



27 апреля 2005 г.  
ОБЗОР ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

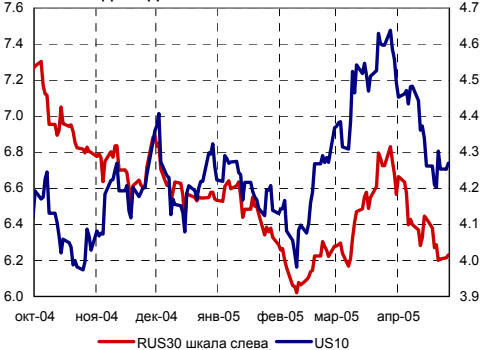
ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ГКО-ОФЗ



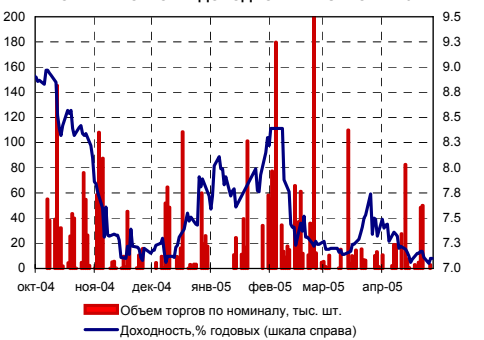
ИНДИКАТОРЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



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	27.76	0.0014 ↑	ОФЗ 45001	103.97	104.00	0.00	4.96	
EUR/USD	1.2908	-0.0011 ↓	ОФЗ 46001	108.25	108.50	-0.40	6.60	
MIBOR, %	1.62	-0.01 ↓	ОФЗ 46014	103.80	104.00	0.00	8.01	
ОСТАТКИ НА К/С В ЦБ, МЛРД. РУБ.	278.9	27.7 ↑	МГор29-об	107.70	107.73	-0.07	7.31	
НЕФТЬ (URALS)	48.07	-0.73 ↓	МГор39-об	104.30	104.55	0.05	8.16	
ЗОЛОТО	436.75	2.35 ↑	КОМИ 7в об	96.60	96.80	0.15	10.71	
EMBI+	330.84	0.02 ↑	Лукойл2обл	99.40	99.55	0.10	7.52	
EMBI+ СПРЕД	386	-2 ↓	ГАЗПРОМ А3	101.75	102.25	-0.08	7.10	
EMBI+RUSSIA	390.77	-0.14 ↓	ГАЗПРОМ А5	100.32	100.60	0.10	7.49	
EMBI+RUSSIA СПРЕД	189	-2 ↓	УралСвзИн6	107.65	107.80	0.22	7.53	
MICEX RCBI	103.24	0.07% ↑	ТЧМ 02обл.	101.57	102.50	0.29	9.34	
MICEX ОБЪЕМЫ, МЛН. РУБ.	БИРЖА	РПС	РЕПО	РОССИЯ 30	105.75	105.81	-0.12	6.23
КОРПОРАТИВНЫЕ	602.43	3405.06	1435.60	UST 10	97.70	97.75	-0.13	4.29
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ	355.09	3237.84		ГАЗПРОМ 13	116.72	117.47	-0.65	6.83
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ	805.40	487.55		БАНК МОСКВЫ 09	101.84	102.34	0.00	7.50

СОБЫТИЯ НА РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

▶ **ВЧЕРА** рынок рублевых долговых инструментов сохранил позитивный настрой. Торговая активность сектора негосударственных рублевых облигаций немного снизилась, однако, сохранилась на достаточно высоком уровне. По итогам торгов биржевые обороты составили 7,6 млрд. рублей по сравнению с 8 млрд. рублей днем ранее. В секторе корпоративных облигаций котировки наиболее активно торговавшихся бумаг в среднем выросли на 0,12%. Лидерами по торговой активности стали облигации Лукойл 02 (+0,1%), РЖД 01 (+0,12%), СЗТелеком 03 (+0,35%) и Вымпелком (+0,1%). По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ не изменился и закрылся на уровне 103,17.

Котировки субфедеральных и муниципальных облигаций вчера продемонстрировали более позитивную динамику. Наиболее активно торговавшиеся облигации в среднем подорожали на 0,35%. Лидерами торгов стали облигации Московской области. Три выпуска данного эмитента на вчерашних торгах заняли первые три строчки списка лидеров по торговому обороту (Мос.обл. 05 (+0,06%), Мос.обл.04 (+0,99%), Мос.обл. 03 (+0,4%). На наш взгляд, доходность пятого выпуска облигаций Московской области еще не достигла своих справедливых уровней, относительно других выпусков МО. Кривая доходностей МО остается необоснованно выпуклой относительно кривой облигаций Москвы. Мы считаем, что в случае роста рынка облигаций, объем и потенциальная ликвидность этого выпуска позволяют надеяться на опережающее снижение доходностей этих бумаг относительно рыночной тенденции.

В секторе государственных рублевых облигаций вчера наблюдалось снижение котировок. По итогам торгов котировки наиболее активно торговавшихся облигаций в среднем снизились на 0,06%. Торговые обороты сектора составили 805 млн. рублей, более половины которых пришлось на первый выпуск ОБР (+0,04%). Также достаточно активно торговались ОФЗ 46018 (-0,43%) и 25058 (-0,1%), котировки которых снизились.

▶ **СЕГОДНЯ** мы ожидаем сохранения позитивного настроения на внутреннем долговом рынке. Явных причин говорящих в сторону роста доходностей мы не видим. Однако большого потенциала для их снижения пока также нет. Основную поддержку котировкам оказывает наличие достаточно большого уровня свободной денежной ликвидности. Начало налоговых выплат и достаточно приличный объем первичного предложения в настоящее время практически не оказывают влияние на состояние денежного рынка, ставки на котором сохраняются на низких уровнях.



## КОРПОРАТИВНЫЙ СЕГМЕНТ

## ЛИДЕРЫ ОБОРОТОВ

Обороты, млн. руб. (Биржа + РПС)	Изменение стоимости, %
Лукойл2обл	307.27 0.10 ↑
РЖД-01обл	298.48 0.12 ↑
СЗТелек3об	296.74 0.30 ↑
ВымпКомФ-1	295.52 0.10 ↑
ВТБ - 3об.	214.11 0.10 ↑
АИЖК 3об	199.02 0.50 ↑
РусСтанд-4	171.02 0.00 ↑
РЖД-03обл	157.09 -0.04 ↓
ЦентрТел-4	153.50 -0.01 ↓
Татнефть-3	152.25 0.15 ↑

## ЛИДЕРЫ РОСТА/ПАДЕНИЯ

Рост, %	Падение, %
1.30	АЦБК-Инв 1
0.99	АИЖК 2об
0.85	РЕСТОРАНТС
0.55	Трансмаш-1
	Волга 1 об -0.85
	АЛРОСА 19в -0.80
	ПИК-4об -0.75
	БВК-01 об -0.75
	НиданФудс1 -0.60

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

► **US-TREASURIES.** Вчера котировки казначейских обязательств после двухдневной консолидации продемонстрировали небольшое снижение. Краткосрочное влияние на рынок оказал выход блока второстепенной статистики, показавшей смешанные результаты. Негативных настроений на рынок добавили данные по промышленной активности и продаже новых жилых домов. **Продажи новых домов** в США неожиданно выросли на 12,2 процента в марте 2005 года, достигнув рекордного уровня в 1,431 млн. ед. Выход **индекса потребительской уверенности (Consumer confidence)** оказал поддержку котировкам казначейских обязательств США. Совокупная оценка потребителей в апреле снизилась до 97,7 со 103,0 в марте. В апреле ухудшились оценки как текущего состояния, так и ожиданий. По итогам торгов доходность 10-летних us-treasuries выросла на 3 пункта и закрылись на уровне 4,28% годовых.

► **EMERGING MARKETS.** Индекс EMBI+ по итогам вчерашних торгов незначительно вырос, достигнув уровня 330,84. Спрэд индекса сократился на 1 пункт и составил 388 б.п.

► **РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ.** Российский сегмент внешнего долгового рынка на вчерашних торгах оказался в числе лидеров по снижению. Индекс EMBI+Россия снизился на 0,14% до 390,77, спрэд индекса сократился на 1 пункт до 190 б.п. Суверенные еврооблигации «Россия-30» сегодня с утра торгуются по цене 105,81/105,94 процентов от номинала. Спрэд еврооблигаций «Россия 30» к десятилетним us-treasuries составляет 194 б.п.

► **СТРАТЕГИЯ.** Сегодня мы ожидаем начала подготовки внешних долговых рынков к выходу завтрашней статистики по ВВП США за первый квартал, что приведет к снижению активности участников торгов. Мы полагаем, что участники рынка могут начать фиксацию прибыли, полученной во время роста котировок Us-. Однако учитывая вчерашний рост доходностей на рынке us-treasuries, мы полагаем, что сегодня на рынке казначейских обязательств начнется консолидация котировок на достигнутых уровнях.

## ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ

► **НОВЫЕ ЧЕРЕМУШКИ.** Вчера на ММВБ состоялось размещение второго выпуска облигаций ЗАО «Новые Черемушки». Объем выпуска составляет 300 млн. рублей. Срок обращения облигаций составляет 3 года. По итогам аукциона ставка купона облигаций на первый год обращения составила 14,8% годовых. По словам представителя организатора займа объем спроса составил 374,7 млн. руб., и выпуск был полностью размещен в рамках аукциона. Организатором и андеррайтером займа выступил Промсвязьбанк.

## НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

► **ГАЗПРОМ.** По данным агентства Интерфакс, Федеральная налоговая служба выставила Уренгойгазпрому претензии по налогам за 2001 г. на сумму 2,3 млрд руб. (\$82 млн) без учета пеней и штрафов. Сам акт Газпром получил в феврале, а в марте холдинг направил налоговикам свои возражения на претензии налоговиков.

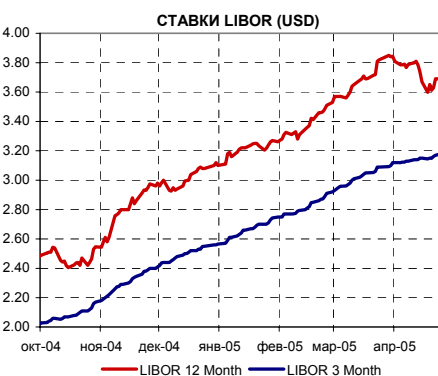
По информации Интерфакса, сумма налоговых претензий, указанная в акте проверки за 2001 г., состоит из неуплаченного, по мнению ФНС, налога на прибыль на сумму 1,98 млрд руб. и платежа за добычу полезных ископаемых в размере 294,8 млн руб. ФНС пришла к такому выводу, исследовав договор аренды производственных мощностей между Уренгойгазпромом и Газпромом.

Мы полагаем, что подобные налоговые претензии к дочерней компании Газпрома, обеспечивающей 26% добычи газа и около 38% нефти выглядят несущественными на направлены на то, чтобы доказать равенство всех налогоплательщиков перед законом. Даже если спор Газпрома с налоговыми органами закончится поражением холдинга, налоговые выплаты практически никак не скажутся на его финансовом положении.

► **ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РФ** 28 апреля проведет аукцион по продаже второго выпуска ОБР в объеме 10 млрд. рублей.

► **АИЖК.** ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» планирует 12 мая начать размещение облигаций серии А4 на общую сумму 900 млн. руб.

► **ХКФ-БАНК** 17 мая может начать размещение второй серии своих облигаций на сумму 3 млрд. рублей. При условии достаточного спроса инвесторов в этот же день может состояться размещение и третьего выпуска облигаций ХКФ-Банк, также на 3 млрд. рублей.



► **ОБЛИГАЦИИ ЕБРР.** Европейский банк реконструкции и развития вчера подтвердил свои планы выпустить рублевые облигации во втором квартале 2005 года. Объем выпуска может составить порядка 3-5 млрд. рублей. Отличительной особенностью облигаций станет «экзотический» для рублевого рынка облигаций плавающий квартальный купон, привязанным к индексу Moscow Prime Rate. Для организации выпуска будет сформирован синдикат банков-участников размещения ценных бумаг. Индекс Moscow Prime Rate, к которому будет привязан купонный доход, будет определяться как средняя ставка, по которой банк-участник синдиката будет предлагать трехмесячное финансирование международному финансовому институту с наивысшим кредитным рейтингом. В расчете индекса будут принимать участие 8-12 банков - участников синдиката. По сообщению ЕБРР, в понедельник Национальная валютная ассоциация начала рассчитывать Moscow Prime Rate на основе подобных ставок восьми банков – Сбербанк, Внешторгбанк, Газпромбанк, Международного московского банка, Ситибанка, Райффайзенбанка, АБН АМРО Банка и ВестЛБ Восток.

► **ЛенСпецСМУ,** крупнейшая строительная организация Северо-запада России, планирует завтра разместить на ММВБ дебютный выпуск пятилетних облигаций на сумму 1 млрд. рублей с годовой офертой. Облигации имеют амортизационную структуру - погашаются частями: 10% от номинала на 910-й день с даты начала размещения, 15% - 1274-й день, 20% - 1456-й день, 25% - 1638-й день и 30% на 1820-й день с даты начала размещения. В день размещения состоится конкурс по определению ставки первого полугодичного купона. Мы ждем, что доходность на аукционе к годовой оферте должна составить 15,6-16,1% годовых, что соответствует ставке купона на уровне 15,0-15,5% годовых.

Денежный поток за 2004 г. составил около 4,8 млрд. рублей. План на 2005 г. составляет порядка \$250 млн. долл. У компаний имеется портфель инвестиционных контрактов до 2010 г. на строительство 3 млн. кв. метров в Санкт-Петербурга.

## ЭКОНОМИКА/ПОЛИТИКА

► **СТАБИЛИЗАЦИОННЫЙ ФОНД РФ** по состоянию на 1 мая 2005 г. составит 857 млрд. рублей (\$30,9 млрд.). Об этом сообщила вчера глава Федерального казначейства Татьяна Нестеренко. По ее словам, перечисления за апрель уже произведены, и на 1 мая эта сумма не изменится.

Исходя из того, что на 1 апреля 2005 г. в стабфонде находилось 768,5 млрд. рублей, нетрудно посчитать, что в этом месяце стабфонд пополнился на 88,5 млрд. рублей (\$3,2 млрд.). Это абсолютный рекорд, обусловленный крайне высокими ценами на нефть в марте (перечисления в стабфонд осуществляются за счет доходов бюджета предыдущего месяца). Средняя цена Urals в марте превысила \$48 за баррель; в апреле она складывается на уровне \$47 за баррель. Похоже, что в мае в стабфонд поступит еще порядка \$3 млрд., и к началу лета в государственной копилке будет аккумулировано уже около 940 млрд. рублей (около \$34 млрд.). Размер стабфонда на 1 июля, скорее всего, превысит 1 трлн. рублей (при условии, что к этому времени не начнется досрочное погашение долга Парижскому клубу).

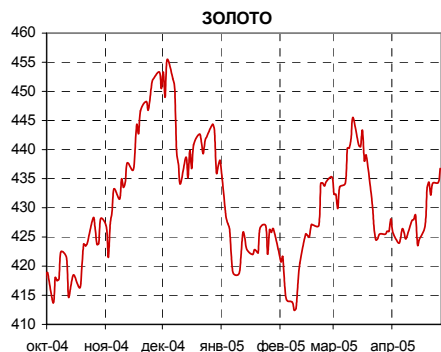
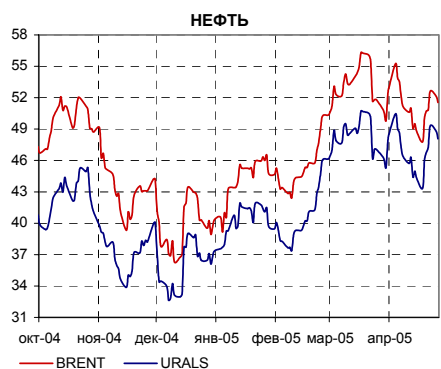
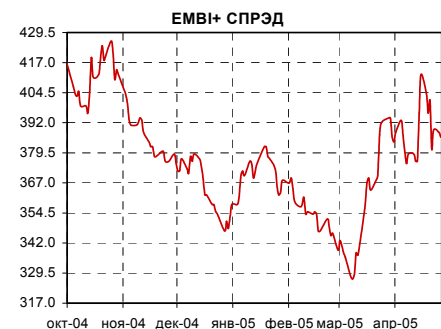
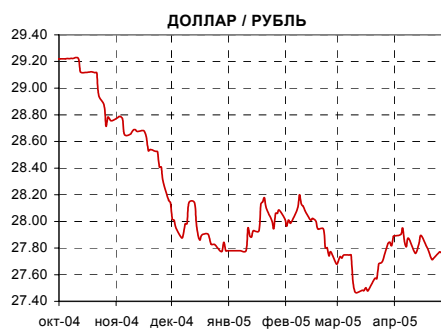
## КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

► **ЛУКОЙЛ.** Moody's повысило основной рейтинг компании «ЛУКОЙЛ» до уровня «Ва1» с «Ва2». Прогноз рейтинга – «стабильный». Также Moody's повысило рейтинг эмитента до уровня «Ва2» с «Ва3».

► **ДАЛЬСВЯЗЬ.** Fitch Ratings снизило прогноз изменения рейтингов Дальсвязи до «стабильного» с «позитивного». Рейтинги компании бвли подтверждены на уровне - приоритетный необеспеченный на уровне «В», краткосрочный по обязательствам в иностранной валюте на уровне «В».

