

Идеи текущего монитора

В настоящем обзоре мы хотим дополнить список наблюдаемых бумаг рядом выпусков.

§ Самой интересной идеей текущего монитора мы считаем **Мечел-2 (217 б.п.)**. На фоне сужения спрэдов выпусков сектора, текущий спрэд выпуска завышен на 50 б.п. Кроме того, определенную поддержку снижению спрэда должен оказать тот факт, что выпуск торговался на уровне 170-180 б.п. в конце января - начале февраля.

§ Так, спрэд **ТМК-2 (229 б.п.)** кажется нам завышенным на 15-20 б.п. В феврале спрэд находился на уровне 214 б.п. Кроме того, более длинный выпуск ТМК-3 продолжает сужение спрэда, что по нашему мнению должно оказать влияние и на более короткий инструмент.

§ Первый выпуск «ипотечной дочки» РЖД находился под давлением первичного размещения выпуска второй серии. Нам кажется логичным, если история ВБД-02 (выпуск стал жертвой премии при размещении ВБД-3) повторится и с выпуском **Желдорипотека-1 (790 б.п.)**. Мы оцениваем потенциал сужения спрэда в 120 б.п. Кроме того, выпуски Желдорипотеки неоднократно освещались в наших обзорах, где мы подчёркивали неоправданно завышенные спрэды выпусков этой дочки РЖД.

§ **Северсталь-Авто-2 (267 б.п.)** на фоне сужения спрэдов сектора машиностроения «пробил» февральский ориентир (277 б.п.). Нам кажется, что дальнейшее сужение спрэда не оправдано.

§ На минувшей неделе начал сужаться спрэд **Технониколь-1 (709 б.п.)**. По нашим оценкам выпуск достаточно ликвиден. Так, за неделю в основном режиме и РПС было заключено 27 сделок на 102 млн. рублей. Кроме того, за прошедший месяц двухсторонние котировки по выпуску присутствовали в 100% торговых дней. Определённым сдерживающим фактором для сужения спрэда может стать принадлежность эмитента к строительному сектору, а также невозможность заложить его в ЦБ. Мы оцениваем потенциал сужения спрэда в 50 б.п.

Нефёдов Юрий

Содержание

Обзор прошлых рекомендаций	2
Список отобранных бумаг	3
Список наиболее ликвидных бумаг в апреле.....	5
Спрэды по отраслям.....	6
Нефть и газ.....	6
Электроэнергетика	8
Телекоммуникации.....	11
Металлургия и горнорудный сектор.....	13
Машиностроение и транспорт.....	15
Розничный сектор.....	18
Потребительский сектор	20
Химическая промышленность.....	21
Строительство, ипотека, недвижимость	22
Финансовый сектор	24
Лизинг	27
Методика построения спрэда	28

Обзор прошлых рекомендаций

На прошедшей неделе мы наблюдали продолжение тенденции сужения спрэдов, на которую мы указывали в прошлом обзоре. В данном обзоре мы рассматриваем динамику бумаг, отмеченных в прошлом спрэд-мониторе, и предлагаем ряд новых идей.

В нефтегазовом секторе:

Минувшая неделя оказалась позитивной для большинства бумаг нефтегазового сектора, отслеживаемых нами.

- Спрэд **Итера-01** (440 б.п.) продолжил снижение. Тем не менее, мы продолжаем считать подобную динамику неоправданной и рассматриваем последнее снижение как дань общему движению сектора.

- Спрэд облигаций **НК Альянс** (432 б.п.), отмеченных в прошлом обзоре «переиграл» потенциал и находится на справедливом уровне. Мы полагаем, что текущий уровень спрэда находится ниже справедливого (450-460 б.п.) на 30-35 б.п.

В электроэнергетике:

- Согласно нашим рекомендациям выпуски **ФСК** сузили спрэды на 15-27 б.п. В этом отношении наиболее интересным нам видится выпуск **ФСК-05**, «опоздавший» за выпусками серии 2,3 и 4. Потенциал снижения спрэда по данному выпуску сохраняется и составляет порядка 20 б.п.

- **ГидроОГК** (195 б.п.) и **БашкирЭнерго-3** (367 б.п.) остаются интересными идеями сектора, несмотря на частичное снижение потенциала, в перспективе спрэд выпусков к ОФЗ может снизиться на 35 б.п.

В потребительском секторе и рознице:

- Выпуск **ИКС-5 (спрэд 328 б.п.)** сохраняет потенциал сужения спрэда на 30 б.п., **ВБД-02** (269 б.п.) - порядка 40 б.п.

Интересные идеи в других секторах:

- **Кокс-2** (398 б.п.): практически исчерпал потенциал сужения спрэда, отмеченный нами в прошлом обзоре.

- **Иркут-03** (267 б.п.): несмотря на сужение спрэда на 30 б.п., «в запасе» у выпуска порядка 50 б.п. позитивной динамики.

- Спрэд облигаций **Камаз-Финанс-02** (287 б.п.) начал расширяться на прошлой неделе. Потенциал расширения сохраняется на уровне 30 б.п.

- Облигации **МостТрансавто-01** (697 б.п.): продолжают находиться на минимуме с начала обращения.

- Спрэды выпусков **АИЖК** синхронно сузились на 20 б.п.

Нефёдов Юрий

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			Длорация	Отр
			Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней		
Рекомендации прошлого обзора											
Кокс 02	-6	-60	398	10.10	442	10.47	-54	-69	20	1.58	Добывающая пром
ИРКУТ-03об	-55	-85	267	8.95	285	8.95	-30	-45	42	1.98	Машиностроение
Камаз-Фин2	30	50	287	8.36	277	8.37	21	-19	-22	0.34	Машиностроение
Альянс-01	35	-100	432	10.28	583	11.77	-134	-213	-57	1.17	Нефть и газ
ИтераФ-1	-75	-100	440	10.26	474	10.61	-27	-48	-53	0.89	Нефть и газ
ВБД ПП 2об	-40	-50	269	9.01	300	9.21	-11	-40	47	2.11	Потребсектор
ИКС5фин 01	-30	-85	328	9.50	384	9.50	-55	-86	71	1.81	Розничный сектор
АИЖК 10об			274	9.30	289	9.30	-19	-27	40	4.98	Строительство, ип
АИЖК 11об			254	9.19	284	9.19	-37	-43	-	5.52	Строительство, ип
АИЖК 8об			273	9.15	293	9.15	-30	-32	21	3.86	Строительство, ип
АИЖК 9об			274	9.20	285	9.16	-16	-23	57	4.31	Строительство, ип
МостТрАвтФ1			697	12.94	709	13.03	-13	-26	-22	0.12	Транспорт
БашкирэнЗв	-36	-50	367	9.47	365	9.49	-14	19	52	0.76	Электроэнергетик
ГидроОГК-1	-37	-50	195	8.37	214	8.42	-13	-42	45	2.55	Электроэнергетик
ФСК ЕЭС-02	-2	-20	137	7.58	152	7.58	-19	-17	10	1.80	Электроэнергетик
ФСК ЕЭС-03	-5	-20	120	6.87	129	7.03	-15	-23	-33	0.54	Электроэнергетик
ФСК ЕЭС-04	7	-20	134	7.78	148	7.78	-27	-28	14	2.84	Электроэнергетик
ФСК ЕЭС-05	-20	-20	139	7.42	153	7.42	0	-30	1	1.36	Электроэнергетик
Новые рекомендации											
Мечел 2об	-50		217	8.37	254	8.65	-32	-72	28	1.77	Металлургия
ТМК-02 обл	-20		229	8.10	241	8.10	-11	-40	-30	0.79	Металлургия
Желдорип-1	-120		790	13.75	780	13.67	28	22	-	0.86	Строительство, ип
СевСтАвто2	10		267	8.90	303	8.90	-44	-48	-23	1.86	Машиностроение
ТехНикольФ	-50		709	13.04	726	13.18	-29	-15	27	1.13	Строительство, ип

* с округлением до 0.05 б.п.

Список отобранных бумаг

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z			Дюрация	Отрасль
	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней		
Кокс 02	398	405	10.10	442	427	10.47	-54	-69	20	1.58	Добывающая пром-ть
ВТБ-ЛизФ01	306	330	8.66	282	276	8.52	1	11	52	0.46	Лизинг
УралсибЛК1	471	483	10.59	517	504	10.59	-23	-94	-123	0.95	Лизинг
ГАЗФин 01	362	381	9.38	372	363	9.52	-12	-6	2	0.68	Машиностроение
ИжАвто 02	566	589	11.31	638	632	12.10	-63	-109	-414	0.51	Машиностроение
ИРКУТ-03об	267	278	8.95	285	274	8.95	-30	-45	42	1.98	Машиностроение
Камаз-Фин2	287	317	8.36	277	272	8.37	21	-19	-22	0.34	Машиностроение
МиГ-Ф 02	608	617	12.02	597	582	12.02	21	4	-29	0.52	Машиностроение
СатурнНПО2	575	592	11.55	643	634	12.26	-28	-96	-107	0.75	Машиностроение
СатурнНПО3	597	620	11.60	558	552	11.60	35	53	58	0.50	Машиностроение
СевСтАвто2	267	277	8.90	303	291	8.90	-44	-48	-23	1.86	Машиностроение
СтрТрГаз01	259	317	7.79	323	327	8.57	247	-65	-57	0.12	Машиностроение
Трансмаш-2	390	408	9.66	399	390	9.66	18	-35	57	0.68	Машиностроение
Метзавод	423	441	10.01	477	468	10.01	-69	53	-164	0.72	Металлургия
Мечел 2об	217	226	8.37	254	240	8.65	-32	-72	28	1.77	Металлургия
ОМК 1 об	209	279	7.24	238	247	7.67	67	-61	-67	0.09	Металлургия
ТМК-02 обл	229	244	8.10	241	231	8.10	-11	-40	-30	0.79	Металлургия
ТМК-03 обл	281	288	8.90	300	284	8.90	-12	-32	-50	1.51	Металлургия
УЗПС 01	985	1 057	14.98	1 010	1 020	14.98	73	-362	-446	0.08	Металлургия
ЧТПЗ 01об	183	246	7.00	235	242	7.67	-25	-100	-72	0.11	Металлургия
Альянс-01	432	440	10.28	583	568	11.77	-134	-213	-57	1.17	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	78	86	6.89	89	74	6.93	-11	-22	8	1.54	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	79	88	6.73	73	59	6.73	0	34	-34	1.12	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	71	76	7.15	89	75	7.15	-11	-42	-44	2.93	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А9	88	74	7.36	105	78	7.37	-17	-27	-27	4.42	Нефть и газ
ИтераФ-1	440	454	10.26	474	462	10.61	-27	-48	-53	0.89	Нефть и газ
Лукойл2обл	101	108	7.03	114	98	7.03	-23	-26	-37	1.33	Нефть и газ
Лукойл3обл	80	85	7.24	101	86	7.24	-13	-48	-40	2.93	Нефть и газ
Лукойл4обл	104	90	7.49	127	99	7.56	-21	-45	-27	4.22	Нефть и газ
РуссНефть1	1 960	1 985	25.21	1 628	1 622	25.21	613	344	-455	0.46	Нефть и газ
Удмнефтпр	388	422	9.31	419	414	9.73	50	-38	-223	0.29	Нефть и газ
ВБД ПП 2об	269	281	9.01	300	290	9.21	-11	-40	47	2.11	Потребсектор
ВБД ПП 3об	248	265	8.27	288	278	8.27	-38	-67	-	0.74	Потребсектор
Микоян-2об	554	564	11.46	604	590	11.46	-62	-71	-	1.06	Потребсектор
7Контин-02	320	332	9.09	347	335	9.37	18	-53	-63	0.97	Розничный сектор
АптЗ6иб об	1 080	1 137	16.01	1 019	1 022	15.54	-141	450	-115	0.13	Розничный сектор
ВикторияФ2	647	654	12.54	654	639	12.54	-11	-19	64	1.45	Розничный сектор
ДиксиФин-1	694	706	13.30	725	716	13.30	61	-65	-30	2.23	Розничный сектор
ИКС5Фин 01	328	338	9.50	384	371	9.50	-55	-86	71	1.81	Розничный сектор
Карус.Ф 01	415	445	9.62	403	398	9.62	0	-15	-12	0.33	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	852	871	14.27	993	985	15.72	-139	-253	-277	0.66	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	825	853	13.79	932	927	14.95	-89	-199	-82	0.39	Розничный сектор
ВлгТлкВТ-2	264	287	8.29	229	223	8.29	28	21	41	0.51	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-3	216	224	8.18	271	255	8.69	-39	-112	3	1.32	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-4	227	235	8.23	266	251	8.23	-5	-69	36	1.17	Связь, телеком
РБК ИС БО4	493	509	10.75	549	539	11.34	-57	-69	-	0.79	Связь, телеком
СЗТелекЗоб	269	280	8.96	289	278	8.96	-5	-28	10	1.94	Связь, телеком
Система-01	248	264	8.28	297	288	8.81	-59	-71	-	0.76	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	478	494	10.58	525	515	10.58	-43	-69	-35	0.77	Связь, телеком
УрСИ сер06	255	279	8.17	258	251	8.28	-41	-50	39	0.48	Связь, телеком
ЦентрТел-4	249	259	8.43	276	262	8.69	-8	-57	52	1.10	Связь, телеком
ЦентрТел-5	254	286	7.97	236	232	7.97	1	12	6	0.30	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	257	270	8.44	301	289	8.89	-46	-63	-61	0.91	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	305	314	9.24	327	313	9.24	-15	-62	8	1.73	Связь, телеком

