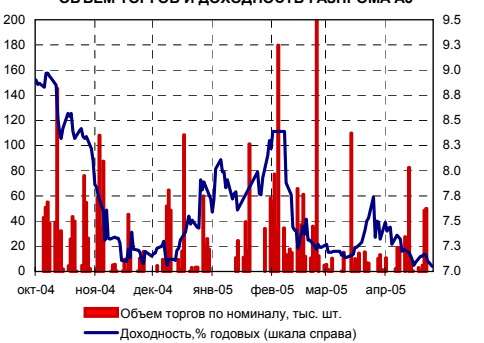
## ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



## 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	27.77	0.0237	ОФЗ 45001	103.96	104.05	0.00	4.98	
EUR/USD	1.301	-0.0065	ОФЗ 46001	108.25	108.47	0.60	6.44	
MIBOR, %	1.63	0.29	ОФЗ 46014	103.90	104.05	-0.15	8.01	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	251.2	-12.7	МГор29-об	107.65	107.80	0.20	7.28	
НЕФТЬ (URALS)	48.8	-0.51	МГор39-об	104.50	104.60	-0.45	8.17	
ЗОЛОТО	434.4	0.2	КОМИ 7в об	96.45	96.65	0.35	10.75	
EMBI+	330.78	0.04	Лукойл2обл	99.31	99.50	0.10	7.54	
EMBI+ СПРЕД	388	-1	ГАЗПРОМ АЗ	101.76	101.88	0.08	7.05	
EMBI+RUSSIA	391.34	0.05	ГАЗПРОМ А5	100.20	100.40	0.02	7.53	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	191	-1	УралСвзИн6	107.55	107.70	0.10	7.73	
MICEX RCBI	103.17	0.03%	ТЧМ 02обл.	101.50	102.50	-0.14	9.86	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	105.88	106.19	-0.06	6.22
КОРПОРАТИВНЫЕ	307.28	5282.16	1539.97	UST 10	98.02	98.08	-0.01	4.25
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	300.34	2118.19		ГАЗПРОМ 13	117.25	117.50	1.15	6.75
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	917.80		243.72	БАНК МОСКВЫ 09	102.65	103.63	0.58	7.29

## СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

**ВЧЕРА** рынки внутренних долговых инструментов продолжили рост на фоне выступления президента В. Путина с ежегодным Посланием к Федеральному собранию. Реакция на речь президента оказалась очень слабой. По итогам торгов ценовой индекс корпоративных облигаций вырос всего на 0,03%. Торговая активность сектора негосударственных облигаций немного выросла. Объем торгов составил около 8 млрд. рублей по сравнению с 7,4 млрд. руб. днем ранее.

В секторе корпоративных долговых инструментов наиболее активно торговались облигации Алроса 19 (+0,0%), СЗТелеком 03 (+0,35%), РЖД 03 (+0,3%), Газпром А5 (+0,02%).

В секторе муниципальных и субфедеральных облигаций котировки наиболее активно торговавшихся бумаг в среднем прибавили по 0,1% (Мос.обл. 05 (+0,09%), Лен.обл. 03 (+0,3%), Мос.облш. 03 (+0,2%). Котировки московских облигаций на вчерашних торгах в среднем снизились на 0,04%. Торговая активность сектора выросла за счет увеличения оборотов с короткими выпусками.

На рынке государственных рублевых облигаций вчера сохранилось разнонаправленное движение котировок. Биржевые обороты сектора выросли и достигли 918 млн. рублей. Наиболее активно торговались ОФЗ 46018 (-0,43%) и ОФЗ 27018 (+0,0%).

**СЕГОДНЯ** мы не ожидаем, что на рынке произойдут серьезные перемены. Основное давление на рынок оказывают начавшиеся налоговые выплаты и большой объем первичных размещений, запланированных на эту неделю. Мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на рынок рублевых долговых инструментов и, ожидаем, что котировки рублевых облигаций останутся стабильными.



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

## ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

	Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %	
АПРОСА 19в	692.86	0.00	↑
СЗТелекЗоб	669.50	0.00	↑
РЖД-03обл	438.38	0.30	↑
РусСтанд-4	437.16	0.10	↑
ГАЗПРОМ А5	406.77	0.02	↑
ФСК ЕЭС-01	238.64	0.00	↑
Лукойл2обл	228.72	0.10	↑
РЖД-02обл	203.44	0.05	↑
ВТБ - 4 об	196.70	0.00	↑
АВТОВАЗ об	188.21	-0.04	↓

## ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %		Падение, %
1.20	ЦНТ-01 обл	
0.90	ЮТК-01 об.	
0.65	Волга 1 об	
0.50	ДальСвз1об	
	АЦБК-Инв 1	-1.00
	АИЖК 2об	-0.74
	Югранзит	-0.50
	ХКФ Банк-1	-0.44
	СевКаб обл	-0.40

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Вчера на рынке казначейских обязательств сохранилась стабильность. По итогам торгов доходность 10-летних us-treasuries практически не изменились и закрылись на уровне 4,25% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** На фоне сохранения стабильности на рынке казначейских обязательств США, котировки на рынках долга развивающихся стран выросли. Индекс EMBI+ вырос на 0,04%, спрэд индекса сократился на 1 пункт и составил 388 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Индекс EMBI+Россия вырос на 0,05% до 391,34, спрэд индекса сократился на 1 пункт до 191 б.п. Суверенные еврооблигации «Россия-30» сегодня с утра торгуются по цене 105,75/105,81 процентов от номинала. Спрэд еврооблигаций «Россия 30» к десятилетним us-treasuries составляет 199 б.п.

► **СТРАТЕГИЯ.** Первая половина предстоящей недели вряд ли будет сопровождаться серьезными изменениями на рынке us-treasuries. На этом фоне внешние долговые рынки стран с развивающимися экономиками имеют возможность подрасти. Российский сегмент рынка вчера получил новую порцию новостей, которые оказали смешанное влияние на рынок. С одной стороны Президент России В.Путин, в своем ежегодном послании, выразил надежды на улучшение бизнес атмосферы внутри страны. С другой стороны, рейтинговое агентство S&P, выразило опасение относительно увеличивающихся страновых рисков России, вызванных ростом объемов налоговых претензий к российским компаниям. На этом фоне, резкого движения котировок на рынке российских еврооблигаций на вчерашних торгах не наблюдалось. По нашему мнению, негативный момент роста рисков инвестирования в российские компании, вызванные возможностью налоговых претензий, уже учтен в доходностях корпоративных еврооблигаций. Мы полагаем, что в настоящее время вероятность повторения «дела Юкоса» крайне мала, особенно учитывая стремление российского Правительства развернуть «поток капитала». На этом фоне, мы не видим серьезных причин для расширения кредитных спрэдов российских корпоративных еврооблигаций.

## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

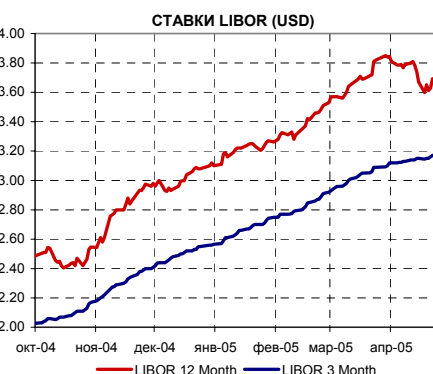
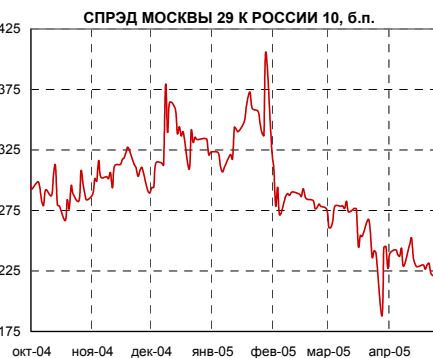
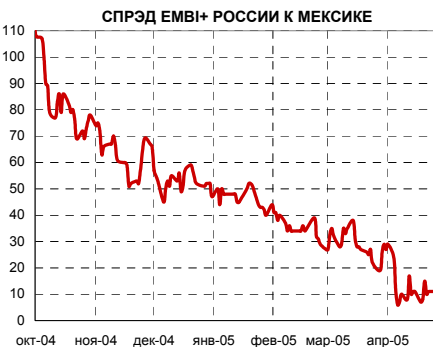
## ► S&amp;P ОПАСАЕТСЯ БОЛЬШОГО КОЛИЧЕСТВА НАЛОГОВЫХ ПРЕТЕНЗИЙ.

