

Нефёдов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru
Егор Фёдоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Идеи текущего монитора

Короткая неделя (09.06.-11.06.08) закончилась распродажей рублевых облигаций, о которой мы писали в сегодняшнем daily. Тем не менее, по итогам трех торговых дней спрэды 100 наблюдаемых бумаг сузились на 17 б. п.

Сейчас наши рекомендации разумно разделить на «стратегические» (выпуски с высокой дюрацией и завышенным по сравнению с историческим уровнем спрэдами) и на «текущие» (выпуски с дюрацией до года). Так, к последним мы относим **Сатурн-3, ТМК-2, Желдорипотека-1**. Также к «текущим» мы добавляем выпуск **Газ-Финанс-1 (404 б.п.)** с дюрацией 0.6 года и потенциалом сужения спрэда порядка 50 б.п. Выпуск достаточно ликвиден (показатели AD и BQD находятся выше 80%).

Выпуск	Объём	Тек. Купон	След. Купон	УТМ/УТР	Мод. Дюр.	Спрэд над Z	Погаш/О фер	Оборот (Биржа) 1 мес	3 мес	Ликвидность AD 1м*	BQD 1м**
ГАЗФин 01	5 000	9.30%	9.30%	9.44	0.59	404	10.02.09 с	191	769	88%	83%

* процент дней со сделками ** процент дней с двухсторонними котировками

Обзор прошлых рекомендаций

Машиностроение:

- Ярким моментом короткой недели стало сужение спрэда **Сатурн-3 (578 б. п.)** на 77 б. п. За неделю было совершено 18 сделок на 16 млн. руб. в основном режиме торгов. Доходность снизилась на 53 б. п. Потенциал сужения сохраняется на уровне 25 б. п. Однако мы не исключаем, что короткая дюрация (0.44 года) бумаги позволит спрэду сузиться сильнее на текущей неделе.

- **Иркут-03 (289 б. п.)**: сохраняется потенциал сужения на 20 б. п., за неделю спрэд сузился на 12 б. п. Снижение цены в последний торговый день на 2.26 % (по CLOSE) не отразилось на движении спрэда исходя из того, что Bid и Offer 11 июня по итогам дня составили 99.8/100.05 (99.925 Mid), а согласно нашей методике, спрэд определяется по доходности, рассчитанной по индикативной цене. Таким образом, потенциал сужения спрэда составляет 20 б. п. (по цене Mid). Бумага демонстрирует хорошую динамику на протяжении 20 и 60 дней (-10 б. п. и -92 б. п. по спрэду соответственно). Сегодня бумагу можно приобрести по 99.6% от номинала (доходность – 9.13 %).

- **Промтрактор-2 (501 б. п.)** расширил спрэд на 15 б. п. Исторически (лаг в полгода) справедливый спрэд по выпуску составляет 425 б. п. Мы сохраняем потенциал сужения на уровне 75 б. п.

Нефть и газ:

- **ЛУКОЙЛ 4** исчерпал потенциал, указанный нами в прошлом обзоре (спрэд за неделю сузился на 19 б. п.) и составлял по итогам 11 июня 99 б. п. Мы исключаем бумагу из списка рекомендаций. Кривая ЛУКОЙЛа приняла «классический» вид, сведя на нет диспропорции, отмеченные нами в ряде прошлых обзоров.

В электроэнергетике:

- Выпуск **ГидроОГК (187 б. п.)** сузил спрэд за неделю на 17 б. п. Потенциал сужения практически исчерпан (13 б. п.) Мы исключаем выпуск из списка рекомендаций.

В потребительском секторе и рознице:

- **ИКС-5 (365 б. п.)** сохраняет потенциал сужения спрэда на 40 б. п., за неделю спрэд расширился на 5 б. п.

Металлургия:

- Спрэд **Мечел-2 (273 б. п.)** сузился за неделю на 9 б. п., потенциал сужения – 70 б. п.

- **ТМК-2 (255 б. п.)**, за неделю спрэд сузился на 13 б. п. – потенциал сужения практически исчерпан. Мы исключаем выпуск из списка рекомендаций.

