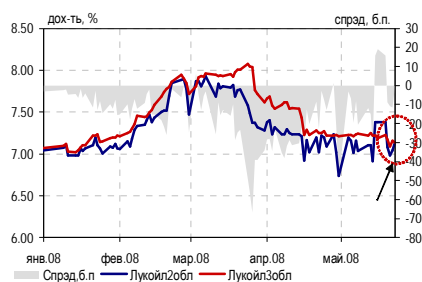


Нефёдов Юрий
Nefedov@mmbank.ru

Идеи текущего монитора



Спрэд и доходность за последние 20 торгов. дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Лукойл2обл	7.15	7.12	0.15	6.74	7.38
Лукойл3обл	7.14	7.21	0.04	7.09	7.27
Спрэд,б.п	1	-10	15	-48	19

*По состоянию на 23.05.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

Облигации ЛУКОЙЛа: диспропорции сохраняются

В нашем предыдущем обзоре мы обращали внимание на диспропорции в выпусках **ЛУКОЙЛа**. На минувшей неделе диспропорции увеличились. Спрэды всех трех выпусков сократились, несмотря на то, что находятся на справедливом уровне (ЛУКОЙЛ-2 и ЛУКОЙЛ-4) или ниже справедливого исторического уровня (ЛУКОЙЛ-3). Доходность по цене Mid (в пятницу не было сделок с ЛУКОЙЛ-2) достигла 7.15 %, аналогичную доходность показывает выпуск ЛУКОЙЛ-3, который в 2 раза «длиннее». В настоящее время премия за срок по бескупонной кривой между выпусками 2-й и 3-й серии составляет порядка 60 б. п.

Мы считаем, что потенциал расширения спреда к бескупонной кривой по ЛУКОЙЛ-3 сохраняется на уровне 30-35 б. п. Сужение спредов на минувшей неделе мы связываем с ростом спроса на выпуски голубых фишек: так, существенно сузился спред Газпром-А8 (-16 б. п.).

Выпуск	УТМ	Мод. Дюр.	Спрэд	Изм. Спреда			Оборот (месяц)
				5 дн.	20 дн.	60 дн.	
Лукойл2обл	7.15	1.34	141	-13	25	-34	1 669
Лукойл3обл	7.14	2.89	77	-6	-21	-76	1 909
Лукойл4обл	7.39	4.19	98	-14	-26	-62	342

Источники: ММВБ, Банк Москвы

События и спрэды

На прошлой неделе завершилось размещение еврооблигаций **Россельхозбанка**. Мы оценивали премию, предложенную инвесторам, в 50 б. п. Рублёвый выпуск второй серии сузился на 60 б. п. до 258 б.п. (УТМ 8.36%). Аналогичный по дюрации выпуск еврооблигаций RSHB'10 торгуется с доходностью 5.98 %. Учитывая межвалютную премию (подробнее см. наш «Технический монитор»), рассчитываемую нами по кривым Газпрома в основных валютах (241 б. п. для 2.5 лет), эквивалентная рублевая доходность RSHB'10 составляет 8.39 %. Сужение спреда Россельхоз-2 на 60 б. п. обеспечило выравнивание доходностей двух выпусков.

Выпуск **Уралсвязьинформа** 6-й серии отреагировал незначительным сужением спреда на новость о подтверждении рейтинга эмитента на уровне «BB-» агентством S&P. (-5 б. п.). По нашему мнению, потенциал сужения составляет порядка 60 б. п. В феврале выпуск торговался со спрэдом 215 б. п., текущее значение спреда – 277 б. п. В то же время, ввиду короткой дюрации бумаги (0.46 года) ценовой эффект может быть ограничен.

Выпуск **ИжАвто-2** (577 б. п.) отреагировал на новость о покупке компании в качестве производственной площадки АвтоВАЗом сужением на 101 б. п. Уровень доходности ИжАвто (10.91%) представляется нам адекватным, а потенциал роста котировок – минимальным. В данный момент спред выпуска находится на минимуме с начала 2008 г. и на 20 б. п. выше докризисного уровня января 2007 г.

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 спреда.....	28

Обзор прошлых рекомендаций

Прошедшая неделя вновь ознаменовалась достаточно нейтральным поведением спрэдов: из 100 наблюдаемых бумаг 55 расширили, 45 сузили спрэды.

В нефтегазовом секторе:

- Спрэд **Итера-01** (488 б. п.) расширился на 10 б. п. Мы полагаем, что потенциал расширения исчерпан; выпуск находится на справедливом уровне. Мы исключаем выпуск из списка рекомендаций.

- Спрэд облигаций **НК «Альянс»** (462 б. п.) изменился незначительно (+22 б. п.) и находится на справедливом уровне, обозначенном нами в прошлом обзоре. Мы исключаем выпуск из списка рекомендаций.

В электроэнергетике:

- Мы исключаем из рекомендаций выпуски ФСК, так как все они достигли справедливых уровней по спрэду. Дальнейший рост котировок ФСК может быть связан с ростом спроса на голубые фишки.

- **ГидроОГК** (185 б. п.) и **Башкирэнерго-3** (390 б. п.) остаются интересными идеями сектора. Текущий потенциал сужения составляет порядка 20 и 45 б. п. соответственно.

В потребительском секторе и рознице:

- Выпуск **ИКС-5 (спрэд – 332 б. п.)** сохраняет потенциал сужения на 20-25 б. п., за неделю спрэд сузился на 12 б. п.

- **ВБД-02** (287 б. п.) – потенциал порядка 40-50 б. п., за неделю спрэд не изменился.

Интересные идеи в других секторах:

- **Иркут-03** (271 б. п.): сужение спрэда на 29 б. п. снизило потенциал до 35 б. п.

- Спрэд облигаций **Камаз-Финанс-02** (338 б. п.) расширился на 30 б. п. в соответствии с нашими ожиданиями и находится на справедливом уровне. Мы исключаем бумагу из списка рекомендаций.

- **Спрэд Мечел-2** (243 б. п.) сохраняет потенциал сужения в 50 б. п. Порядка 20 б. п. составляет потенциал сужения спрэда ТМК-2. Спрэды выпусков изменились на прошлой неделе незначительно.

- **Спрэд Желдорипотека-1** (819 б. п.) расширился на 17 б. п. Потенциал сужения сохраняется на уровне 120-130 б. п.

- Второй выпуск **Техниколь** (702 б. п.), расширил спрэд на 20 б. п. Спрэд между выпуском 2-й серии и выпуском 1-й серии, удачно прошедшим оферту, по-прежнему составляет 100 б. п. Потенциал сужения спрэда к бескупонной кривой по Техниколь-2 сохраняется на уровне 50 б. п.

Юрий Нефёдов

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			Дюрация	Отрасль
			Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней		
Рекомендации прошлого обзора											
ИРКУТ-03об	-35.0	-65.0	271	8.81	283	8.81	-28	-6	-16	1.95	Машиностроение
ВБД ПП 2об	-50.0	-50.0	287	9.03	285	9.05	0	-3	9	2.07	Потребсектор
ИКС5фин 01	-25.0	-35.0	332	9.32	357	9.32	-12	-30	85	1.78	Розничный сектор
БашкирэнЗв	-55.0	-45.0	390	9.24	375	9.39	9	45	60	0.73	Электроэнергетика
ГидроОГК-1	-17.0	-40.0	185	8.17	204	8.35	-23	-21	7	2.52	Электроэнергетика
Мечел 2об	-55.0	-50.0	243	8.40	249	8.56	5	-12	8	1.73	Металлургия
ТМК-02 обл	-22.0	-20.0	249	7.86	245	7.86	2	13	-45	0.76	Металлургия
Желдорип-1	-130.0	-120.0	819	13.60	792	13.61	17	48	96	0.83	Строительство, ипотека, недвиж
ТехНикольФ	-70.2	-50.0	722	12.80	718	12.97	20	-1	54	1.09	Строительство, ипотека, недвиж
ЛукойлЗобл	35.0	30.0	77	7.14	89	7.14	-6	-21	-76	2.89	Нефть и газ
Новые рекомендации											
УрСИ сер06	-60.0	0.0	277	7.89	272	8.18	-5	25	34	0.46	Связь, телеком

* 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	391	372	9.77	419	410	10.17	-6	-37	1	1.55	Добывающая пром-ть
ВТБ-ЛизФ01	317	290	8.27	310	313	8.54	5	62	49	0.44	Лизинг
УралсибЛК1	488	458	10.34	496	488	10.34	-34	-17	-84	0.91	Лизинг
ГАЗФин 01	419	389	9.46	389	387	9.49	15	57	68	0.64	Машиностроение
ИжАвто 02	577	550	10.91	638	640	11.86	-101	-125	-270	0.48	Машиностроение
ИРКУТ-03об	271	263	8.81	283	280	8.81	-28	-6	-16	1.95	Машиностроение
Камаз-Фин2	338	317	8.33	291	300	8.24	31	85	-12	0.30	Машиностроение
МиГ-Ф 02	585	556	11.42	610	601	11.42	-48	30	-354	1.09	Машиностроение
СатурнНПО2	600	570	11.33	615	612	11.79	-31	-49	-76	0.72	Машиностроение
СатурнНПО3	585	558	10.98	585	587	10.98	-19	6	60	0.47	Машиностроение
СевСтАвто2	305	294	9.08	304	298	9.08	4	10	-27	1.82	Машиностроение
СтрТрГаз01	369	386	8.33	335	373	8.40	23	71	84	0.08	Машиностроение
Трансмаш-2	385	355	9.13	399	396	9.13	-34	-4	40	0.65	Машиностроение
Метзавод	520	490	10.50	496	493	10.50	32	154	-60	0.68	Металлургия
Мечел 2об	243	229	8.40	249	243	8.56	5	-12	8	1.73	Металлургия
ОМК 1 об	372	410	8.29	266	318	7.65	50	133	102	0.05	Металлургия
ТМК-02 обл	249	219	7.86	245	240	7.86	2	13	-45	0.76	Металлургия
ТМК-03 обл	281	260	8.63	291	282	8.63	-14	-4	-53	1.48	Металлургия
УЗПС 01	1 559	1 602	20.16	1 153	1 208	20.16	91	687	-120	0.05	Металлургия
ЧТПЗ 01об	344	371	8.05	247	291	7.49	88	97	80	0.07	Металлургия
Альянс-01	462	434	10.23	493	483	10.74	21	-128	-43	1.14	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	107	86	6.90	96	86	6.92	7	22	-26	1.50	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	112	84	6.70	92	83	6.70	25	1	-32	1.08	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	61	59	6.98	78	71	6.98	-16	-22	-82	2.89	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А9	82	64	7.26	97	72	7.34	-16	-9	-60	4.39	Нефть и газ
ИтераФ-1	488	459	10.31	471	465	10.41	10	13	11	0.85	Нефть и газ
Лукойл2обл	141	117	7.15	124	114	7.15	-13	25	-34	1.34	Нефть и газ
Лукойл3обл	77	75	7.14	89	81	7.14	-6	-21	-76	2.89	Нефть и газ
Лукойл4обл	98	80	7.39	117	91	7.50	-14	-26	-62	4.19	Нефть и газ
РуссНефть1	1 794	1 767	23.03	1 802	1 806	23.03	-311	158	44	0.43	Нефть и газ
Удмнефтпр	476	459	9.64	430	442	9.57	6	83	-262	0.25	Нефть и газ
ВБД ПП 2об	287	282	9.03	285	282	9.05	0	-3	9	2.07	Потребсектор
ВБД ПП 3об	266	236	7.98	272	268	7.98	1	-2	-	0.70	Потребсектор
Микоян-2об	621	592	11.74	594	585	11.74	47	24	-	1.02	Потребсектор
7Контин-02	326	296	8.74	339	331	9.12	-19	-24	-101	0.93	Розничный сектор
АптЗ6и6 об	914	927	13.80	981	1 016	14.86	-72	-851	-323	0.09	Розничный сектор
ВикторияФ2	670	648	12.48	657	647	12.48	41	22	64	1.41	Розничный сектор
ДиксиФин-1	751	748	13.72	717	715	13.72	18	-23	-69	2.19	Розничный сектор
ИКС5Фин 01	332	320	9.32	357	351	9.32	-12	-30	85	1.78	Розничный сектор
Карус.Ф 01	465	443	9.59	432	441	9.59	24	80	31	0.30	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	797	768	13.25	924	922	14.82	-183	-164	-304	0.64	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	920	895	14.20	869	875	14.06	76	20	10	0.35	Розничный сектор
ВлгТлкВТ-2	306	278	8.19	261	263	8.19	14	86	69	0.47	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-3	264	239	8.34	257	247	8.44	8	8	-5	1.28	Связь, телеком
ВлгТлкВТ-4	252	224	8.13	254	245	8.13	12	8	-51	1.13	Связь, телеком
РБК ИС БО4	510	481	10.47	529	524	10.94	-2	-50	-	0.76	Связь, телеком
СЗТелекЗоб	285	276	8.92	285	280	8.92	6	1	27	1.90	Связь, телеком
Система-01	269	239	8.03	285	281	8.49	-3	-18	-	0.72	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	493	463	10.28	511	507	10.28	-16	-39	-36	0.74	Связь, телеком
УрСИ сер06	277	249	7.89	272	275	8.18	-5	25	34	0.46	Связь, телеком
ЦентрТел-4	256	228	8.13	262	253	8.41	-14	-20	-9	1.07	Связь, телеком
ЦентрТел-5	252	233	7.41	247	258	7.41	-30	18	39	0.26	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	309	279	8.53	281	275	8.52	4	34	-9	0.87	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	318	303	9.13	308	301	9.13	11	26	12	1.70	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	264	250	9.20	282	259	9.28	-2	-27	31	5.14	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	266	255	9.28	275	255	9.28	0	-23	78	5.47	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	285	269	9.23	291	267	9.23	-4	-13	23	3.81	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 9об	275	257	9.19	285	259	9.20	-4	-15	24	4.36	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	514	493	10.08	497	506	10.28	202	259	246	0.29	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорип-1	819	789	13.60	792	786	13.61	17	48	96	0.83	Строительство, ипотека, недвиж
ЛСР-Инв 02	502	473	10.53	500	491	10.53	10	40	42	0.98	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 Зоб	737	708	12.64	707	705	12.64	56	39	-2	0.63	Строительство, ипотека, недвиж
ТехНикольФ	722	693	12.80	718	708	12.97	20	-1	54	1.09	Строительство, ипотека, недвиж
МострАвтФ1	962	982	14.24	766	766	13.34	243	282	257	0.08	Транспорт
РЖД-05обл	119	90	6.44	94	92	6.44	14	60	6	0.61	Транспорт
РЖД-06обл	99	96	7.19	108	106	7.29	-2	-6	-55	2.14	Транспорт
РЖД-07обл	77	63	7.14	81	60	7.14	-3	7	-26	3.61	Транспорт
АК БАРС-02	330	300	8.54	313	311	8.54	24	25	12	0.60	Финансовый сектор
Зенит 2обл	369	339	8.98	342	339	8.98	45	45	45	0.66	Финансовый сектор
Зенит 3обл	355	325	8.99	132	171	8.99	-7	113	63	0.87	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	441	420	9.35	400	409	9.32	33	56	-89	0.29	Финансовый сектор
КИТФинБанк	458	431	9.74	424	425	9.74	13	64	-69	0.50	Финансовый сектор
НОМОС 7в	324	349	7.85	222	265	7.85	107	121	-14	0.07	Финансовый сектор
Промсвб-05	387	357	9.33	402	396	9.72	25	-74	-92	0.89	Финансовый сектор
РОСБАНК-1	290	260	8.19	256	253	8.16	10	64	86	0.66	Финансовый сектор
РосселхБ 2	210	209	8.36	258	256	8.83	-59	-43	-85	2.30	Финансовый сектор
РосселхБ 3	271	251	8.55	277	268	8.74	0	-3	-52	1.51	Финансовый сектор
РосселхозБ	180	242	6.35	176	241	6.72	8	49	-100	0.03	Финансовый сектор
РусСтанд-5	562	542	10.53	557	567	10.86	-11	-6	9	0.28	Финансовый сектор
СудострБ-1	577	547	11.25	559	552	11.33	34	11	-18	0.93	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	567	538	11.10	526	520	11.10	65	19	-56	0.85	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	427	397	9.71	432	425	9.71	-2	-39	-202	0.88	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	528	505	11.04	582	572	11.73	-23	-117	-120	1.39	Финансовый сектор
ХКФ Банк-2	596	567	11.39	611	606	11.39	-17	-62	-65	0.85	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	613	592	11.06	544	553	11.06	80	52	26	0.29	Финансовый сектор
Центр-инв1	438	411	9.47	459	463	9.47	-6	43	-115	0.43	Финансовый сектор
НИТОЛ 02	700	674	12.67	692	682	12.78	43	3	24	1.25	Химия и нефтехимия
БашкирэнЗв	390	360	9.24	375	371	9.39	9	45	60	0.73	Электроэнергетика
ГидроОГК-1	185	186	8.17	204	202	8.35	-23	-21	7	2.52	Электроэнергетика
ДГК-01	485	455	10.15	471	468	10.15	13	14	-	0.68	Электроэнергетика
Мосэнерго1	213	186	7.75	192	182	7.75	7	43	-81	1.17	Электроэнергетика
Мосэнерго2	179	175	8.17	190	180	8.17	4	-17	-26	3.03	Электроэнергетика
МОЭСК-01	258	258	8.93	232	227	8.63	25	38	6	2.67	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	253	227	8.18	241	231	8.25	5	33	-35	1.21	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	353	323	8.81	350	348	9.09	0	40	-14	0.64	Электроэнергетика
ТГК-6Инв-1	663	634	11.91	638	635	11.91	27	72	42	0.64	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	138	126	7.38	150	144	7.38	-9	-8	-38	1.76	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	153	125	6.69	144	145	6.95	0	42	-13	0.51	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	108	107	7.45	139	133	7.45	-30	-29	-25	2.82	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	146	121	7.18	154	144	7.18	-16	5	-6	1.33	Электроэнергетика