Вчера рейтинговое агентство Standard&Poor's опубликовало обзор в котором провело анализ налоговых претензий к российским компаниям. По мнению аналитиков агентства, возможность предъявления претензий налоговыми органами стала одним из наиболее серьезных потенциальных рисков для российского бизнеса в 2003-2005 гг. В настоящее время налоговые и судебные органы находятся в стадии развития и этот риск (отсутствия сильной судебной и налоговой структуры) уже заложен в суверенном рейтинге и рейтингах компаний. Однако ввиду неопределенности действий налоговых органов, оказывающих существенное влияние на операционную деятельность компаний, S&P может пересмотреть оценку странового риска России, что негативным образом отразится на кредитных рейтингах компаний.

В последнее время крупнейшим предприятиям страны были выставлены налоговые претензии, которые на фоне с недавним «делом Юкоса» резко снижают привлекательность России для иностранных инвесторов. Аналитики S&P отмечают, что они пристально следят и анализируют ситуацию, связанную с новыми претензиями. В настоящее время агентство намерено изменять рейтинги или их прогнозы в зависимости от особенностей каждого отдельно взятого случая. Однако если количество предъявляемых налоговых претензий за прошедшие периоды станет действительно значительным, они будем рассматривать вопрос о понижении оценки общего странового риска России или рассмотреть вопрос о введении потолка рейтинга для российских компаний.

► **СИБИРЬТЕЛЕКОМ.** Fitch изменило прогноз долгосрочного рейтинга компании «Сибирьтелеком» с «позитивного» на «стабильный». Долгосрочный рейтинг компании по обязательствам в иностранной валюте был подтвержден на уровне «В+», краткосрочный рейтинг — «В».

**УРСИ.** Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг АО «Уралсвязьинформ» по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BB-». Прогноз изменения рейтинга — «стабильный». Краткосрочный рейтинг компании подтвержден на уровне «В».



## ЭКОНОМИКА/ПОЛИТИКА

► **ПОСЛАНИЕ ПРЕЗИДЕНТА** Федеральному собранию, с которым вчера выступил Владимир Путин, кардинально отличалось от его предыдущих выступлений. Основным отличием явилось явное преобладание идеологических и политических тем над экономическими вопросами. По сути, выступление президента стало ответом на резко усилившуюся в прошлом году критику по поводу отхода России от демократии, и значительная часть этого послания, конечно же, была адресована лидерам Запада.

Вопросам построения в России демократии и гражданского общества посвящена большая часть речи президента. Владимир Путин еще раз подчеркнул, что главной политико-идеологической задачей является «развитие России как свободного, демократического государства». В то же время, наш путь к демократии отличается от западного и переход к демократии не может быть сиюминутным: «Россия способна и будет самостоятельно определять для себя и сроки, и условия движения по этому пути».

В своем выступлении президент выдвинул следующие политические инициативы: - скорректировать порядок назначения глав регионов, который в прошлом году вызвал серьезную общественную критику; Владимир Путин по-прежнему считает целесообразным назначение глав регионов из Кремля, но предлагает в качестве кандидатов рассматривать лишь представителей победившей на региональных выборах партии,

- продолжить укрупнение регионов, - обеспечить право граждан на объективную информацию; в свете решения этой задачи предлагается: 1) принять закон об информационной открытости государственных органов, 2) «создать гарантии, при которых государственное телерадиовещание будет максимально объективным».

Серьезной критике в речи президента подвергся государственный аппарат: «наше чиновничество еще в значительной степени представляет собой замкнутую и подчас просто надменную касту, понимающую государственную службу как разновидность бизнеса». И далее, «в наши планы не входит передача страны в распоряжение неэффективной коррумпированной бюрократии». Однако никакие рецепты административной реформы президентом предложены не было, и складывается впечатление, что в борьбе с коррупцией в органах власти Кремль уповает на призывы к совести самих чиновников, и, возможно, на карающие меры.

Главной задачей в экономике Кремль видит «либерализацию предпринимательского пространства». Для решения этой задачи предлагается ряд вполне конкретных мер, из которых относительно свежей идеей является лишь амнистия капитала — все остальные меры уже были озвучены в этом году:

- амнистия капитала — гражданам предлагается «отбелить» свои накопления, для чего необходимо перевести деньги в российские банки, заплатив при этом 13-типроцентный налог, - сокращение срока давности по сделкам (в том числе и приватизационным) с 10 до 3 лет,

- ограничение полномочий налоговиков и таможенников - «налоговые органы не вправе терроризовать бизнес»; Владимир Путин совершенно справедливо подчеркнул, что выполнение планов по сбору налогов и пошлин не является задачей налоговых органов, а основной приоритет их деятельности — это проверка исполнения налогового и таможенного законодательства,

- сделать более понятными и прозрачными условия ведения бизнеса в России для иностранцев; президент отмечает необходимость сохранения ограничений для присутствия иностранных компаний в стратегических отраслях экономики, но в то же время предлагается на законодательном уровне разработать и закрепить систему критериев, определяющих такие условия,

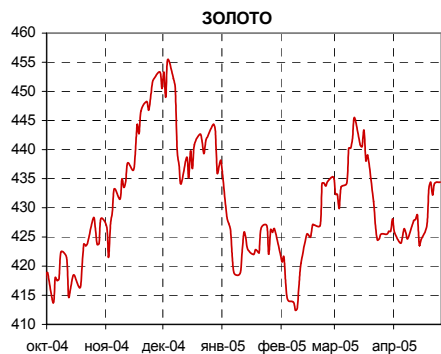
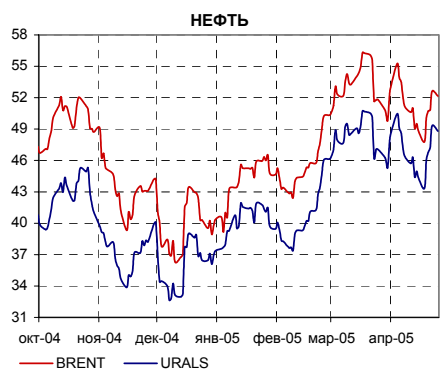
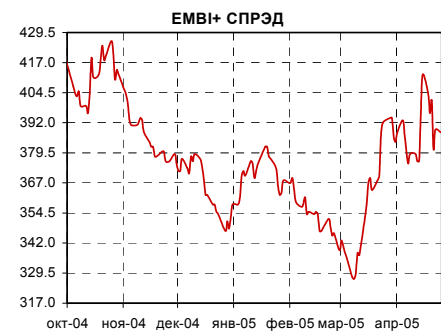
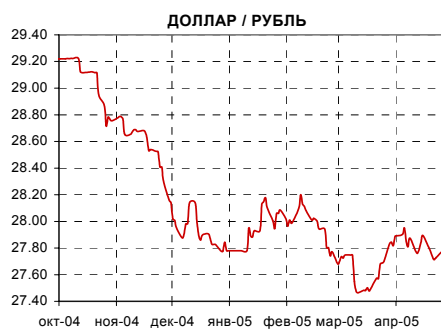
- разработка осмысленной иммиграционной политики — «мы нуждаемся в притоке квалифицированных легальных трудовых ресурсов», - отмена налога на имущество, переходящего в порядке наследования.

Президент еще раз подчеркнул намерения увеличивать социальные расходы, заявив, что реальные доходы бюджетников в ближайшие три года должны увеличиться как минимум в полтора раза.