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль
	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Spread vs OFZ curve	Yield,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
АИЖК 10об	274	262	9.30	289	266	9.30	-19	-27	40	4.98	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	254	245	9.19	284	266	9.19	-37	-43	-	5.52	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	273	261	9.15	293	266	9.15	-30	-32	21	3.86	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 9об	274	259	9.20	285	258	9.16	-16	-23	57	4.31	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	483	513	10.30	511	506	10.69	178	188	229	0.33	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорип-1	790	804	13.75	780	769	13.67	28	22	-	0.86	Строительство, ипотека, недвиж
ЛСР-Инв 02	484	495	10.75	499	486	10.75	-12	-19	10	1.02	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 Зоб	698	717	12.73	699	690	12.73	-2	12	-56	0.67	Строительство, ипотека, недвиж
ТехНикольФ	709	719	13.04	726	711	13.18	-29	-15	27	1.13	Строительство, ипотека, недвиж
МосТрАвтФ1	697	705	12.94	709	693	13.03	-13	-26	-22	0.12	Транспорт
РЖД-05обл	80	99	6.54	79	71	6.54	-9	6	-20	0.65	Транспорт
РЖД-06обл	92	104	7.24	110	101	7.31	-26	-25	-25	2.11	Транспорт
РЖД-07обл	80	73	7.22	100	75	7.22	-19	-65	-30	3.52	Транспорт
АК БАРС-02	302	321	8.75	309	301	8.75	-23	-23	-39	0.63	Финансовый сектор
Зенит 2обл	316	334	8.93	339	330	8.93	-11	-40	-16	0.70	Финансовый сектор
Зенит 3обл	-409	-257	0.93	108	146	0.93	-323	-694	-693	0.02	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	376	406	9.24	387	382	9.46	-7	-7	-105	0.33	Финансовый сектор
КИТФинБанк	419	441	9.85	404	397	9.85	17	15	-36	0.54	Финансовый сектор
НОМОС 7в	113	176	6.31	233	239	6.31	-137	-155	-228	0.11	Финансовый сектор
Промсвб-05	363	377	9.49	464	452	10.51	-106	-169	-48	0.89	Финансовый сектор
РОСБАНК-1	227	244	8.03	234	225	8.15	-8	2	-76	0.70	Финансовый сектор
РосселлБ 2	229	242	8.67	283	274	9.07	-61	-85	-27	2.28	Финансовый сектор
РосселлБ 3	249	256	8.60	293	278	8.97	-48	-69	1	1.55	Финансовый сектор
РосселлозБ	66	147	5.77	136	149	6.62	-131	-48	-120	0.07	Финансовый сектор
РусСтанд-5	498	529	10.43	550	545	11.07	-56	-119	-39	0.31	Финансовый сектор
СудострБ-1	570	582	11.59	555	542	11.45	24	23	-142	0.97	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	482	495	10.67	554	543	10.67	-68	-116	-132	0.87	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	405	418	9.92	488	476	9.92	-55	-156	-191	0.92	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	515	523	11.21	636	620	12.36	-111	-163	-140	1.43	Финансовый сектор
ХКФ Банк-2	621	635	12.04	643	632	12.04	0	-39	-65	0.84	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	469	500	10.16	570	565	10.16	-53	-124	-147	0.33	Финансовый сектор
Центр-инв1	509	535	10.68	482	476	10.68	2	-55	-63	0.44	Финансовый сектор
НИТОЛ 02	680	688	12.81	694	678	12.91	-9	-8	5	1.28	Химия и нефтехимия
БашкирэнЗв	367	383	9.47	365	356	9.49	-14	19	52	0.76	Электроэнергетика
ГидроОГК-1	195	206	8.37	214	204	8.42	-13	-42	45	2.55	Электроэнергетика
ДГК-01	446	464	10.24	488	479	10.24	-30	-89	-	0.71	Электроэнергетика
Мосэнерго1	166	174	7.64	191	176	7.64	-26	-41	-19	1.21	Электроэнергетика
Мосэнерго2	176	178	8.20	214	197	8.20	-35	-46	5	3.07	Электроэнергетика
МОЭСК-01	203	212	8.47	230	218	8.59	-26	-30	-19	2.72	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	220	228	8.19	241	225	8.37	-9	-43	-22	1.24	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	334	352	9.10	330	322	9.11	-8	-1	-	0.68	Электроэнергетика
ТГК-6Инв-1	625	643	12.00	620	612	12.00	-17	-10	-28	0.68	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	137	146	7.58	152	139	7.58	-19	-17	10	1.80	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	120	142	6.87	129	122	7.03	-15	-23	-33	0.54	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	134	141	7.78	148	135	7.78	-27	-28	14	2.84	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	139	146	7.42	153	138	7.42	0	-30	1	1.36	Электроэнергетика

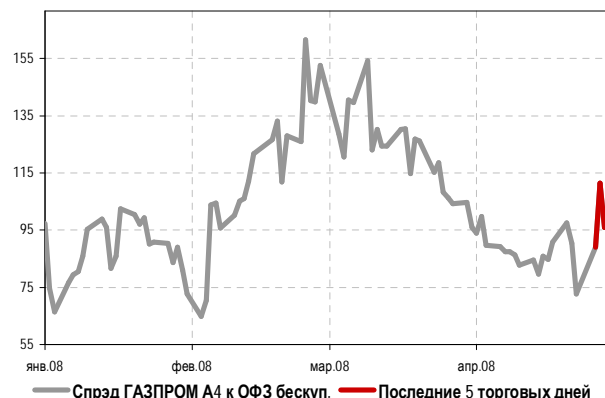
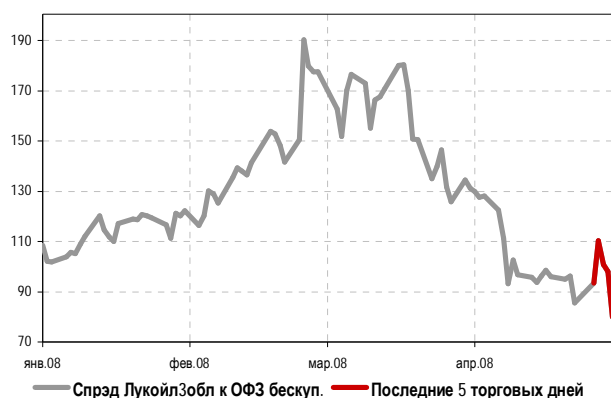
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в апреле

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	Оборот (млн. руб.)	Список	№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	Оборот (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	10	2 439	A1	51	КОПЕЙКА 02	4 000	100%	27	233	Б
2	ЛукойлЗобл	8 000	100%	15	1 344	A1	52	Метзавод	2 000	91%	140	231	Б
3	7Контин-02	7 000	100%	29	1 101	A1	53	ГидроОГК-1	5 000	100%	53	230	Внеспис
4	Лукойл4обл	6 000	100%	20	988	A1	54	ХКФ Банк-3	3 000	100%	23	229	A1
5	АИЖК 10об	6 000	100%	28	896	A2	55	Промсвб-05	4 500	100%	42	228	Внеспис
6	ГАЗПРОМ А6	5 000	95%	55	877	A1	56	СУ-155 Зоб	3 000	100%	22	227	Внеспис
7	РЖД-05обл	10 000	100%	19	793	Внеспис	57	Желдорип-1	1 500	95%	41	227	Внеспис
8	УралсибЛК1	2 700	100%	22	780	A1	58	Центр-инв1	1 500	91%	34	223	A1
9	ХКФ Банк-2	3 000	100%	30	764	A1	59	СудострБ-1	1 500	95%	72	222	A1
10	РЖД-06обл	10 000	100%	20	695	Внеспис	60	Карус.Ф 01	3 000	82%	36	221	Б
11	ФСК ЕЭС-02	7 000	100%	18	610	Внеспис	61	ВлГТлкВТ-4	3 000	100%	45	220	A1
12	Система-01	6 000	95%	8	584	В	62	ЮТК-04 об.	3 250	100%	30	212	A1
13	ОГК-5 об-1	5 000	86%	19	581	A1	63	НОМОС 7в	3 000	100%	14	212	A1
14	ТМК-03 обл	5 000	100%	17	575	A1	64	КИТФинБ-02	2 000	100%	11	209	A1
15	АИЖК 11об	10 000	100%	49	560	Внеспис	65	СатурнНПОЗ	3 500	95%	55	209	Внеспис
16	ДГК-01	5 000	95%	27	545	В	66	Альянс-01	3 000	100%	30	206	Б
17	РосселхБ 3	10 000	100%	27	521	Внеспис	67	ЦентрТел-5	3 000	100%	58	204	Б
18	МОСЭК-01	6 000	100%	31	510	Б	68	РБК ИС БО4	1 500	100%	24	204	Внеспис
19	Мосэнерго1	5 000	100%	40	495	A1	69	ОМК 1 об	3 000	100%	16	203	Б
20	ФСК ЕЭС-03	7 000	100%	8	488	Б	70	Мкжоян-2об	2 000	86%	39	203	Внеспис
21	ЮТК-05 об.	2 000	100%	65	470	A1	71	АИЖК 8об	5 000	100%	20	200	A2
22	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	13	464	Внеспис	72	Зенит Зобл	3 000	100%	7	198	A1
23	Мечел 2об	5 000	95%	39	436	A1	73	РЖД-07обл	5 000	100%	147	191	Внеспис
24	СевСтАвто2	3 000	100%	39	417	A1	74	ИжАвто 02	2 000	100%	58	187	Внеспис
25	УРСАБанк 3	3 000	100%	37	396	A1	75	СИТРОНИКС1	3 000	100%	45	185	Б
26	ГАЗФин 01	5 000	100%	11	395	Внеспис	76	РосселхБ 2	7 000	100%	70	183	Внеспис
27	НИТОЛ 02	2 200	100%	19	394	Б	77	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	19	183	Внеспис
28	АИЖК 9об	5 000	100%	31	391	A2	78	ИРКУТ-03об	3 250	100%	65	179	A1
29	ЦентрТел-4	5 623	100%	24	380	Б	79	Зенит 2обл	2 000	100%	33	179	A1
30	ФСК ЕЭС-04	6 000	86%	33	376	Внеспис	80	МОСМАРТФ 1	2 000	86%	43	175	Внеспис
31	ДиксиФин-1	3 000	100%	151	369	Внеспис	81	Лукойл2обл	6 000	100%	28	174	A1
32	ИтераФ-1	5 000	100%	17	368	В	82	ГАЗПРОМ А9	5 000	100%	120	166	Внеспис
33	Трансмаш-2	4 000	100%	72	353	Внеспис	83	СатурнНПОЗ	2 000	95%	22	161	Внеспис
34	УРСАБанк 7	5 000	95%	35	351	A1	84	ТехНикольФ	3 000	100%	34	161	Б
35	ВБД ПП Зоб	5 000	100%	8	349	В	85	ИКС5Фин 01	9 000	91%	58	158	Внеспис
36	СтрТрГаз01	3 000	95%	15	325	Б	86	МиГ-Ф 02	3 000	95%	68	157	Внеспис
37	СЗТелекЗоб	3 000	95%	55	324	A1	87	РОСБАНК-1	3 000	100%	41	156	A1
38	ЛСР-Инв 02	3 000	100%	47	323	Б	88	Кокс 02	5 000	86%	46	153	Б
39	ГАЗПРОМ А8	5 000	86%	31	323	Внеспис	89	Камаз-Фин2	1 500	100%	19	149	Внеспис
40	ТГК-10 об2	5 000	100%	11	319	В	90	БашкирэнЗв	1 500	100%	32	146	Внеспис
41	ТМК-02 обл	3 000	100%	28	308	A1	91	РуссНефть1	7 000	100%	78	144	Внеспис
42	ТатфондБ 3	1 500	100%	20	296	A1	92	ТГК-6Инв-1	2 000	95%	28	143	Внеспис
43	РосселхозБ	3 000	95%	12	295	Внеспис	93	УрСИ сер06	2 000	100%	34	139	Внеспис
44	ВБД ПП 2об	3 000	100%	97	292	Б	94	МосТрАвтФ1	7 500	100%	52	139	В
45	Мосэнерго2	5 000	100%	115	289	A1	95	АптЗ6иб об	3 000	95%	104	137	Внеспис
46	АК БАРС-02	1 500	91%	19	271	A1	96	Удмнефтпр	1 500	100%	72	137	Б
47	ГлСтрой-2	4 000	82%	16	253	Внеспис	97	УЗПС 01	1 500	100%	41	133	Внеспис
48	ВлГТлкВТ-3	2 300	91%	74	243	A1	98	ВлГТлкВТ-2	3 000	91%	119	132	A1
49	РусСтанд-5	5 000	100%	29	242	Б	99	КИТФинБанк	2 000	100%	13	131	A1
50	ЧТПЗ 01об	3 000	100%	13	234	Б	100	ВикторияФ2	1 500	100%	61	131	Б

Спрэды по отраслям

Нефть и газ



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	80	101	13	80	128
Спрэд к кривой ОФЗ	85	86	12	74	109
Дох-ть, %	7.24	7.30	0.12	7.21	7.55

*По состоянию на 08.05.08

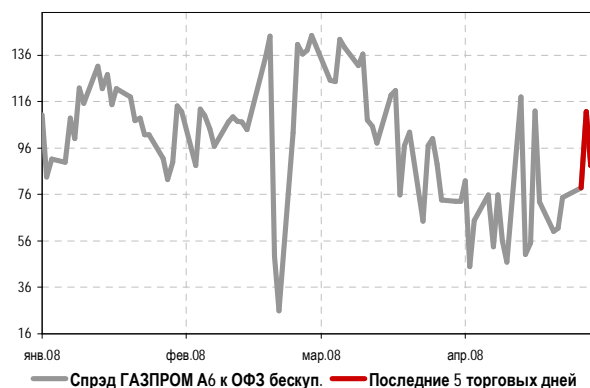
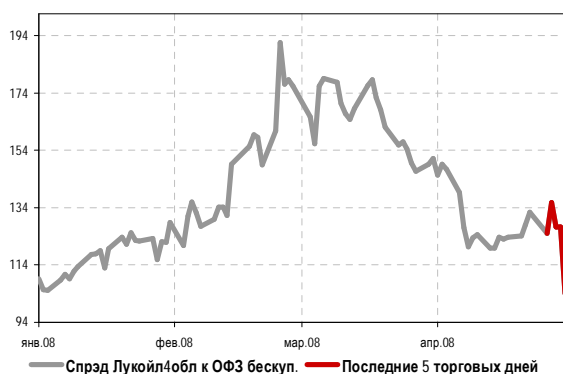
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	78	89	9	73	111
Спрэд к кривой ОФЗ	86	74	12	57	105
Дох-ть, %	6.89	6.93	0.05	6.85	7.04

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	104	127	10	104	149
Спрэд к кривой ОФЗ	90	99	10	87	120
Дох-ть, %	7.49	7.56	0.09	7.49	7.77

*По состоянию на 08.05.08

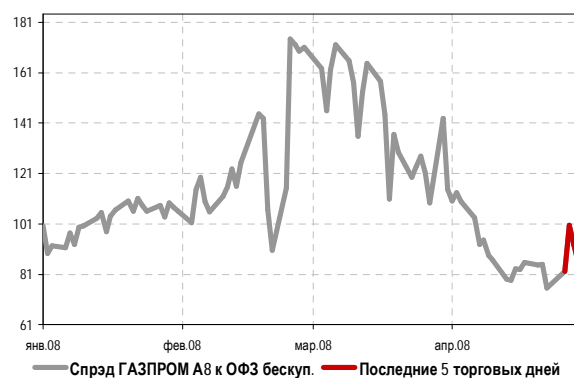
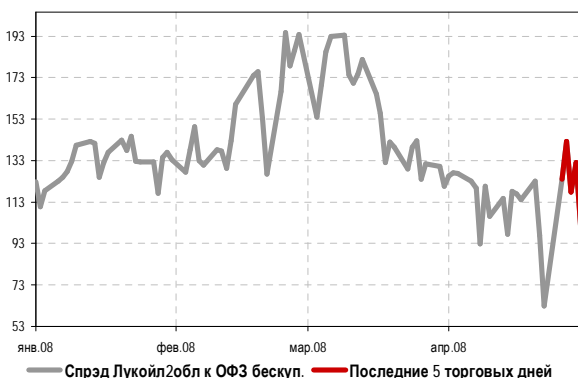
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	79	73	22	45	118
Спрэд к кривой ОФЗ	88	59	28	18	117
Дох-ть, %	6.73	6.66	0.20	6.38	7.19

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	101	114	17	63	142
Спрэд к кривой ОФЗ	108	98	13	66	120
Дох-ть, %	7.03	7.12	0.13	6.74	7.25