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в апреле

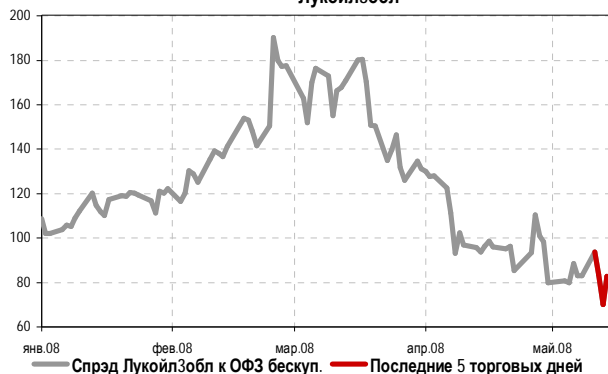
№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	Оборот (млн. руб.)	Список	№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	Оборот (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	10	2 439	A1	51	КОПЕЙКА 02	4 000	100%	27	233	Б
2	ЛукойлЗобл	8 000	100%	15	1 344	A1	52	Метзавод	2 000	91%	140	231	Б
3	7Контин-02	7 000	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

Источники: ММББ, Банк Москвы

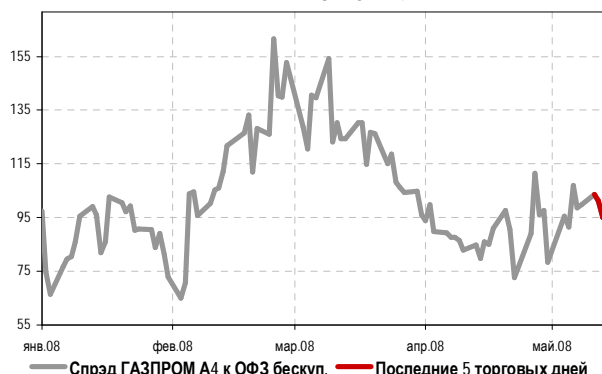
Спрэды по отраслям

Нефть и газ

ЛукойлЗобл



ГАЗПРОМ А4



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	77	89	10	70	110
Спрэд к кривой ОФЗ	75	81	5	74	94
Дох-ть, %	7.14	7.21	0.04	7.09	7.27

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

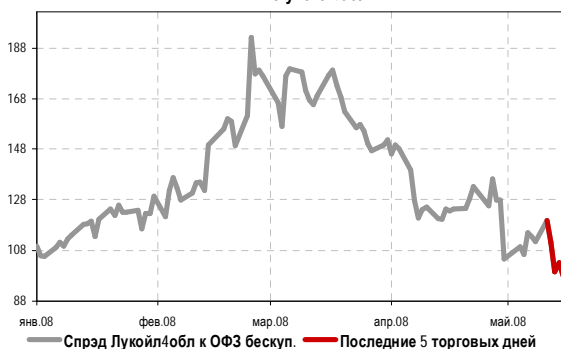
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	107	96	10	73	111
Спрэд к кривой ОФЗ	86	86	10	67	105
Дох-ть, %	6.90	6.92	0.04	6.87	7.03

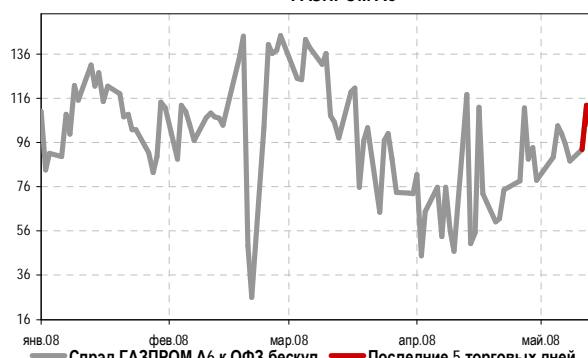
*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл4обл



ГАЗПРОМ А6



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	98	117	11	98	136
Спрэд к кривой ОФЗ	80	91	7	80	113
Дох-ть, %	7.39	7.50	0.06	7.39	7.65

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

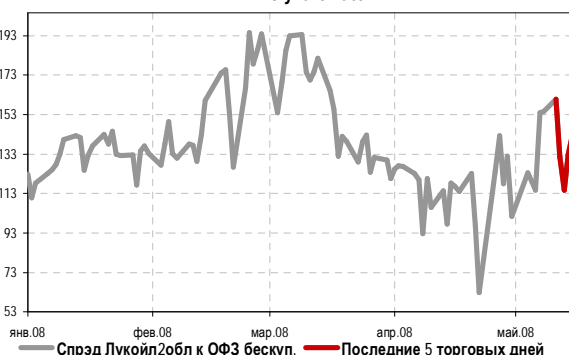
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	112	92	18	60	122
Спрэд к кривой ОФЗ	84	83	19	48	117
Дох-ть, %	6.70	6.72	0.12	6.56	7.11

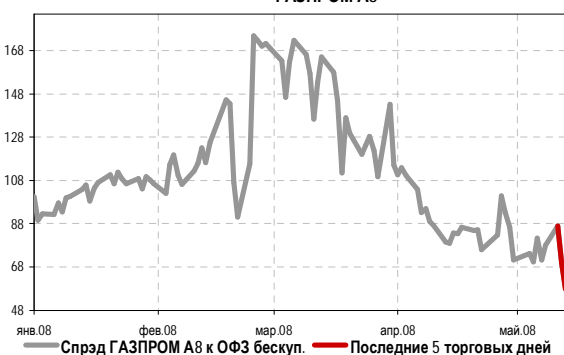
*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



ГАЗПРОМ А8



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	141	124	22	63	160
Спрэд к кривой ОФЗ	117	114	18	88	155
Дох-ть, %	7.15	7.12	0.16	6.74	7.38

*По состоянию на 23.05.08

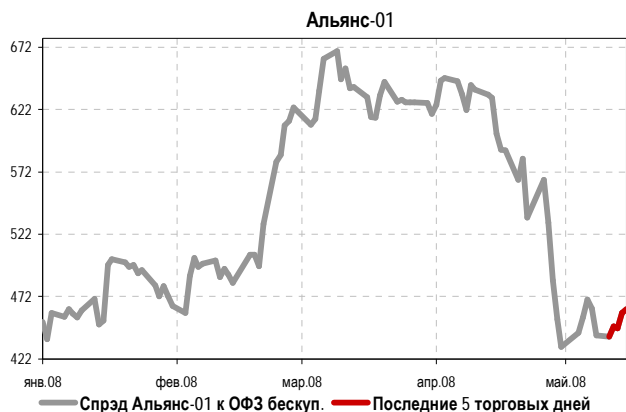
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	61	78	11	58	101
Спрэд к кривой ОФЗ	59	71	7	59	87
Дох-ть, %	6.98	7.10	0.06	6.96	7.16

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

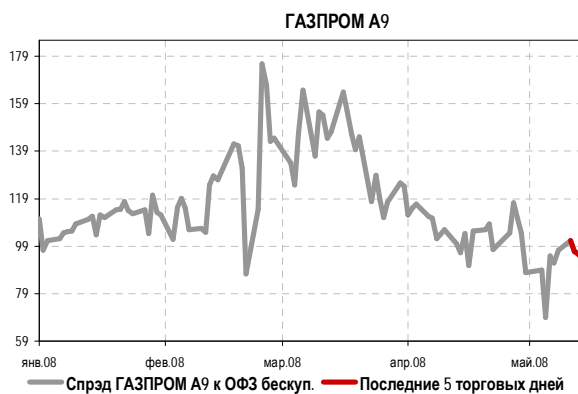


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	462	493	58	432	590
Спред к кривой ОФЗ	434	483	59	431	577
Дох-ть, %	10.23	10.74	0.67	10.11	11.90

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

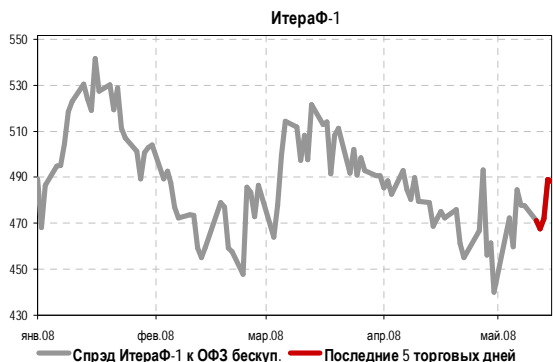


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	82	97	11	69	118
Спред к кривой ОФЗ	64	72	5	55	79
Дох-ть, %	7.26	7.34	0.05	7.20	7.38

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

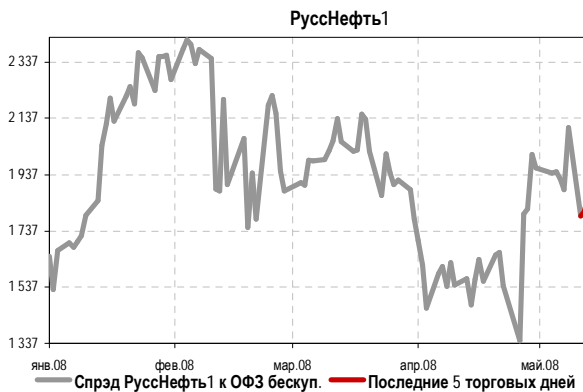


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	488	471	13	440	494
Спред к кривой ОФЗ	459	465	14	444	509
Дох-ть, %	10.31	10.41	0.15	10.21	10.70

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

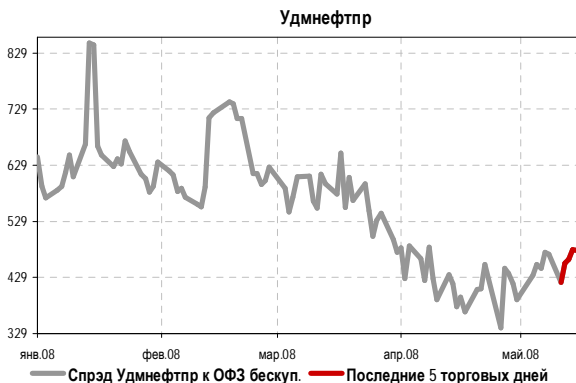


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 794	1 802	188	1 347	2 105
Спред к кривой ОФЗ	1 767	1 806	187	1 343	2 107
Дох-ть, %	23.03	23.47	1.74	19.09	26.37