На наш взгляд, предлагаемые Кремлем меры стимулирования экономики абсолютно разумны, и в нынешней ситуации возвращение доверия бизнеса и населения к власти, действительно, является первоочередной задачей. Вопрос, как всегда, в реализации этих безусловно правильных идей.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

ЭМИТЕНТЫ	ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ	
	Погашение	Оферта	Покупка	Продажа	Текущая	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Корпоративные облигации</b>									
САНОС 02	10.11.2009	13.11.2007	100.85	101.32	9.60	-	9.67	2.23	2.03
Сибирьтелеком, 04	05.07.2007	-	106.20	107.50	11.78	9.56	-	1.93	1.76
УРСИ 04	01.11.2007	-	102.15	102.25	9.77	9.20	-	2.19	2.01
Мегафон	11.04.2007	-	0.00	0.00	9.22	9.14	-	1.83	1.68
Трансмашхолдинг, 01	01.12.2007	05.06.2006	102.50	103.00	13.68	-	11.86	1.02	0.91
РЖД, 02	05.12.2007	-	100.75	100.90	7.68	7.52	-	2.35	2.19
РЖД, 03	02.12.2009	-	100.65	100.80	8.27	8.31	-	3.81	3.51
НГК ИТЕРА	07.12.2007	07.12.2005	102.12	102.18	13.22	-	10.03	0.59	0.53
Мегафон	11.04.2007	-	0.00	0.00	9.22	9.14	-	1.83	1.68
Салют-Энергия, 01	25.12.2007	10.01.2006	102.60	102.65	13.65	-	9.58	0.68	0.62
<b>Субфедеральные и муниципальные облигации</b>									
Москва 29	05.06.2008	-	107.65	107.77	9.28	7.28	-	2.67	2.49
Москва 39	21.07.2014	-	104.51	104.65	9.61	8.23	-	6.27	5.79
ЯНАО, 01	03.08.2008	-	104.05	104.80	10.48	8.82	-	2.80	2.57
Московская обл., 05	30.03.2010	-	103.51	103.60	9.65	8.81	-	2.70	2.48
<b>Российские еврооблигации</b>									
Россия 30	31.03.2030	-	105.88	106.19	4.72	6.22	-	8.35	8.10
ARIES 03	25.10.2014	-	125.50	0.00	7.65	6.03	-	6.79	6.79
Алроса 14	17.11.2014	-	104.85	105.85	8.46	8.13	-	6.47	6.47
Сбербанк 15	11.02.2015	-	97.75	98.13	6.37	6.54	-	7.35	7.35
Северсталь 14	19.04.2014	-	103.41	104.26	8.94	8.69	-	B+	6.33



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

- 3 май 05 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
- 10 май 05 Состоится заседание Парижского Клуба. Решение вопроса о досрочном погашении долга России перед Парижским Клубом
- 7 июн 05 Внеочередная встреча ОПЕК. Вена, Австрия
- 10 июн 05 В Лондоне пройдет двухдневная встреча министров финансов стран членов "большой восьмерки"

## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

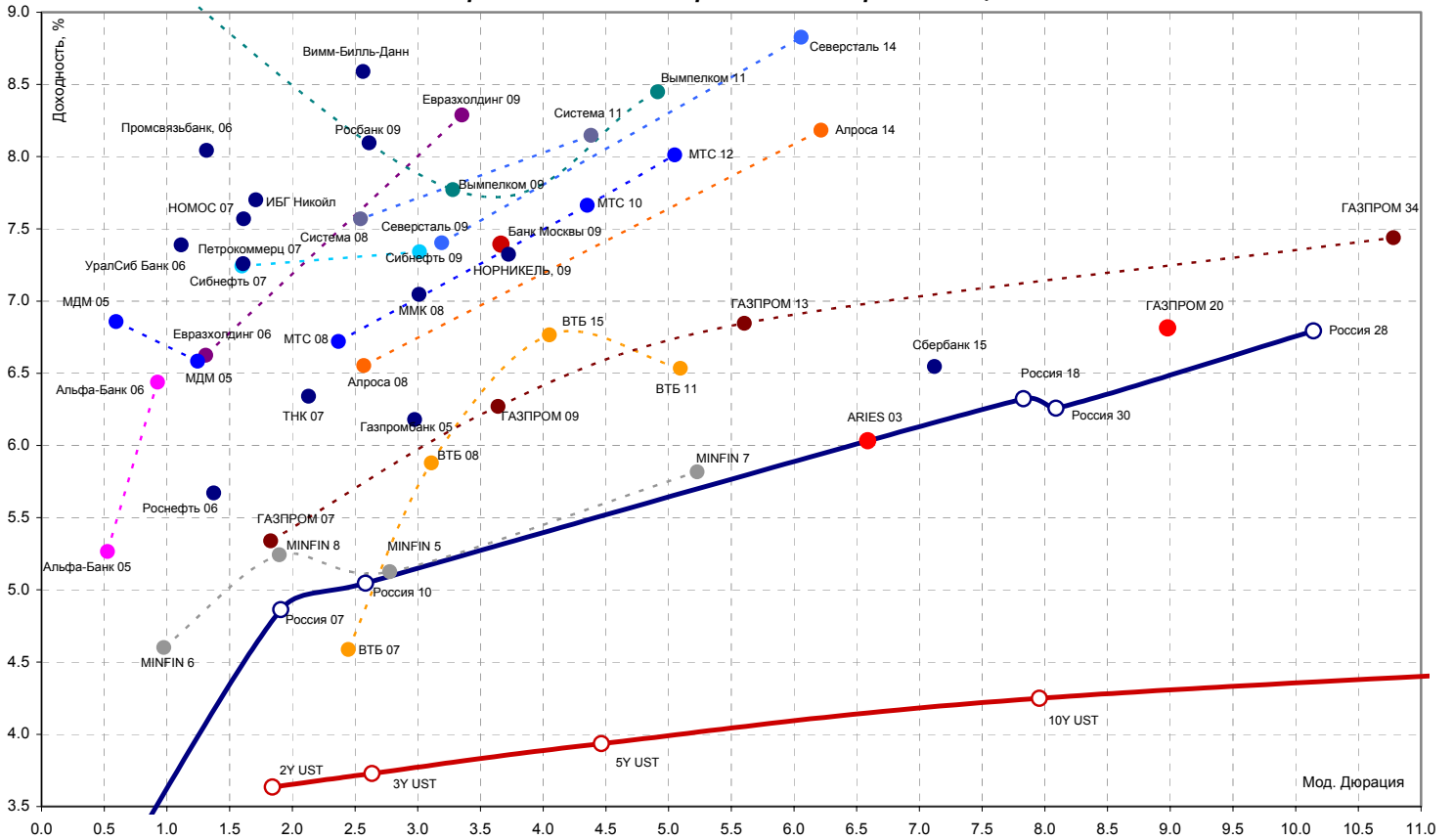
Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
<b>СЕГОДНЯ</b>	Новые Черемушки, 02	300	3 года/ год
27 апр 05	Московский Кредитный Банк, 01	500	2 года/год
28 апр 05	Центробанк РФ проведет доразмещение ОБР серии № 4-02-30BR0-4. Дата погашения 22.09.2009. Досрочный выкуп и 15.09.05 по номиналу. Объем выпуска - 100 млрд. руб.	10 000	
28 апр 05	Пятерочка Финанс, 01	1 500	5 лет
28 апр 05	СОК-Автокомпонент, 01	1 100	3 года/1,5
28 апр 05	СОЮЗ Банк, 01	1 000	3 года/год
28 апр 05	ЛенСпецСМУ, 01	1 000	5 лет/год
29 апр 05	Сибирьтелеком, 05	3 000	3 года
17 май 05	Адамант-Финанс, 01	500	3 года
17 май 05	ХКФ, 02	3 000	5 лет/1 год