## 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	101.01	101.45	9.60	-	9.70	2.23	2.03
УРСИ 04	01.11.2007	-	0.00	0.00	9.77	9.19	-	2.19	2.01
Мегафон	11.04.2007	-	100.50	101.00	9.22	9.14	-	1.83	1.68
Трансмашхолдинг, 01	01.12.2007	05.06.2006	102.65	102.90	13.61	-	11.30	1.01	0.91
РЖД, 02	05.12.2007	-	100.75	100.85	7.68	7.52	-	2.35	2.18
РЖД, 03	02.12.2009	-	100.65	100.75	8.28	8.32	-	3.80	3.51
НГК ИТЕРА	07.12.2007	07.12.2005	102.12	102.30	13.22	-	10.10	0.59	0.53
Салют-Энергия, 01	25.12.2007	10.01.2006	102.60	102.80	13.65	-	9.56	0.67	0.61
<b>Субфедеральные и муниципальные облигации</b>									
Москва 29	05.06.2008	-	107.70	107.73	9.28	7.31	-	2.67	2.49
Московская обл., 04	21.04.2009	-	108.25	108.48	10.15	8.77	-	3.23	2.97
Московская обл., 05	30.03.2010	-	103.60	103.65	9.65	8.81	-	2.70	2.48
Красноярск, 02	27.10.2006	-	0.00	0.00	11.81	8.58	-	1.36	1.25
<b>Российские еврооблигации</b>									
Россия 30	31.03.2030	-	105.81	106.00	4.73	6.23	-	8.34	8.09
ARIES 03	25.10.2014	-	125.75	126.50	7.63	6.00	-	6.78	6.78
Алроса 14	17.11.2014	-	104.97	105.47	8.45	8.12	-	6.47	6.47
Сбербанк 15	11.02.2015	-	97.80	98.35	6.37	6.54	-	7.35	7.35
Северсталь 14	19.04.2014	-	102.97	103.47	8.98	8.76	-	B+	6.32



## 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"

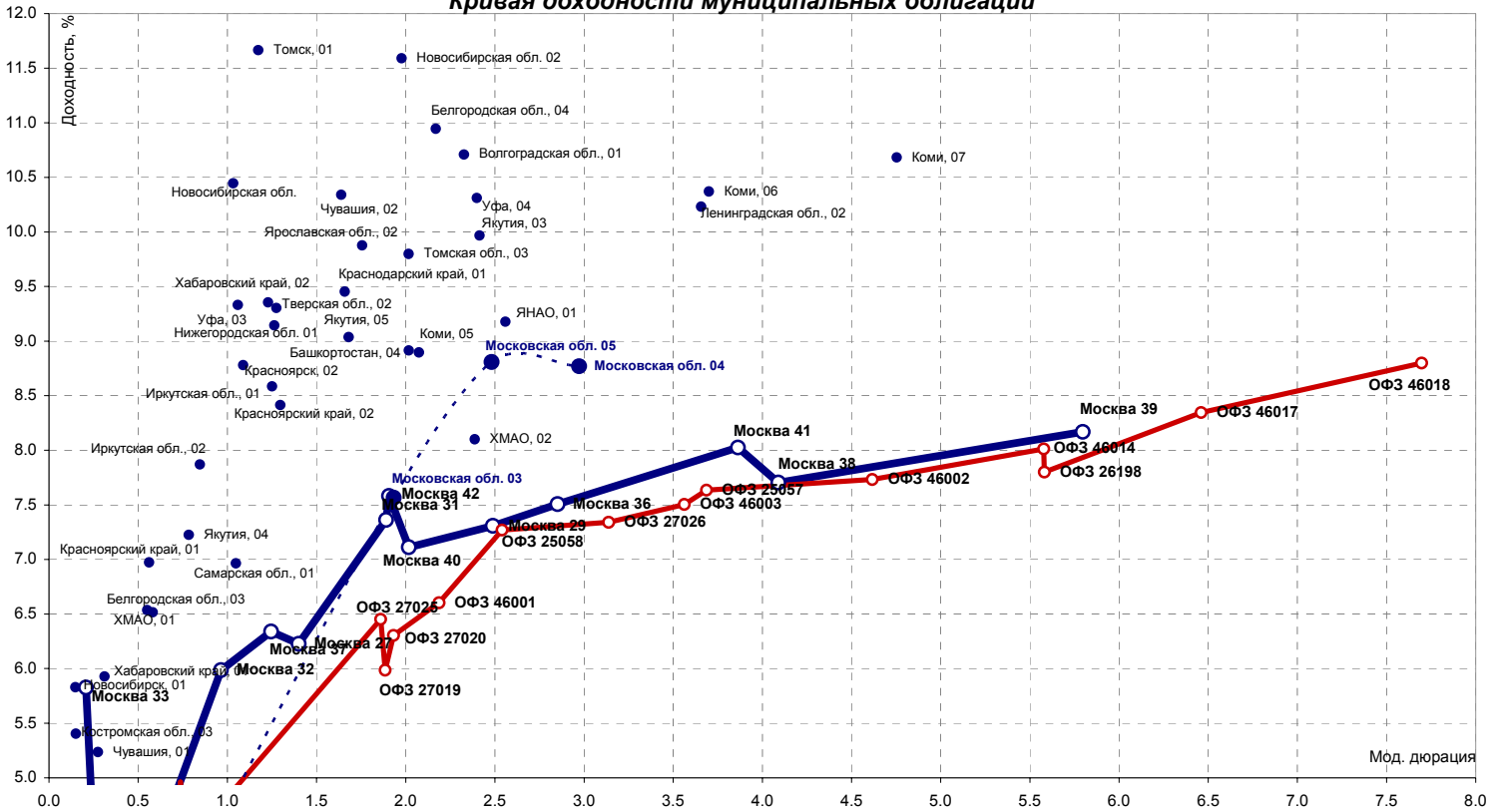
## КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения
<b>СЕГОДНЯ</b>	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
12 май 05	АИЖК, 04. Дата погашения 01.02.2012	1 500	7 лет
17 май 05	Адамант-Финанс, 01	500	3 года
17 май 05	ХКФ, 02	3 000	5 лет/1 год

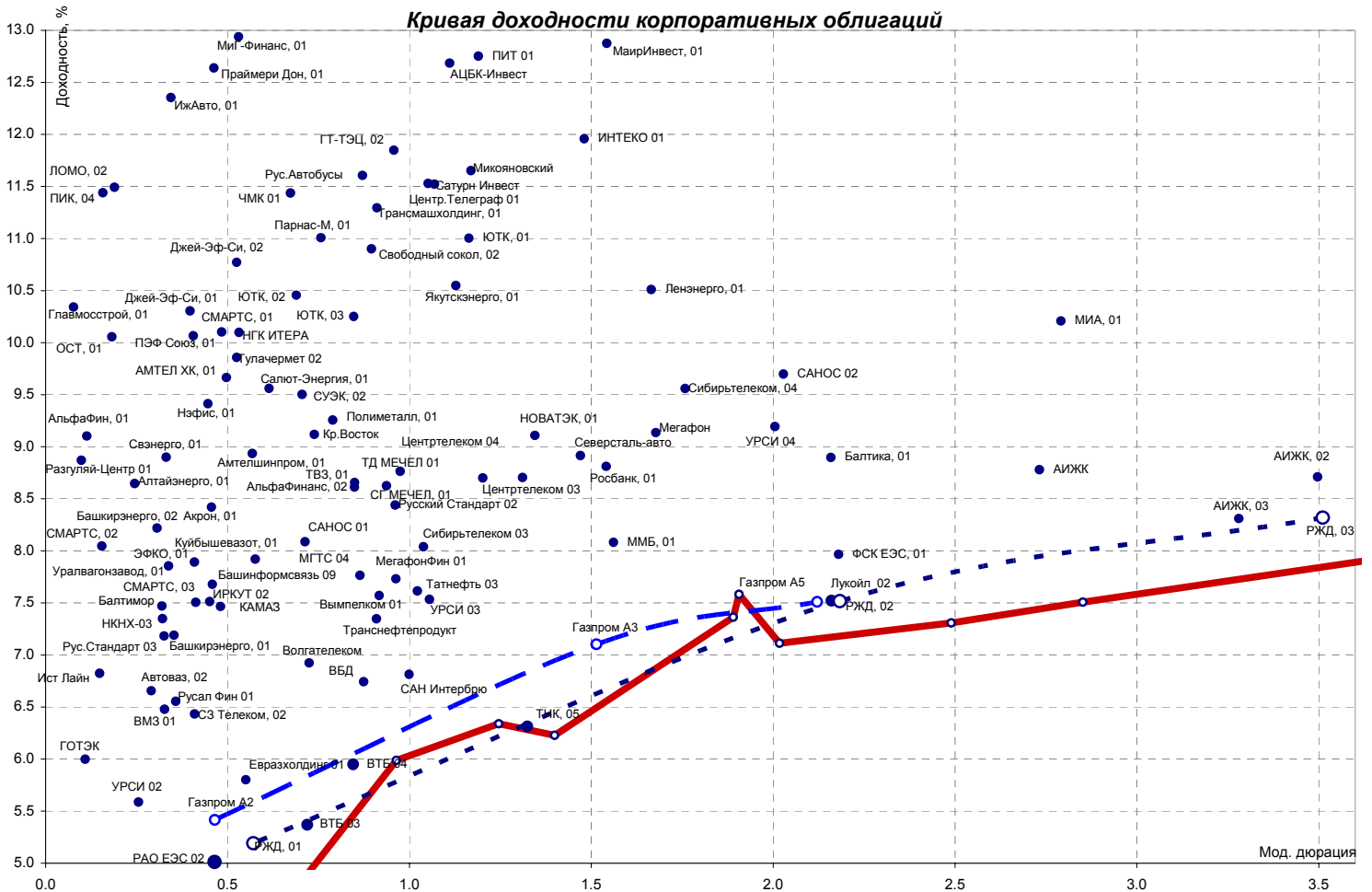
## СТАТИСТИКА США

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%
26 апр 05	Статистика продаж новых домов (New Home sales), млн. ед.	мар.05	1.190	1.275	1.431
<b>СЕГОДНЯ</b>					
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 муниципальных облигаций