Строительство, ипотека:

- Спрэд **Желдорипотека-1 (776 б. п.)** продолжил сужение, (-22 б. п за неделю). Потенциал сужения все еще составляет 75 б. п.

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	Отрасль
Рекомендации прошлого обзора											
СатурнНПОЗ	-25	-100	578	11.07	626	11.07	-77	-26	-56	0.44	Машиностроение
Желдорип-1	-15	-25	776	13.31	806	13.51	-22	-25	66	0.83	Строительство, ипотека, недвиж
ПромТр02об	-70	-60	501	10.72	513	10.77	16	-5	32	1.16	Машиностроение
Мечел 2об	-5	-15	273	8.69	263	8.56	-9	34	-21	1.68	Металлургия
ИКС5фин 01	-75	-45	359	9.58	345	9.58	-5	16	-35	1.72	Розничный сектор
ИРКУТ-03об	-75	-35	289	8.96	292	8.96	-12	-10	-92	1.90	Машиностроение
Новые рекомендации											
ГАЗФин 01	-50		404	9.44	414	9.45	-18	0	4	0.59	Машиностроение

*с округлением до 0.05 б.п.

Источник: расчёты Банка Москвы

Содержание

Идеи текущего монитора.....	1
Обзор прошлых рекомендаций.....	1
Динамика спрэдов отобранных бумаг.....	3
Список наиболее ликвидных бумаг в мае.....	5
Спрэды по отраслям.....	6
Нефть и газ.....	6
Электроэнергетика.....	8
Телекоммуникации.....	10
Металлургия и горнорудный сектор.....	12
Машиностроение и транспорт.....	13
Розничный сектор.....	16
Потребительский сектор / АПК.....	18
Химическая промышленность.....	19
Строительство, ипотека, недвижимость.....	20
Финансовый сектор.....	22
Лизинг.....	27
Методика построения спрэда.....	28