## СТАТИСТИКА США

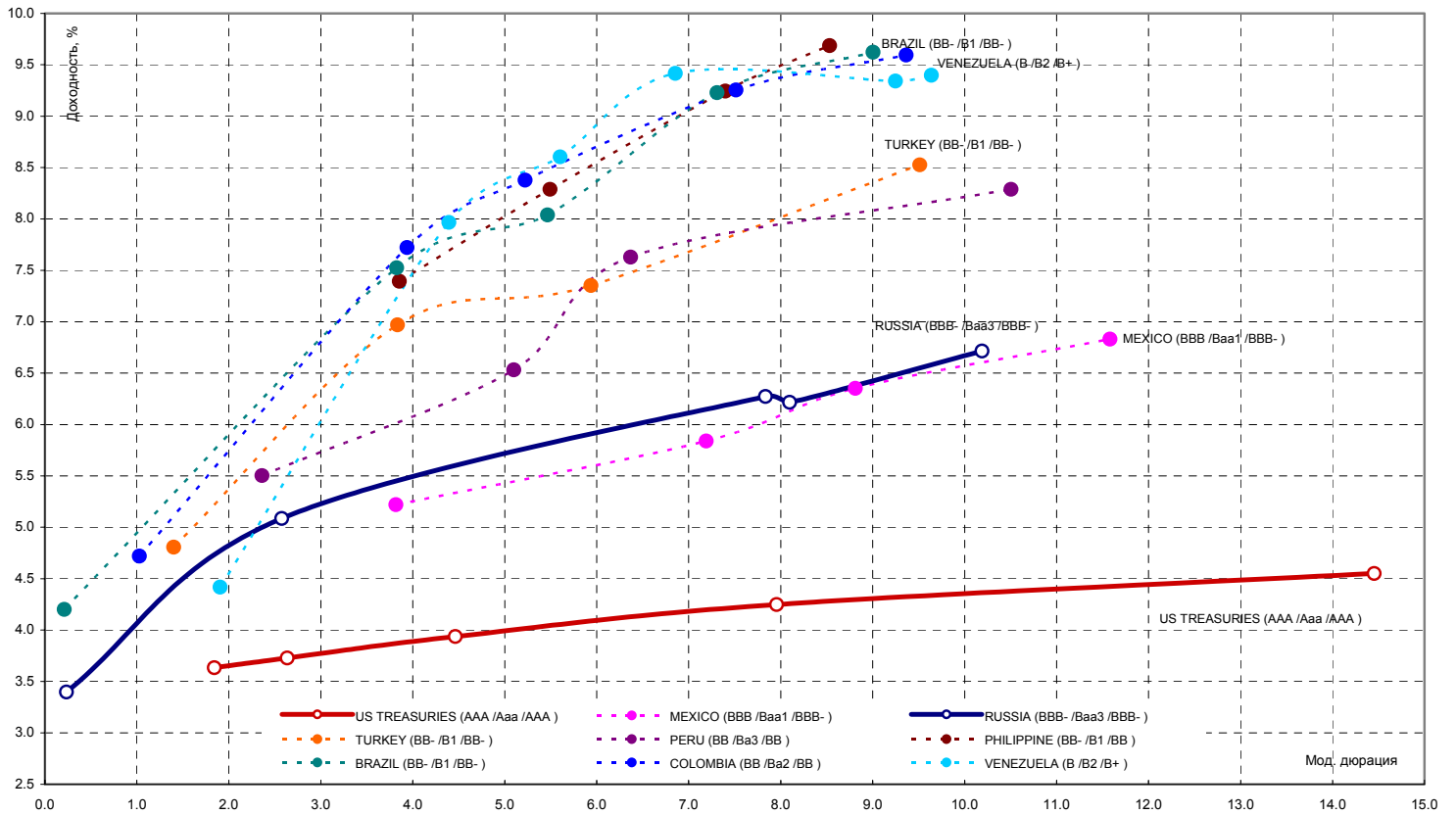
Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
1 апр 05	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест (Non-farm payrolls)	мар.05	220 000	243 000	110 000
12 апр 05	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл. )	фев.05	-59.00	-58.50	-61.04
13 апр 05	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	мар.05	0.70%	0.50%	0.30%
13 апр 05	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	мар.05	0.50%	0.60%	0.10%
15 апр 05	Промышленное производство	мар.05	0.30%	0.20%	0.30%
15 апр 05	Импортные цены	мар.05	1.20%	0.80%	1.80%
15 апр 05	Экспортные цены	мар.05	0.30%	0.00%	0.70%
15 апр 05	Счет движения капитала (Capital Net Flow), млрд. долл.	фев.05	65.0	92.50	84.5
19 апр 05	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	мар.05	0.60%	0.40%	0.70%
19 апр 05	Инфляция - Core PPI (очищенная от влияния цен на продовольствие и энергетику)	мар.05	0.20%	0.10%	0.10%
20 апр 05	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.05	0.50%	0.40%	0.50%
20 апр 05	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.05	0.20%	0.30%	0.40%
20 апр 05	Real Earnings	мар.05	-0.30%	-0.30%	-0.40%
<b>СЕГОДНЯ</b>	Статистика продаж новых домов (New Home sales)	мар.05			
28 апр 05	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	1 кв.05	2.20%	3.80%	
29 апр 05	Индекс потребительских расходов (PCE)	мар.05		0.20%	