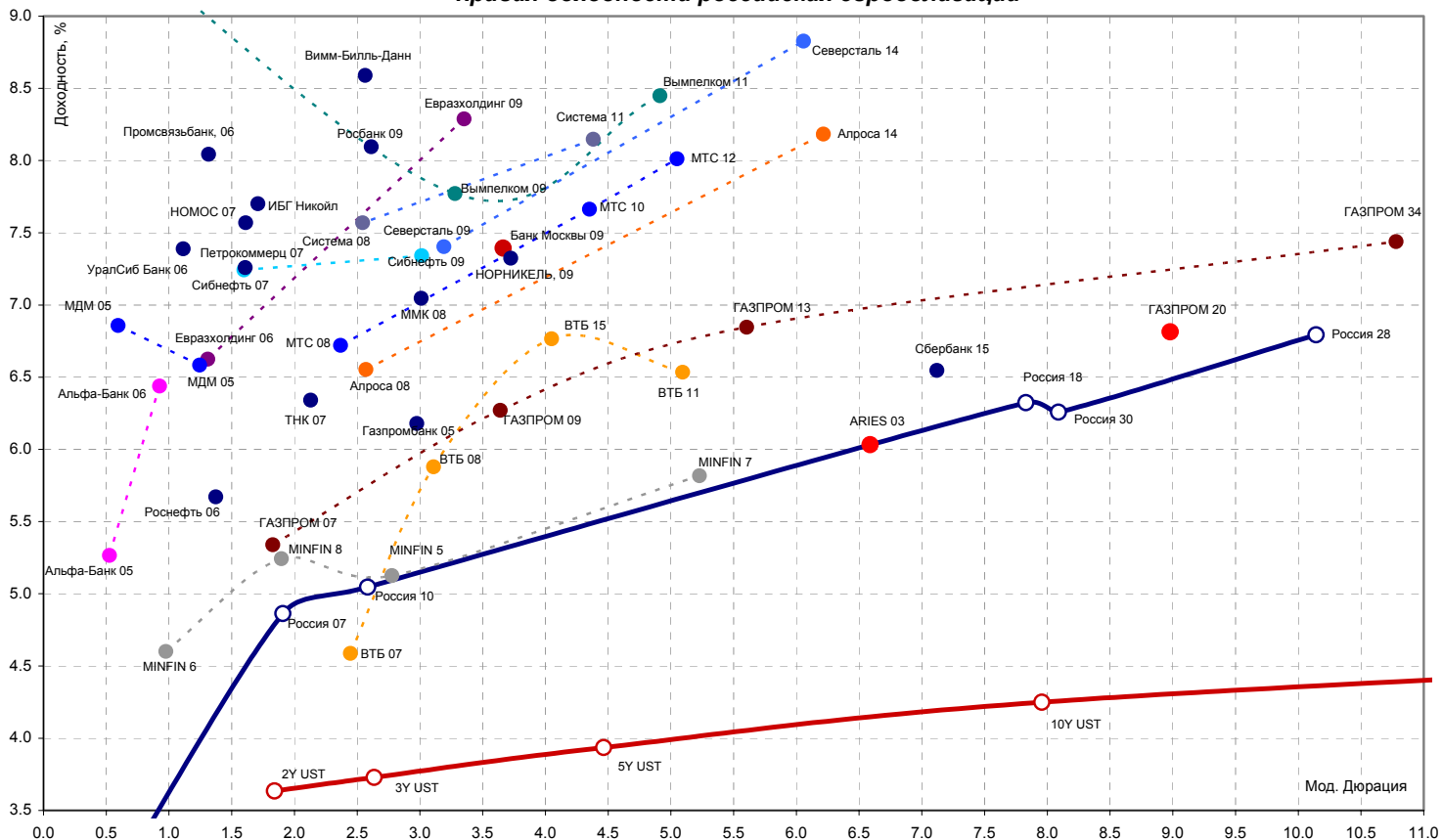


Кривая доходности корпоративных облигаций

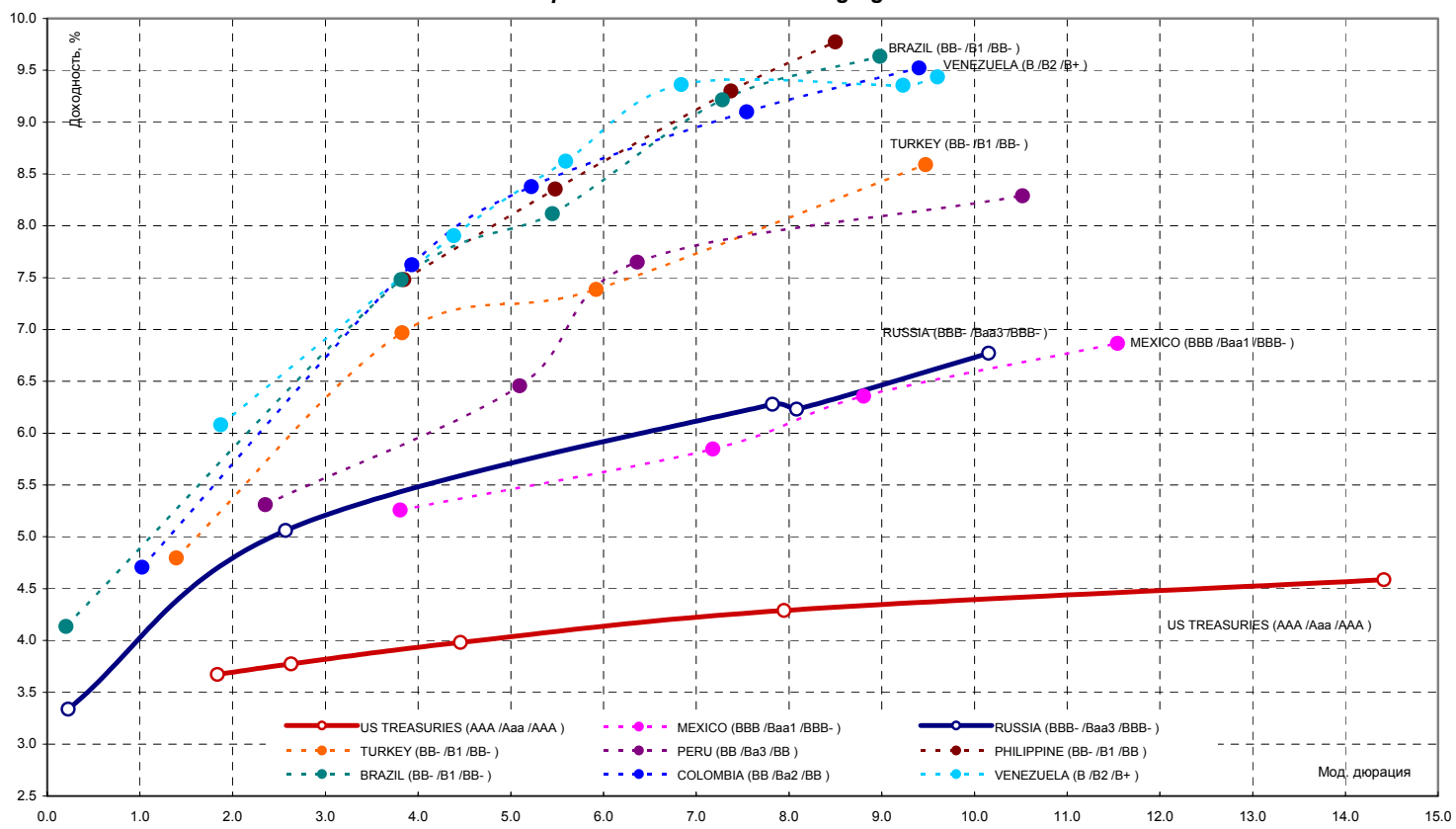


Источники: REUTERS, расчеты Банка Москвы

Кривая доходности российских еврооблигаций



Кривые доходности emerging markets



Источники: REUTERS

ЭМИТЕНТЫ	ОБЪЕМЫ		ПОГАШЕНИЕ/ ВЫКУП			ЦЕНА		ИЗМЕНЕНИЕ,%			ДОХОДНОСТЬ,%			ДЮРАЦИЯ			
	Оборот млн. руб.	Объем, млн. руб.	Купон, %	Погашение	Оферта	Дней до погашени я	Покупка	Продаж а	день	неделя	месяц	НКД	Текуща я	К погаш.	К оферте	Дюр. лет.	Мод. дюр
<b>Итоги торгов государственными облигациями</b>																	
ОБР	466.2	34500	-	15.12.2005	15.07.2005	233	99.16	99.24	0.04	0.04	0.13	-	-	1.27	3.73	0.22	0.21
ОФЗ 25057	60.8	8000	7.40	20.01.2010	-	1730	99.85	99.92	0.05	-0.02	-0.31	18.25	7.41	7.63	-	3.97	3.69
ОФЗ 25058	85.9	13998	6.30	30.04.2008	-	1100	97.97	98.00	-0.10	0.18	-0.79	14.33	6.44	7.27	-	2.73	2.54
ОФЗ 26198	0.0	42117	6.00	02.11.2012	-	2747	89.22	90.20	0.00	0.00	-1.44	28.44	6.67	7.80	-	6.02	5.58
ОФЗ 27018	28.7	14000	12.00	14.09.2005	-	141	103.08	103.17	-0.12	-0.14	-0.76	13.48	11.64	3.98	-	0.38	0.36
ОФЗ 27019	0.0	8800	12.00	18.07.2007	-	813	108.20	108.96	0.00	0.31	-0.59	31.89	11.02	5.99	-	2.00	1.88
ОФЗ 27020	0.0	8800	12.00	08.08.2007	-	834	108.25	109.30	0.00	-0.27	-0.27	24.99	11.06	6.30	-	2.05	1.93
ОФЗ 27023	0.0	20292	7.50	20.07.2005	-	85	0.00	101.39	0.00	0.04	-0.29	1.23	7.40	1.39	-	0.23	0.23
ОФЗ 27024	0.0	15001	7.50	19.04.2006	-	358	102.25	0.00	-	0.00	0.00	1.23	7.31	4.65	-	0.95	0.91
ОФЗ 27025	5.3	25806	7.50	13.06.2007	-	778	101.30	101.44	-0.20	-0.05	-0.59	8.42	7.41	6.45	-	1.98	1.86
ОФЗ 27026	5.0	16000	8.00	11.03.2009	-	1415	99.60	99.83	0.05	0.10	-0.09	8.99	8.02	7.34	-	3.37	3.14
ОФЗ 45001	0.0	37808	10.00	15.11.2006	-	568	103.97	104.00	0.00	-0.10	-0.22	18.90	9.62	4.96	-	0.77	0.74
ОФЗ 45002	0.0	5520	10.00	02.08.2006	-	463	104.10	104.45	0.00	0.04	-0.21	13.64	9.59	4.33	-	0.75	0.72
ОФЗ 46001	0.0	60000	10.00	10.09.2008	-	1233	108.25	108.50	-0.37	-0.14	-0.50	11.23	9.22	6.60	-	2.33	2.19
ОФЗ 46002	8.8	62000	11.00	08.08.2012	-	2661	107.20	107.44	0.19	-0.09	-0.46	20.79	10.26	7.73	-	4.97	4.62
ОФЗ 46003	0.0	37298	10.00	14.07.2010	-	1905	110.00	110.40	0.00	-0.14	-0.27	26.58	9.07	7.50	-	3.83	3.56
ОФЗ 46014	0.0	53827	10.00	29.08.2018	-	4873	103.80	104.00	0.00	0.14	-0.62	11.23	9.62	8.01	-	6.02	5.58
ОФЗ 46017	4.0	9998	9.50	03.08.2016	-	4117	97.28	97.37	-0.18	0.22	-1.53	17.96	9.76	8.35	-	7.00	6.46
ОФЗ 46018	135.9	4003	9.50	24.11.2021	-	6056	95.90	95.93	0.14	0.16	0.00	10.67	9.90	8.80	-	8.37	7.70
Всего	664.9	495060	0.00	00.01.1900	00.01.1900	0	0.00	0.00	-	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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	-	86	101.33	101.49	0.00	0.08	0.04	1.81	10.84	4.56	-	0.24	0.23
Красноярск, 02	0.00	630	12.50	27.10.2006	-	549	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.82	11.81	8.58	-	1.36	1.25
Новосибирск, 01	0.00	1500	16.00	21.06.2005	-	56	101.54	101.57	0.00	-0.08	-0.65	15.34	15.75	5.83	-	0.16	0.15
Томск, 01	0.00	300	13.00	22.11.2007	-	940	101.95	103.90	0.00	-0.29	0.29	54.14	12.78	11.67	-	1.31	1.17
Уфа, 03	0.00	400	10.03	18.07.2006	-	448	100.60	101.50	0.00	-0.79	-0.50	26.92	9.93	9.33	-	1.16	1.06
Уфа, 04	0.00	500	10.03	03.06.2008	-	1134	99.75	102.00	0.00	0.29	-1.64	38.46	10.04	10.31	-	2.65	2.40
<b>Итоги торгов субфедеральными облигациями</b>																	
Башкортостан, 04	0.00	500	8.02	13.09.2007	-	870	98.33	100.00	0.00	-0.81	-1.69	8.79	8.14	8.91	-	2.20	2.02
Белгородская обл., 04	0.00	320	15.00	29.04.2008	-	1099	0.00	0.00	0.00	-0.05	0.28	73.56	13.82	10.95	-	2.41	2.17
Белгородская обл., 03	0.00	300	19.00	20.12.2005	-	238	107.85	108.15	0.00	-0.32	-0.55	19.26	17.59	6.52	-	0.62	0.58
Волгоградская обл.	0.00	400	13.00	14.05.2006	-	383	100.00	104.00	0.00	-1.96	0.00	5.95	13.00	12.38	-	0.95	0.85
Волгоградская обл., 01	0.53	600	14.00	11.06.2009	-	1507	103.12	104.39	1.43	-1.06	-1.61	50.25	13.44	10.71	-	2.58	2.33
Иркутская обл., 01	0.00	700	11.00	22.07.2007	-	817	102.30	102.69	0.00	0.21	-0.34	29.23	10.74	8.78	-	1.18	1.09
Иркутская обл., 02	0.00	750	11.00	07.09.2006	-	499	102.31	102.55	0.00	0.34	-0.34	14.77	10.73	7.87	-	0.91	0.85
Коми, 05	0.00	500	15.00	24.12.2007	-	972	112.05	112.49	0.00	0.09	0.00	13.56	13.33	8.90	-	2.26	2.07
Коми, 06	1.15	700	14.50	14.10.2010	-	1997	110.33	112.00	0.18	1.46	-1.12	4.77	13.06	10.37	-	4.08	3.70
Коми, 07	1.88	1000	12.00	22.11.2013	-	3132	96.60	96.80	0.31	0.63	-0.19	50.63	12.38	10.68	-	5.26	4.75
Костромская обл., 03	0.00	300	15.00	23.06.2005	-	58	101.15	101.70	0.00	-0.20	-0.55	13.97	14.78	5.40	-	0.16	0.15