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

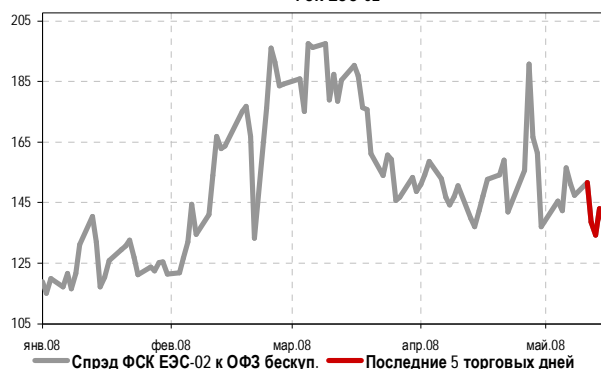
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	476	430	38	339	477
Спред к кривой ОФЗ	459	442	48	338	544
Дох-ть, %	9.64	9.57	0.27	8.83	10.15

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЭЭС-02



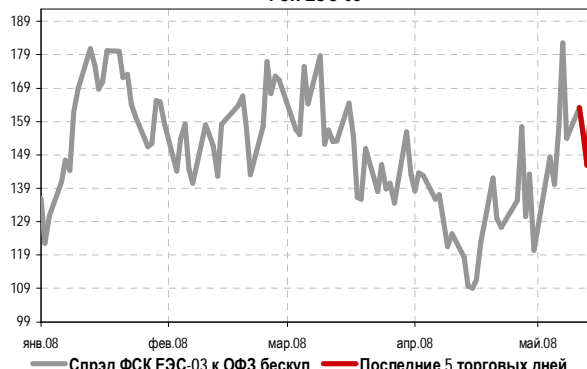
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	138	150	13	134	190
Спрэд к кривой ОФЗ	126	144	11	126	171
Дох-ть,%	7.38	7.58	0.11	7.38	7.81

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЭЭС-03



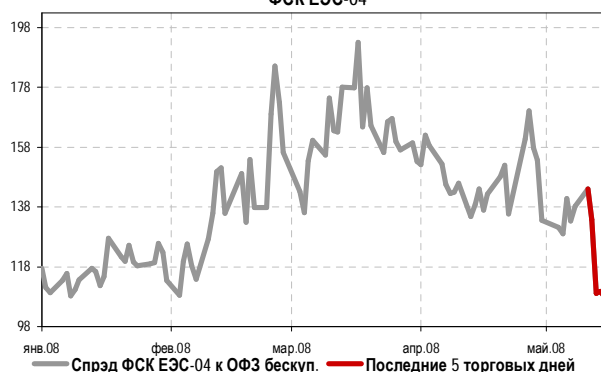
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	153	144	18	111	182
Спрэд к кривой ОФЗ	125	145	23	101	198
Дох-ть,%	6.69	6.95	0.14	6.69	7.21

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЭЭС-04



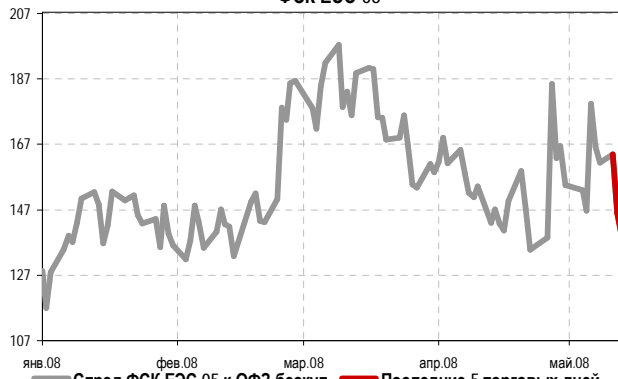
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	108	139	17	108	171
Спрэд к кривой ОФЗ	107	133	11	107	148
Дох-ть,%	7.45	7.71	0.12	7.43	7.91

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЭЭС-05



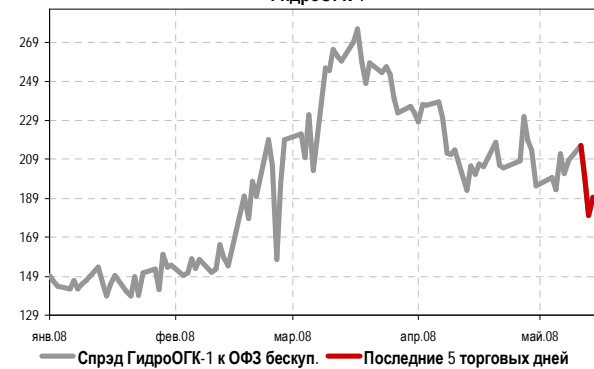
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	146	154	14	135	186
Спрэд к кривой ОФЗ	121	144	14	121	171
Дох-ть,%	7.18	7.43	0.13	7.18	7.61

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



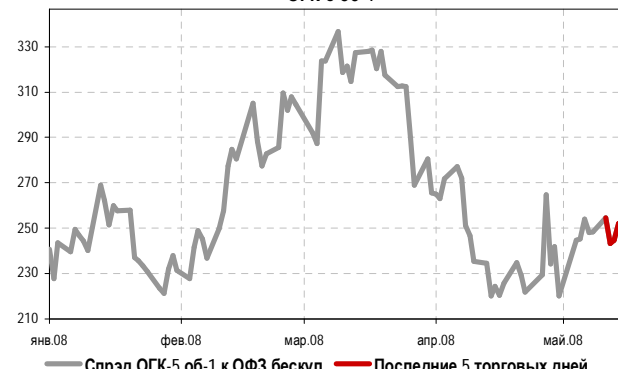
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	185	204	12	180	230
Спрэд к кривой ОФЗ	186	202	9	186	223
Дох-ть,%	8.17	8.35	0.08	8.16	8.45

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

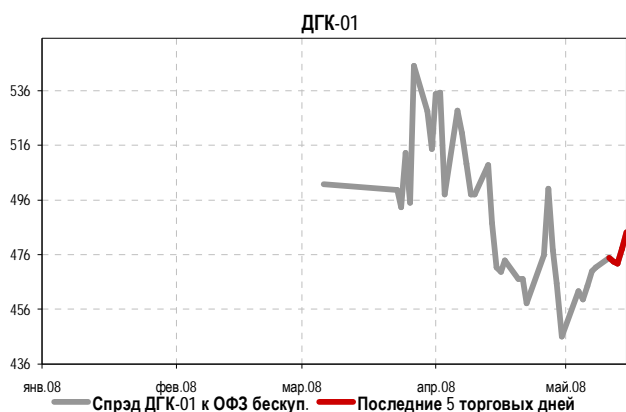


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	253	241	13	220	265
Спрэд к кривой ОФЗ	227	231	15	201	261
Дох-ть,%	8.18	8.25	0.06	8.16	8.37

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

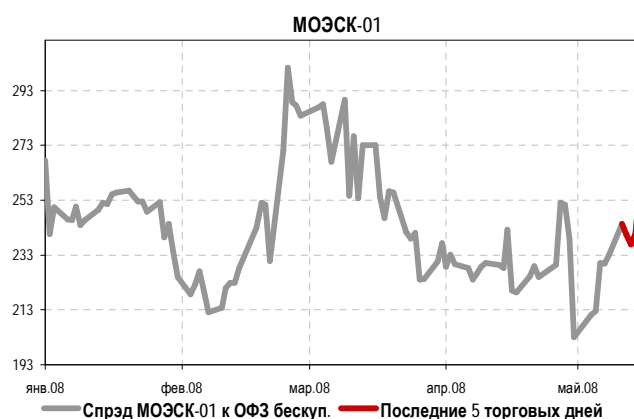


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	485	471	11	446	500
Спрэд к кривой ОФЗ	455	468	16	446	520
Доход-ть, %	10.15	10.32	0.19	10.08	10.61

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

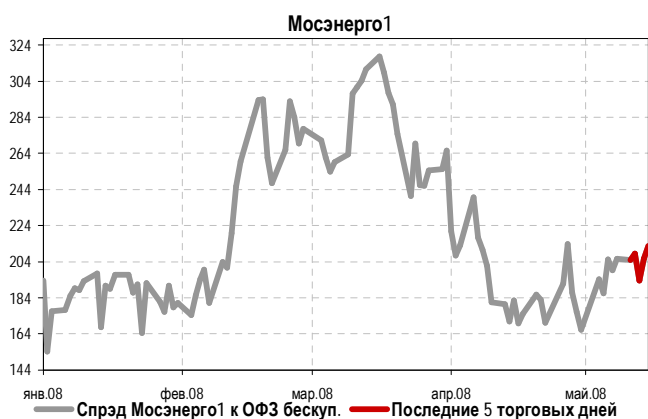


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	258	232	14	203	258
Спрэд к кривой ОФЗ	258	227	15	204	258
Доход-ть, %	8.93	8.63	0.11	8.46	8.93

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

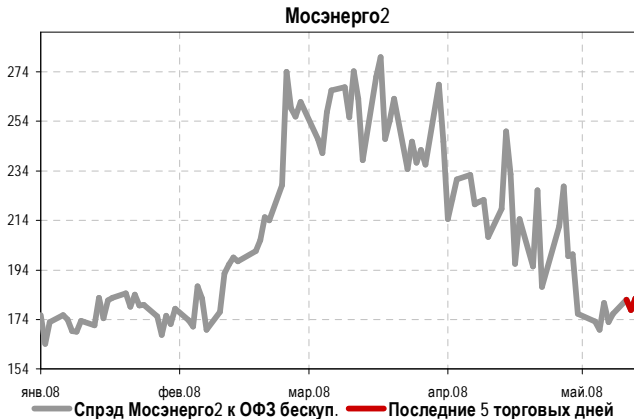


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	213	192	15	166	214
Спрэд к кривой ОФЗ	186	182	16	150	210
Доход-ть, %	7.75	7.74	0.08	7.56	7.86

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

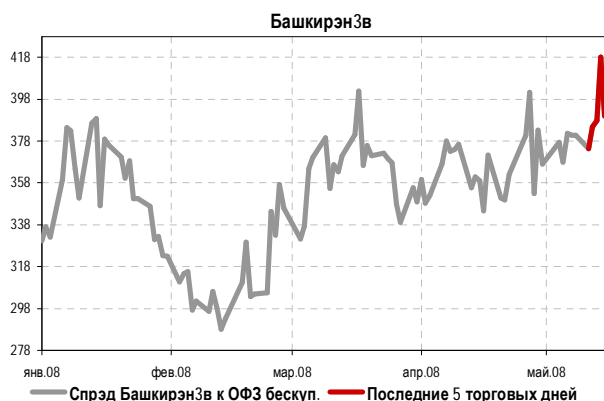


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	179	190	18	169	227
Спрэд к кривой ОФЗ	175	180	11	167	203
Доход-ть, %	8.17	8.22	0.12	8.10	8.51

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

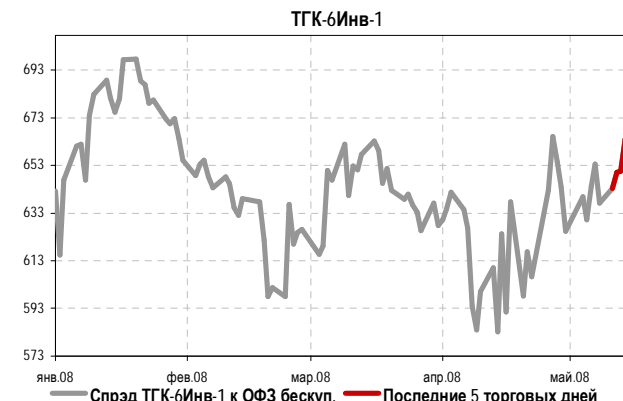


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	390	375	18	345	418
Спрэд к кривой ОФЗ	360	371	21	333	421
Доход-ть, %	9.24	9.39	0.12	9.20	9.59

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

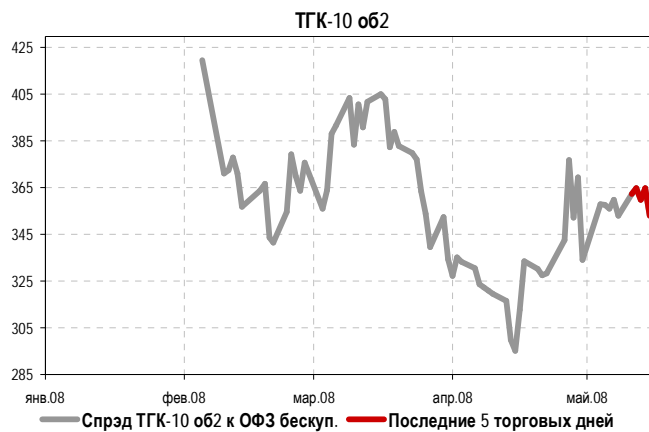


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	663	638	21	591	665
Спрэд к кривой ОФЗ	634	635	20	581	670
Доход-ть, %	11.91	11.97	0.12	11.81	12.19

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

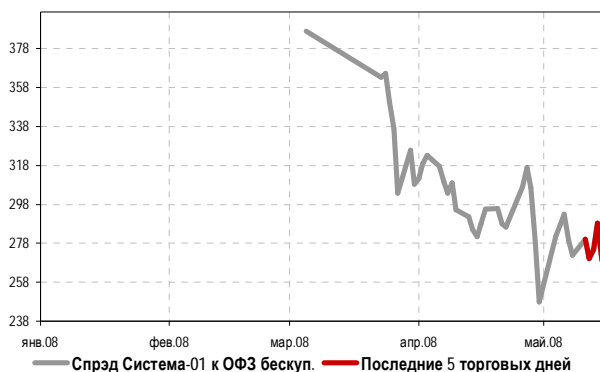
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	353	350	17	313	377
Спрэд к кривой ОФЗ	323	348	21	302	392
Доход-ть, %	8.81	9.09	0.12	8.81	9.31