*По состоянию на 08.05.08

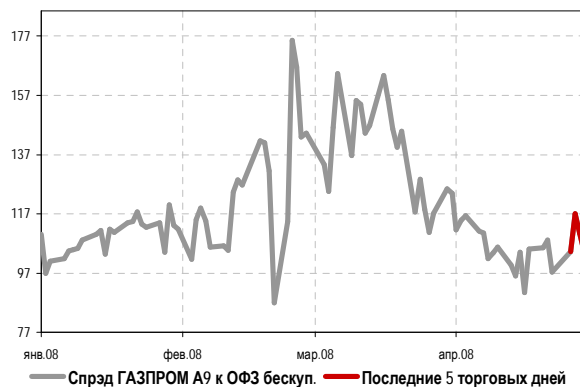
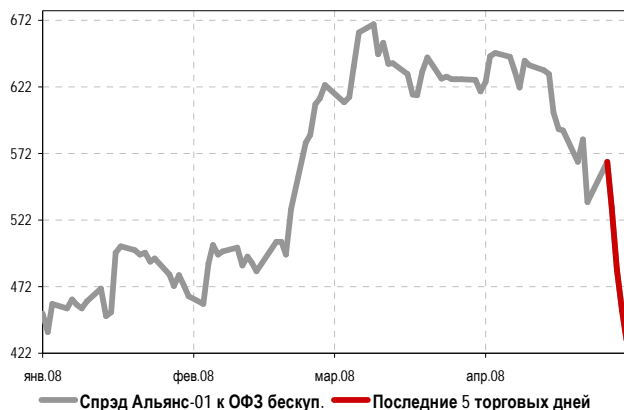
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	71	89	11	71	114
Спрэд к кривой ОФЗ	76	75	10	66	95
Дох-ть, %	7.15	7.18	0.10	7.10	7.41

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	432	583	66	432	647
Спред к кривой ОФЗ	440	568	60	437	628
Доход-ть, %	10.28	11.77	0.70	10.28	12.40

*По состоянию на 08.05.08

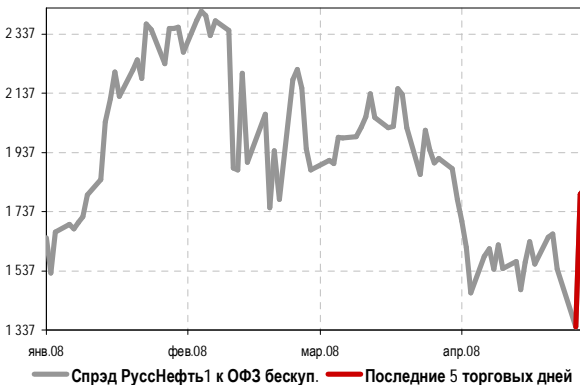
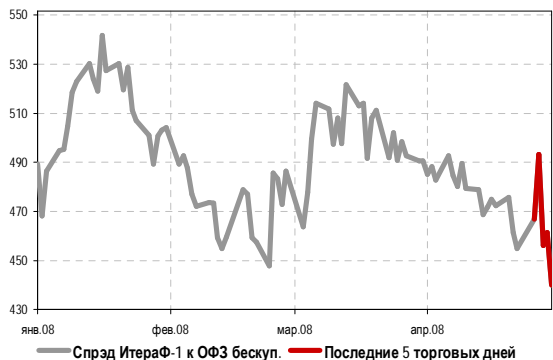
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	88	105	8	88	118
Спред к кривой ОФЗ	74	78	8	64	99
Доход-ть, %	7.36	7.37	0.06	7.23	7.47

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	440	474	14	440	494
Спред к кривой ОФЗ	454	462	15	444	509
Доход-ть, %	10.26	10.61	0.17	10.26	10.83

*По состоянию на 08.05.08

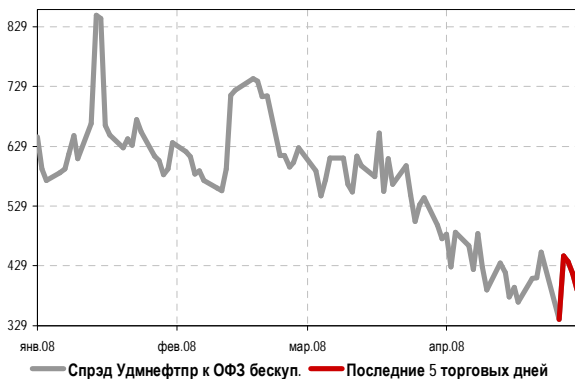
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 960	1 628	160	1 347	2 009
Спред к кривой ОФЗ	1 985	1 622	168	1 343	2 007
Доход-ть, %	25.21	21.98	1.53	19.09	25.54

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



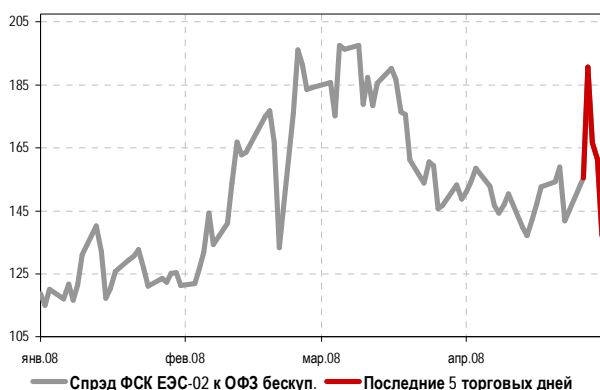
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	388	419	37	339	485
Спред к кривой ОФЗ	422	414	47	338	544
Доход-ть, %	9.31	9.73	0.39	8.83	10.41

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

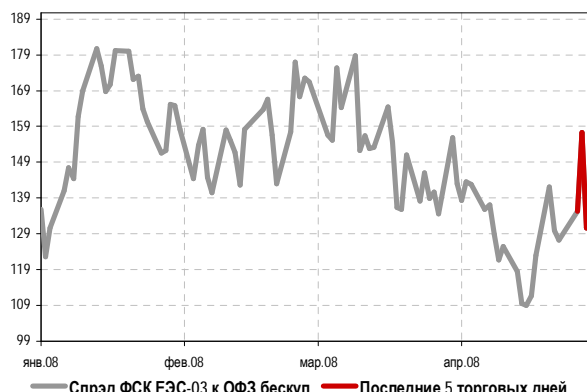


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	137	152	12	137	190
Спрэд к кривой ОФЗ	146	139	14	122	171
Дох-ть,%	7.58	7.64	0.07	7.54	7.81

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

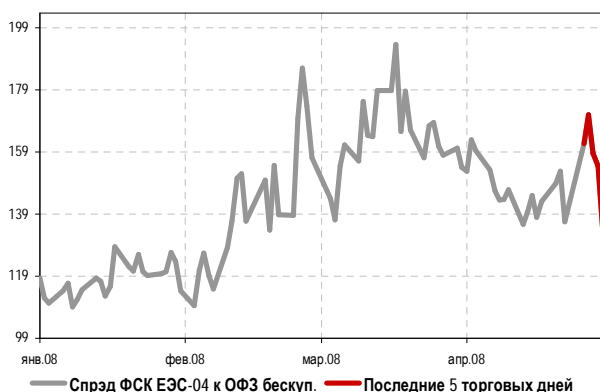


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	120	129	13	109	157
Спрэд к кривой ОФЗ	142	122	27	89	198
Дох-ть,%	6.87	7.03	0.11	6.87	7.21

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

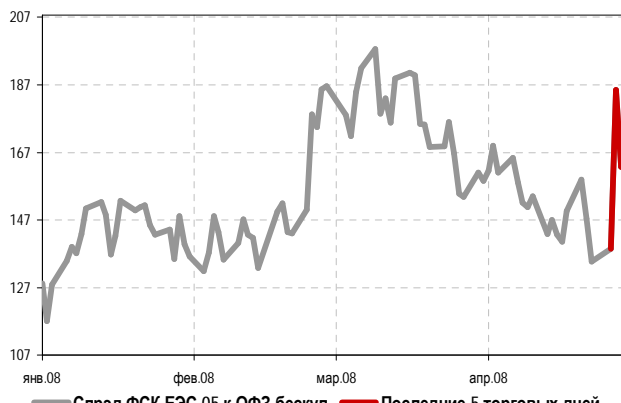


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	134	148	10	134	171
Спрэд к кривой ОФЗ	141	135	8	122	148
Дох-ть,%	7.78	7.77	0.07	7.67	7.91

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

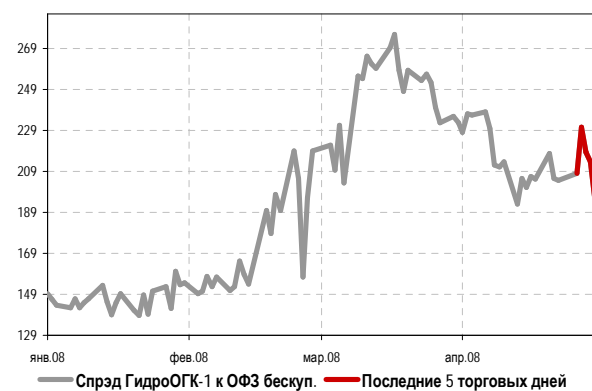


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	139	153	13	135	186
Спрэд к кривой ОФЗ	146	138	14	119	171
Дох-ть,%	7.42	7.52	0.08	7.36	7.68

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

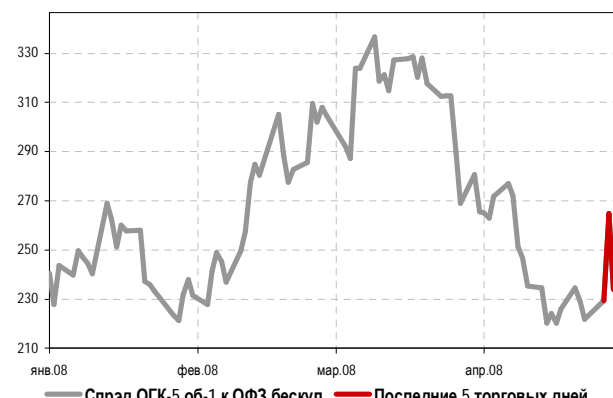


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	195	214	14	193	238
Спрэд к кривой ОФЗ	206	204	14	183	232
Дох-ть,%	8.37	8.42	0.12	8.26	8.69

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

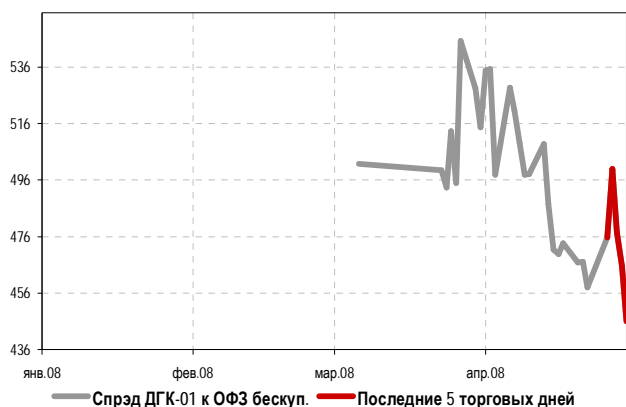


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	220	241	19	220	277
Спрэд к кривой ОФЗ	228	225	20	201	266
Дох-ть,%	8.19	8.37	0.18	8.16	8.76

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

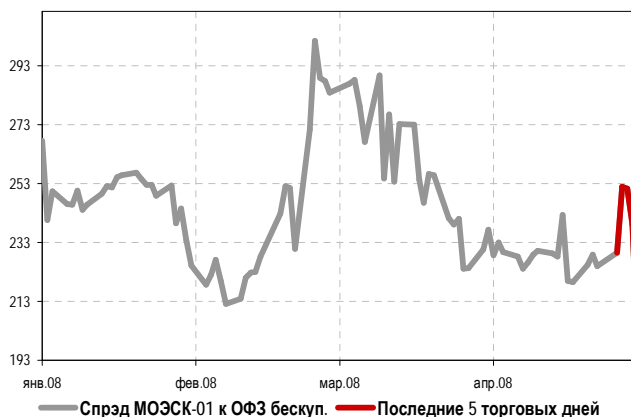


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	446	488	24	446	536
Спрэд к кривой ОФЗ	464	479	21	452	520
Дох-ть,%	10.24	10.70	0.27	10.24	11.19

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

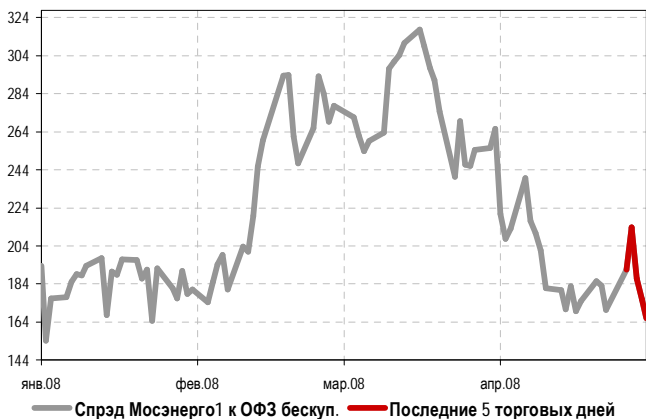


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	203	230	11	203	252
Спрэд к кривой ОФЗ	212	218	9	204	240
Дох-ть,%	8.47	8.59	0.07	8.46	8.72

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

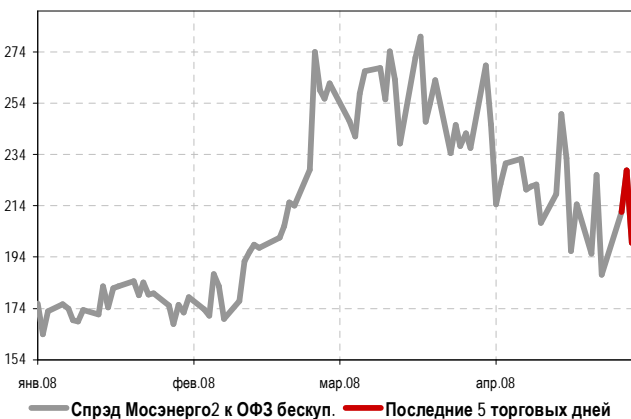


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	166	191	20	166	240
Спрэд к кривой ОФЗ	174	176	20	150	215
Дох-ть,%	7.64	7.86	0.20	7.56	8.37

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

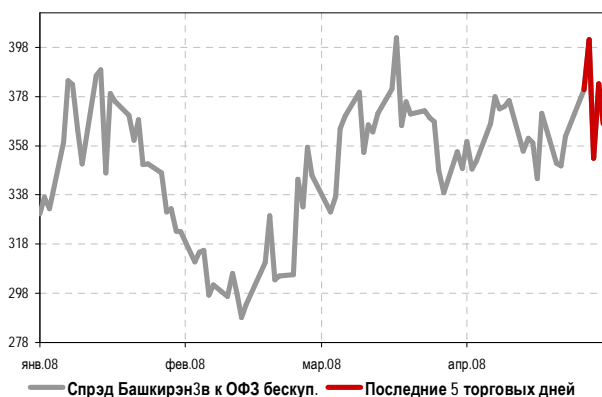


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	176	214	18	176	249
Спрэд к кривой ОФЗ	178	197	16	171	234
Дох-ть,%	8.20	8.42	0.17	8.20	8.80

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

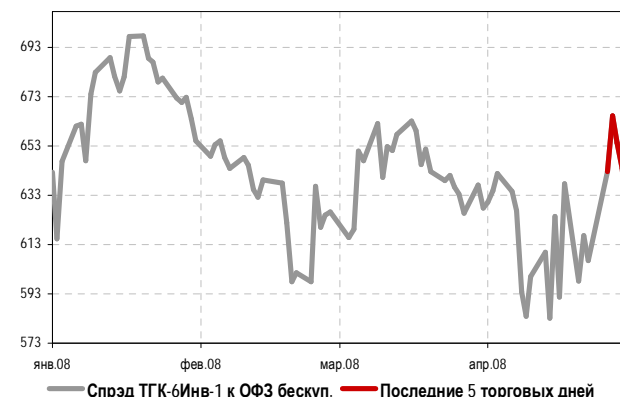


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	367	365	14	345	401
Спрэд к кривой ОФЗ	383	356	24	325	421
Дох-ть,%	9.47	9.49	0.11	9.20	9.66