Динамика спрэдов отобранных бумаг

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	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
РазгуляйФ3	578	582	11.24	626	616	11.63	-41	-49	-82	0.67	АПК
Кокс 02	406	401	9.93	403	391	9.86	7	8	-26	1.50	Добывающая пром-ть
УралсибЛК1	458	456	10.14	494	481	10.14	-29	-64	-137	0.87	Лизинг
ГАЗФин 01	404	410	9.44	414	405	9.45	6	0	4	0.59	Машиностроение
ГСС 01	286	280	8.55	309	294	8.72	-7	-60	-308	1.13	Машиностроение
ИжАвто 02	653	667	11.81	639	636	11.58	-1	-26	-127	0.43	Машиностроение
ИРКУТ-03об	289	289	8.96	292	289	8.96	-20	-10	-92	1.90	Машиностроение
МиГ-Ф 02	593	588	11.58	612	597	11.58	-8	-40	-35	1.04	Машиностроение
ПромТр02об	501	496	10.72	513	498	10.77	-7	-5	32	1.16	Машиностроение
СатурнНПО3	578	592	11.07	626	623	11.07	-128	-26	-56	0.44	Машиностроение
СевСтАвто2	333	331	9.34	314	308	9.34	23	32	-38	1.76	Машиностроение
СтрТрГаз03	465	467	10.15	489	477	10.30	6	-51	-	0.74	Машиностроение
Трансмаш-2	432	439	9.73	411	402	9.73	60	14	-7	0.60	Машиностроение
Амурмет-03	606	608	11.55	630	618	11.55	7	-59	-	0.73	Металлургия
Метзавод	522	528	10.65	518	508	10.65	-46	35	-1	0.63	Металлургия
Мечел 2об	273	270	8.69	263	256	8.56	13	34	-21	1.68	Металлургия
ТМК-02 обл	255	257	8.03	250	239	8.03	14	7	-48	0.71	Металлургия
ТМК-03 обл	274	269	8.58	279	266	8.58	10	-21	-86	1.43	Металлургия
Альянс-01	460	455	10.27	462	447	10.23	-8	19	-195	1.09	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	106	101	6.91	107	95	6.88	4	7	-24	1.45	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	86	81	6.50	108	93	6.50	-22	-2	-22	1.04	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А7	101	95	6.76	114	100	6.84	-13	-8	-51	1.25	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	76	76	7.08	71	69	7.08	-3	-2	-60	2.84	Нефть и газ
ИтераФ-1	464	463	10.19	476	463	10.23	0	-14	-45	0.85	Нефть и газ
Лукойл2обл	103	97	6.80	133	119	6.80	-35	-51	-67	1.30	Нефть и газ
Лукойл4обл	99	82	7.37	108	87	7.42	-6	-12	-68	4.14	Нефть и газ
Удмнефтпр	375	412	8.80	452	465	9.45	-53	-95	-177	0.21	Нефть и газ
ВБД ПП 3об	270	274	8.15	260	250	8.15	22	5	-73	0.65	Потребсектор
ДжейЭфСиг1	422	443	9.42	452	453	9.42	-37	-16	-336	0.34	Потребсектор
СОРУС КАП2	796	800	13.43	809	798	13.47	-23	15	-	0.69	Потребсектор
7Контин-02	325	323	8.82	335	321	8.84	0	-21	-147	0.89	Розничный сектор
ВикторияФ2	644	638	12.25	653	640	12.25	4	15	-35	1.37	Розничный сектор
ИКСБФин 01	359	357	9.58	345	338	9.58	25	16	-35	1.72	Розничный сектор
ИнкомЛада3	573	572	11.29	594	580	11.41	-5	-8	-181	0.84	Розничный сектор
Карус.Ф 01	444	474	9.54	450	458	9.54	-14	3	-109	0.25	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	787	794	13.28	839	830	13.70	10	-193	-336	0.60	Розничный сектор
МагнитФ 02	564	559	11.51	556	544	11.51	3	23	67	1.49	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	822	845	13.38	871	874	13.77	-62	-22	-235	0.31	Розничный сектор
ТехИнвст-1	755	754	13.09	813	874	12.92	1	-127	-62	0.82	Розничный сектор
СЗТелекЗоб	278	278	8.85	282	278	8.85	-5	-1	-19	1.90	Связь, телеком
Система-01	272	276	8.18	281	270	8.18	-11	0	-	0.67	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	488	491	10.35	493	482	10.35	12	-21	-70	0.69	Связь, телеком
ЦентрТел-4	248	244	8.12	259	245	8.16	14	-22	-102	1.02	Связь, телеком
ЦентрТел-5	291	327	7.96	265	277	7.96	-6	9	28	0.21	Связь, телеком
ЮТК-03 об.	311	305	8.81	309	294	8.81	-1	21	-63	1.17	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	294	294	8.48	309	296	8.56	-25	-11	-130	0.82	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	320	317	9.18	324	316	9.18	-12	13	-66	1.71	Связь, телеком
АИЖК 10об	298	285	9.53	279	262	9.29	15	32	-27	5.05	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	263	253	9.25	268	254	9.25	-3	-3	-25	5.42	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 7об	276	260	9.22	270	250	9.11	7	11	-25	4.58	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	295	280	9.30	294	276	9.30	-1	6	-41	3.76	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	486	517	9.96	515	523	10.14	196	174	150	0.25	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорп-1	776	776	13.31	806	793	13.51	-22	-25	66	0.83	Строительство, ипотека, недвиж
Метрострой	578	581	11.25	589	578	11.25	-11	-4	-9	0.69	Строительство, ипотека, недвиж