Красноярский край, 01	0.00	1500	10.30	08.12.2005	-	226	102.12	102.50	0.00	0.34	-0.32	14.11	10.09	6.97	-	0.60	0.56
Красноярский край, 02	0.00	1500	10.95	26.10.2006	-	548	103.70	103.99	0.00	0.08	-0.22	1.20	10.54	8.42	-	1.41	1.30
Краснодарский край, 01	1.02	605	11.00	15.05.2007	-	749	101.50	0.00	0.10	0.00	0.15	48.52	10.79	9.45	-	1.82	1.66
Ленинградская обл., 02	0.00	800	14.01	08.12.2010	-	2052	0.00	116.99	0.00	1.73	0.84	50.28	11.98	10.23	-	4.03	3.66
Московская обл., 02	0.00	1000	17.00	10.06.2005	-	45	101.55	101.75	0.00	-0.13	-1.16	21.89	16.69	2.00	-	0.12	0.12
Московская обл., 03	41.00	1000	11.00	19.08.2007	-	845	107.45	107.60	0.23	0.52	-1.57	20.19	10.24	7.56	-	2.08	1.93
Московская обл., 04	32.27	9600	11.00	21.04.2009	-	1456	108.25	108.48	0.92	0.00	-1.09	27.42	10.15	8.77	-	3.23	2.97
Московская обл., 05	171.65	12000	10.00	30.03.2010	-	1799	103.60	103.65	0.06	0.53	-	5.75	9.65	8.81	-	2.70	2.48
Нижегородская обл. 01	0.00	1000	11.80	01.11.2006	-	554	0.00	0.00	0.00	0.10	-0.10	26.83	11.33	9.14	-	1.38	1.26
Новосибирская обл.	2.02	1500	13.50	27.07.2006	-	457	104.00	104.20	-0.10	0.13	-0.49	30.70	12.98	10.45	-	1.14	1.03
Новосибирская обл. 02	1.05	2000	13.30	29.11.2007	-	947	104.75	104.85	-0.05	0.22	-0.33	19.68	12.68	11.59	-	2.21	1.98
Самарская обл., 01	4.24	2370	12.00	04.07.2006	-	434	104.00	105.00	0.90	0.06	-1.12	6.90	11.33	6.96	-	1.12	1.05
Тверская обл., 02	0.00	1000	16.90	23.11.2006	-	576	111.27	111.50	0.00	-0.22	-0.11	28.24	15.16	9.30	-	1.39	1.27
Томская обл., 02	0.00	500	12.00	27.07.2006	-	457	102.80	103.30	0.00	-0.01	0.24	29.26	11.66	9.29	-	1.17	1.07
Томская обл., 03	6.15	600	12.00	13.10.2007	-	900	102.55	102.70	0.05	-0.10	0.24	4.27	11.68	9.80	-	2.21	2.02
Хабаровский край, 01	0.00	300	13.09	27.08.2005	-	123	102.40	102.60	0.00	0.00	0.19	20.80	12.78	5.93	-	0.33	0.31
Хабаровский край, 02	1.98	700	12.00	05.10.2006	-	527	102.50	102.77	0.00	-0.03	-0.11	6.90	11.70	9.35	-	1.34	1.23
ХМАО, 01	0.00	1000	15.00	08.12.2005	-	226	0.00	0.00	0.00	0.00	0.43	55.07	14.27	6.54	-	0.59	0.55
ХМАО, 02	0.75	5000	12.00	27.05.2008	-	1127	110.30	110.90	0.40	0.00	1.06	49.64	10.82	8.10	-	2.58	2.39
Чувашия, 01	0.00	285	12.00	12.08.2005	-	108	101.90	102.05	0.00	-0.20	-0.20	24.00	11.76	5.24	-	0.29	0.27
Чувашия, 02	0.00	500	9.50	13.04.2007	-	717	99.24	99.50	0.00	0.76	0.31	3.38	9.58	10.34	-	1.81	1.64
Якутия, 03	0.00	800	12.00	17.06.2008	-	1148	106.22	106.89	0.00	1.17	0.24	11.51	11.28	9.97	-	2.66	2.41
Якутия, 04	0.00	1000	14.00	16.03.2006	-	324	105.55	105.70	0.15	0.14	-0.26	15.34	13.25	7.22	-	0.84	0.78
Якутия, 05	3.25	2000	10.00	21.04.2007	-	725	100.40	100.60	0.30	0.25	0.05	1.37	9.95	9.04	-	1.83	1.68
ЯНАО, 01	0.03	1800	11.00	03.08.2008	-	1195	104.75	104.80	-0.95	0.00	0.58	24.11	10.58	9.18	-	2.79	2.56
Ярославская обл., 02	0.00	1000	13.78	03.07.2007	-	798	106.76	107.50	0.00	0.14	-0.47	7.93	12.88	9.88	-	1.93	1.76
Москва 33	0.00	4000	10.00	27.05.2005	-	31	100.40	0.00	0.00	-0.10	-0.04	2.47	9.91	5.83	-	0.22	0.21
Москва 24	0.00	3000	15.00	02.09.2005	-	129	103.70	104.55	0.00	0.60	-1.02	22.60	14.31	1.37	-	0.34	0.34
Москва 34	0.00	4000	10.00	28.08.2005	-	124	101.92	102.80	0.00	-0.10	-0.20	15.62	9.72	1.43	-	0.33	0.33
Москва 35	0.00	3900	10.00	18.06.2006	-	418	104.30	105.49	0.00	-0.04	-0.22	22.47	9.50	0.04	-	0.51	0.51
Москва 28	0.00	3000	15.00	25.12.2005	-	243	106.92	108.50	0.00	-1.78	-0.59	13.15	14.03	4.42	-	0.64	0.61
Москва 32	0.00	4000	10.00	25.05.2006	-	394	104.30	104.40	-0.08	0.07	-0.38	16.44	9.59	5.99	-	1.02	0.96
Москва 37	0.00	3900	10.00	23.09.2006	-	515	105.10	105.17	0.14	0.05	-0.32	9.32	9.51	6.34	-	1.32	1.25
Москва 27	0.00	4000	15.00	20.12.2006	-	603	113.45	113.60	0.80	-0.48	-0.61	15.21	13.17	6.23	-	1.49	1.40
Москва 31	4.24	5000	10.00	20.05.2007	-	754	106.00	106.14	-0.28	0.19	-1.12	21.92	9.44	7.36	-	2.03	1.89
Москва 42	0.00	3000	10.00	13.08.2007	-	839	106.35	107.25	0.00	-1.87	-0.23	19.73	9.48	7.58	-	2.05	1.91
Москва 40	0.00	4000	10.00	26.10.2007	-	913	0.00	0.00	0.00	0.14	-1.44	9.32	9.37	7.11	-	2.16	2.02
Москва 29	33.06	5000	10.00	05.06.2008	-	1136	107.70	107.73	-0.06	0.28	-0.65	38.90	9.28	7.31	-	2.67	2.49
Москва 36	0.00	4000	10.00	16.12.2008	-	1330	108.25	108.35	0.00	0.50	-	35.89	9.24	7.51	-	3.07	2.85
Москва 41	0.00	5000	10.06	30.07.2010	-	1921	107.00	107.50	0.00	0.00	-1.02	23.42	9.47	8.02	-	4.17	3.86
Москва 38	0.15	5000	10.00	26.12.2010	-	2070	110.41	111.11	0.60	0.00	-0.99	33.15	9.00	7.70	-	4.41	4.09
Москва 39	2.61	5000	10.00	21.07.2014	-	3373	104.30	104.55	0.00	1.06	-2.69	26.03	9.57	8.17	-	6.27	5.80
<b>Всего</b>	<b>309.02</b>	<b>123230</b>															