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

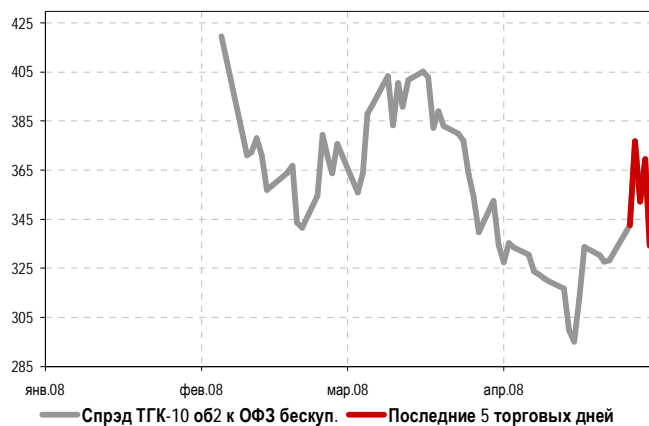


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	625	620	24	583	665
Спрэд к кривой ОФЗ	643	612	31	566	670
Дох-ть,%	12.00	12.01	0.18	11.64	12.21

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



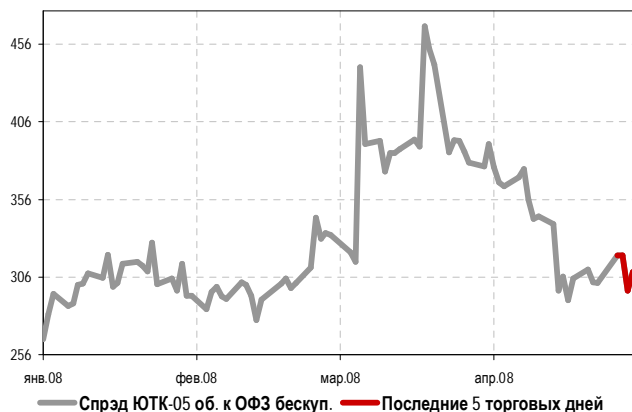
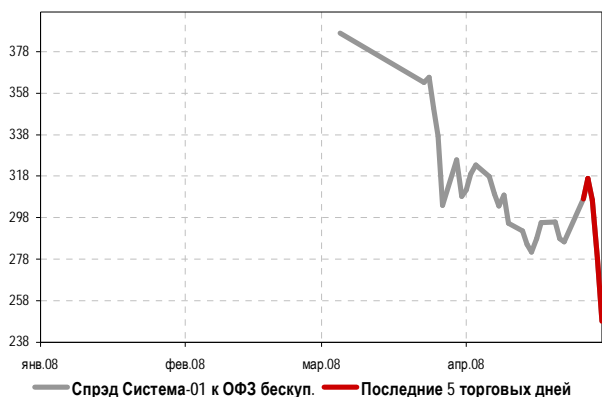
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	334	330	20	295	377
Спрэд к кривой ОФЗ	352	322	30	281	392
Дох-ть,%	9.10	9.11	0.11	8.86	9.31

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	248	297	18	248	323
Спрэд к кривой ОФЗ	264	288	20	264	346
Дох-ть,%	8.28	8.81	0.19	8.28	9.05

*По состоянию на 08.05.08

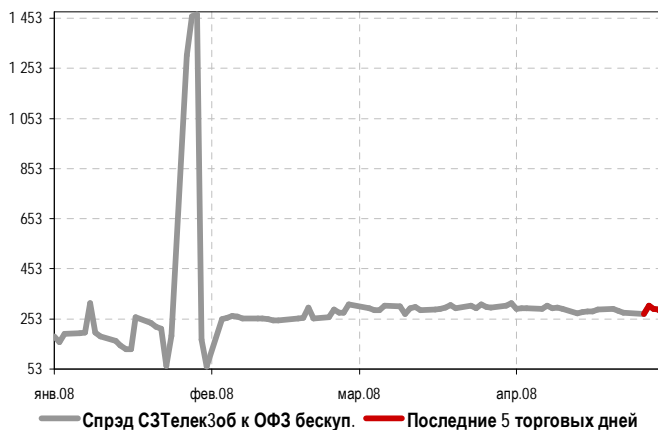
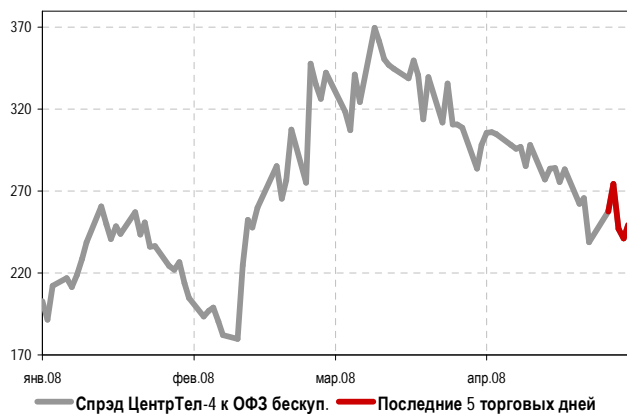
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	305	327	28	292	376
Спрэд к кривой ОФЗ	314	313	28	276	373
Дох-ть,%	9.24	9.37	0.29	8.95	9.90

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	249	276	21	239	306
Спрэд к кривой ОФЗ	259	262	16	225	290
Дох-ть,%	8.43	8.69	0.25	8.18	8.99

*По состоянию на 08.05.08

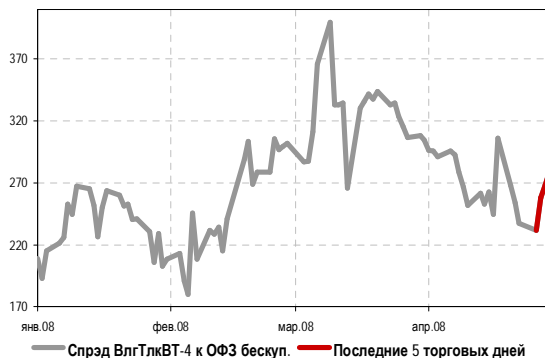
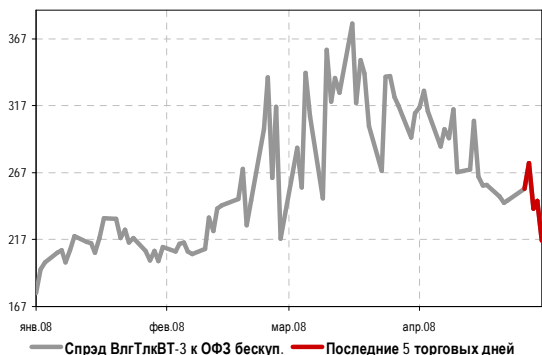
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	269	289	10	269	307
Спрэд к кривой ОФЗ	280	278	12	261	307
Дох-ть,%	8.96	9.06	0.08	8.90	9.27

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	216	271	30	216	328
Спрэд к кривой ОФЗ	224	255	26	220	301
Дох-ть,%	8.18	8.69	0.31	8.18	9.25

*По состоянию на 08.05.08

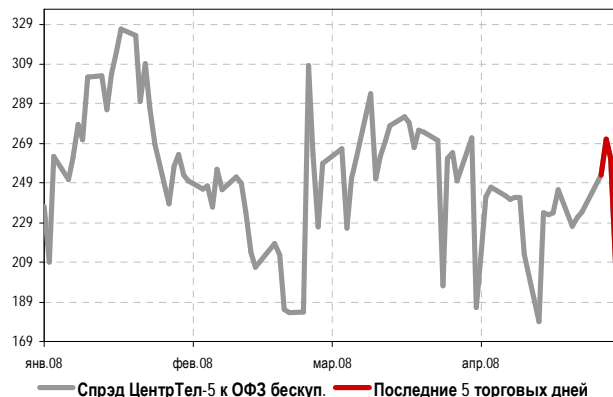
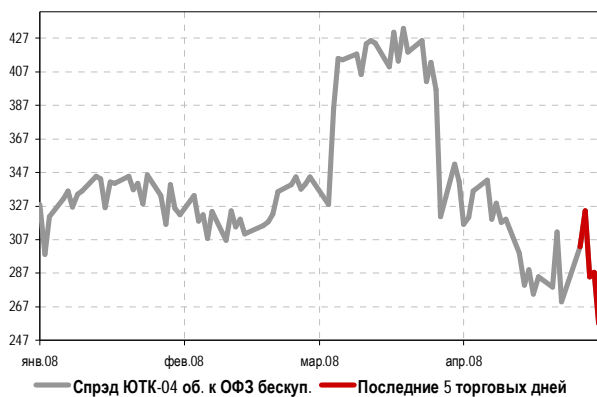
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	227	266	23	227	306
Спрэд к кривой ОФЗ	235	251	20	218	286
Дох-ть,%	8.23	8.60	0.23	8.23	8.97

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	257	301	24	257	342
Спрэд к кривой ОФЗ	270	289	21	261	322
Дох-ть,%	8.44	8.89	0.24	8.44	9.32

*По состоянию на 08.05.08

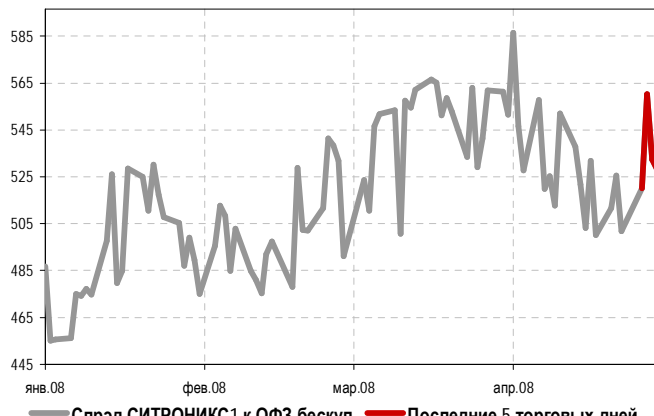
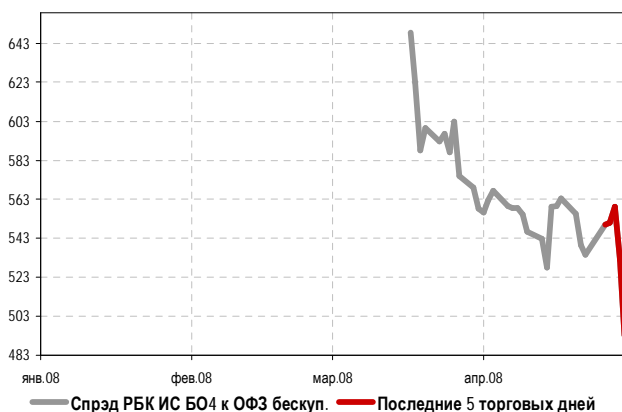
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	254	236	20	179	271
Спрэд к кривой ОФЗ	286	232	39	143	325
Дох-ть,%	7.97	7.92	0.19	7.35	8.02

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	493	549	17	493	568
Спрэд к кривой ОФЗ	509	539	18	509	593
Дох-ть,%	10.75	11.34	0.20	10.75	11.54

*По состоянию на 08.05.08

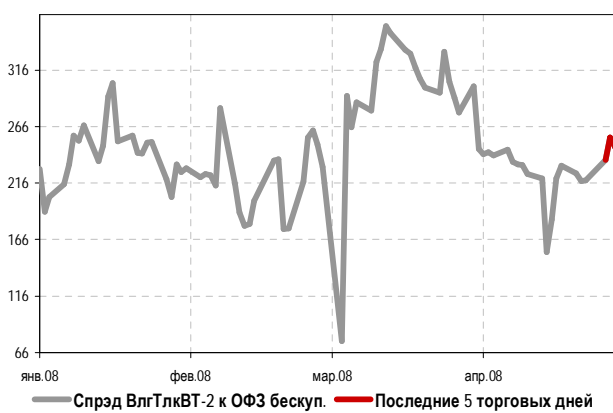
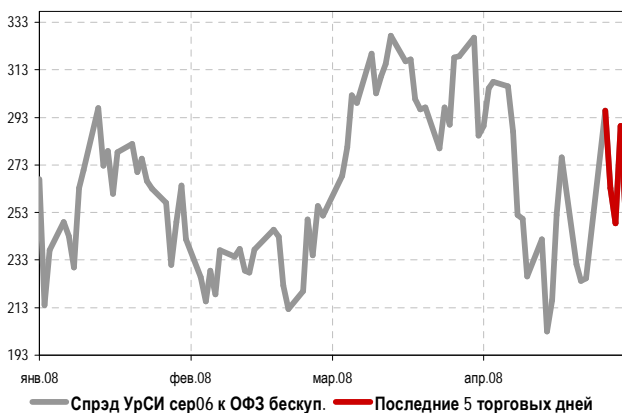
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	478	525	21	478	561
Спрэд к кривой ОФЗ	494	515	20	478	561
Дох-ть,%	10.58	11.09	0.20	10.58	11.44

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	255	258	32	203	308
Спрэд к кривой ОФЗ	279	251	35	187	301
Дох-ть,%	8.17	8.28	0.30	7.84	8.79

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

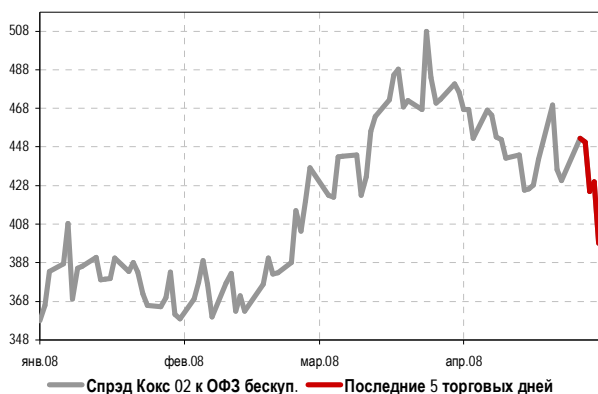
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	264	229	25	155	264
Спрэд к кривой ОФЗ	287	223	36	139	291
Дох-ть,%	8.29	8.02	0.19	7.38	8.29

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

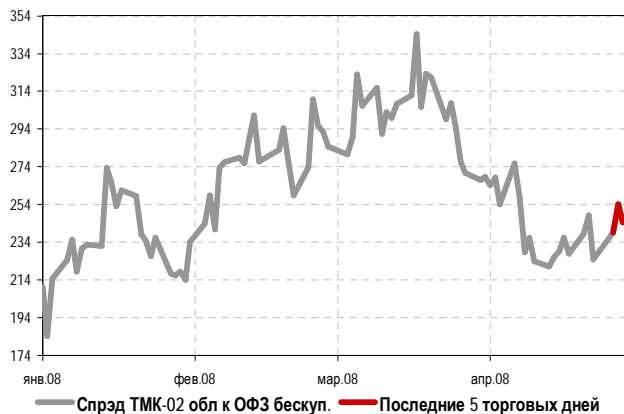


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	398	442	18	398	469
Спрэд к кривой ОФЗ	405	427	18	404	462
Дох-ть,%	10.10	10.47	0.19	10.10	10.76