Кривая доходности российских еврооблигаций



Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Итоги торгов государственными облигациями</b>																	
ОБР	0.0	34500	-	15.12.2005	15.07.2005	234	99.14	99.21	0.00	0.04	0.13	-	-	1.33	3.89	0.22	0.21
ОФЗ 25057	67.9	8000	7.40	20.01.2010	-	1731	99.84	0.00	0.00	-0.02	-0.31	18.04	7.41	7.65	-	3.97	3.69
ОФЗ 25058	58.7	13998	6.30	30.04.2008	-	1101	97.97	98.10	0.00	0.18	-0.79	14.15	6.43	7.23	-	2.73	2.54
ОФЗ 26198	0.0	42117	6.00	02.11.2012	-	2748	89.20	90.20	0.00	0.00	-1.44	28.27	6.67	7.80	-	6.02	5.58
ОФЗ 27018	317.0	14000	12.00	14.09.2005	-	142	103.10	103.20	0.00	-0.14	-0.76	13.15	11.63	3.72	-	0.38	0.37
ОФЗ 27019	0.0	8800	12.00	18.07.2007	-	814	108.15	109.00	0.00	0.31	-0.59	31.56	11.02	5.99	-	2.00	1.89
ОФЗ 27020	0.0	8800	12.00	08.08.2007	-	835	108.35	109.30	0.00	-0.27	-0.27	24.66	11.06	6.31	-	2.06	1.93
ОФЗ 27023	0.0	20292	7.50	20.07.2005	-	86	0.00	101.29	0.00	0.04	-0.29	1.03	7.40	1.46	-	0.24	0.23
ОФЗ 27024	0.0	15001	7.50	19.04.2006	-	359	102.28	0.00	-	0.00	0.00	1.03	7.31	4.66	-	0.96	0.91
ОФЗ 27025	0.0	25806	7.50	13.06.2007	-	779	101.30	101.45	0.00	-0.05	-0.59	8.22	7.39	6.35	-	1.98	1.86
ОФЗ 27026	0.0	16000	8.00	11.03.2009	-	1416	99.60	100.50	0.00	0.10	-0.09	8.77	8.02	7.36	-	3.37	3.14
ОФЗ 45001	3.4	37808	10.00	15.11.2006	-	569	103.96	104.05	0.00	-0.10	-0.22	18.63	9.62	4.98	-	0.78	0.74
ОФЗ 45002	0.0	5520	10.00	02.08.2006	-	464	104.10	104.35	0.00	0.04	-0.21	13.48	9.59	4.35	-	0.75	0.72
ОФЗ 46001	0.0	60000	10.00	10.09.2008	-	1234	108.25	108.47	0.55	-0.14	-0.50	10.96	9.18	6.44	-	2.34	2.19
ОФЗ 46002	7.5	62000	11.00	08.08.2012	-	2662	107.20	107.30	-0.34	-0.09	-0.46	20.49	10.28	7.77	-	4.97	4.62
ОФЗ 46003	5.5	37298	10.00	14.07.2010	-	1906	110.27	110.30	-0.05	-0.14	-0.27	26.30	9.07	7.50	-	3.83	3.56
ОФЗ 46014	8.3	53827	10.00	29.08.2018	-	4874	0.00	103.90	-0.14	0.14	-0.62	10.96	9.62	8.01	-	6.03	5.58
ОФЗ 46017	6.8	9998	9.50	03.08.2016	-	4118	97.40	97.47	0.07	0.22	-1.53	17.70	9.75	8.32	-	7.01	6.47
ОФЗ 46018	426.5	4003	9.50	24.11.2021	-	6057	95.76	95.90	0.00	0.16	0.00	10.41	9.92	8.82	-	8.37	7.69
<b>Всего</b>	<b>475.0</b>	<b>495060</b>	<b>0.00</b>	<b>00.01.1900</b>	<b>00.01.1900</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Итоги торгов муниципальными облигациями</b>																	
Красноярск, 01	0.00	1000	11.00	21.07.2005	-	87	101.31	101.49	0.00	0.08	0.04	1.51	10.84	4.63	-	0.24	0.23
Красноярск, 02	0.00	630	12.50	27.10.2006	-	550	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.48	11.81	8.59	-	1.36	1.25
Новосибирск, 01	8.99	1500	16.00	21.06.2005	-	57	101.56	101.59	-0.14	-0.08	-0.65	14.90	15.75	6.00	-	0.16	0.15
Томск, 01	0.00	300	13.00	22.11.2007	-	941	102.50	103.90	0.00	-0.29	0.29	53.78	12.78	11.67	-	1.31	1.18
Уфа, 03	0.00	400	10.03	18.07.2006	-	449	100.60	102.00	0.00	-0.79	-0.50	26.65	9.93	9.33	-	1.16	1.06
Уфа, 04	0.30	500	10.03	03.06.2008	-	1135	99.90	0.00	-0.04	0.29	-1.64	38.19	10.04	10.31	-	2.65	2.40
<b>Итоги торгов субфедеральными облигациями</b>																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.2007	-	871	98.50	99.00	0.00	-0.81	-1.69	8.57	8.14	8.91	-	2.20	2.02
Белгородская обл., 04	0.00	320	15.00	29.04.2008	-	1100	0.00	0.00	0.00	-0.05	0.28	73.15	13.82	10.95	-	2.41	2.17
Белгородская обл., 03	0.00	300	19.00	20.12.2005	-	239	107.85	108.15	0.00	-0.32	-0.55	18.74	17.59	6.57	-	0.62	0.58
Волгоградская обл.	0.00	400	13.00	14.05.2006	-	384	100.00	103.99	0.00	-1.96	0.00	5.91	13.00	12.38	-	0.95	0.85
Волгоградская обл., 01	2.04	600	14.00	11.06.2009	-	1508	102.90	104.50	-0.07	-1.06	-1.61	49.86	13.63	11.30	-	2.57	2.31
Иркутская обл., 01	0.00	700	11.00	22.07.2007	-	818	102.20	102.46	0.00	0.21	-0.34	28.93	10.74	8.79	-	1.19	1.09
Иркутская обл., 02	1.74	750	11.00	07.09.2006	-	500	102.20	102.50	0.10	0.34	-0.34	14.47	10.73	7.88	-	0.92	0.85
Коми, 05	0.00	500	15.00	24.12.2007	-	973	112.00	112.50	0.00	0.09	0.00	13.15	13.33	8.90	-	2.26	2.08
Коми, 06	0.33	700	14.50	14.10.2010	-	1998	110.61	111.00	-0.27	1.46	-1.12	4.37	13.09	10.42	-	4.08	3.70
Коми, 07	12.65	1000	12.00	22.11.2013	-	3133	96.45	96.65	0.36	0.63	-0.19	50.30	12.42	10.75	-	5.26	4.75
Костромская обл., 03	0.00	300	15.00	23.06.2005	-	59	101.15	101.70	0.00	-0.20	-0.55	13.56	14.78	5.56	-	0.16	0.15
Красноярский край, 01	0.04	1500	10.30	08.12.2005	-	227	102.10	102.45	-0.24	0.34	-0.32	13.83	10.09	6.99	-	0.60	0.56
Красноярский край, 02	2.96	1500	10.95	26.10.2006	-	549	103.80	103.90	0.10	0.08	-0.22	0.90	10.54	8.42	-	1.41	1.30
Краснодарский край, 01	3.34	605	11.00	15.05.2007	-	750	101.65	101.80	-0.10	0.00	0.15	48.22	10.82	9.57	-	1.82	1.66
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.2010	-	2053	115.70	116.20	0.00	1.73	0.84	49.90	11.98	10.23	-	4.03	3.66
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	46	100.75	101.82	0.00	-0.13	-1.16	21.42	16.69	2.31	-	0.13	0.12
Московская обл., 03	5.25	1000	11.00	19.08.2007	-	846	107.00	107.20	-0.05	0.52	-1.57	19.89	10.29	7.81	-	2.08	1.93
Московская обл., 04	0.00	9600	11.00	21.04.2009	-	1457	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.09	27.12	10.24	9.07	-	3.23	2.96
Московская обл., 05	120.17	12000	10.00	30.03.2010	-	1800	103.51	103.60	0.14	0.53	-	5.48	9.65	8.81	-	2.70	2.48
Нижегородская обл. 01	23.88	1000	11.80	01.11.2006	-	555	104.05	104.15	0.24	0.10	-0.10	26.51	11.33	9.15	-	1.38	1.27
Новосибирская обл.	0.00	1500	13.50	27.07.2006	-	458	103.90	104.10	0.10	0.13	-0.49	30.33	12.97	10.36	-	1.14	1.04
Новосибирская обл. 02	2.94	2000	13.30	29.11.2007	-	948	104.80	104.90	0.10	0.22	-0.33	19.31	12.68	11.57	-	2.21	1.98
Самарская обл., 01	0.00	2370	12.00	04.07.2006	-	435	104.50	106.00	0.00	0.06	-1.12	6.58	11.43	7.82	-	1.12	1.04
Тверская обл., 02	5.04	1000	16.90	23.11.2006	-	577	111.25	111.45	0.13	-0.22	-0.11	27.78	15.16	9.32	-	1.40	1.28
Томская обл., 02	1.27	500	12.00	27.07.2006	-	458	102.97	103.10	0.01	-0.01	0.24	28.93	11.66	9.30	-	1.17	1.07
Томская обл., 03	1.59	600	12.00	13.10.2007	-	901	102.46	102.65	0.05	-0.10	0.24	3.95	11.69	9.83	-	2.22	2.02
Хабаровский край, 01	0.04	300	13.09	27.08.2005	-	124	102.40	102.58	-0.09	0.00	0.19	20.44	12.78	5.99	-	0.33	0.31
Хабаровский край, 02	3.74	700	12.00	05.10.2006	-	528	102.60	102.80	0.18	-0.03	-0.11	6.58	11.68	9.28	-	1.35	1.23
ХМАО, 01	0.41	1000	15.00	08.12.2005	-	227	105.00	0.00	-0.94	0.00	0.43	54.66	14.27	6.57	-	0.59	0.55
ХМАО, 02	0.00	5000	12.00	27.05.2008	-	1128	110.50	111.00	0.00	0.00	1.06	49.32	10.86	8.26	-	2.58	2.38
Чувашия, 01	0.00	285	12.00	12.08.2005	-	109	101.85	102.11	0.00	-0.20	-0.20	23.67	11.76	5.30	-	0.29	0.28
Чувашия, 02	15.87	500	9.50	13.04.2007	-	718	99.21	99.50	0.28	0.76	0.31	3.12	9.58	10.34	-	1.81	1.64
Якутия, 03	0.00	800	12.00	17.06.2008	-	1149	106.40	106.80	0.00	1.17	0.24	11.18	11.28	9.97	-	2.66	2.42
Якутия, 04	0.84	1000	14.00	16.03.2006	-	325	105.54	105.60	0.00	0.14	-0.26	14.96	13.26	7.36	-	0.84	0.78
Якутия, 05	5.10	2000	10.00	21.04.2007	-	726	100.20	100.45	-0.05	0.25	0.05	1.10	9.98	9.22	-	1.83	1.68
ЯНАО, 01	0.00	1800	11.00	03.08.2008	-	1196	104.05	104.80	0.00	0.00	0.58	23.81	10.48	8.82	-	2.80	2.57
Ярославская обл., 02	0.12	1000	13.78	03.07.2007	-	799	106.80	107.50	-0.01	0.14	-0.47	7.55	12.88	9.88	-	1.93	1.76
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	32	100.25	0.00	0.00	-0.10	-0.04	2.19	9.91	5.88	-	0.22	0.21
Москва 24	0.00	3000	15.00	02.09.2005	-	130	103.71	104.72	0.00	0.60	-1.02	22.19	14.31	1.47	-	0.35	0.34
Москва 34	0.00	4000	10.00	28.08.2005	-	125	101.96	102.90	0.00	-0.10	-0.20	15.34	9.72	1.50	-	0.34	0.33
Москва 35	0.00	3900	10.00	18.06.2006	-	419	104.40	104.54	-0.23	-0.04	-0.22	22.19	9.60	1.95	-	0.51	0.50
Москва 28	0.36	3000	15.00	25.12.2005	-	244	106.95	107.88	-0.10	-1.78	-0.59	12.74	14.03	4.46	-	0.64	0.62
Москва 32	6.60	4000	10.00	25.05.2006	-	395	104.25	104.38	0.06	0.07	-0.38	16.16	9.58	5.92	-	1.02	0.97
Москва 37	0.00	3900	10.00	23.09.2006	-	516	104.85	105.15	-0.05	0.05	-0.32	9.04	9.53	6.46	-	1.33	1.25
Москва 27	0.00	4000	15.00	20.12.2006	-	604	113.15	113.60	0.00	-0.48	-0.61	14.79	13.25	6.65	-	1.49	1.40
Москва 31	0.00	5000	10.00	20.05.2007	-	755	105.89	106.25	0.00	0.19	-1.12	21.64	9.42	7.22	-	2.03	1.90
Москва 42	0.00	3000	10.00	13.08.2007	-	840	106.35	107.90	0.00	-1.87	-0.23	19.45	9.48	7.58	-	2.05	1.91
Москва 40	0.00	4000	10.00	26.10.2007	-	914	0.00	0.00	0.00	0.14	-1.44	9.04	9.37	7.12	-	2.16	2.02
Москва 29	12.19	5000	10.00	05.06.2008	-	1137	107.65	107.77	0.19	0.28	-0.65	38.63	9.28	7.28	-	2.67	2.49
Москва 36	10.83	4000	10.00	16.12.2008	-	1331	108.25	108.35	-0.08	0.50	-	35.62	9.24	7.51	-	3.07	2.85
Москва 41	0.00	5000	10.06	30.07.2010	-	1922	106.10	116.50	0.00	0.00	-1.02	23.14	9.47	8.03	-	4.18	3.87
Москва 38	5.72	5000	10.00	26.12.2010	-	2071	110.30	111.00	0.09	0.00	-0.99	32.88	9.06	7.85	-	4.40	4.08
Москва 39	0.00	5000	10.00	21.07.2014	-	3374	104.51	104.65	-0.80	1.06	-2.69	25.75	9.61	8.23	-	6.27	5.79
Всего	245.06	123230															