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



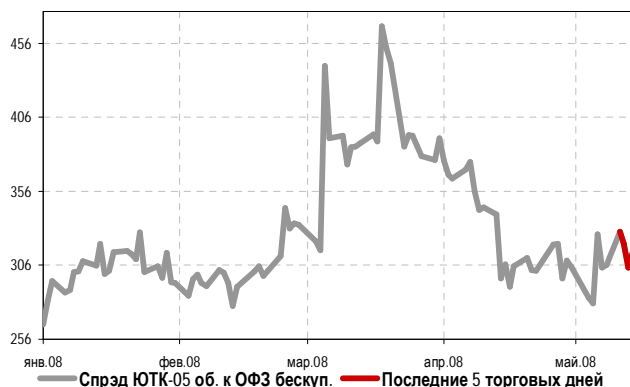
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	269	285	15	248	317
Спрэд к кривой ОФЗ	239	281	22	239	346
Доход-ть, %	8.03	8.49	0.27	8.03	8.85

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



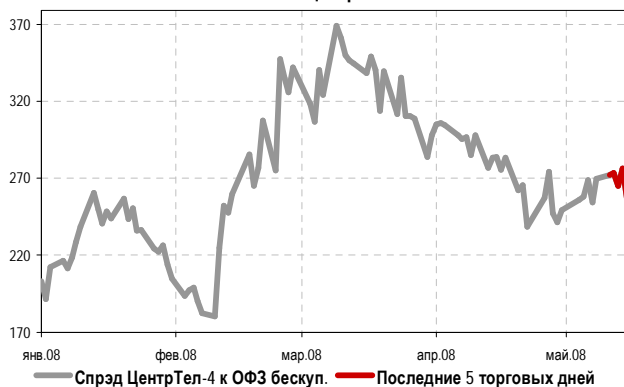
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	318	308	13	281	329
Спрэд к кривой ОФЗ	303	301	15	276	333
Доход-ть, %	9.13	9.13	0.11	8.93	9.30

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



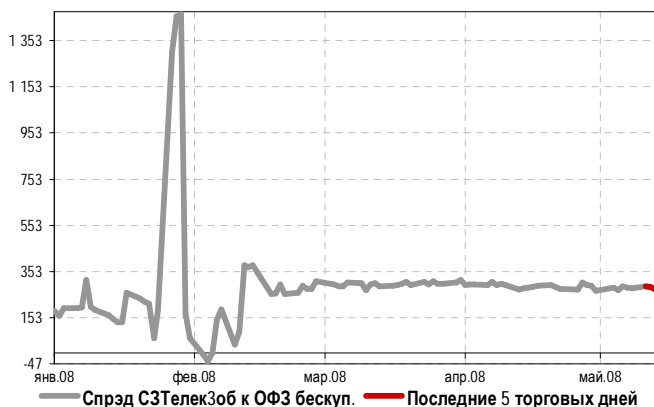
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	256	262	12	239	284
Спрэд к кривой ОФЗ	228	253	14	225	283
Доход-ть, %	8.13	8.41	0.17	8.13	8.75

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



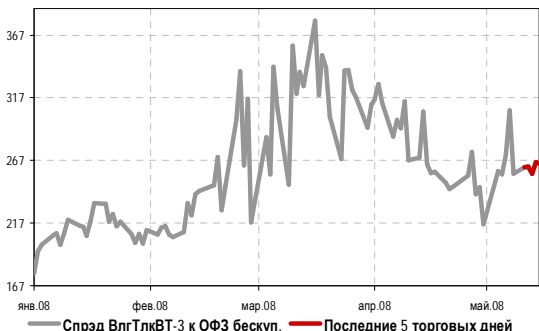
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	285	285	9	269	306
Спрэд к кривой ОФЗ	276	280	8	264	306
Доход-ть, %	8.92	8.98	0.05	8.90	9.11

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-3



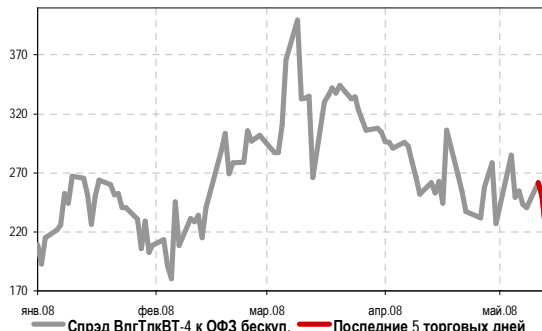
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	264	257	17	216	306
Спрэд к кривой ОФЗ	239	247	18	220	292
Доход-ть, %	8.34	8.44	0.15	8.18	8.90

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-4



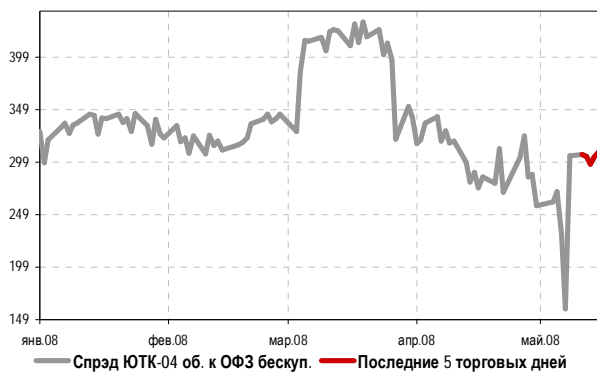
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	252	254	20	219	306
Спрэд к кривой ОФЗ	224	245	20	211	281
Доход-ть, %	8.13	8.36	0.24	7.91	8.97

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



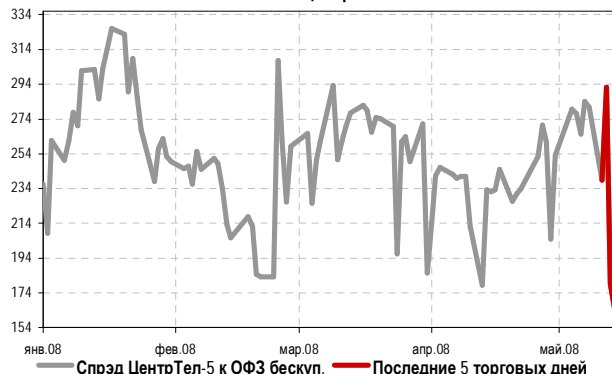
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	309	281	37	159	324
Спрэд к кривой ОФЗ	279	275	40	144	322
Доход-ть, %	8.53	8.52	0.40	7.22	9.09

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-5



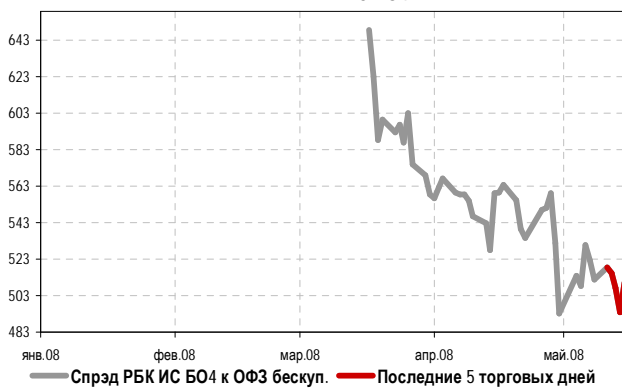
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	252	247	34	164	293
Спрэд к кривой ОФЗ	233	258	41	174	325
Доход-ть, %	7.41	7.75	0.42	6.53	8.00

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РБК ИС БО4



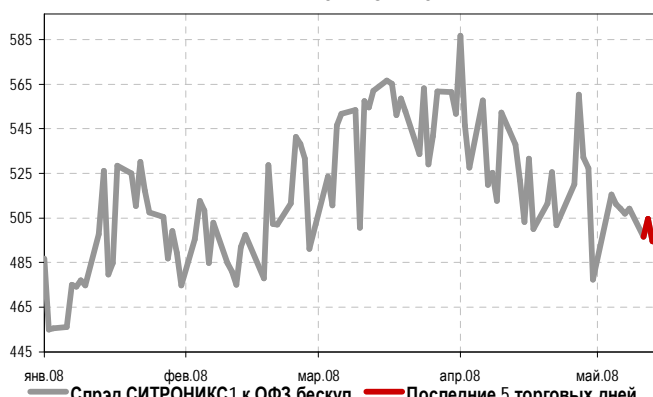
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	510	529	22	493	564
Спрэд к кривой ОФЗ	481	524	27	481	593
Доход-ть, %	10.47	10.94	0.37	10.30	11.53

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СИТРОНИК1



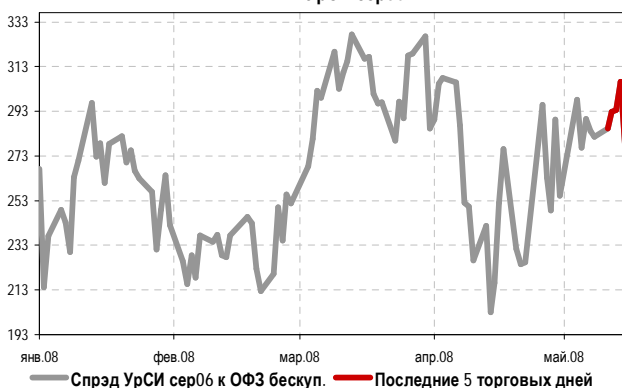
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	493	511	18	478	561
Спрэд к кривой ОФЗ	463	507	24	463	561
Доход-ть, %	10.28	10.76	0.30	10.28	11.24

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УрСИ сер06



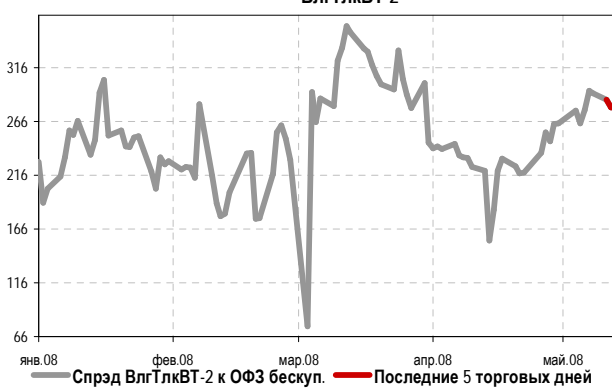
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	277	272	25	224	306
Спрэд к кривой ОФЗ	249	275	24	233	303
Доход-ть, %	7.89	8.18	0.16	7.89	8.57

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	306	261	28	217	306
Спрэд к кривой ОФЗ	278	263	28	210	300
Доход-ть, %	8.19	8.10	0.10	8.01	8.29

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 02

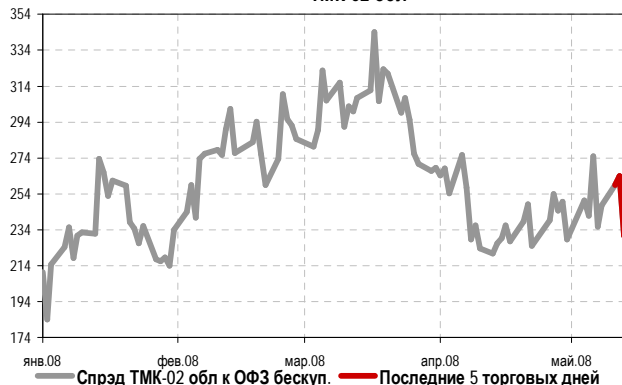


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	391	419	23	387	469
Спрэд к кривой ОФЗ	372	410	23	372	462
Дох-ть,%	9.77	10.17	0.28	9.72	10.76

*По состоянию на 23.05.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл

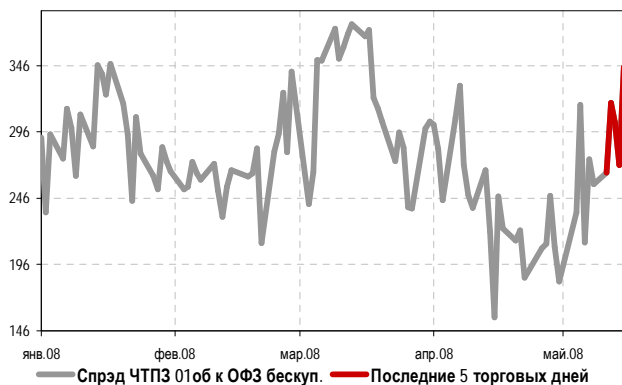


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	249	245	13	225	275
Спрэд к кривой ОФЗ	219	240	17	206	283
Дох-ть,%	7.86	8.10	0.16	7.79	8.44

*По состоянию на 23.05.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЧТПЗ 01об

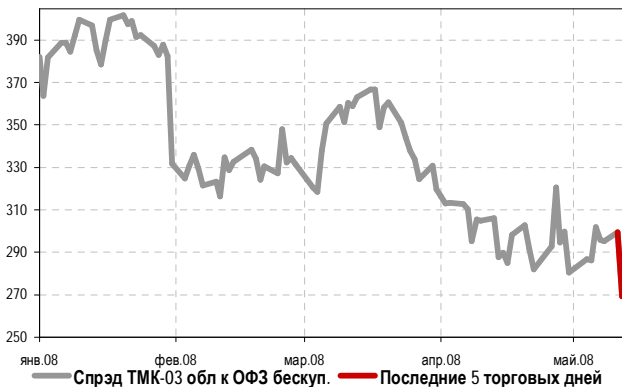


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	344	247	46	183	344
Спрэд к кривой ОФЗ	371	291	57	204	385
Дох-ть,%	8.05	7.49	0.33	6.93	8.07

*По состоянию на 23.05.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл

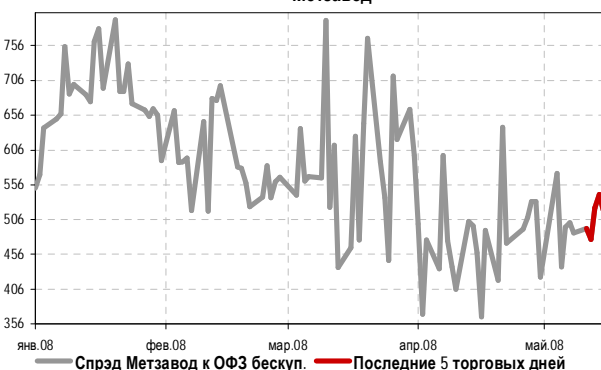


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	291	12	269	321
Спрэд к кривой ОФЗ	260	282	13	260	315
Дох-ть,%	8.63	8.87	0.14	8.57	9.08

*По состоянию на 23.05.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метзавод