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	0.63	5000	15.21	03.11.2005	-	191	105.02	105.28	0.02	-0.24	-0.61	70.42	14.48	5.42	-	0.49	0.47
ГАЗПРОМ А3	2.64	10000	8.11	18.01.2007	-	632	101.75	102.04	-0.08	-0.05	-0.46	19.56	7.97	7.10	-	1.62	1.51
ГАЗПРОМ А5	0.94	5000	7.58	09.10.2007	-	896	100.32	100.45	0.05	0.29	-0.45	2.91	7.55	7.51	-	2.28	2.12
НГК ИТЕРА	0.31	2000	13.50	07.12.2007	07.12.2005	955	102.12	102.30	-0.05	-0.36	0.94	51.78	13.22	-	10.10	0.59	0.53
Лукойл 02	5.32	6000	7.15	17.11.2009	20.11.2007	1666	99.40	99.50	0.05	-0.04	-1.30	30.17	7.19	-	7.52	2.32	2.16
НОВАТЭК, 01	0.00	1000	9.40	30.11.2006	-	583	100.50	101.50	0.00	-0.54	0.75	37.34	9.33	9.11	-	1.47	1.35
Нортгаз, 01	11.08	2100	16.00	09.11.2005	-	197	89.65	89.79	0.10	-7.00	-1.26	73.21	17.82	42.33	-	0.50	0.35
Татнефть 03	5.25	1500	12.00	01.07.2006	-	431	104.65	105.10	0.14	0.00	-0.67	38.47	11.43	7.61	-	1.10	1.02
ТНК, 05	0.74	3000	15.00	28.11.2006	-	581	112.55	113.10	-0.26	0.35	-0.39	61.23	13.26	6.31	-	1.41	1.32
<b>Химия и нефтехимия</b>																	
АМТЕЛХК, 01	0.00	1200	12.50	15.11.2007	22.11.2005	933	101.45	102.24	0.00	0.20	-0.54	54.45	12.32	-	9.66	0.54	0.50
Акрон, 01	0.00	600	13.45	01.11.2005	-	189	0.00	0.00	0.00	0.09	-0.15	30.95	13.10	8.42	-	0.49	0.46
Амтелшинпром, 01	0.00	600	19.00	23.12.2005	-	241	106.35	106.70	0.00	-0.02	-1.22	64.03	17.86	8.94	-	0.62	0.57
Куйбышевазот, 01	0.00	600	9.00	15.06.2006	15.12.2005	415	100.65	100.80	0.30	-0.27	0.06	9.86	8.93	-	7.92	0.62	0.58
НИКОСХИМ, 01	6.84	750	15.00	14.12.2006	-	597	98.63	99.00	-0.40	-0.65	-0.12	53.84	15.21	15.97	-	1.44	1.24
НКНХ-02	0.00	1500	16.00	24.05.2005	-	28	100.00	0.00	0.00	0.00	-0.39	67.95	15.79	-1.48	-	0.08	0.08
НКНХ-03	0.00	2000	9.50	01.09.2007	01.09.2005	858	100.50	0.00	0.00	0.00	0.50	14.32	9.42	-	7.35	0.34	0.32
Нэфис Косметикс, 01	0.29	400	12.00	22.04.2007	21.10.2005	726	101.00	0.00	-0.10	0.00	0.45	1.32	11.86	-	9.41	0.49	0.45
САНОС 01	3.70	300	14.00	13.02.2006	-	293	104.60	105.30	0.05	0.00	-0.29	27.62	13.38	8.09	-	0.77	0.71
САНОС 02	3.03	3000	9.70	10.11.2009	13.11.2007	1659	101.01	101.45	-0.05	0.24	-1.28	42.79	9.60	-	9.70	2.23	2.03
<b>Электроэнергетика</b>																	
Алтайэнерго, 01	0.16	600	18.00	05.08.2005	-	101	102.30	102.55	0.00	0.15	-0.78	40.44	17.54	8.65	-	0.27	0.24
Башкирэнерго, 01	0.00	500	20.00	11.09.2005	-	138	104.35	105.09	0.00	-0.52	-0.95	24.66	19.11	7.19	-	0.38	0.35
Башкирэнерго, 02	0.00	500	10.69	22.02.2007	25.08.2005	667	100.70	101.80	0.00	0.30	-1.19	17.87	10.61	-	8.22	0.33	0.31
Ленэнерго, 01	0.00	3000	10.25	19.04.2007	-	723	100.00	100.15	0.00	-0.50	0.00	1.40	10.25	10.51	-	1.84	1.66
РАО ЕЭС 02	0.00	3000	15.00	21.10.2005	-	178	104.65	104.90	0.00	-0.14	-0.80	2.05	14.32	5.01	-	0.49	0.46
Свердловэнерго, 01	0.00	500	11.50	01.03.2007	05.09.2005	674	100.90	101.63	0.00	0.25	0.20	17.01	11.39	-	8.90	0.36	0.33
ФСК ЕЭС, 01	15.42	5000	8.80	18.12.2007	-	966	102.27	102.31	0.10	0.69	-1.32	30.38	8.60	7.97	-	2.35	2.18
Якутскэнерго, 01	0.00	400	16.00	31.08.2006	-	492	0.00	105.23	0.00	0.10	3.16	23.67	15.21	10.55	-	1.25	1.13
<b>Связь</b>																	
Башинформсвязь 09	0.00	150	14.00	23.10.2005	-	180	102.00	102.60	0.00	0.00	0.29	1.15	13.59	7.68	-	0.49	0.46
Волгателеком	0.00	1000	15.00	21.02.2006	-	301	105.51	0.00	0.00	-0.14	0.21	26.30	14.20	6.92	-	0.77	0.72
Вымпелком 01	39.43	3000	9.90	16.05.2006	-	385	102.40	102.45	0.05	0.15	0.20	43.67	9.66	7.57	-	0.99	0.92
Дальсвязь 01	0.00	1000	15.00	15.11.2006	16.11.2005	568	107.00	107.50	0.00	0.14	-0.33	65.75	14.02	-	2.33	0.53	0.51
МГТС 04	0.00	1000	10.00	22.04.2009	26.04.2006	1457	0.00	0.00	0.00	0.04	-0.63	49.59	9.78	-	7.77	0.93	0.86
Мегафон Финас 01	0.00	1500	11.50	07.06.2006	-	407	103.80	0.00	0.00	0.86	-2.46	43.79	11.05	7.73	-	1.04	0.96
Мегафон	0.00	1500	9.28	11.04.2007	-	715	100.50	101.00	0.00	0.00	0.15	3.31	9.22	9.14	-	1.83	1.68
Сибирьтелеком 03	0.00	1530	14.50	14.07.2006	-	444	107.30	107.90	0.00	-0.09	-0.46	40.52	13.49	8.04	-	1.12	1.04
Сибирьтелеком, 04	0.00	2000	12.50	05.07.2007	-	800	106.20	107.75	0.00	-0.52	-0.75	37.67	11.78	9.56	-	1.93	1.76
СЗ Телеком, 02	0.00	1500	13.20	03.10.2007	05.10.2005	890	102.95	103.25	0.00	0.15	0.00	7.23	12.82	-	6.43	0.44	0.41
СМАРТС, 01	4.33	275	18.00	20.11.2005	-	208	104.31	105.40	0.10	-0.19	-1.00	76.44	17.24	10.10	-	0.53	0.48
СМАРТС, 02	0.00	500	13.75	26.06.2007	26.06.2005	791	100.80	101.04	0.13	0.13	-0.40	45.58	13.63	-	8.05	0.17	0.15
СМАРТС, 03	0.00	1000	15.10	29.09.2009	05.10.2005	1617	103.30	103.50	-0.29	0.19	-0.82	8.69	14.62	-	7.51	0.44	0.41
Таттелеком, 03	0.00	600	12.50	06.05.2007	15.05.2005	740	100.40	100.60	0.00	-0.40	-0.49	24.32	12.61	-	2.81	0.05	0.05
УРСИ 02	0.01	1000	17.50	06.08.2005	-	102	103.15	103.44	-0.11	-0.55	-0.88	37.40	16.94	5.59	-	0.27	0.26
УРСИ 03	11.06	3000	14.25	18.07.2006	-	448	107.65	107.87	0.20	-0.05	-0.56	38.26	13.21	7.53	-	1.13	1.06
УРСИ 04	0.00	3000	9.99	01.11.2007	-	919	0.00	0.00	0.00	0.25	-0.10	47.35	9.77	9.19	-	2.19	2.01
Центртелеком 03	0.00	2000	12.35	15.09.2006	-	507	104.41	104.90	0.29	-0.05	-0.48	13.20	11.77	8.70	-	1.31	1.20
Центртелеком 04	35.15	5623	13.80	21.08.2009	16.11.2006	1578	107.60	107.80	-0.01	0.47	-0.89	26.09	12.83	-	8.70	1.43	1.31
Центральный Телеграф 0	0.29	500	16.00	22.08.2006	-	483	105.25	106.15	-0.38	-0.75	-0.09	27.62	15.09	11.52	-	1.19	1.07
ЮТК, 01	2.61	1500	14.24	14.09.2006	-	506	104.71	104.95	-0.48	0.43	-0.37	15.61	13.64	11.00	-	1.29	1.16
ЮТК, 02	1.65	1500	12.00	07.02.2007	08.02.2006	652	101.30	101.60	0.05	0.25	0.02	24.99	11.85	-	10.46	0.76	0.69
ЮТК, 03	15.68	3500	12.30	10.10.2009	13.04.2006	1628	101.70	101.95	0.11	0.15	-0.05	6.40	12.07	-	10.25	0.93	0.85
<b>Добывающая промышленность</b>																	
АЛРОСА 19	0.00	3000	16.00	23.10.2005	-	180	104.50	107.00	0.00	0.01	-0.81	1.32	15.19	4.98	-	0.49	0.47
Полиметалл, 01	3.21	750	17.50	21.03.2006	-	329	106.80	106.95	0.01	-0.09	0.46	16.78	16.37	9.26	-	0.86	0.79
СУЭК, 02	3.42	1000	11.00	15.02.2007	16.02.2006	660	101.25	101.40	0.40	0.20	-0.05	20.49	10.85	-	9.50	0.77	0.71
<b>Металлургия</b>																	
Выксунский МЗ 01	0.13	1000	15.00	31.08.2005	-	127	102.85	103.50	-0.05	-0.24	-0.48	22.60	14.58	6.48	-	0.35	0.33
Евразхолдинг 01	0.00	1000	12.50	05.12.2005	-	223	103.40	104.00	0.00	0.45	0.19	48.63	12.02	5.80	-	0.58	0.55
ИНПРОМ, 01	11.18	500	0.00	20.04.2007	-	724	100.00	100.10	0.00	-0.02	-0.05	0.00	0.00	-0.03	-	1.98	1.98
МаурИнвест, 01	0.01	500	12.30	03.04.2007	-	707	0.00	100.00	0.07	0.00	-0.09	7.08	12.30	12.87	-	1.74	1.54
Русал Фин 02	30.83	5000	9.60	20.05.2007	20.05.2005	754	100.30	100.38	0.00	0.09	-0.20	41.29	9.57	-	4.09	0.07	0.06
Свободный сокол, 02	2.46	600	13.55	22.11.2007	27.05.2006	940	102.91	103.10	0.01	0.00	2.10	56.43	13.17	-	10.90	0.99	0.90
СГ МЕЧЕЛ, 01	0.00	2000	10.69	22.11.2007	30.05.2006	940	102.00	102.65	0.00	0.54	-0.73						