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	
МОИТК-02	681	684	12.27	698	687	12.35	-84	-80	-472	0.68	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 3об	728	735	12.69	716	708	12.69	12	47	23	0.59	Строительство, ипотека, недвиж
РЖД-03обл	112	106	6.91	118	104	6.90	-5	-8	-6	1.33	Транспорт
РЖД-05обл	116	124	6.55	112	104	6.55	-12	11	2	0.56	Транспорт
РЖД-06обл	116	119	7.32	106	106	7.20	18	14	-42	2.09	Транспорт
РЖД-07обл	76	63	7.10	85	69	7.10	-11	-4	-76	3.57	Транспорт
АК БАРС-02	293	301	8.31	331	323	8.31	-32	-13	-65	0.55	Финансовый сектор
БанкСЮЮ302	202	196	7.73	201	186	7.73	9	14	-267	1.17	Финансовый сектор
Возрожд 01	325	319	9.10	342	331	9.10	-1	-2	-229	1.47	Финансовый сектор
ВТБ - 5 об	269	270	8.21	271	258	8.21	10	7	-28	0.77	Финансовый сектор
ВТБ-Лизф01	297	313	8.21	312	311	8.27	6	-15	-40	0.39	Финансовый сектор
Зенит 2обл	387	393	9.29	372	363	9.29	23	63	56	0.61	Финансовый сектор
Зенит 3обл	378	377	9.32	370	357	9.32	-1	15	44	0.82	Финансовый сектор
Зенит 4обл	365	390	8.79	340	344	8.79	-5	75	-73	0.29	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	389	419	8.99	407	415	9.06	0	-19	-158	0.25	Финансовый сектор
МБРР 02обл	566	569	11.13	547	536	10.85	6	27	-	0.69	Финансовый сектор
МДМ-Банк03	273	299	7.88	308	312	8.12	-20	-23	-166	0.29	Финансовый сектор
МКБ 04обл	662	666	12.07	655	645	11.91	38	17	-	0.66	Финансовый сектор
НФК-3	682	684	12.33	685	673	12.33	6	-25	-	0.76	Финансовый сектор
РосселхБ 3	272	267	8.57	272	260	8.53	4	1	-52	1.46	Финансовый сектор
РосселхБ 4	231	254	7.47	242	245	7.48	-18	-19	-73	0.30	Финансовый сектор
РусСтанд-5	544	577	10.52	549	559	10.46	69	-29	-54	0.23	Финансовый сектор
РусСтанд-8	503	525	10.21	546	548	10.54	2	-83	-147	0.32	Финансовый сектор
СвязьБанк1	570	571	11.20	614	602	11.20	-45	-30	-86	0.75	Финансовый сектор
СудострБ-1	585	583	11.42	575	561	11.25	3	42	-20	0.89	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	526	526	10.79	549	536	10.79	-26	23	-133	0.81	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	397	395	9.54	432	418	9.54	-81	-32	-237	0.87	Финансовый сектор
УРСАБанк 5	524	528	11.54	530	531	11.57	7	-23	-196	2.58	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	546	540	11.25	524	510	10.98	51	-5	-163	1.34	Финансовый сектор
ХКФ Банк-2	542	542	10.96	551	538	10.96	8	-72	-120	0.81	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	510	541	10.19	549	558	10.19	10	-23	-70	0.24	Финансовый сектор
ХКФ Банк-4	530	553	10.47	560	563	10.66	0	22	-78	0.31	Финансовый сектор
НИКОСХИМ 2	837	833	13.99	846	831	14.01	-1	26	11	0.98	Химия и нефтехимия
НИТОЛ 02	680	674	12.53	689	674	12.55	-2	23	-21	1.20	Химия и нефтехимия
ГидроОГК-1	187	192	8.15	194	196	8.20	2	-21	-77	2.47	Электроэнергетика
ДГК-01	449	454	9.92	469	459	9.92	-7	-23	-	0.63	Электроэнергетика
Мосэнерго1	208	203	7.77	206	191	7.77	-1	3	-92	1.12	Электроэнергетика
Мосэнерго2	179	178	8.13	184	179	8.13	-4	4	-94	2.98	Электроэнергетика
МОЭСК-01	254	257	8.84	257	258	8.85	-3	21	-23	2.62	Электроэнергетика
ОГК-2 01об	292	290	8.91	325	318	8.91	-19	-29	-4	1.73	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	258	252	8.28	263	248	8.28	-13	10	-63	1.16	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	315	322	8.56	354	346	8.86	-20	-38	-85	0.60	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	137	135	7.36	141	134	7.36	9	-10	-50	1.72	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	145	158	6.76	158	153	6.78	-13	-8	-11	0.46	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	111	112	7.43	116	115	7.43	10	-28	-53	2.77	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	137	131	7.15	147	133	7.15	3	-25	-47	1.33	Электроэнергетика