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.
<b>Итоги торгов корпоративными облигациями</b>																	
<b>Нефть и газ</b>																	
ГАЗПРОМ А2	18.28	5000	15.21	03.11.2005	-	192	105.00	105.40	0.00	-0.24	-0.61	70.00	14.47	5.31	-	0.49	0.47
ГАЗПРОМ А3	0.00	10000	8.11	18.01.2007	-	633	101.77	101.88	0.08	-0.05	-0.46	19.33	7.96	7.05	-	1.62	1.52
ГАЗПРОМ А5	10.04	5000	7.58	09.10.2007	-	897	100.32	100.50	0.02	0.29	-0.45	2.70	7.55	7.53	-	2.28	2.12
НГК ИТЕРА	2.25	2000	13.50	07.12.2007	07.12.2005	956	102.12	102.18	-0.03	-0.36	0.94	51.41	13.22	-	10.03	0.59	0.53
Лукойл 02	9.94	6000	7.15	17.11.2009	20.11.2007	1667	99.31	99.50	0.10	-0.04	-1.30	29.97	7.19	-	7.54	2.33	2.16
НОВАТЭК, 01	0.00	1000	9.40	30.11.2006	-	584	100.50	101.60	0.00	-0.54	0.75	37.08	9.33	9.11	-	1.47	1.35
Нортгаз, 01	16.99	2100	16.00	09.11.2005	-	198	89.70	89.99	0.08	-7.00	-1.26	72.77	17.78	41.60	-	0.50	0.35
Татнефть 03	0.00	1500	12.00	01.07.2006	-	432	104.70	105.05	0.00	0.00	-0.67	38.14	11.44	7.76	-	1.10	1.02
ТНК, 05	0.00	3000	15.00	28.11.2006	-	582	112.75	113.10	0.00	0.35	-0.39	60.82	13.23	6.14	-	1.41	1.33
<b>Химия и нефтехимия</b>																	
АМТЕЛХК, 01	0.10	1200	12.50	15.11.2007	22.11.2005	934	101.60	102.29	-0.10	0.20	-0.54	54.11	12.32	-	9.68	0.55	0.50
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.2005	-	190	0.00	0.00	0.00	0.09	-0.15	30.58	13.10	8.45	-	0.50	0.46
Амтелшинпром, 01	0.22	600	19.00	23.12.2005	-	242	106.40	106.79	-0.03	-0.02	-1.22	63.51	17.86	8.98	-	0.62	0.57
Куйбышевазот, 01	0.10	600	9.00	15.06.2006	15.12.2005	416	100.50	100.80	0.02	-0.27	0.06	9.62	8.96	-	8.44	0.62	0.58
НИКОСХИМ, 01	1.58	750	15.00	14.12.2006	-	598	99.00	99.23	0.10	-0.65	-0.12	53.42	15.15	15.66	-	1.44	1.24
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.2005	-	29	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.39	67.51	15.79	-0.92	-	0.08	0.08
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	859	100.50	110.65	0.00	0.00	0.50	14.05	9.42	-	7.37	0.35	0.32
Нэфис Косметикс, 01	0.00	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	727	100.70	0.00	0.00	0.00	0.45	0.99	11.85	-	9.22	0.49	0.45
САНОС 01	0.00	300	14.00	13.02.2006	-	294	104.00	105.00	0.00	0.00	-0.29	27.23	13.39	8.17	-	0.77	0.72
САНОС 02	0.00	3000	9.70	10.11.2009	13.11.2007	1660	100.85	101.32	0.00	0.24	-1.28	42.52	9.60	-	9.67	2.23	2.03
<b>Электроэнергетика</b>																	
Алтайэнерго, 01	0.51	600	18.00	05.08.2005	-	102	102.35	102.60	0.00	0.15	-0.78	39.95	17.54	8.74	-	0.27	0.25
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.2005	-	139	104.40	105.60	0.00	-0.52	-0.95	24.11	19.11	7.28	-	0.38	0.36
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	668	100.72	101.80	0.00	0.30	-1.19	17.57	10.61	-	8.24	0.33	0.31
Ленэнерго, 01	0.08	3000	10.25	19.04.2007	-	724	99.75	100.35	0.00	-0.50	0.00	1.12	10.25	10.51	-	1.84	1.67
РАО ЕЭС 02	0.00	3000	15.00	21.10.2005	-	179	104.50	105.80	0.00	-0.14	-0.80	1.64	14.32	5.07	-	0.49	0.47
Свердловэнерго, 01	0.10	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	675	100.85	101.75	-0.10	0.25	0.20	16.70	11.39	-	8.92	0.36	0.33
ФСК ЕЭС, 01	5.11	5000	8.80	18.12.2007	-	967	102.12	102.30	0.00	0.69	-1.32	30.14	8.61	8.01	-	2.36	2.18
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	-	493	0.00	105.25	0.00	0.10	3.16	23.23	15.21	10.56	-	1.25	1.13
<b>Связь</b>																	
Башинформсвязь 09	0.00	150	14.00	23.10.2005	-	181	102.00	102.90	0.00	0.00	0.29	0.77	13.59	7.71	-	0.50	0.46
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	302	105.50	106.00	0.00	-0.14	0.21	25.89	14.20	6.95	-	0.78	0.73
Вымпелком 01	0.00	3000	9.90	16.05.2006	-	386	102.20	102.40	0.00	0.15	0.20	43.40	9.68	7.73	-	0.99	0.92
Дальсвязь 01	5.35	1000	15.00	15.11.2006	16.11.2005	569	106.81	0.00	0.47	0.14	-0.33	65.34	14.02	-	2.39	0.53	0.52
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1458	0.00	0.00	0.00	0.04	-0.63	49.32	9.78	-	7.77	0.93	0.87
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	408	103.50	0.00	0.00	0.86	-2.46	43.48	11.05	7.74	-	1.04	0.97
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	716	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	3.05	9.22	9.14	-	1.83	1.68
Сибирьтелеком 03	0.00	1530	14.50	14.07.2006	-	445	107.50	108.00	0.00	-0.09	-0.46	40.12	13.49	8.05	-	1.13	1.04
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	801	106.20	107.50	0.00	-0.52	-0.75	37.33	11.78	9.56	-	1.93	1.76
СЗ Телеком, 02	0.52	1500	13.20	03.10.2007	05.10.2005	891	103.00	103.30	-0.10	0.15	0.00	6.87	12.82	-	6.48	0.44	0.41
СМАРТС, 01	0.00	275	18.00	20.11.2005	-	209	104.25	105.25	0.00	-0.19	-1.00	75.95	17.26	10.32	-	0.54	0.49
СМАРТС, 02	0.85	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	792	100.75	101.00	0.00	0.13	-0.40	45.21	13.65	-	8.87	0.17	0.16
СМАРТС, 03	0.00	1000	15.10	29.09.2009	05.10.2005	1618	103.00	103.60	0.00	0.19	-0.82	8.27	14.58	-	6.86	0.45	0.42
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	741	100.20	100.60	0.00	-0.40	-0.49	23.97	12.61	-	3.28	0.05	0.05
УРСИ 02	0.00	1000	17.50	06.08.2005	-	103	103.31	103.45	0.00	-0.55	-0.88	36.92	16.92	5.30	-	0.27	0.26
УРСИ 03	36.89	3000	14.25	18.07.2006	-	449	107.65	107.70	0.09	-0.05	-0.56	37.87	13.24	7.74	-	1.14	1.06
УРСИ 04	16.66	3000	9.99	01.11.2007	-	920	102.15	102.25	-0.24	0.25	-0.10	47.08	9.77	9.20	-	2.19	2.01
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.2006	-	508	104.61	104.79	0.38	-0.05	-0.48	12.86	11.81	8.94	-	1.31	1.20
Центртелеком 04	3.90	5623	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1579	107.56	107.69	-0.08	0.47	-0.89	25.71	12.83	-	8.71	1.43	1.31
Центральный Телеграф 0	5.34	500	16.00	22.08.2006	-	484	106.40	107.20	1.14	-0.75	-0.09	27.18	15.04	11.19	-	1.20	1.07
ЮТК, 01	11.20	1500	14.24	14.09.2006	-	507	104.75	104.90	0.87	0.43	-0.37	15.22	13.57	10.61	-	1.29	1.17
ЮТК, 02	0.30	1500	12.00	07.02.2007	08.02.2006	653	101.25	101.30	0.10	0.25	0.02	24.66	11.85	-	10.53	0.76	0.69
ЮТК, 03	0.00	3500	12.30	10.10.2009	13.04.2006	1629	101.41	101.79	-0.09	0.15	-0.05	6.07	12.13	-	10.82	0.94	0.85
<b>Добывающая промышленность</b>																	
АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	181	104.00	110.00	0.00	0.01	-0.81	0.88	15.19	5.04	-	0.50	0.47
Полиметалл, 01	0.32	750	17.50	21.03.2006	-	330	106.62	106.90	-0.01	-0.09	0.46	16.30	16.37	9.29	-	0.87	0.79
СУЭК, 02	0.03	1000	11.00	15.02.2007	16.02.2006	661	101.00	101.50	-0.20	0.20	-0.05	20.19	10.89	-	10.06	0.77	0.70
<b>Металлургия</b>																	
Выксунский МЗ 01	0.03	1000	15.00	31.08.2005	-	128	102.85	103.62	-0.10	-0.24	-0.48	22.19	14.58	6.40	-	0.35	0.33
Евразхолдинг 01	0.00	1000	12.50	05.12.2005	-	224	103.43	104.00	0.00	0.45	0.19	48.29	12.02	5.83	-	0.59	0.55
ИНПРОМ, 01	0.65	500	0.00	20.04.2007	-	725	100.01	100.05	0.03	-0.02	-0.05	0.00	0.00	-0.03	-	1.99	1.99
МаурИнвест, 01	0.00	500	12.30	03.04.2007	-	708	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.09	6.74	12.31	12.92	-	1.74	1.54
Русал Фин 02	6.80	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	755	100.31	100.35	0.00	0.09	-0.20	41.03	9.57	-	4.30	0.07	0.07
Свободный сокол, 02	0.00	600	13.55	22.11.2007	27.05.2006	941	102.95	103.10	0.00	0.00	2.10	56.06	13.17	-	10.92	1.00	0.90
СГ МЕЧЕЛ, 01	0.00	2000	10.69	22.11.2007	30.05.2006	941	102.00	102.65	0.00	0.54	-0.73	4					



ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЁМ		ПОГАШЕНИЕ		ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			РЕЙТИНГ			ДЮРАЦИЯ	
	Объем, млн.	Купон,%	Погашение	Дней до погашения	Покупка	Продажа	день	неделю	месяц	К погаш.	Текущая	Спрэд к benchmar k	S&P	Moody's	Fitch	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Суверенные еврооблигации</b>																	
Россия 05	\$ 2 969	8.75	24.07.2005	89	101.19	101.44	0.00	-0.06	-0.31	3.40	8.65	65	BBB-	Vaa3	BBB	0.24	0.23
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.2007	791	110.50	110.94	0.00	0.17	-1.90	4.85	9.05	121	BBB-	Vaa3	BBB	1.95	1.90
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.2010	1800	108.50	109.06	0.12	0.12	-1.99	5.09	7.60	136	BBB-	Vaa3	BBB	2.64	2.58
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.2018	4837	142.06	142.88	0.18	1.29	-4.22	6.23	7.74	198	BBB-	Vaa3	BBB	8.08	7.84
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.2030	9105	105.88	106.19	-0.06	1.86	-2.14	6.22	4.72	197	BBB-	Vaa3	BBB	8.35	8.10
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.2028	8460	170.38	171.13	0.29	2.37	-4.21	6.72	7.48	216	BBB-	Vaa3	BBB	10.53	10.19
<b>Облигации Минфина РФ</b>																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.2006	383	98.38	98.69	-0.06	0.25	-0.38	4.60	3.05	0	BBB-	Vaa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.2007	932	95.50	96.13	0.00	0.13	-0.33	9.56	3.14	0	BBB-	Vaa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.2008	1114	93.00	93.00	0.00	0.54	-1.47	5.50	3.23	0	BBB-	Vaa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.2011	2209	85.00	86.00	-0.15	1.04	-2.91	5.95	3.53	0	BBB-	Vaa3	BBB	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																	
ARIES 01	€ 2 000	5.41	25.10.2007	912	105.75	105.98	0.00	0.33	-0.50	3.06	5.12	88	BB+	Ba2	0.00		2.63
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1643	115.39	115.61	0.03	0.89	-0.54	3.94	6.72	109	BB+	Ba2	0.00		3.88
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.2014	3469	125.50	0.00	0.11	2.35	-2.94	6.03	7.65	178	BB+	Ba2	0.00		6.79
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	367	107.58	107.99	-0.39	-0.13	-0.84	3.13	10.18	97	BBB-	Vaa3	BBB	1.00	0.97
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2360	109.20	109.73	0.13	0.36	-0.99	4.76	5.91	165	BBB-	Vaa3	BBB	5.37	5.13
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																	
Вымпелком 06	\$ 250	10.45	11.11.2011	2390	100.00	100.20	-0.01	-0.05	-0.51	0.00	10.45	0	BB-	B1			
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.2006	517	103.02	103.53	0.10	-0.01	-0.23	6.59	8.61	295		B		1.35	1.31
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.2006	573	111.20	111.70	-0.62	-0.48	-1.14	5.18	11.47	154	B W	Vaa3		1.40	1.37
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.2007	658	108.49	109.03	0.23	0.00	0.02	6.40	10.60	273	B+	Ba3		1.64	1.59
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.2007	729	106.97	107.65	-0.02	0.06	-1.49	5.39	8.53	175	BB- W	Vaa3	BB	1.87	1.82
ТНК 07	\$ 700	11	11.11.2011	2390	110.61	111.28	-0.25	-0.03	-1.51	6.38	9.94	265		Ba2		2.18	2.12
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.2008	1009	107.99	108.74	-0.11	0.05	-1.62	6.53	9.03	279	BB-	Ba3		2.44	2.37
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.2008	1084	107.80	108.53	0.02	-0.27	-1.32	7.27	9.51	354	B	B3	B+	2.63	2.54
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.2008	1106	104.50	105.00	0.03	0.51	-1.54	6.46	7.78	273	B	B2		2.65	2.57
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.2008	1121	99.98	100.84	-0.44	-0.43	-1.61	8.50	8.50	477	B+	B3		2.67	2.56
ММК 08	\$ 300	8	21.10.2008	1274	102.50	103.28	-0.12	-0.16	-1.04	7.18	7.80	344	BB-	Ba3	BB-	3.11	3.00
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.2009	1360	111.28	112.26	0.27	0.95	0.39	7.23	9.66	349	B+	Ba3		3.11	3.00
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.2009	1400	104.49	105.37	0.22	1.09	-1.21	7.25	8.25	351	B+	B2	B+	3.30	3.19
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.2009	1512	107.06	107.99	-0.18	-0.30	-2.22	7.96	9.34	401	BB-	B1		3.40	3.27
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.2009	1560	109.43	110.11	0.06	-0.28	-1.91	8.20	9.94	425		B		3.48	3.35
НОРНИКЕЛЬ 09	\$ 500	7.125	30.09.2009	1618	98.95	99.95	-0.74	-1.38	-0.23	7.41	7.20	346	BB	Ba2		3.85	3.71
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.2009	1639	117.04	117.54	-0.03	0.79	-2.34	6.10	8.97	215	BB- W	Vaa3	BB	3.75	3.64
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.2010	1980	112.98	113.23	0.04	0.59	-1.88	5.00	6.90	204	BB- W	Vaa3	BB	4.50	4.29
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.2010	1997	102.88	103.75	-0.13	3.01	-3.53	7.69	8.14	375	BB-	Ba3		4.51	4.35
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.2011	2370	99.90	100.78	-0.01	-0.05	-0.51	8.39	8.38	445	BB-	B1		5.12	4.91
Система 11	\$ 350	8.875	11.11.2011	2390	103.77	104.40	0.38	0.07	-1.45	8.04	8.55	409	B	B3	B+	4.56	4.38
МТС 12	\$ 400	8	28.01.2012	2468	100.00	100.75	0.20	0.02	-2.52	8.00	8.00	405	BB-	Ba3		5.25	5.05
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.2014	3280	103.41	104.26	0.80	1.18	-2.33	8.69	8.94	444	B+	B2	B+	6.33	6.07
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.2014	3492	104.85	105.85	0.18	0.24	-2.07	8.13	8.46	388	B	B2		6.47	6.22
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.2013	2866	117.25	117.50	1.15	1.57	-4.01	6.75	8.21	250	BB- W	Vaa3	BB	5.79	5.60
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.2020	5394	104.00	110.00	-0.24	1.22	-	6.77	6.92	251	BB- W	Vaa3	BB	9.37	9.08
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.2034	10594	114.38	115.09	0.00	-0.17	-0.39	7.41	7.54	285	BB- W	Vaa3	BB	12.03	11.60
<b>Банковские еврооблигации</b>																	
ВТБ 05	\$ 325	4.71	28.04.2005	2	100.00	100.03	0.00	-0.03	-0.02	4.69	4.71	123	BB+		BBB		
Русс. Станд 05	\$ 30	11	28.05.2005	32	100.43	100.58	-0.01	-0.15	-0.38	5.56	10.95	296	BBB+			0.08	0.08
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.2005	161	102.50	103.00	0.00	-0.40	-0.64	3.71	9.51	162	B+	Vaa2		0.44	0.43
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.2005	207	102.75	103.25	-0.39	-0.41	-0.79	5.66	10.46	251	B	Ba2	B	0.53	0.52
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.2005	234	103.00	103.63	0.00	-0.56	0.18	5.83	10.44	266	B		B+	0.61	0.59
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	352	100.65	101.40	-0.84	-0.25	0.20	7.21	7.95	412	B	Ba2	B+	0.95	0.92
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.2006	412	101.50	0.00	0.00	0.12	0.25	7.82	9.11	465		B1	B-	1.07	1.03
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.2006	436	101.45	102.26	-0.05	-0.05	-0.03	7.43	8.75	348		B1	B-	1.15	1.11
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.443	24.10.2006	546	100.88	101.38	-0.01	-0.01	-0.10	4.24	4.40	98		Vaa2	BBB	1.15	1.11
ВТБ 06	\$ 350	4.4	22.06.2006	422	100.10	100.41	0.26	0.25	0.26	4.48	4.40	113	BB+		BBB		
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.2006	549	102.93	103.68	-0.11	-0.10	-0.18	8.13	9.96	449	B-		B	1.43	1.37
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.2006	515	103.04	103.79	-0.50	-0.43	0.32	6.97	9.10	315	B		B+	1.32	1.24
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.2007	654	103.04	103.54	-0.08	-0.57	-0.25	7.14	8.73	348	B	B1		1.66	1.60
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.2007	658	101.75	102.75	-0.72	-0.22	-0.32	8.04	8.97	437		B1	B	1.67	1.60
Моснарбанк 07	\$ 200	4.92	05.10.2007	892	101.80	102.15	0.00	-0.01	0.31	4.26	4.83	98			BBB		
ИБГ Николай	\$ 150	9	19.03.2007	692	102.04	102.67	-0.12	0.05	-0.84	7.81	8.82	417			B	1.77	1.70
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.2007	718	101.98	102.73	0.19	0.16	-1.92	7.64	8.58	400	BBB+			1.84	1.78
ВТБ 07	\$ 300	5.63	30.07.2007	825	103.33	103.83	0.21	-0.10	-0.21	4.60	5.45	129	BB+		BBB		2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.2008	1283	103.45	104.08	-0.13	0.32	-1.63	6.14	7.01	241	B+	Vaa2		3.06	2.97
ВТБ 08	\$ 550	6.875	11.12.2008	1325	103.20	103.86	0.35	0.45	-1.76	5.88	6.66	214	BB+		BBB	3.19	3.10
Росбанк 09	\$ 225	9.75	24.09.2009	1612	103.00	103.85	-0.14	-0.30	0.20	8.61	9.47	476	B-		B	2.65	