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	88	101.25	101.44	0.00	-0.06	-0.31	3.34	8.64	21	BBB-	Vaa3	BBB	0.23	0.23
Россия 07	\$ 2 400	10	26.06.2007	790	110.50	110.75	0.06	0.17	-1.90	4.81	9.05	114	BBB-	Vaa3	BBB	1.94	1.89
Россия 10	\$ 2 718	8.25	31.03.2010	1799	108.63	109.19	0.06	0.12	-1.99	5.06	7.59	129	BBB-	Vaa3	BBB	2.63	2.57
Россия 18	\$ 3 466	11	24.07.2018	4836	141.44	142.88	-0.04	1.30	-4.22	6.25	7.78	197	BBB-	Vaa3	BBB	8.07	7.82
Россия 30	\$ 19 526	5	31.03.2030	9104	105.81	106.00	-0.12	1.86	-2.14	6.23	4.73	194	BBB-	Vaa3	BBB	8.34	8.09
Россия 28	\$ 2 500	12.75	24.06.2028	8459	169.63	170.81	-0.59	2.37	-4.21	6.77	7.52	218	BBB-	Vaa3	BBB	10.51	10.16
<b>Облигации Минфина РФ</b>																	
MINFIN 6	\$ 1 750	3	14.05.2006	382	98.38	98.75	0.00	0.25	-0.38	4.60	3.05	0	BBB-	Vaa3	BBB	1.98	1.90
MINFIN 8	\$ 1 322	3	14.11.2007	931	95.50	96.13	0.00	0.13	-0.33	9.61	3.14	0	BBB-	Vaa3	BBB	2.78	2.58
MINFIN 5	\$ 2 837	3	14.05.2008	1113	92.75	92.75	-0.13	0.54	-1.47	5.59	3.23	0	BBB-	Vaa3	BBB	3.76	3.57
MINFIN 7	\$ 1 750	3	14.05.2011	2208	85.38	85.88	0.44	1.04	-2.91	5.87	3.51	0	BBB-	Vaa3	BBB	6.20	5.85
<b>Облигации Aries</b>																	
ARIES 01	€ 2 000	5.41	25.10.2007	911	105.63	106.00	0.00	0.33	-0.50	3.10	5.12	89	BB+	Ba2	0.00		2.63
ARIES 02	€ 1 000	7.75	25.10.2009	1642	114.75	115.75	-0.14	0.89	-0.54	4.07	6.75	122	BB+	Ba2	0.00	3.87	3.72
ARIES 03	\$ 2 436	9.6	25.10.2014	3468	125.75	126.50	0.39	2.35	-2.94	6.00	7.63	172	BB+	Ba2	0.00	6.78	6.59
<b>Муниципальные еврооблигации</b>																	
Москва 06	€ 400	10.95	28.04.2006	366	107.56	107.98	-0.02	-0.13	-0.84	3.13	10.18	97	BBB-	Vaa3	BBB	1.00	0.97
Москва 11	€ 374	6.45	12.10.2011	2359	109.20	109.79	0.00	0.36	-0.99	4.76	5.91	165	BBB-	Vaa3	BBB	5.37	5.12
<b>Корпоративные еврооблигации</b>																	
Евразхолдинг 06	\$ 150	8.875	25.09.2006	516	103.17	103.71	0.15	-0.01	-0.23	6.47	8.60	281			B	1.34	1.30
Роснефть 06	\$ 150	12.75	20.11.2006	572	111.25	111.75	0.04	-0.48	-1.14	5.14	11.46	148	B W	Baa3		1.40	1.36
Сибнефть 07	\$ 400	11.5	13.02.2007	657	108.49	109.00	0.00	0.00	0.02	6.39	10.60	271	B+	Ba3		1.64	1.59
ГАЗПРОМ 07	\$ 500	9.125	25.04.2007	728	106.99	107.52	0.02	0.06	-1.49	5.37	8.53	172	BB- W	Baa3	BB	1.87	1.82
ТНК 07	\$ 700	11	11.11.2011	2389	110.65	111.34	0.04	-0.03	-1.51	6.36	9.94	261		Ba2		2.18	2.11
МТС 08	\$ 400	9.75	30.01.2008	1008	107.94	108.59	-0.05	0.05	-1.62	6.54	9.03	279	BB-	Ba3		2.44	2.37
Система 08	\$ 350	10.25	14.04.2008	1083	107.84	108.49	0.04	-0.27	-1.32	7.26	9.50	350	B	B3	B+	2.63	2.54
Алроса 08	\$ 500	8.125	06.05.2008	1105	104.45	105.19	-0.05	0.51	-1.54	6.48	7.78	273	B	B2		2.65	2.57
Вимм-Билль-Данн	\$ 150	8.5	21.05.2008	1120	101.50	0.00	-0.02	-0.43	-1.61	7.93	8.37	417	B+	B3		2.66	2.56
ММК 08	\$ 300	8	21.10.2008	1273	102.57	103.35	0.07	-0.16	-1.04	7.15	7.80	340	BB-	Ba3	BB-	3.11	3.00
Сибнефть 09	\$ 500	10.75	15.01.2009	1359	111.25	112.23	-0.03	0.95	0.39	7.23	9.66	348	B+	Ba3		3.11	3.00
Северсталь 09	\$ 325	8.625	24.02.2009	1399	104.25	105.12	-0.23	1.09	-1.21	7.32	8.27	356	B+	B2	B+	3.30	3.19
Вымпелком 09	\$ 450	10	16.06.2009	1511	106.69	107.57	-0.35	-0.30	-2.22	8.06	9.37	410	BB-	B1		3.39	3.27
Евразхолдинг 09	\$ 300	10.88	03.08.2009	1559	109.50	110.00	0.06	-0.28	-1.91	8.18	9.93	421			B	3.48	3.35
НОРНИКЕЛЬ, 09	\$ 500	7.125	30.09.2009	1617	98.50	0.00	-0.18	-1.38	-0.23	7.53	7.23	354	BB	Ba2		3.83	3.70
ГАЗПРОМ 09	\$ 700	10.5	21.10.2009	1638	104.43	0.00	-10.77	0.79	-2.34	9.27	10.05	529	BB- W	Baa3	BB	3.70	3.53
ГАЗПРОМ 10	€ 1 000	7.8	27.09.2010	1979	112.68	113.25	-0.27	0.59	-1.88	5.05	6.92	209	BB- W	Baa3	BB	4.50	4.28
МТС 10	\$ 400	8.375	14.10.2010	1996	102.80	103.68	-0.08	3.01	-3.53	7.71	8.15	375	BB-	Ba3		4.51	4.34
Вымпелком 11	\$ 300	8.375	22.10.2011	2369	99.79	100.66	-	-	-	8.42	8.39	446	BB-	B1		5.11	4.91
Система 11	\$ 350	8.875	11.11.2011	2389	103.61	104.28	-0.15	0.07	-1.45	8.07	8.57	411	B	B3	B+	4.55	4.38
МТС 12	\$ 400	8	28.01.2012	2467	99.97	100.47	-0.03	0.02	-2.52	8.00	8.00	404	BB-	Ba3		5.24	5.04
Северсталь 14	\$ 375	9.25	19.04.2014	3279	102.97	103.47	-0.43	1.18	-2.33	8.76	8.98	449	B+	B2	B+	6.32	6.05
Алроса 14	\$ 800	8.875	17.11.2014	3491	104.97	105.47	0.11	0.24	-2.07	8.12	8.45	385	B	B2		6.47	6.22
ГАЗПРОМ 13	\$ 1 750	9.625	01.03.2013	2865	116.49	117.12	-0.65	1.57	-4.01	6.87	8.26	260	BB- W	Baa3	BB	5.79	5.59
ГАЗПРОМ 20	\$ 1 250	7.201	01.02.2020	5393	104.00	104.50	0.00	1.22	-	6.77	6.92	250	BB- W	Baa3	BB	9.29	8.99
ГАЗПРОМ 34	\$ 1 000	8.625	28.04.2034	10593	113.86	114.49	0.00	-0.17	-0.39	7.45	7.58	288	BB- W	Baa3	BB	11.99	11.56
<b>Банковские еврооблигации</b>																	
ВТБ 05	\$ 325	4.71	28.04.2005	1	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	31	100.43	100.58	0.00	-0.15	-0.38	5.39	10.95	275	BBB+			0.08	0.08
Газпромбанк 05	€ 150	9.75	04.10.2005	160	102.73	103.07	0.00	-0.40	-0.64	3.07	9.49	97	B+	Baa2		0.43	0.42
Альфабанк 05	\$ 175	10.75	19.11.2005	206	102.65	103.25	-0.10	-0.41	-0.79	5.82	10.47	265	B	Ba2	B	0.53	0.52
МДМ 05	\$ 200	10.75	16.12.2005	233	102.90	103.40	-0.10	-0.56	0.18	5.97	10.45	278	B		B+	0.61	0.59
Альфабанк 06	\$ 190	8	13.04.2006	351	100.50	101.25	-0.15	-0.25	0.20	7.38	7.96	426	B	Ba2	B+	0.95	0.91
Банк ЗЕНИТ 06	\$ 125	9.25	12.06.2006	411	98.50	0.00	0.00	0.12	0.25	10.69	9.39	747	B1	B-		1.05	1.00
УралСиб Банк 06	\$ 140	8.875	06.07.2006	435	101.45	102.26	0.00	-0.05	-0.03	7.42	8.75	345	B	B1	B-	1.14	1.11
Сбербанк 06	\$ 1 000	4.92	24.10.2006	545	100.88	101.38	0.00	-0.01	-0.10	4.32	4.88	98		Baa2	BBB	1.14	1.11
ВТБ 06	\$ 350	4.4	22.06.2006	421	100.10	100.41	0.00	0.25	0.26	4.48	4.40	113	BB+		BBB		
Промсвязьбанк 06	\$ 200	10.25	27.10.2006	548	102.80	103.55	-0.13	-0.10	-0.18	8.22	9.97	456	B-		B	1.42	1.37
МДМ 06	\$ 200	9.375	23.09.2006	514	103.00	103.59	-0.04	-0.43	0.32	6.99	9.10	316	B		B+	1.32	1.23
Петрокоммерц 07	\$ 120	9	09.02.2007	653	103.04	103.54	0.00	-0.57	-0.25	7.14	8.73	345	B			1.66	1.60
НОМОС 07	\$ 100	9.125	13.02.2007	657	101.75	102.51	0.00	-0.22	-0.32	8.04	8.97	435	B	B1	B	1.66	1.60
Моснарбанк 07	\$ 200	4.92	05.10.2007	891	101.76	102.11	-0.04	-0.01	0.31	4.28	4.83	100			BBB		
ИБГ Никойл	\$ 150	9	19.03.2007	691	101.97	102.59	-0.07	0.05	-0.84	7.85	8.83	418			B	1.77	1.70
Русс. Станд 07	\$ 300	8.75	14.04.2007	717	101.51	102.26	-0.46	0.16	-1.92	7.90	8.62	423	BBB+			1.84	1.77
ВТБ 07	\$ 300	5.63	30.07.2007	824	103.28	103.78	-0.05	-0.10	-0.21	4.63	5.45	131	BB+		BBB		2.45
Газпромбанк 08	€ 1 050	7.25	30.10.2008	1282	103.46	104.09	0.01	0.32	-1.63	6.14	7.01	238	B+	Baa2		3.06	2.97
ВТБ 08	\$ 550	6.875	17.12.2008	1324	103.14	103.79	-0.06	0.45	-1.76	5.90	6.67	214	BB+		BBB	3.19	3.10
Росбанк, 09	\$ 225	9.75	24.09.2009	1611	103.00	103.85	0.00	-0.30	0.20	8.61	9.47	475	B-		B	2.65	2.59
Моснарбанк 08	\$ 150	4.375	30.06.2008	1160	96.88	97.23	0.00	-0.12	-0.50	5.46	4.52	170			BBB	2	