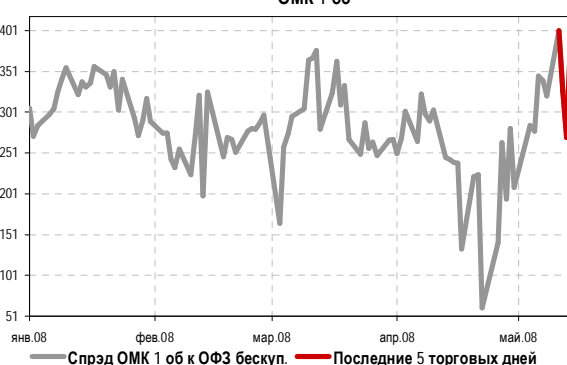


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	520	496	58	366	639
Спрэд к кривой ОФЗ	490	493	59	355	643
Дох-ть,%	10.50	10.58	0.57	9.57	12.31

*По состоянию на 23.05.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

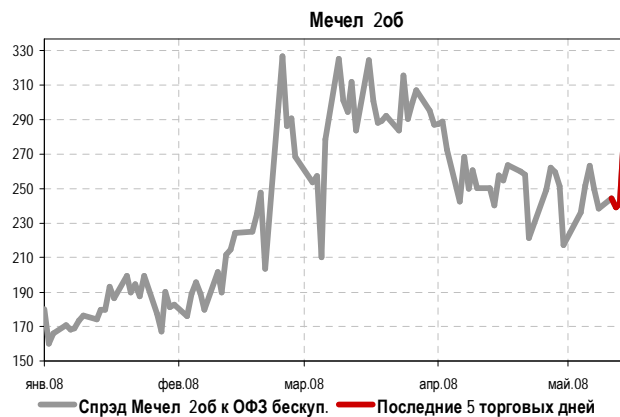
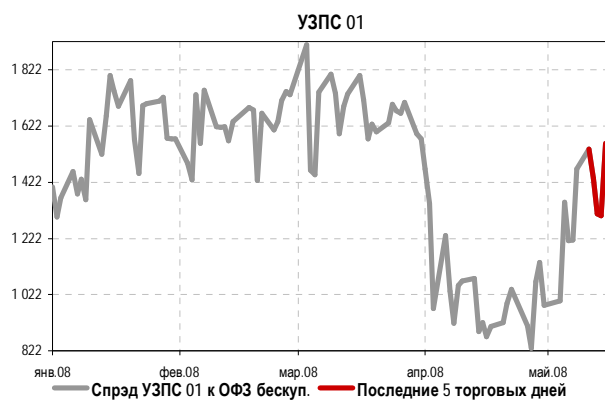
ОМК 1 об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	372	266	91	61	408
Спрэд к кривой ОФЗ	410	318	102	116	499
Дох-ть,%	8.29	7.65	0.70	5.99	8.83

*По состоянию на 23.05.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 559	1 153	233	832	1 559
Спрэд к кривой ОФЗ	1 602	1 208	253	869	1 641
Дох-ть,%	20.16	16.51	2.13	13.32	20.20

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

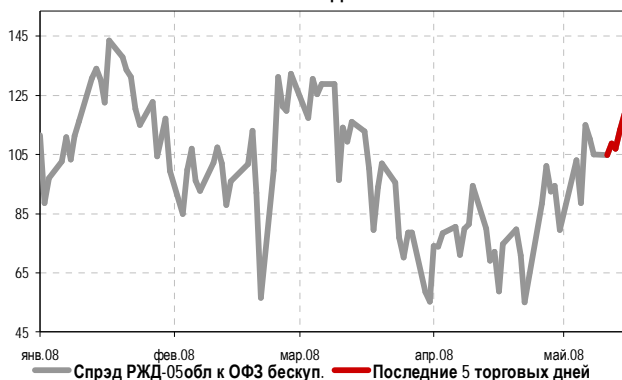
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	243	249	15	217	285
Спрэд к кривой ОФЗ	229	243	12	226	282
Дох-ть,%	8.40	8.56	0.13	8.37	8.81

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

РЖД-05обл



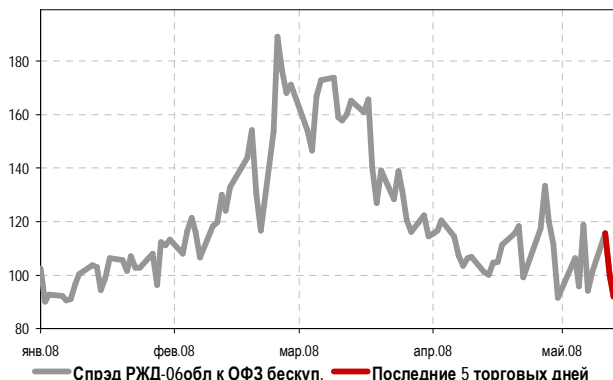
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	119	94	19	55	119
Спрэд к кривой ОФЗ	90	92	18	49	120
Дох-ть,%	6.44	6.51	0.07	6.38	6.64

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-06обл



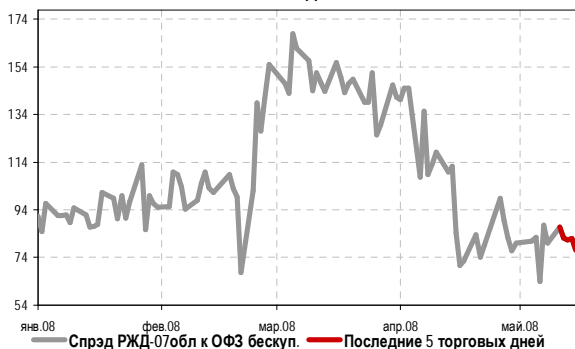
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	99	108	11	92	134
Спрэд к кривой ОФЗ	96	106	8	93	126
Дох-ть,%	7.19	7.29	0.07	7.18	7.42

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-07обл



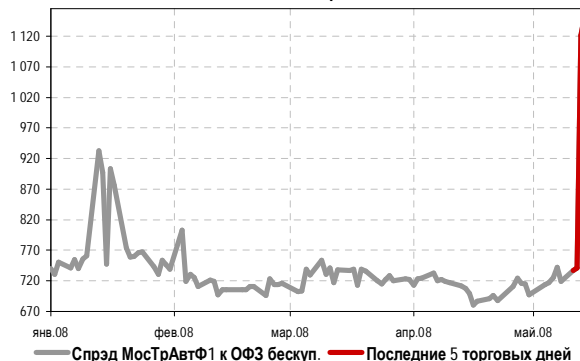
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	77	81	7	64	99
Спрэд к кривой ОФЗ	63	60	12	42	77
Дох-ть,%	7.14	7.11	0.10	6.96	7.27

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МосТрАвтФ1



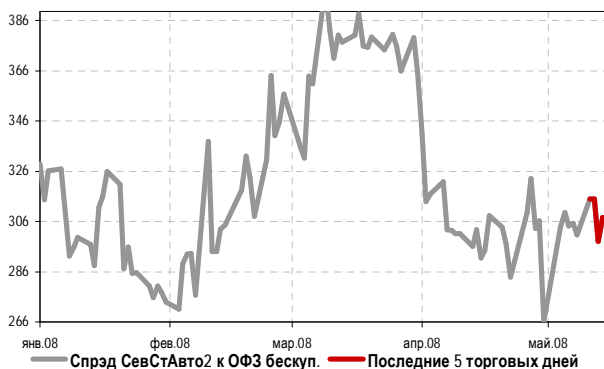
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	962	766	140	680	1155
Спрэд к кривой ОФЗ	982	766	160	661	1215
Дох-ть,%	14.24	13.34	0.98	12.78	16.16

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СевСтАвто2



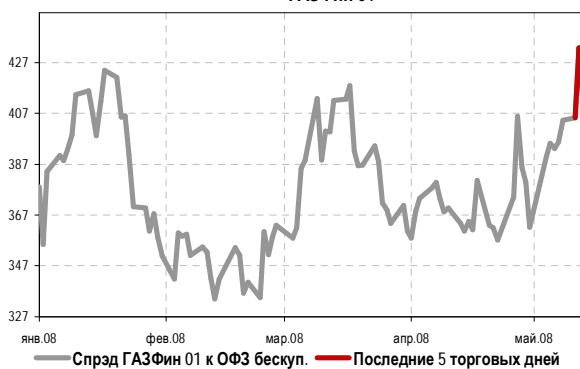
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	305	304	12	267	324
Спрэд к кривой ОФЗ	294	298	12	277	319
Дох-ть,%	9.08	9.14	0.08	8.90	9.28

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

ГАЗФин 01

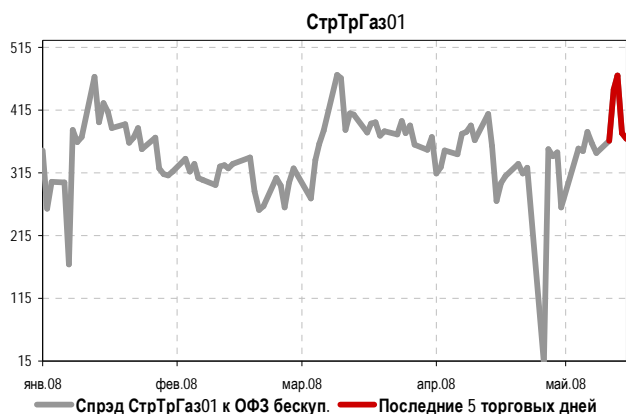


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	419	389	22	357	433
Спрэд к кривой ОФЗ	389	387	22	351	430
Дох-ть,%	9.46	9.49	0.09	9.34	9.72

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

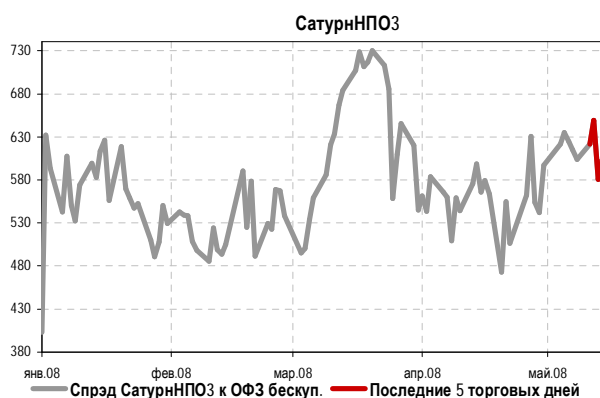


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	369	335	89	12	470
Спред к кривой ОФЗ	386	373	101	25	516
Дох-ть,%	8.33	8.40	0.79	5.35	9.45

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

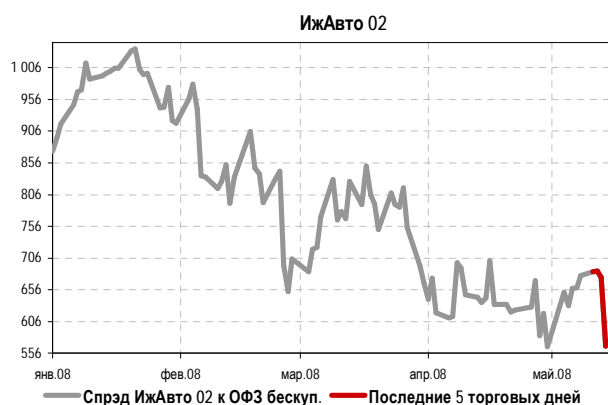


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	585	585	45	473	649
Спред к кривой ОФЗ	558	587	44	476	652
Дох-ть,%	10.98	11.33	0.34	10.50	11.76

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

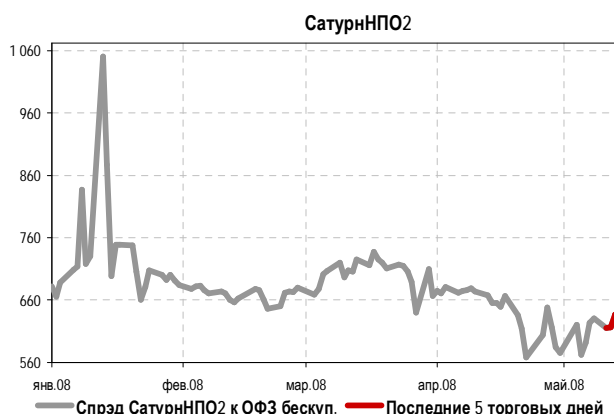


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	577	638	41	566	702
Спред к кривой ОФЗ	550	640	44	550	699
Дох-ть,%	10.91	11.86	0.46	10.80	12.84

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

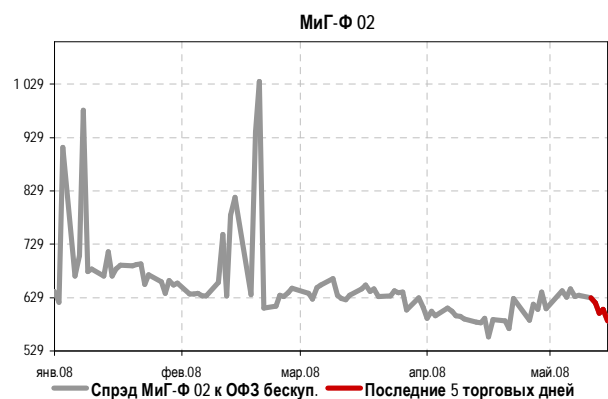


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	600	615	27	568	666
Спред к кривой ОФЗ	570	612	24	570	644
Дох-ть,%	11.33	11.79	0.33	11.32	12.47

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

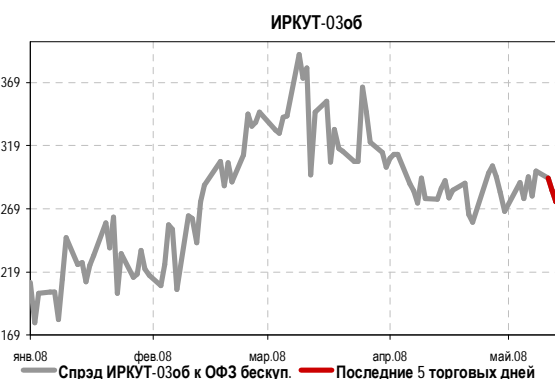


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	585	610	25	555	646
Спред к кривой ОФЗ	556	601	32	539	671
Дох-ть,%	11.42	11.90	0.23	11.42	12.33