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

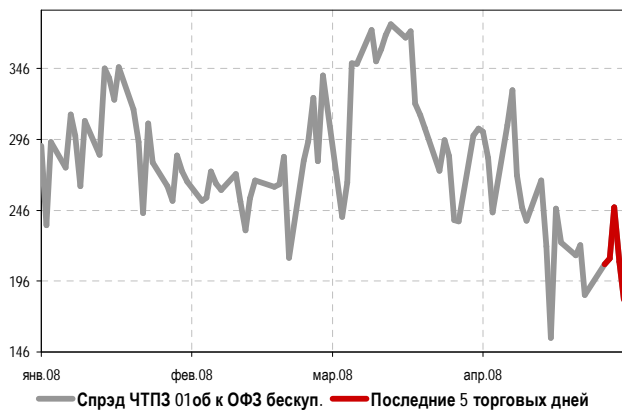


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	229	241	15	221	276
Спрэд к кривой ОФЗ	244	231	22	195	283
Дох-ть,%	8.10	8.26	0.16	8.09	8.63

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

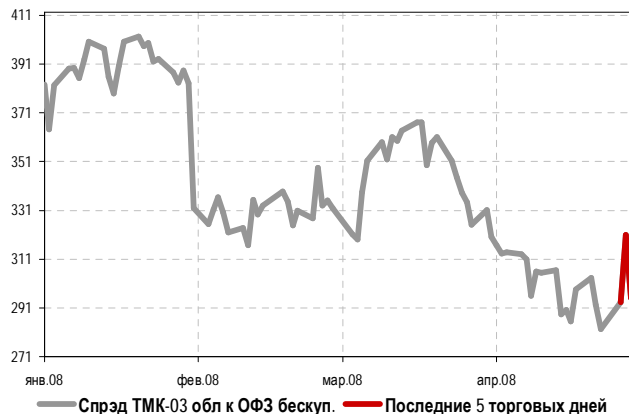


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	183	235	42	156	330
Спрэд к кривой ОФЗ	246	242	41	142	332
Дох-ть,%	7.00	7.67	0.47	7.00	8.68

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

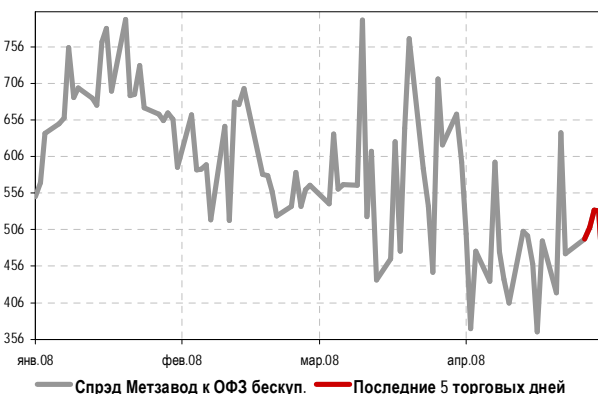


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	300	11	281	321
Спрэд к кривой ОФЗ	288	284	12	268	315
Дох-ть,%	8.90	9.03	0.10	8.85	9.19

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

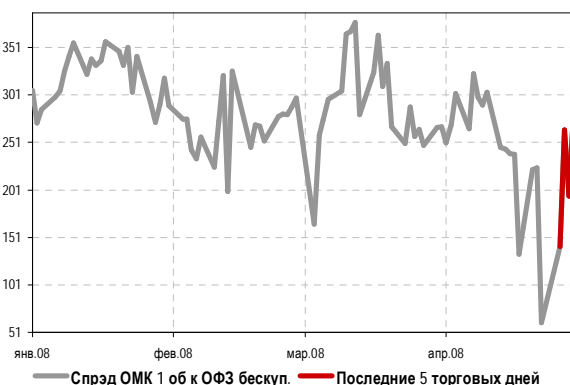


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	423	477	68	366	639
Спрэд к кривой ОФЗ	441	468	74	347	643
Дох-ть,%	10.01	10.59	0.67	9.55	12.31

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

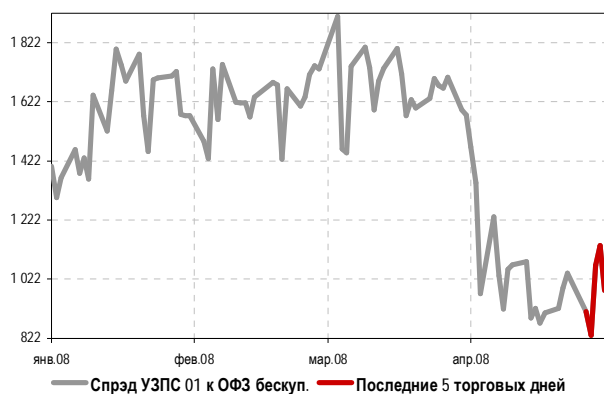


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	209	238	65	61	324
Спрэд к кривой ОФЗ	279	247	51	116	327
Дох-ть,%	7.24	7.67	0.67	5.99	8.60

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

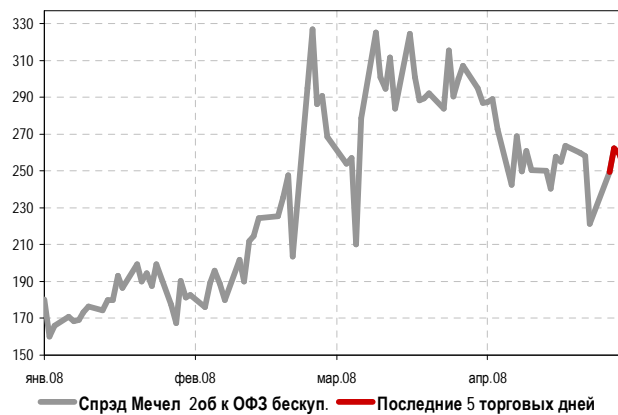


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	985	1 010	127	832	1 346
Спред к кривой ОФЗ	1 057	1 020	129	869	1 323
Дох-ть,%	14.98	15.38	1.28	13.32	18.81

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



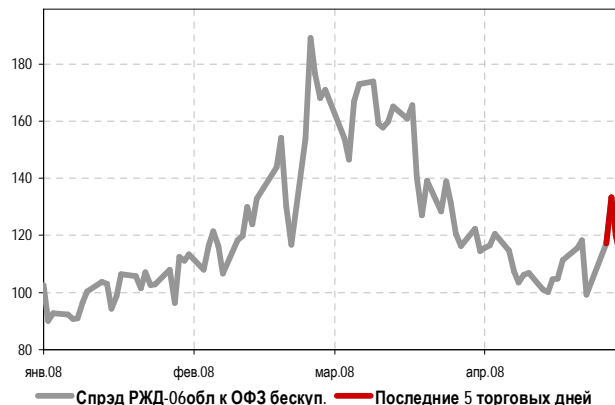
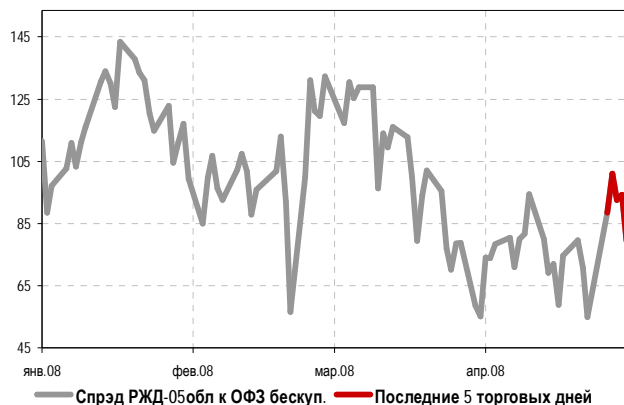
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	217	254	16	217	289
Спред к кривой ОФЗ	226	240	12	223	267
Дох-ть,%	8.37	8.65	0.14	8.37	8.99

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	80	79	12	55	101
Спрэд к кривой ОФЗ	99	71	20	49	120
Дох-ть,%	6.54	6.58	0.07	6.46	6.75

*По состоянию на 08.05.08

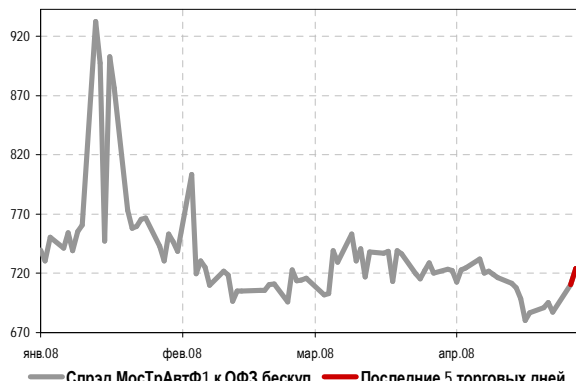
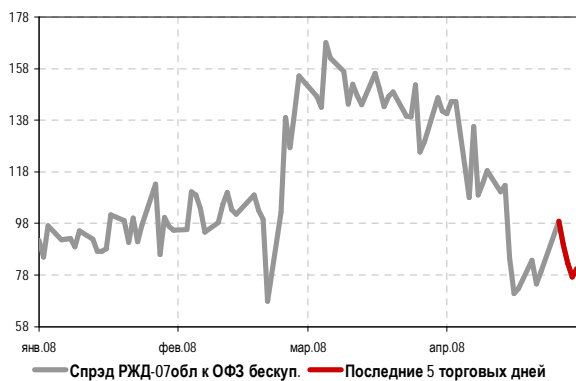
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	92	110	10	92	134
Спрэд к кривой ОФЗ	104	101	10	88	126
Дох-ть,%	7.24	7.31	0.06	7.24	7.42

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	80	100	24	71	145
Спрэд к кривой ОФЗ	73	75	26	42	125
Дох-ть,%	7.22	7.25	0.25	6.96	7.69

*По состоянию на 08.05.08

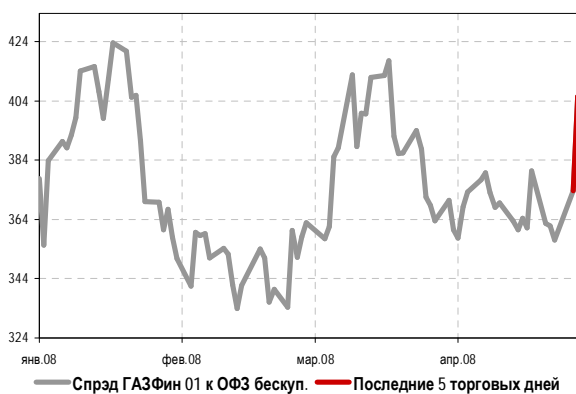
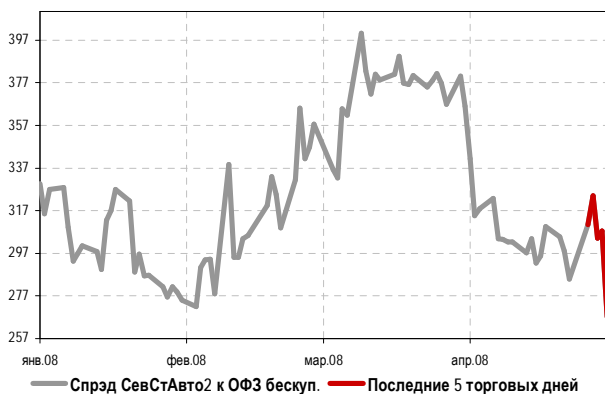
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	697	709	15	680	732
Спрэд к кривой ОФЗ	705	693	16	661	728
Дох-ть,%	12.94	13.03	0.14	12.78	13.29

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	267	303	13	267	324
Спрэд к кривой ОФЗ	277	291	10	276	314
Дох-ть,%	8.90	9.17	0.10	8.90	9.39

*По состоянию на 08.05.08

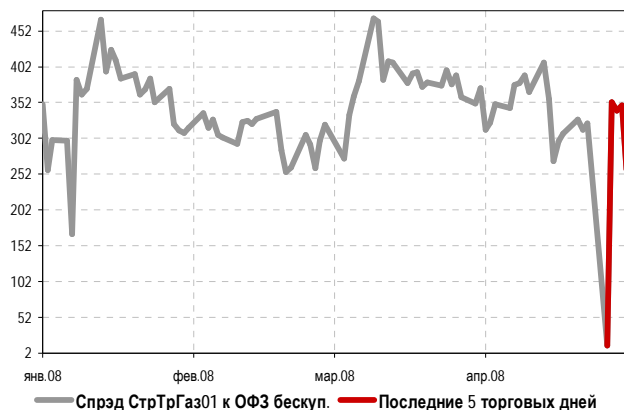
Источники: ММВБ, Банк Моске

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	362	372	11	357	406
Спрэд к кривой ОФЗ	381	363	21	337	421
Дох-ть,%	9.38	9.52	0.07	9.38	9.65

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

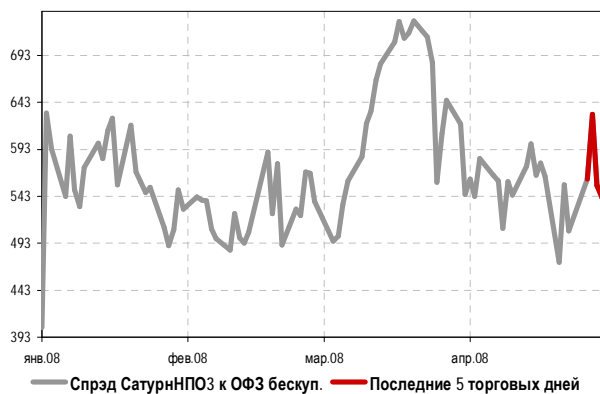


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	259	323	82	12	409
Спрэд к кривой ОФЗ	317	327	83	25	447
Дох-ть,%	7.79	8.57	0.86	5.35	9.54

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

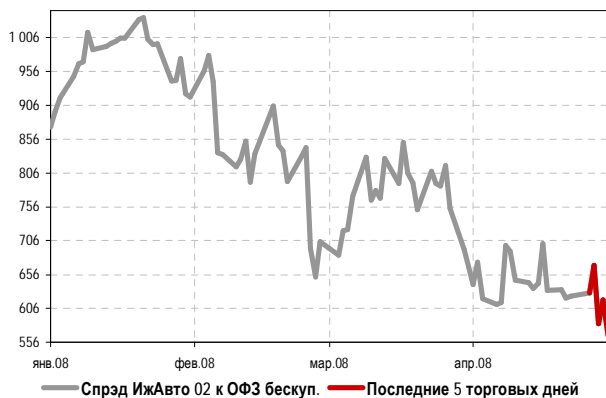


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	597	558	35	473	631
Спрэд к кривой ОФЗ	620	552	37	476	632
Дох-ть,%	11.60	11.30	0.33	10.50	11.81

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

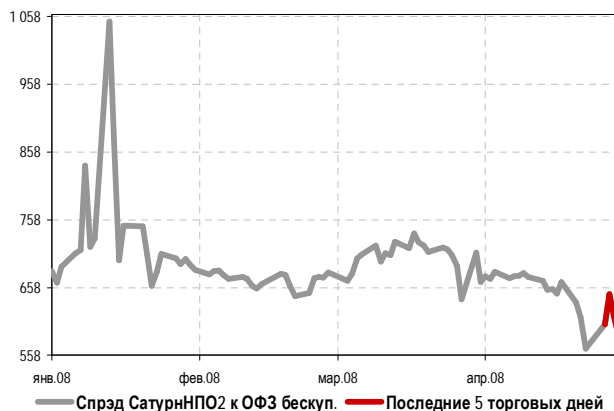


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	566	638	35	566	702
Спрэд к кривой ОФЗ	589	632	34	582	698
Дох-ть,%	11.31	12.10	0.39	11.31	12.84