**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	97.86	97.73	-0.12	0.07	-0.99	4.29	8.12	AAA	Aaa
US30YT=RR	112.16	111.86	-0.19	0.29	-0.52	4.59	14.75	AAA	Aaa
EU2YT=RR	100.35	100.31	-0.01	0.06	0.43	2.33	1.87	AAA	Aaa
EU10YT=RR	102.43	102.36	-0.03	0.12	0.93	3.46	8.19	AAA	Aaa
MEXGLB26=RR	152.88	152.94	0.04	2.16	-3.63	6.75	10.11	BBB	Baa1
BRAZILC=RR	99.81	100.25	-0.31	1.46	-2.52	0.00	0.00	BB-	B1
BRAGLB27=RR	108.25	108.25	-0.35	3.11	-5.72	9.24	9.24	BB-	B1
TRGLB30=RR	133.44	133.63	-0.60	2.66	-7.18	8.57	9.88	BB-	B1
TRGLB10=RR	120.31	120.31	0.00	0.63	-3.43	6.96	3.96	BB-	B1
ARGFRB=RR	32.50	32.50	0.00	0.00	0.39	0.00	0.00	SD	Caa1
ARGGLB30=RR	26.50	27.50	0.00	-3.33	-6.25	76.74	1.88	SD	Caa1
RUSGLB30=RR	105.75	105.81	-0.12	1.86	-2.14	6.23	8.34	BBB-	Baa3
RUSGLB10=RR	108.44	108.63	0.06	0.12	-1.99	4.99	2.63	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
26 апр 05							
EMBI+	386	-2	330.84	0.02	1.62	0.39	12.66
EMBI+ RUSSIA	189	-2	390.77	-0.15	3.05	3.95	15.59
EMBI+ MEXICO	181	1	307.40	-0.14	1.83	0.84	7.90
EMBI+ TURKEY	324	-1	217.66	-0.06	0.53	-1.55	9.12
EMBI+ BRAZIL	443	0	440.07	0.19	2.56	-0.85	19.83
EMBI+ VENGUELA	484	2	461.29	-0.37	0.80	-2.02	23.26

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.