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



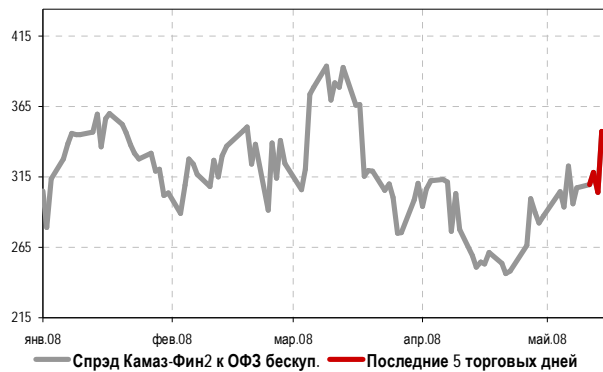
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	271	283	12	258	303
Спред к кривой ОФЗ	263	280	11	254	298
Дох-ть,%	8.81	8.99	0.09	8.81	9.15

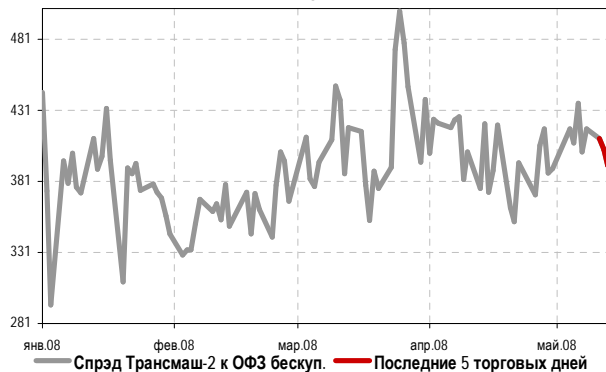
*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Камаз-Фин2



Трансмаш-2



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	338	291	29	246	347
Спред к кривой ОФЗ	317	300	32	239	353
Дох-ть,%	8.33	8.24	0.08	8.10	8.41

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

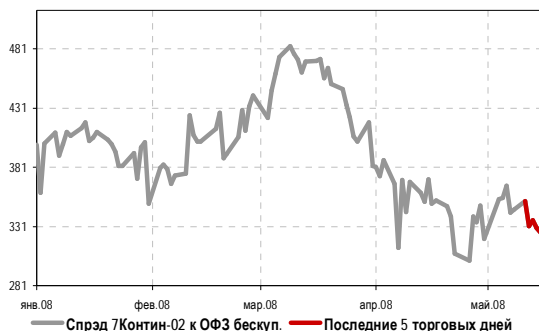
	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	385	399	21	353	436
Спред к кривой ОФЗ	355	396	26	355	458
Дох-ть,%	9.13	9.58	0.21	9.13	10.00

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

7Контин-02



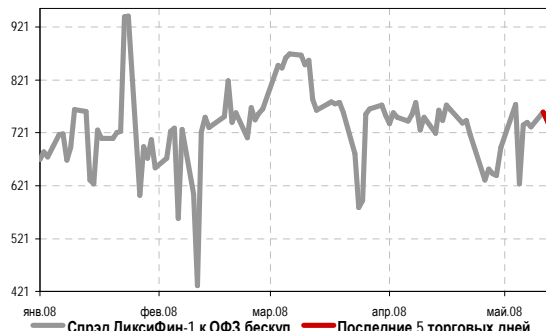
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	326	339	16	302	365
Спрэд к кривой ОФЗ	296	331	17	291	358
Дох-ть,%	8.74	9.12	0.21	8.74	9.47

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДиксиФин-1



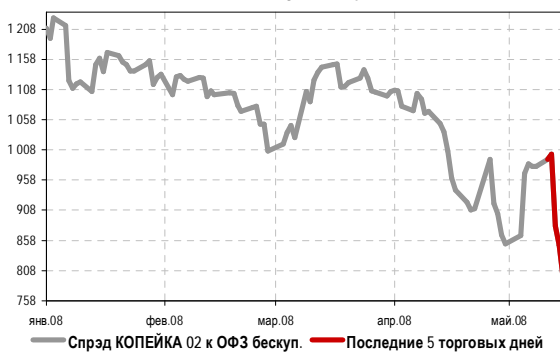
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	751	717	50	625	775
Спрэд к кривой ОФЗ	748	715	52	625	781
Дох-ть,%	13.72	13.40	0.51	12.58	14.05

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 02



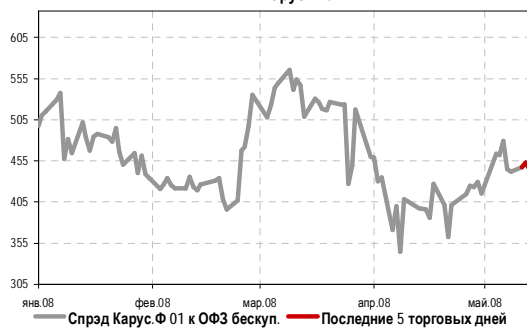
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	797	924	58	797	1 000
Спрэд к кривой ОФЗ	768	922	62	768	1 000
Дох-ть,%	13.25	14.82	0.64	13.25	15.64

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Карус.Ф 01



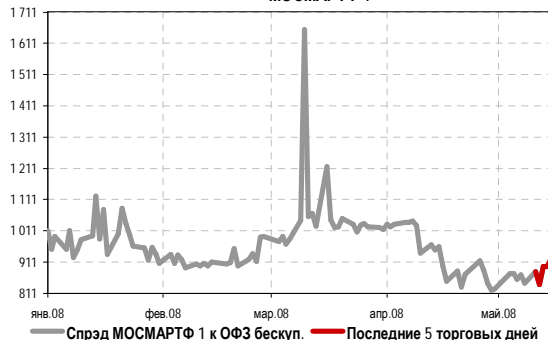
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	465	432	30	362	479
Спрэд к кривой ОФЗ	443	441	33	375	488
Дох-ть,%	9.59	9.64	0.13	9.33	9.90

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОСМАРФ 1



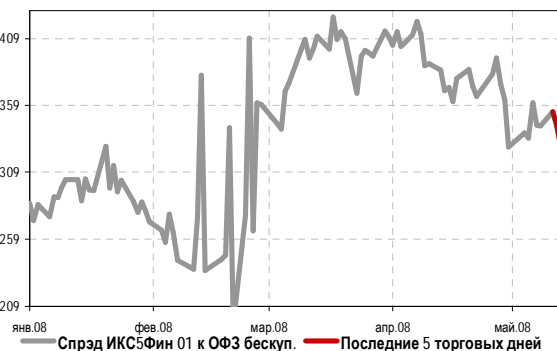
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	920	869	29	820	920
Спрэд к кривой ОФЗ	895	875	33	821	954
Дох-ть,%	14.20	14.06	0.33	13.53	14.73

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИКС5Фин 01

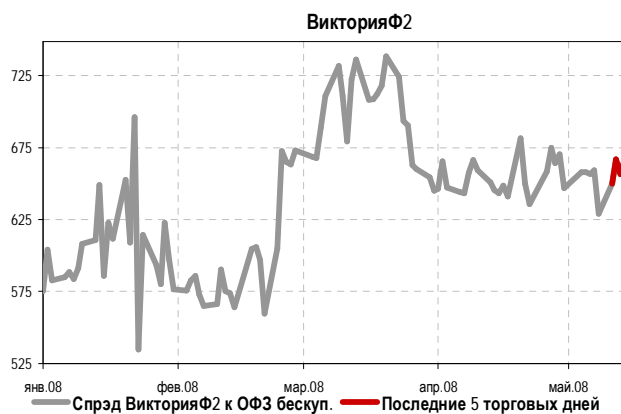
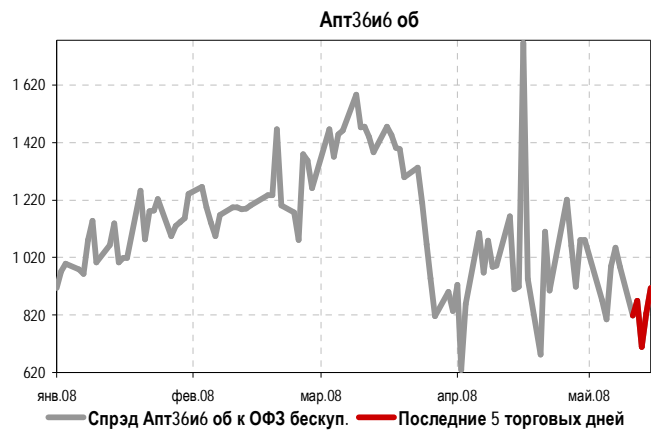


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	332	357	20	328	395
Спрэд к кривой ОФЗ	320	351	17	320	395
Дох-ть,%	9.32	9.65	0.21	9.32	9.99

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	914	981	230	682	1 766
Спред к кривой ОФЗ	927	1 016	220	702	1 760
Дох-ть,%	13.80	14.86	2.43	11.87	23.10

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

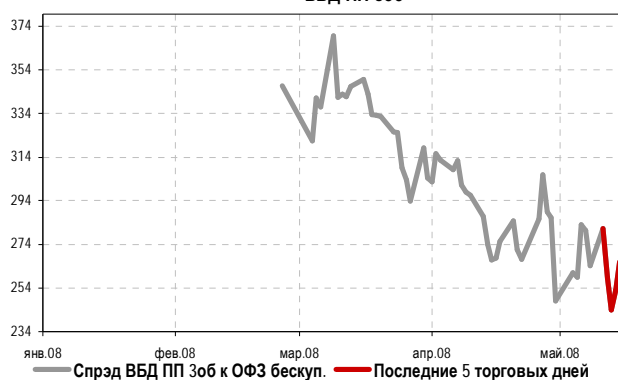
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	670	657	13	629	681
Спред к кривой ОФЗ	648	647	14	616	670
Дох-ть,%	12.48	12.50	0.13	12.19	12.84

*По состоянию на 23.05.08

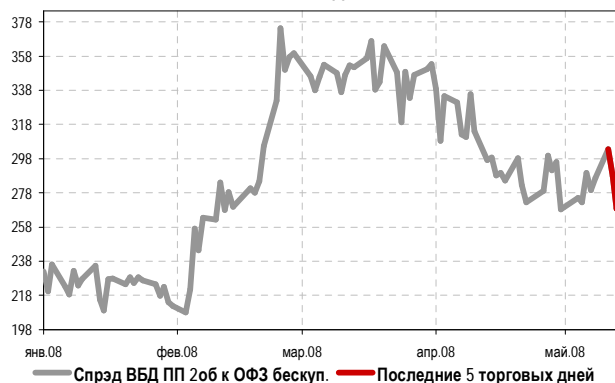
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор

ВБД ПП 3об



ВБД ПП 2об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	266	272	16	244	306
Спрэд к кривой ОФЗ	236	268	22	236	328
Дох-ть,%	7.98	8.35	0.27	7.85	8.72

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

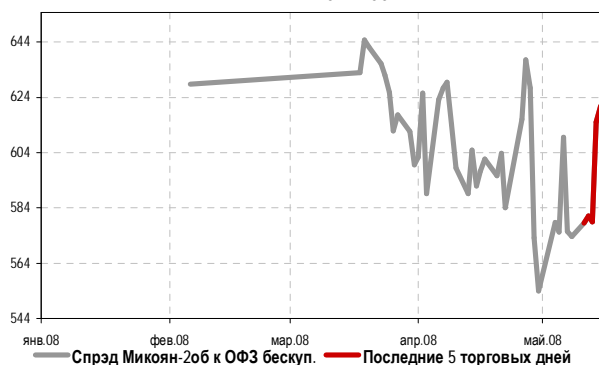
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	287	285	10	269	304
Спрэд к кривой ОФЗ	282	282	9	269	304
Дох-ть,%	9.03	9.05	0.06	8.92	9.19

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Микоян-2об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

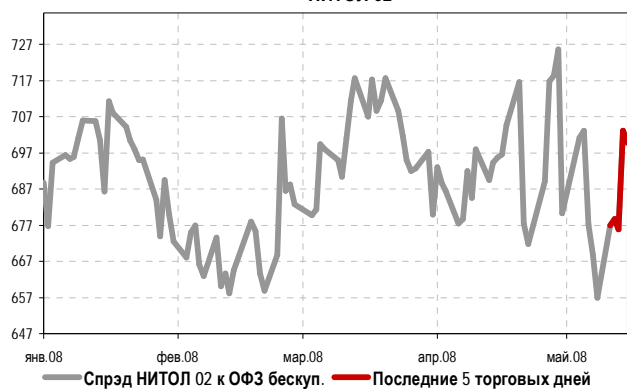
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	621	594	22	554	637
Спрэд к кривой ОФЗ	592	585	20	557	629
Дох-ть,%	11.74	11.70	0.24	11.44	12.04

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

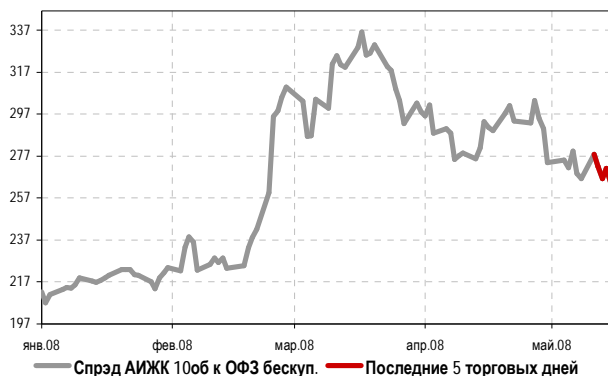
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	700	692	19	657	726
Спред к кривой ОФЗ	674	682	19	647	710
Дох-ть,%	12.67	12.78	0.22	12.39	13.16

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



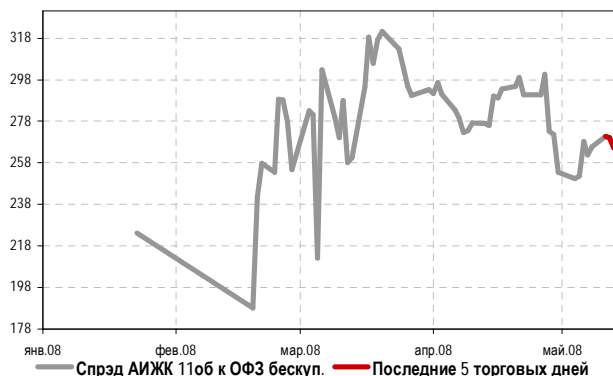
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	264	282	13	264	304
Спрэд к кривой ОФЗ	250	259	7	247	273
Дох-ть,%	9.20	9.28	0.06	9.19	9.37