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

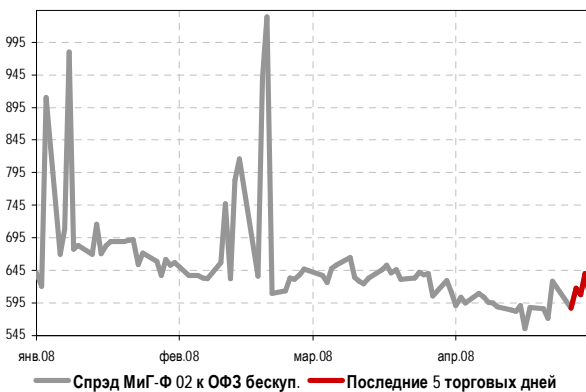


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	575	643	37	568	681
Спрэд к кривой ОФЗ	592	634	25	575	672
Дох-ть,%	11.55	12.26	0.40	11.47	12.62

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

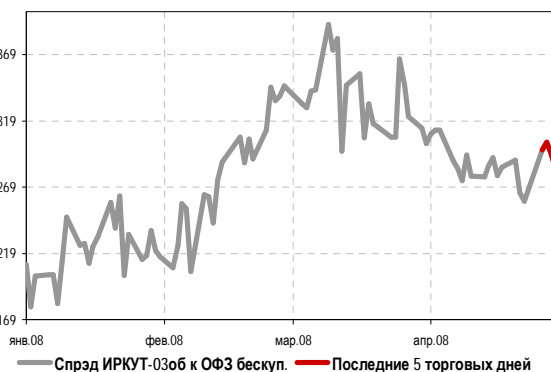


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	608	597	19	555	640
Спрэд к кривой ОФЗ	617	582	29	539	671
Дох-ть,%	12.02	11.89	0.17	11.54	12.33

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

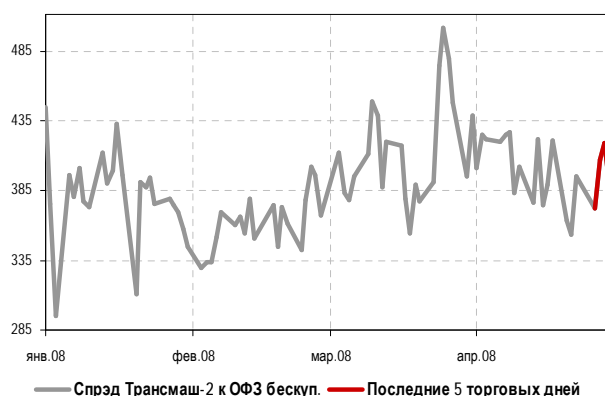
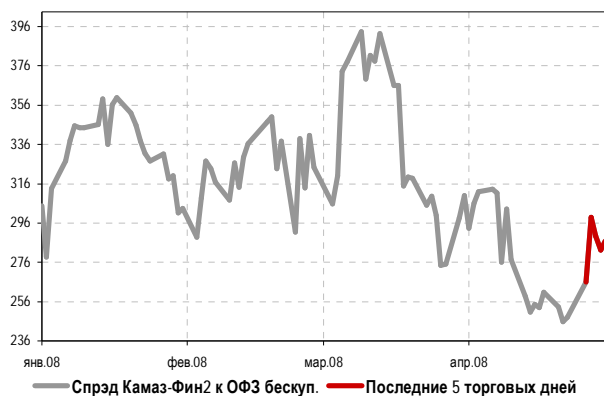


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	267	285	14	258	312
Спрэд к кривой ОФЗ	278	274	12	254	294
Дох-ть,%	8.95	9.03	0.12	8.85	9.29

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	287	277	24	246	313
Спрэд к кривой ОФЗ	317	272	31	225	334
Дох-ть,%	8.36	8.37	0.22	8.16	8.76

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

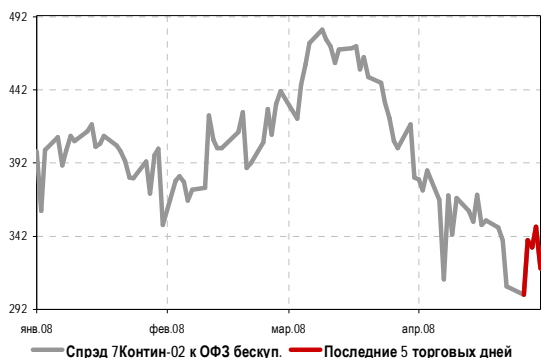
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	390	399	23	353	427
Спрэд к кривой ОФЗ	408	390	27	350	458
Дох-ть,%	9.66	9.79	0.24	9.45	10.13

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

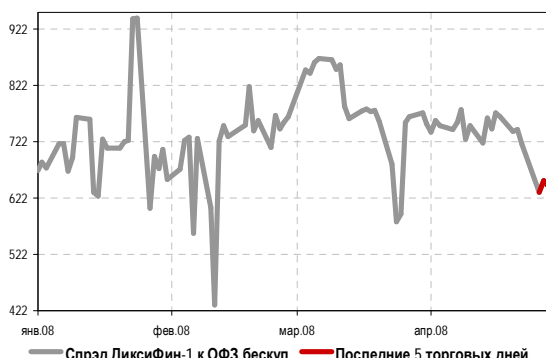


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	320	347	23	302	387
Спрэд к кривой ОФЗ	332	335	16	291	360
Дох-ть,%	9.09	9.37	0.26	8.87	9.75

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

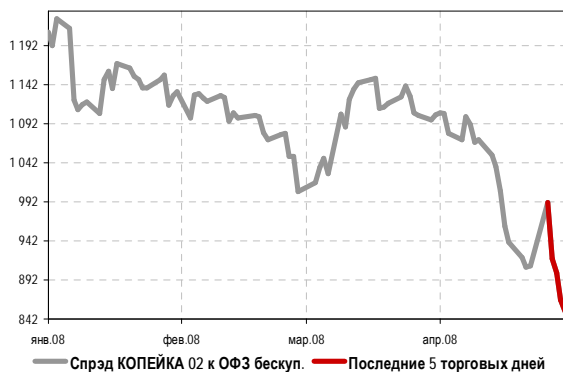


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	694	725	47	632	778
Спрэд к кривой ОФЗ	706	716	47	625	764
Дох-ть,%	13.30	13.49	0.50	12.58	14.03

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

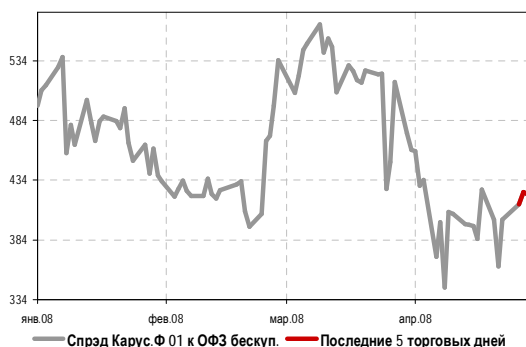


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	852	993	85	852	1 105
Спрэд к кривой ОФЗ	871	985	75	859	1 099
Дох-ть,%	14.27	15.72	0.90	14.25	16.87

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

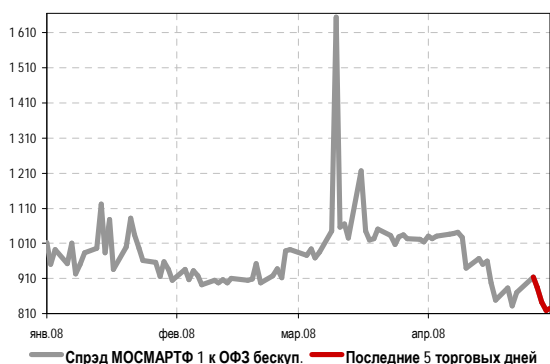


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	415	403	24	344	434
Спрэд к кривой ОФЗ	445	398	38	315	488
Дох-ть,%	9.62	9.62	0.20	9.07	9.93

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

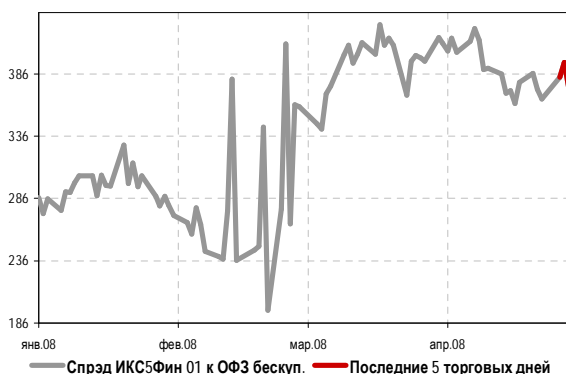


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	825	932	80	820	1 042
Спрэд к кривой ОФЗ	853	927	69	821	1 037
Дох-ть,%	13.79	14.95	0.85	13.59	16.07

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

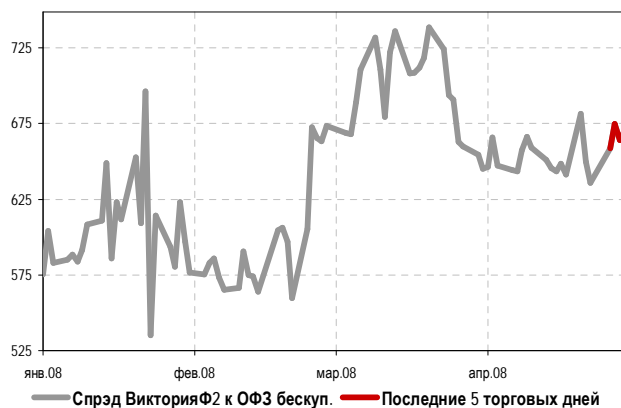
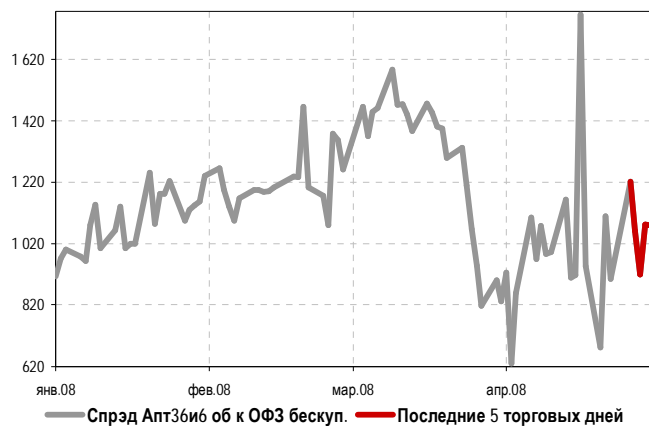


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	328	384	22	328	422
Спрэд к кривой ОФЗ	338	371	20	338	420
Дох-ть,%	9.50	9.97	0.22	9.50	10.38

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 080	1 019	229	630	1 766
Спред к кривой ОФЗ	1 137	1 022	231	605	1 760
Доход-ть,%	16.01	15.54	2.28	11.72	23.10

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

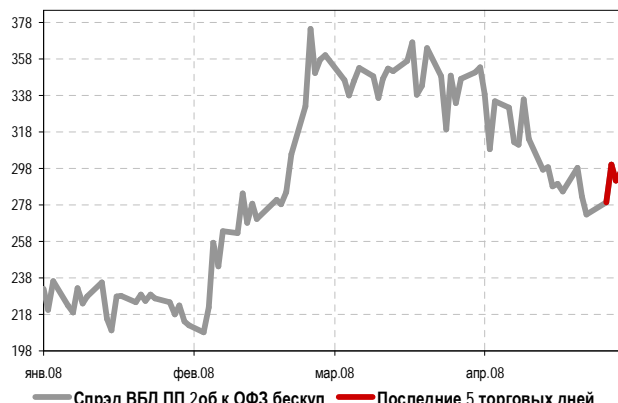
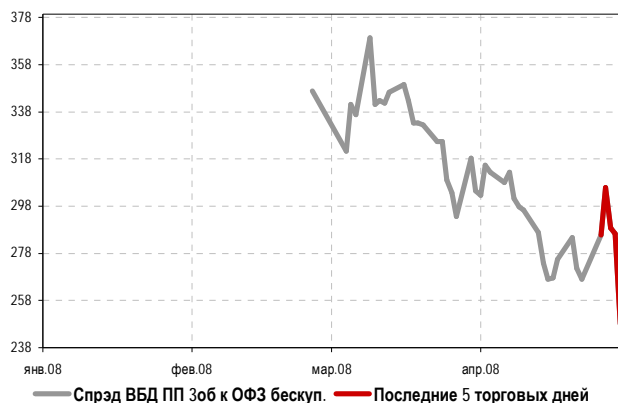
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	647	654	12	635	681
Спред к кривой ОФЗ	654	639	15	616	670
Доход-ть,%	12.54	12.56	0.09	12.40	12.84

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	248	288	19	248	316
Спред к кривой ОФЗ	265	278	19	253	328
Дох-ть,%	8.27	8.71	0.19	8.27	9.00

*По состоянию на 08.05.08

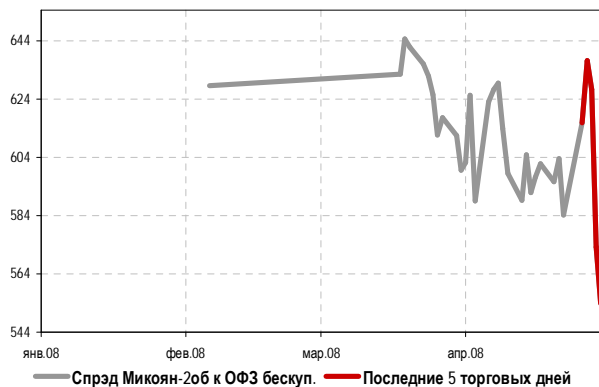
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	269	300	19	269	336
Спред к кривой ОФЗ	281	290	17	269	324
Дох-ть,%	9.01	9.21	0.19	9.01	9.55

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



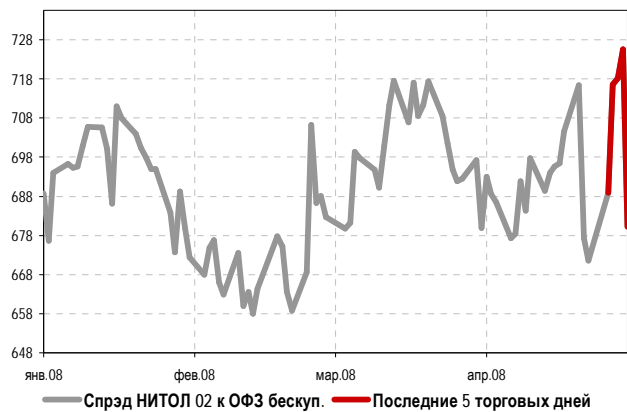
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	554	604	21	554	637
Спред к кривой ОФЗ	564	590	21	557	629
Дох-ть,%	11.46	11.95	0.20	11.46	12.22