**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	97.98	98.02	0.00	0.07	-0.99	4.25	8.13	AAA	Aaa
US30YT=RR	112.34	112.42	0.33	0.29	-0.52	4.55	14.78	AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.36	100.36	0.00	0.06	0.43	2.30	1.88	AAA	Aaa
EU10YT=RR	102.47	102.47	0.18	0.12	0.93	3.44	8.20	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	152.81	153.06	-0.65	2.16	-3.63	6.74	10.12	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	100.13	100.13	0.31	1.46	-2.52	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	108.63	108.63	0.93	3.11	-5.72	9.20	9.27	BB-	B1
TRGLB30=RR	134.25	134.31	-0.69	2.66	-7.18	8.52	9.92	BB-	B1
TRGLB10=RR	120.31	120.31	-0.26	0.63	-3.43	6.97	3.97	BB-	B1
ARGFRB=RR	32.50	32.50	0.00	0.00	0.39	0.00	0.00	SD	Caa1
ARGGLB30=RR	26.50	26.50	-8.62	-3.33	-6.25	78.96	1.85	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	105.88	105.88	-0.06	1.86	-2.14	6.22	8.35	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	108.38	108.50	0.12	0.12	-1.99	5.04	2.64	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
25 апр 05							
EMBI+	388	-1	330.78	0.04	1.60	0.37	12.67
EMBI+ RUSSIA	191	-1	391.34	0.05	3.20	4.10	15.85
EMBI+ MEXICO	180	-1	307.83	0.03	1.97	0.98	7.87
EMBI+ TURKEY	325	3	217.80	-0.19	0.60	-1.49	8.59
EMBI+ BRAZIL	443	-6	439.23	0.17	2.36	-1.03	20.01
EMBI+ VENGUELA	482	3	462.99	0.05	1.17	-1.66	23.67

Источники: J.P. Morgan Chase, REUTERS

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

**WWW.MMBANK.RU**

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

		<u>e-mail</u>	<u>вн. тел.</u>
<u>ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ</u>	<b>Сытников Алексей</b>		
<u>НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОПЕРАЦИЙ</u>	<b>Касьянова Елена</b>	Kasyanova_EA@mmbank.ru	4679
<u>КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</u>	<b>Исаев Бейшен</b>	Isaev_BK@mmbank.ru	4591
<u>ИНДИВИДУАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ</u>			
<b>Начальник отдела</b>	<b>Беспалов Алексей</b>	Bespalov_AV@mmbank.ru	4220
<b>Менеджер по работе с клиентами</b>	<b>Шухова Алла</b>	Shuhova_AG@mmbank.ru	4263
<u>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ</u>			
<b>Начальник отдела</b>	<b>Тремасов Кирилл</b>	Tremasov_KV@mmbank.ru	4592
<b>Анализ рынка акций</b>	<b>Веденеев Владимир</b>	Vedeneev_VY@mmbank.ru	2817
<b>Анализ рынка акций</b>	<b>Скворцов Дмитрий</b>	Skvortsov_DV@mmbank.ru	2832
<b>Анализ долговых рынков</b>	<b>Федоров Егор</b>	Fedorov_EY@mmbank.ru	4233
<b>Анализ долговых рынков</b>	<b>Лямин Михаил</b>	Lyamin_MY@mmbank.ru	2844
<u>ОТДЕЛ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ</u>			
<b>Облигации</b>	<b>Храмцовский Станислав</b>	HSS@mmbank.ru	2895
<b>Акции</b>	<b>Волков Алексей</b>	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.