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



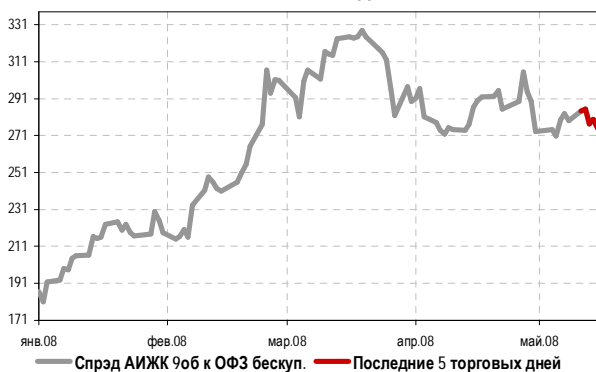
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	266	275	16	251	301
Спрэд к кривой ОФЗ	255	255	12	238	278
Дох-ть,%	9.28	9.29	0.10	9.15	9.44

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об



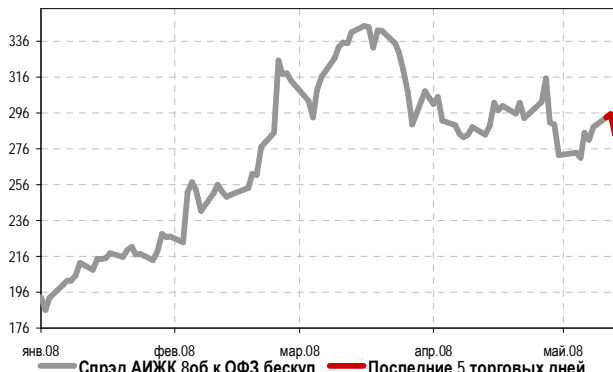
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	275	285	9	271	306
Спрэд к кривой ОФЗ	257	259	3	256	265
Дох-ть,%	9.19	9.20	0.02	9.18	9.26

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



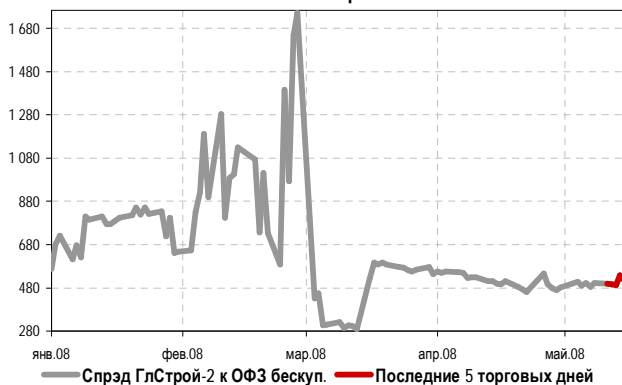
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	285	291	11	271	316
Спрэд к кривой ОФЗ	269	267	7	253	277
Дох-ть,%	9.23	9.21	0.05	9.11	9.28

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГлСтрой-2



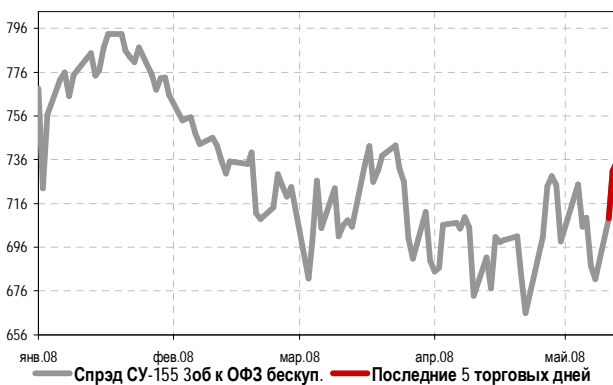
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	514	497	21	460	549
Спрэд к кривой ОФЗ	493	506	22	473	548
Дох-ть,%	10.08	10.28	0.25	9.99	10.97

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 3об

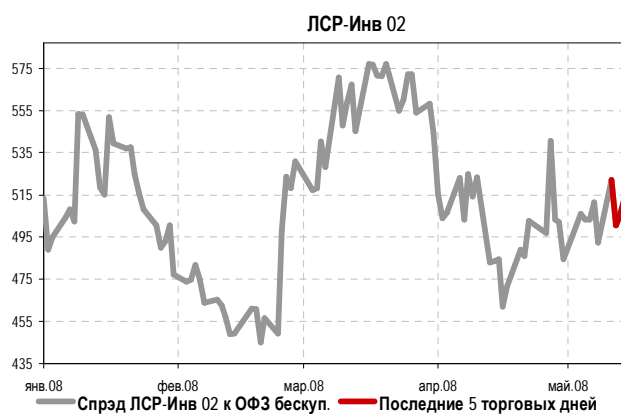
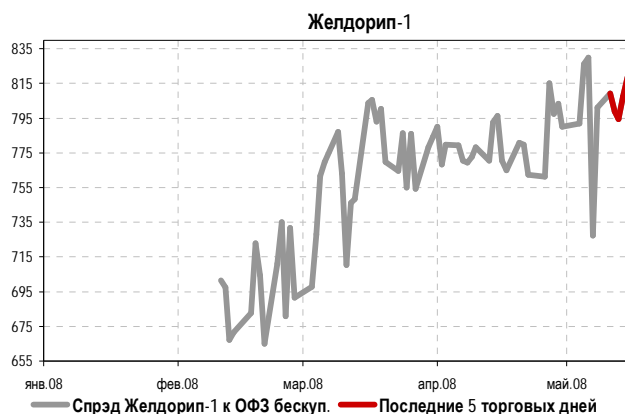


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	737	707	20	666	737
Спрэд к кривой ОФЗ	708	705	19	674	730
Дох-ть,%	12.64	12.66	0.18	12.29	12.92

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	819	792	25	727	830
Спред к кривой ОФЗ	789	786	28	713	831
Дох-ть,%	13.60	13.61	0.22	12.87	13.93

*По состоянию на 23.05.08

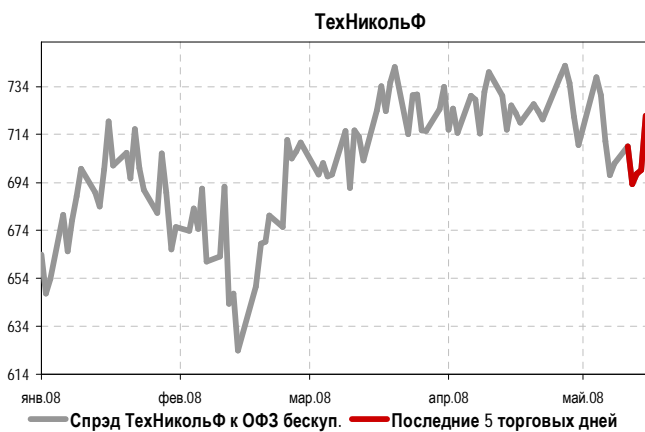
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	502	500	17	462	541
Спред к кривой ОФЗ	473	491	23	447	550
Дох-ть,%	10.53	10.75	0.14	10.53	11.06

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	722	718	15	693	742
Спред к кривой ОФЗ	693	708	21	681	763
Дох-ть,%	12.80	12.97	0.24	12.56	13.28

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

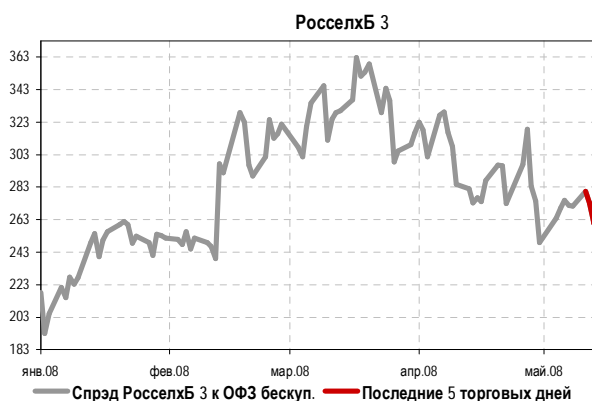


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	387	402	43	359	491
Спред к кривой ОФЗ	357	396	46	348	478
Дох-ть,%	9.33	9.72	0.54	9.21	10.56

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

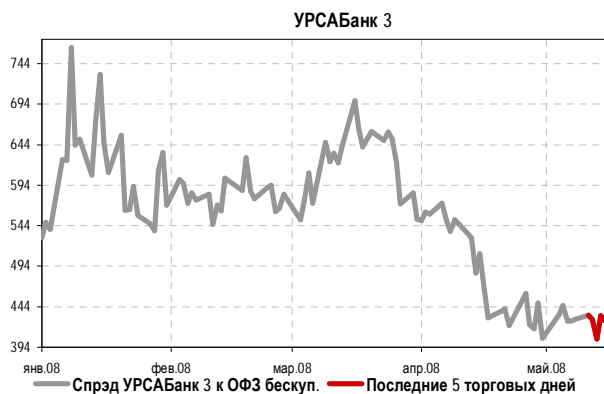


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	271	277	15	249	318
Спред к кривой ОФЗ	251	268	15	251	305
Дох-ть,%	8.55	8.74	0.17	8.51	9.05

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	427	432	16	404	466
Спред к кривой ОФЗ	397	425	21	396	473
Дох-ть,%	9.71	10.03	0.27	9.61	10.62

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

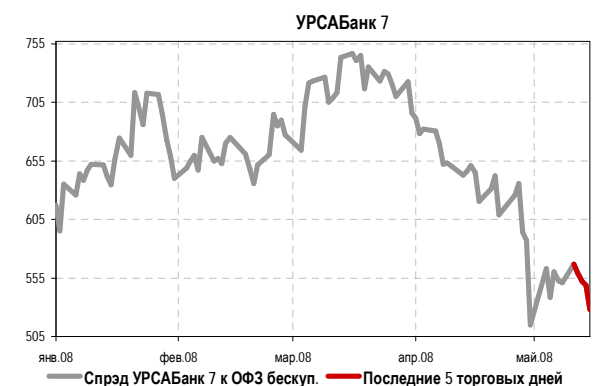


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	180	176	50	66	254
Спред к кривой ОФЗ	242	241	69	127	362
Дох-ть,%	6.35	6.72	0.46	5.77	7.13

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

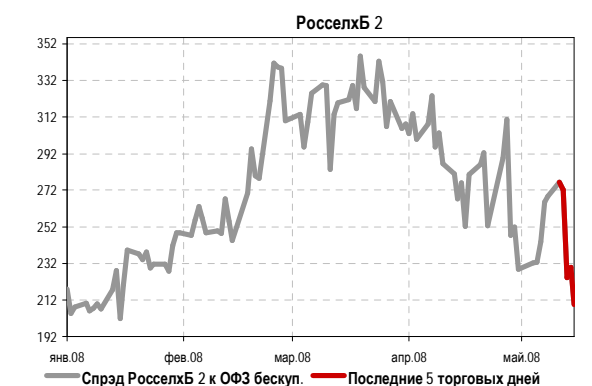


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	528	582	41	515	645
Спред к кривой ОФЗ	505	572	41	505	644
Дох-ть,%	11.04	11.73	0.47	11.04	12.50

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Моск



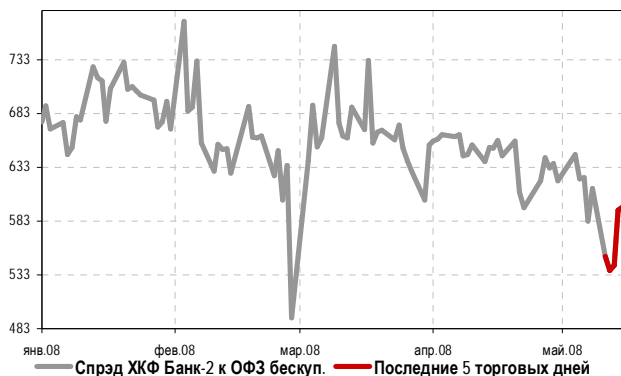
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	210	258	27	210	311
Спред к кривой ОФЗ	209	256	23	209	291
Дох-ть,%	8.36	8.83	0.24	8.36	9.19

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



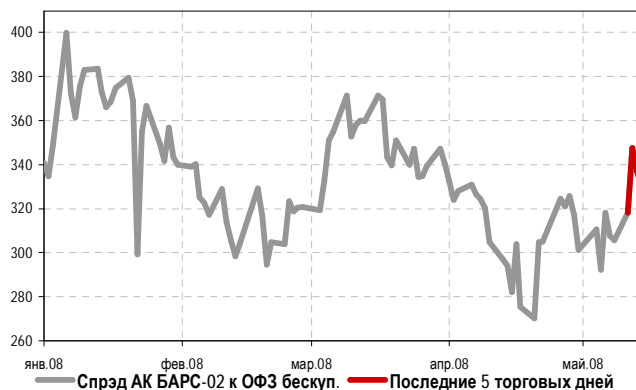
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	596	611	36	537	659
Спрэд к кривой ОФЗ	567	606	38	531	654
Доход-ть,%	11.39	11.80	0.47	10.91	12.53

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АК БАРС-02



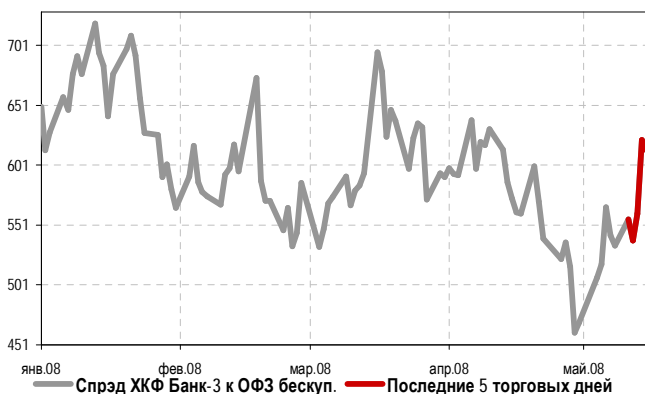
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	330	313	19	270	348
Спрэд к кривой ОФЗ	300	311	25	254	371
Доход-ть,%	8.54	8.70	0.17	8.44	8.97