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность



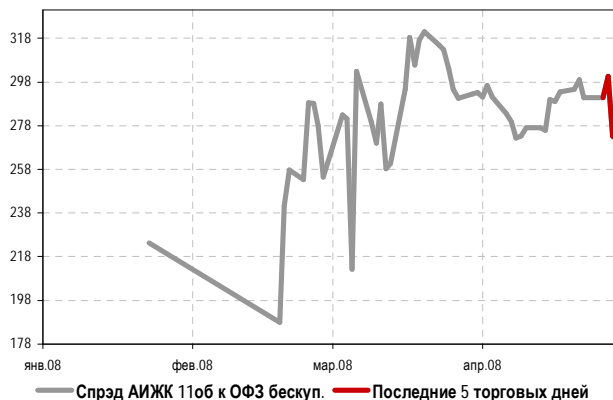
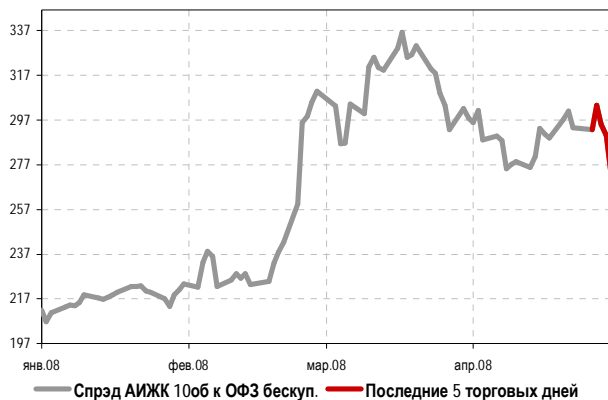
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	680	694	15	672	726
Спред к кривой ОФЗ	688	678	17	653	710
Дох-ть,%	12.81	12.91	0.11	12.77	13.16

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	274	289	9	274	304
Спрэд к кривой ОФЗ	262	266	6	258	281
Дох-ть,%	9.30	9.30	0.07	9.18	9.40

*По состоянию на 08.05.08

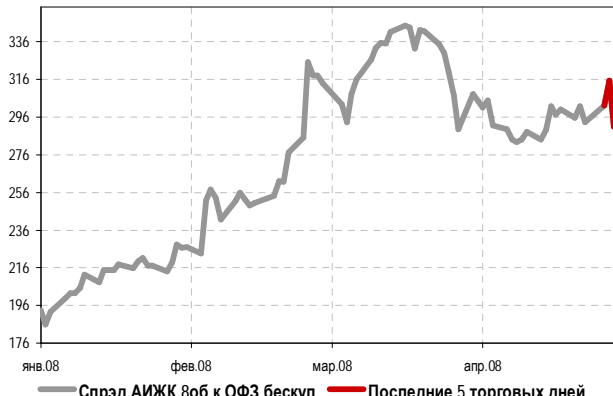
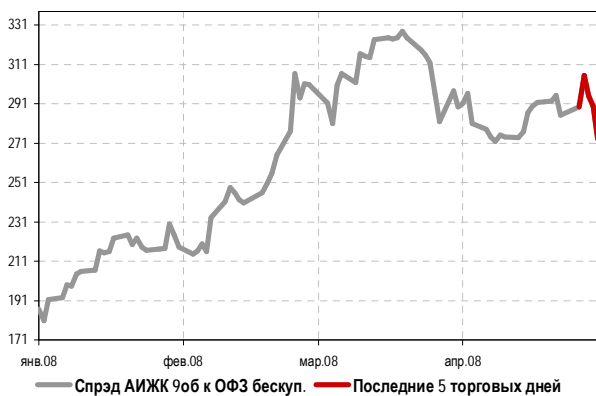
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	254	284	12	254	301
Спрэд к кривой ОФЗ	245	266	11	242	280
Дох-ть,%	9.19	9.33	0.09	9.18	9.44

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	274	285	10	272	306
Спрэд к кривой ОФЗ	259	258	6	247	268
Дох-ть,%	9.20	9.16	0.07	9.04	9.26

*По состоянию на 08.05.08

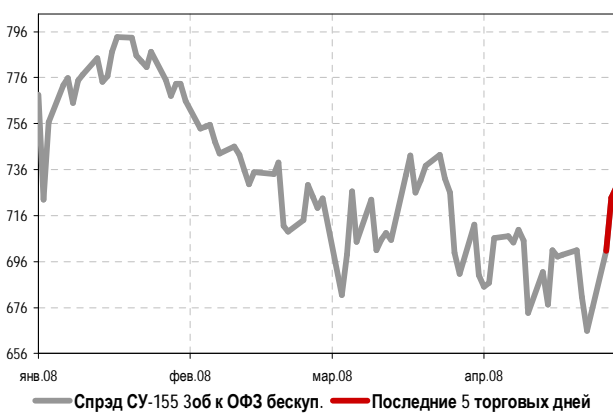
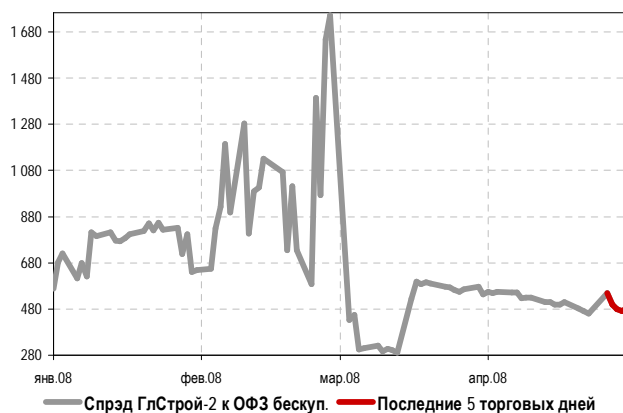
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	273	293	10	273	316
Спрэд к кривой ОФЗ	261	266	7	253	277
Дох-ть,%	9.15	9.19	0.07	9.09	9.30

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	483	511	31	460	554
Спрэд к кривой ОФЗ	513	506	24	473	549
Дох-ть,%	10.30	10.69	0.35	10.04	11.15

*По состоянию на 08.05.08

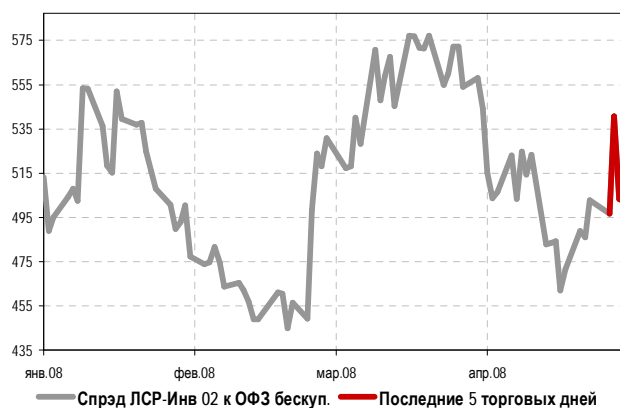
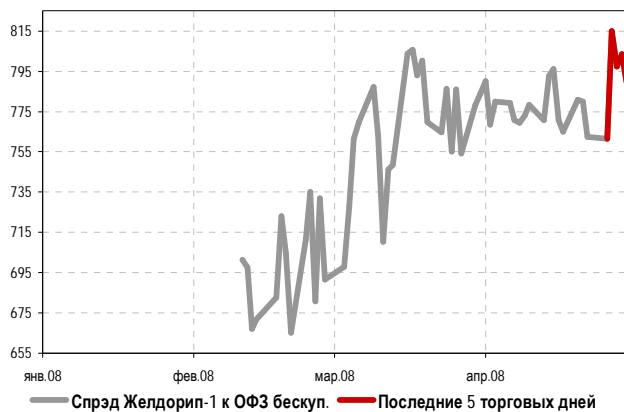
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	698	699	17	666	728
Спрэд к кривой ОФЗ	717	690	22	648	730
Дох-ть,%	12.73	12.79	0.11	12.54	12.92

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	790	780	15	762	815
Спред к кривой ОФЗ	804	769	23	742	817
Дох-ть,%	13.75	13.67	0.12	13.43	13.92

*По состоянию на 08.05.08

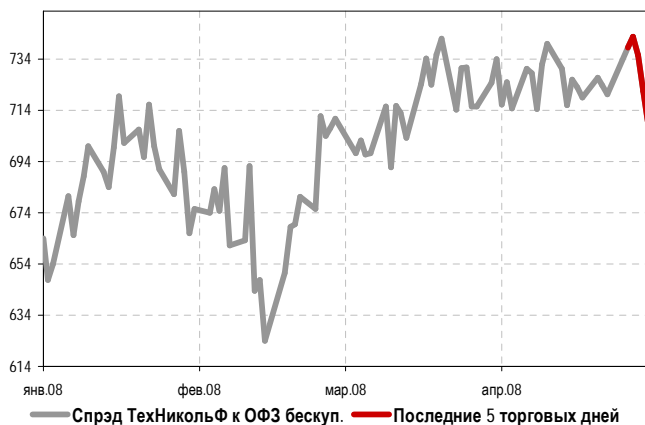
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	484	499	20	462	541
Спред к кривой ОФЗ	495	486	24	447	550
Дох-ть,%	10.75	10.90	0.17	10.59	11.17

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



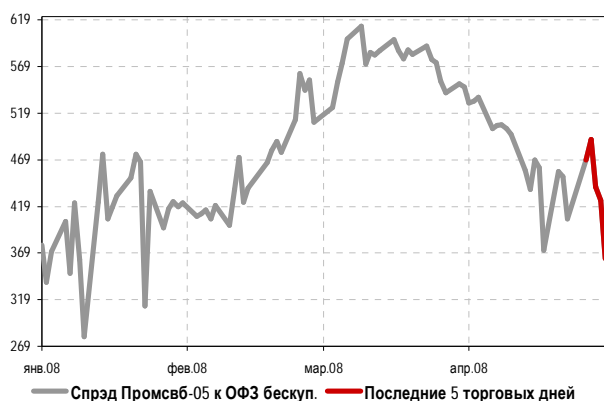
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	709	726	9	709	742
Спред к кривой ОФЗ	719	711	17	687	763
Дох-ть,%	13.04	13.18	0.10	12.98	13.32

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	363	464	48	363	536
Спрэд к кривой ОФЗ	377	452	41	349	510
Дох-ть,%	9.49	10.51	0.48	9.49	11.21

*По состоянию на 08.05.08

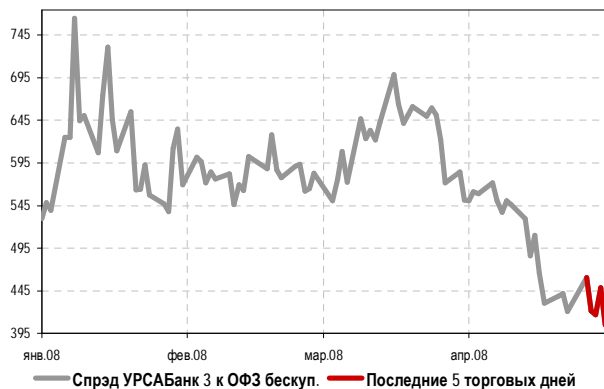
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	249	293	21	249	329
Спрэд к кривой ОФЗ	256	278	20	256	324
Дох-ть,%	8.60	8.97	0.21	8.60	9.37

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	405	488	58	405	572
Спрэд к кривой ОФЗ	418	476	50	404	548
Дох-ть,%	9.92	10.76	0.62	9.85	11.62

*По состоянию на 08.05.08

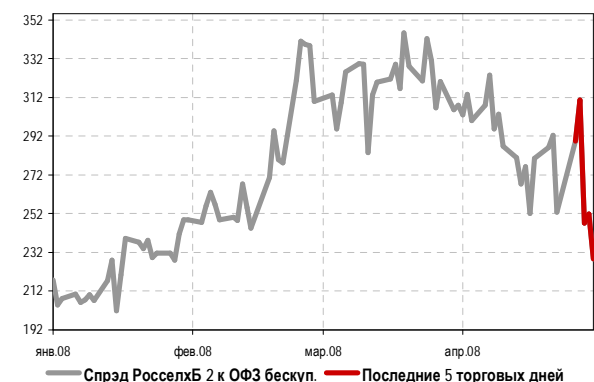
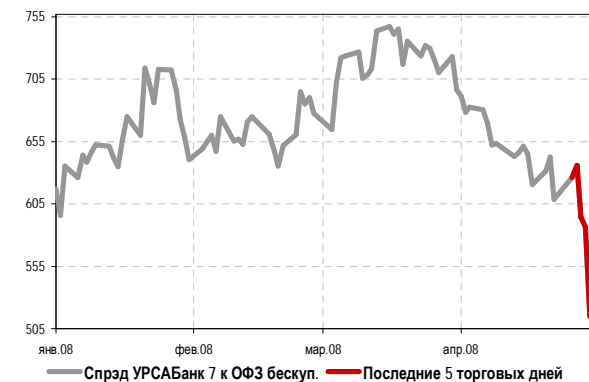
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	66	136	37	66	197
Спрэд к кривой ОФЗ	147	149	68	71	324
Дох-ть,%	5.77	6.62	0.38	5.77	7.13

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	515	636	39	515	683
Спрэд к кривой ОФЗ	523	620	34	523	663
Дох-ть,%	11.21	12.36	0.40	11.21	12.84

*По состоянию на 08.05.08

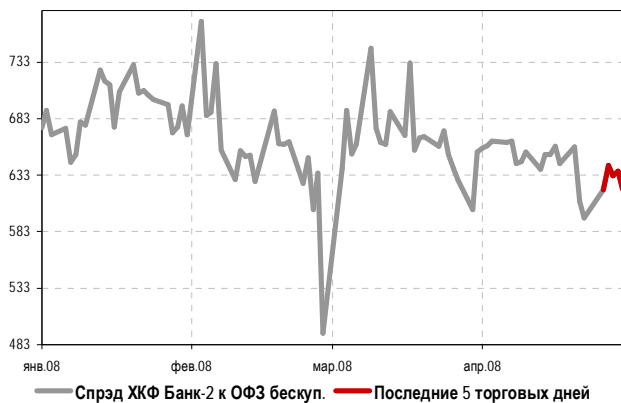
Источники: ММВБ, Банк Моск

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	229	283	26	229	324
Спрэд к кривой ОФЗ	242	274	23	231	327
Дох-ть,%	8.67	9.07	0.24	8.62	9.52

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

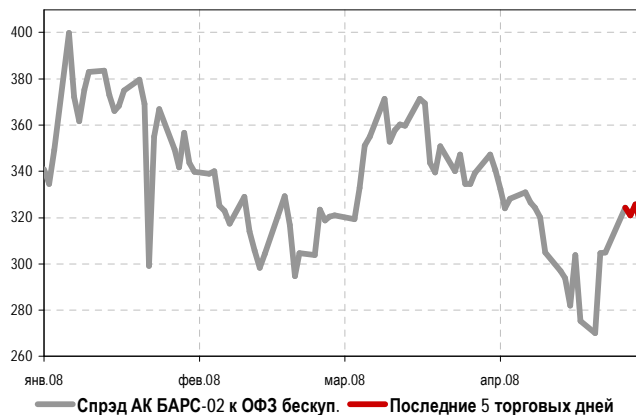


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	621	643	19	596	663
Спрэд к кривой ОФЗ	635	632	14	611	660
Дох-ть,%	12.04	12.29	0.21	11.94	12.53

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

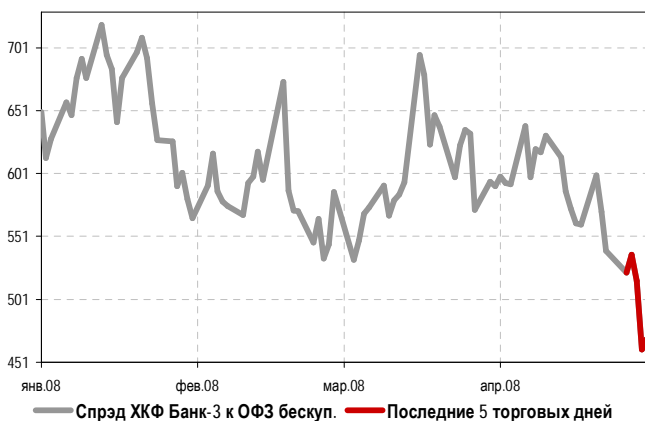


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	302	309	18	270	331
Спрэд к кривой ОФЗ	321	301	26	254	371
Дох-ть,%	8.75	8.88	0.17	8.53	9.13

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

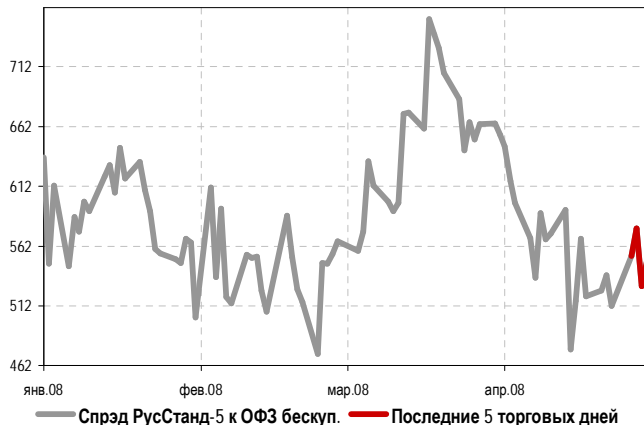


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	469	570	50	461	638
Спрэд к кривой ОФЗ	500	565	41	464	627
Дох-ть,%	10.16	11.27	0.59	9.93	11.99

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

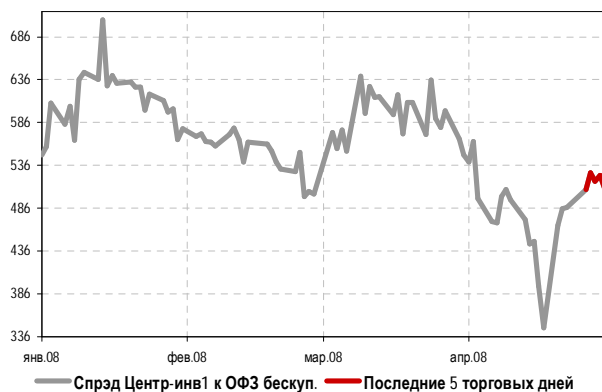


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	498	550	37	475	617
Спрэд к кривой ОФЗ	529	545	33	457	601
Дох-ть,%	10.43	11.07	0.38	10.43	11.78

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	509	482	48	346	565
Спрэд к кривой ОФЗ	535	476	57	325	566
Дох-ть,%	10.68	10.49	0.44	9.13	11.36

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

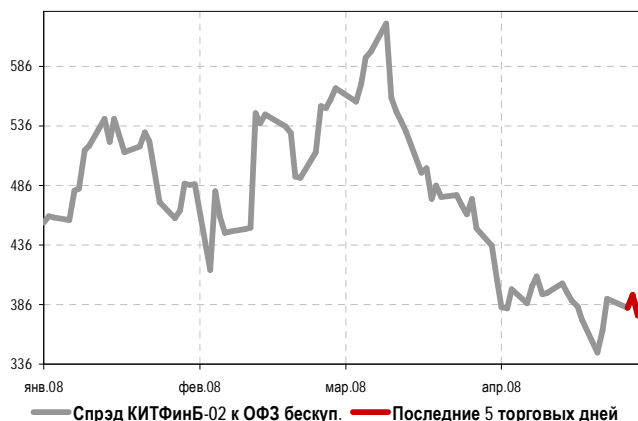
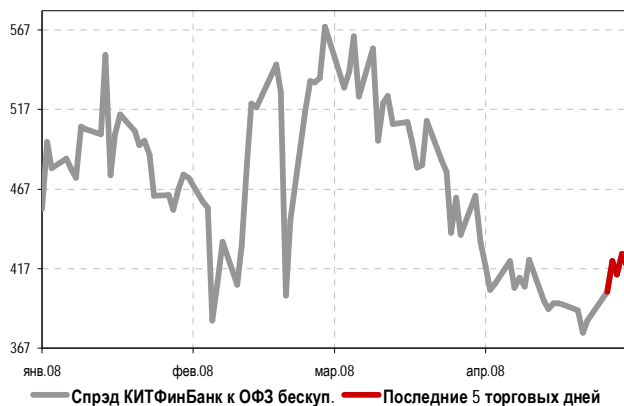


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	570	555	28	510	595
Спрэд к кривой ОФЗ	582	542	30	483	585
Дох-ть,%	11.59	11.45	0.28	11.01	11.93

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	419	404	14	377	426
Спред к кривой ОФЗ	441	397	23	368	456
Дох-ть,%	9.85	9.78	0.10	9.62	9.98

*По состоянию на 08.05.08

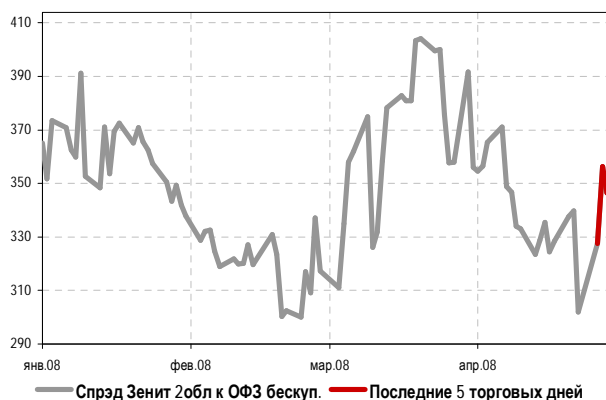
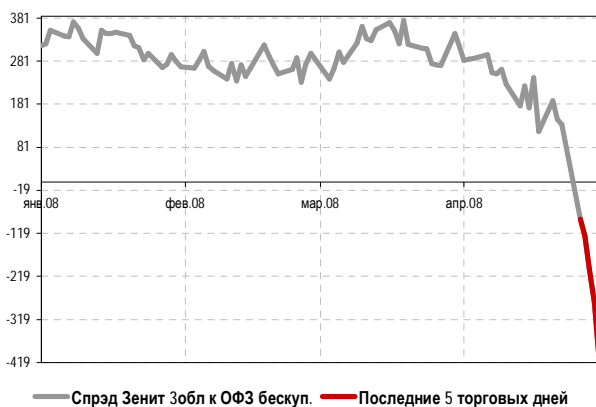
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	376	387	15	346	409
Спред к кривой ОФЗ	406	382	27	350	478
Дох-ть,%	9.24	9.46	0.19	9.10	9.73

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	-409	108	210	-409	297
Спред к кривой ОФЗ	-257	146	167	-257	334
Дох-ть,%	0.93	6.26	2.21	0.93	8.20

*По состоянию на 08.05.08

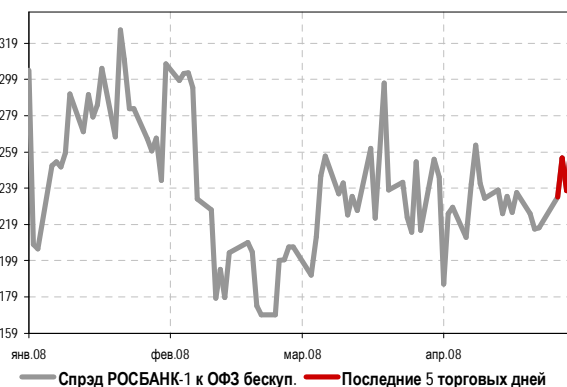
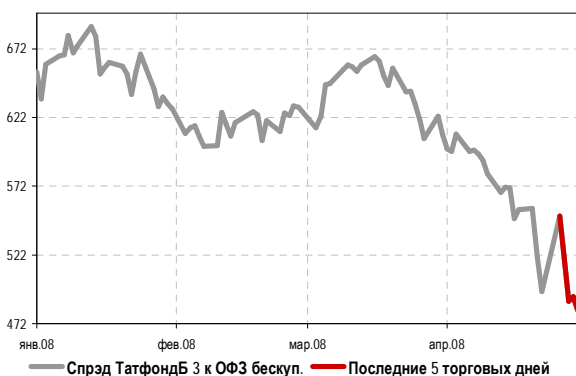
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	316	339	18	302	371
Спред к кривой ОФЗ	334	330	18	297	364
Дох-ть,%	8.93	9.20	0.16	8.93	9.54

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	482	554	41	482	610
Спред к кривой ОФЗ	495	543	33	477	594
Дох-ть,%	10.67	11.41	0.46	10.59	11.95

*По состоянию на 08.05.08

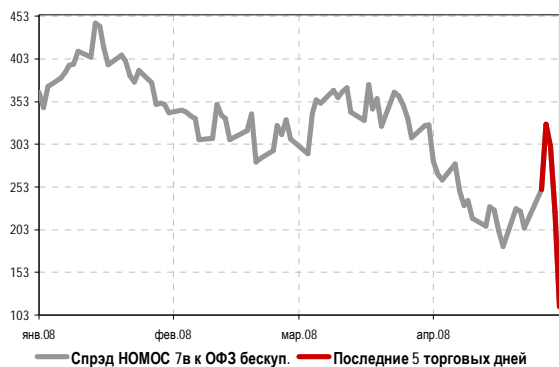
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	227	234	14	212	263
Спред к кривой ОФЗ	244	225	21	189	280
Дох-ть,%	8.03	8.15	0.11	7.96	8.47

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



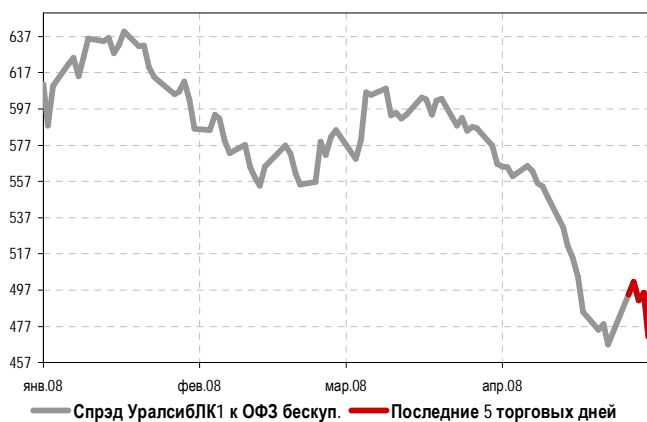
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	113	233	45	113	326
Спред к кривой ОФЗ	176	239	56	164	369
Доход-ть,%	6.31	7.65	0.43	6.31	8.30

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

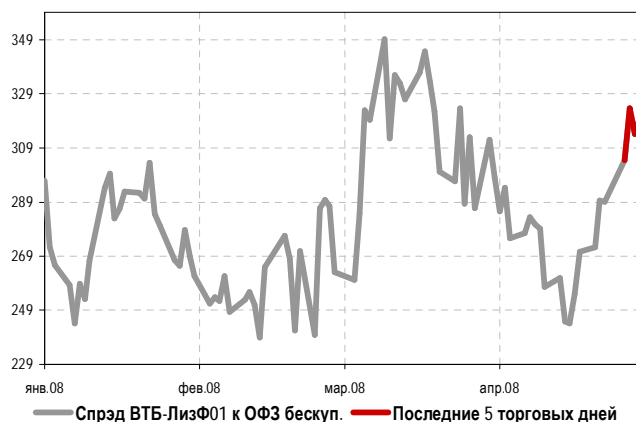


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	471	517	35	467	565
Спред к кривой ОФЗ	483	504	28	461	558
Доход-ть,%	10.59	11.06	0.37	10.59	11.56

*По состоянию на 08.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.
Спред к Z кривой ОФЗ	306	282	23
Спред к кривой ОФЗ	330	276	40
Доход-ть,%	8.66	8.52	0.16

*По состоянию на 08.05.08

Источники:

Методика построения спрэда

В качестве benchmark для построения спрэдов выбирается кривая бескупонной доходности, рассчитываемая ММББ (методика доступна на сайте ММББ). Кроме того, в таблицах, сопровождающих графики, приводится спрэд над синтетической кривой ОФЗ, полученной логарифмический аппроксимацией.

Формула для определения спрэда выглядит следующим образом:

$$S = [Yb - F(Db)] * 100, \text{ где}$$

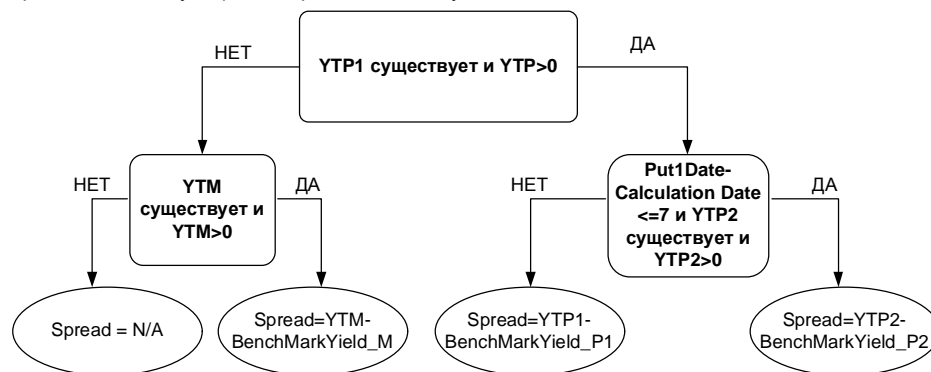
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

F – функция, определяющая кривую доходности benchmark; для логарифмической кривой функция имеет вид $F = a * \ln(Db) + k$

Db – дюрация выпуска облигаций на дату расчёта.

Спрэд измеряется в базисных пунктах.

Исходя из того, что в определенный момент времени может быть известна доходность выпуска к погашению, первым двум ближайшим оффертам, для определения спрэда, мы применяем следующий алгоритм (см. схему).



YTP1 – доходность к первой офферте

YTP2 – доходность ко второй офферте

Put1Date – дата первой офферты

Put2Date – дата второй офферты

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к погашению)

BenchMarkYield_P1 – доходность б-марк (по дюрации инструмента к первой офферте)

BenchMarkYield_P2 – доходность б-марк (по дюрации инструмента ко второй офферте)

Критерии выбора бумаг для спрэд-монитора вы можете найти в обзоре от 05.05.2008 по адресу http://www.mmbank.ru/content/files/file_13978.pdf

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Начальник управления анализа рынка акций
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru
Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru
Телекоммуникации
Мусяенко Ростислав
Musienko_RI@mmbank.ru
Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM@mmbank.ru
Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE@mmbank.ru

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Электроэнергетика
Скворцов Дмитрий
Skvortsov_DV@mmbank.ru

Металлургия
Скворцов Дмитрий
Skvortsov_DV@mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Начальник отдела анализа рынка облигаций
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Базы данных
Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Стратегия
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен, полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.