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-3



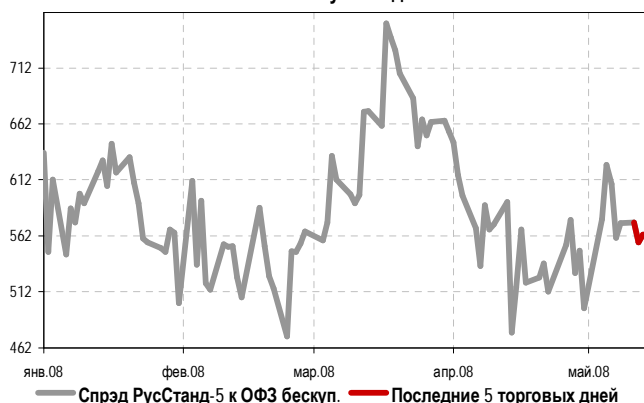
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	613	544	41	461	621
Спрэд к кривой ОФЗ	592	553	41	464	629
Доход-ть,%	11.06	10.75	0.44	9.93	11.62

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РусСтанд-5



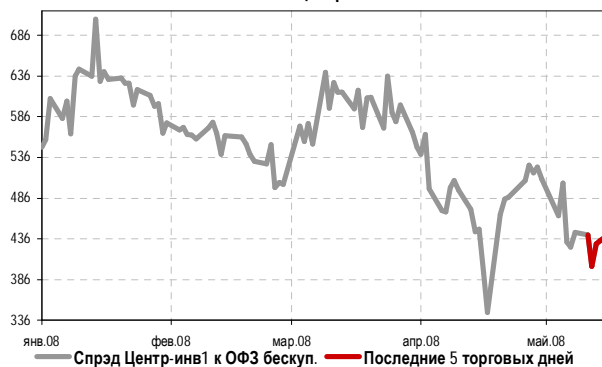
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	562	557	31	498	626
Спрэд к кривой ОФЗ	542	567	34	498	650
Доход-ть,%	10.53	10.86	0.27	10.43	11.47

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Центр-инв1



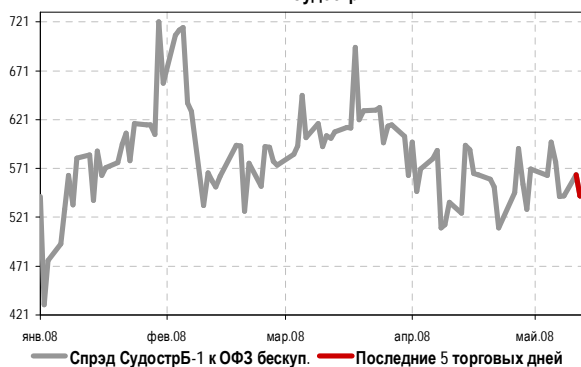
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	438	459	49	346	527
Спрэд к кривой ОФЗ	411	463	61	325	566
Доход-ть,%	9.47	10.03	0.57	9.13	10.68

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СудострБ-1



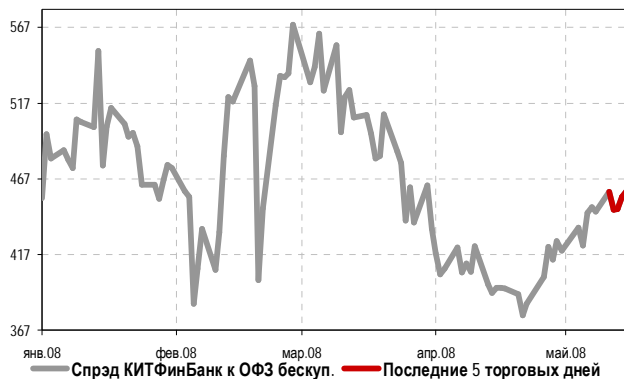
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	577	559	21	510	598
Спрэд к кривой ОФЗ	547	552	20	515	601
Доход-ть,%	11.25	11.33	0.22	11.01	11.70

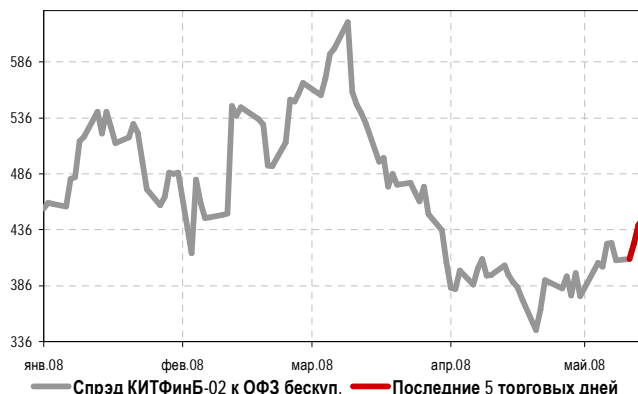
*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КИТФинБанк



КИТФинБ-02



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	458	424	26	377	458
Спред к кривой ОФЗ	431	425	27	373	471
Дох-ть,%	9.74	9.74	0.08	9.62	9.94

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

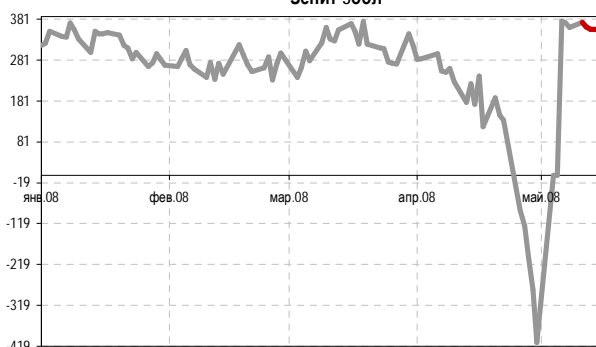
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	441	400	27	346	446
Спред к кривой ОФЗ	420	409	33	350	478
Дох-ть,%	9.35	9.32	0.11	9.10	9.59

*По состоянию на 23.05.08

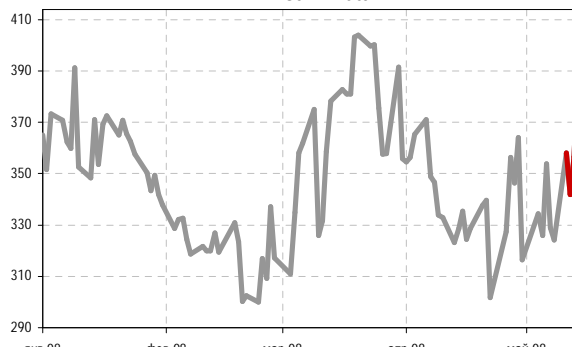
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит Зобл



— Спред Зенит Зобл к ОФЗ беспкуп. — Последние 5 торговых дней

Зенит 2обл



— Спред Зенит 2обл к ОФЗ беспкуп. — Последние 5 торговых дней

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	355	132	248	-409	378
Спред к кривой ОФЗ	325	171	207	-257	374
Дох-ть,%	8.99	6.09	3.38	0.00	9.34

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

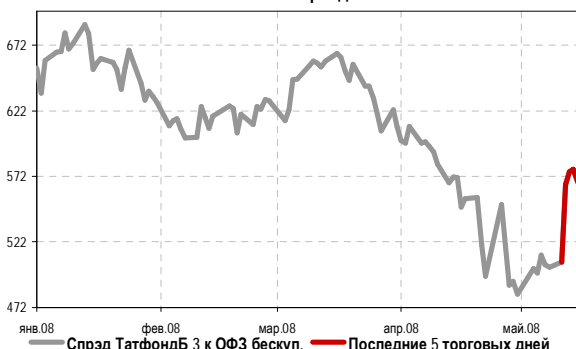
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	369	342	22	302	398
Спред к кривой ОФЗ	339	339	20	307	389
Дох-ть,%	8.98	9.02	0.17	8.75	9.32

*По состоянию на 23.05.08

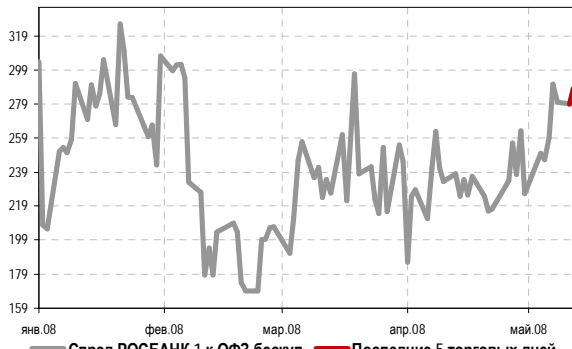
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3



— Спред ТатфондБ 3 к ОФЗ беспкуп. — Последние 5 торговых дней

РОСБАНК-1



— Спред РОСБАНК-1 к ОФЗ беспкуп. — Последние 5 торговых дней

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	567	526	32	482	577
Спред к кривой ОФЗ	538	520	29	477	566
Дох-ть,%	11.10	10.95	0.33	10.59	11.46

*По состоянию на 23.05.08

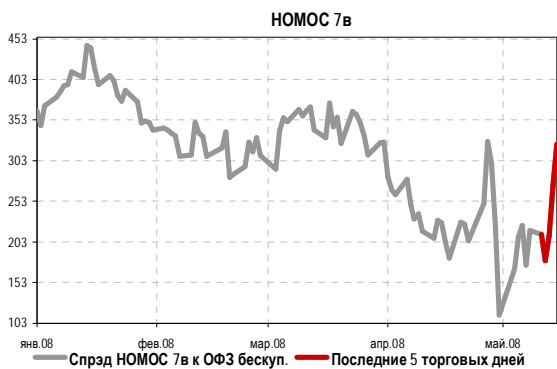
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	290	256	28	216	306
Спред к кривой ОФЗ	260	253	26	215	296
Дох-ть,%	8.19	8.16	0.12	8.02	8.40

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



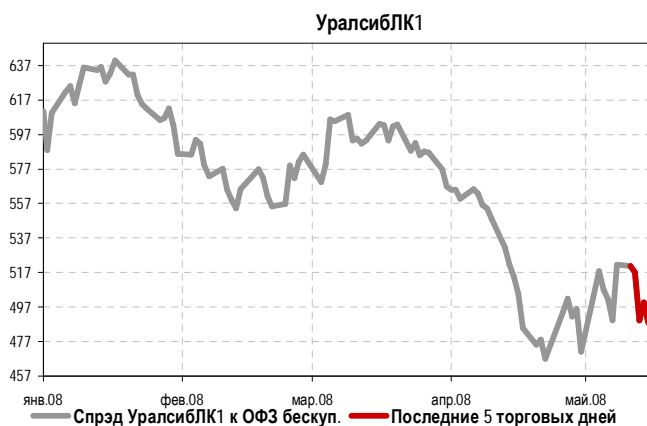
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	324	222	52	113	326
Спрэд к кривой ОФЗ	349	265	58	164	369
Дох-ть,%	7.85	7.24	0.54	6.31	8.30

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

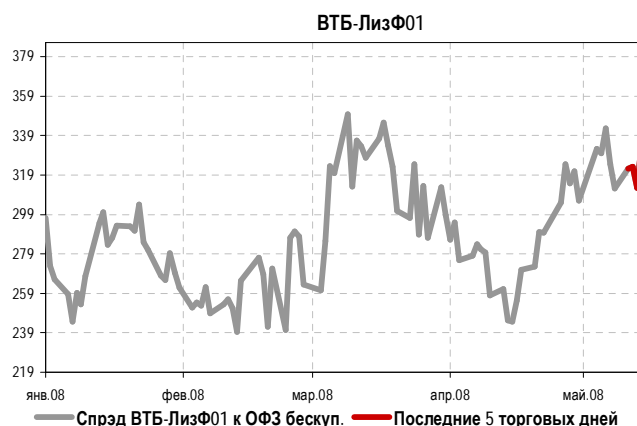


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	488	496	16	467	521
Спрэд к кривой ОФЗ	458	488	19	458	520
Дох-ть,%	10.34	10.68	0.16	10.34	11.01

*По состоянию на 23.05.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.
Спрэд к Z кривой ОФЗ	317	310	23
Спрэд к кривой ОФЗ	290	313	30
Дох-ть,%	8.27	8.54	0.14

*По состоянию на 23.05.08

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:

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

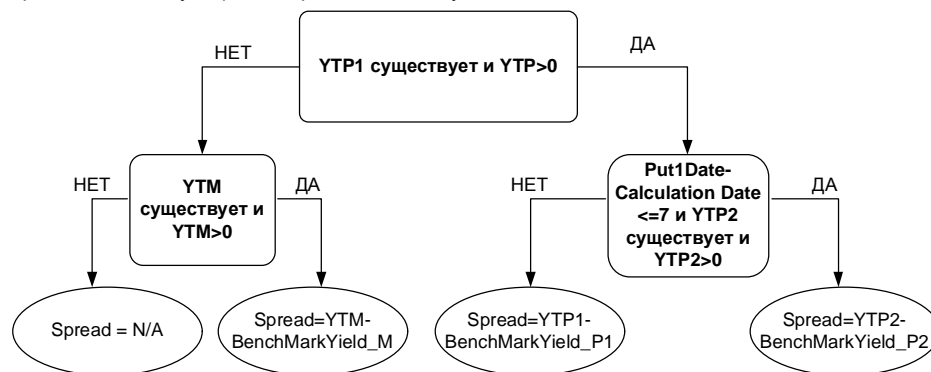
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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 офертам, для определения спрэда, мы применяем следующий алгоритм (см. схему).



$YTP1$ – доходность к первой оферте
 $YTP2$ – доходность ко второй оферте
 $Put1Date$ – дата первой оферты
 $Put2Date$ – дата второй оферты
 $BenchMarkYield_M$ – доходность б-марк (по дюрации инструмента к погашению)
 $BenchMarkYield_P1$ – доходность б-марк (по дюрации инструмента к первой оферте)
 $BenchMarkYield_P2$ – доходность б-марк (по дюрации инструмента ко второй оферте)

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
Количественный анализ / Стратегия
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 существа 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.