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в мае

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	VQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	7	100%	6 339	А1
2	ФСК ЕЭС-03	7 000	95%	16	67%	2 015	Б
3	7Контин-02	7 000	100%	33	90%	1 933	А1
4	РЖД-05обл	10 000	90%	16	57%	1 749	Внеспис
5	Лукойл4обл	6 000	100%	43	90%	1 717	А1
6	ВТБ-ЛизФ01	8 000	71%	9	62%	1 651	Внеспис
7	ТМК-03 обл	5 000	100%	19	95%	1 611	А1
8	ФСК ЕЭС-02	7 000	95%	70	67%	1 567	Внеспис
9	УРСАБанк 5	3 000	100%	47	100%	1 566	А1
10	РЖД-06обл	10 000	95%	27	81%	1 559	Внеспис
11	ГАЗПРОМ А6	5 000	95%	39	86%	1 495	А1
12	АИЖК 10об	6 000	71%	21	57%	1 449	А2
13	ХКФ Банк-2	3 000	71%	35	71%	1 399	А1
14	ОГК-5 об-1	5 000	100%	13	100%	1 355	А1
15	ЦентрТел-4	5 623	100%	43	100%	1 332	Б
16	УралсибЛК1	2 700	100%	34	95%	1 283	А1
17	МОЭСК-01	6 000	95%	58	67%	1 184	А2
18	ВТБ - 5 об	15 000	100%	14	100%	1 169	Внеспис
19	Лукойл2обл	6 000	86%	47	52%	1 160	А1
20	РоссахБ 3	10 000	100%	19	90%	1 124	Внеспис
21	ДГК-01	5 000	100%	21	95%	1 119	Б
22	ПромТр02об	3 000	100%	54	100%	1 110	В
23	ТГК-10 об2	5 000	100%	19	86%	1 102	В
24	Система-01	6 000	100%	12	81%	1 075	В
25	Зенит 4обл	3 000	100%	20	76%	1 049	А1
26	Зенит 3обл	3 000	71%	68	71%	1 037	А1
27	БанкСЮ0302	2 000	100%	71	71%	1 037	А1
28	Мечел 2об	5 000	95%	67	100%	987	А1
29	НИТОЛ 02	2 200	100%	31	95%	941	Б
30	ГидроОГК-1	5 000	100%	24	86%	911	Внеспис
31	ОГК-2 01об	5 000	100%	31	100%	904	Внеспис
32	ГлСтрой-2	4 000	71%	22	67%	898	Внеспис
33	УРСАБанк 3	3 000	81%	53	86%	896	А1
34	ГСС 01	5 000	100%	57	81%	868	А1
35	РЖД-03обл	4 000	81%	46	62%	855	А2
36	ЮТК-03 об.	3 500	95%	27	95%	852	А1
37	ИтераФ-1	5 000	81%	17	71%	847	Б
38	Мосэнерго2	5 000	100%	103	62%	830	А1
39	ВБД ПП 3об	5 000	100%	10	71%	819	В
40	СевСтАвто2	3 000	95%	48	76%	818	А1
41	ГАЗФин 01	5 000	95%	15	86%	798	Внеспис
42	УРСАБанк 7	5 000	100%	26	90%	768	А1
43	ЮТК-05 об.	2 000	76%	137	52%	750	А1
44	СЗТелек3об	3 000	86%	26	57%	729	А1
45	АИЖК 11об	10 000	100%	70	62%	722	Внеспис
46	Карус. Ф 01	3 000	81%	21	100%	715	Б
47	ТатфондБ 3	1 500	71%	44	62%	712	А1
48	Метзавод	2 000	100%	69	100%	711	Б
49	ФСК ЕЭС-04	6 000	100%	53	67%	706	Внеспис
50	ФСК ЕЭС-05	5 000	86%	46	62%	701	Внеспис

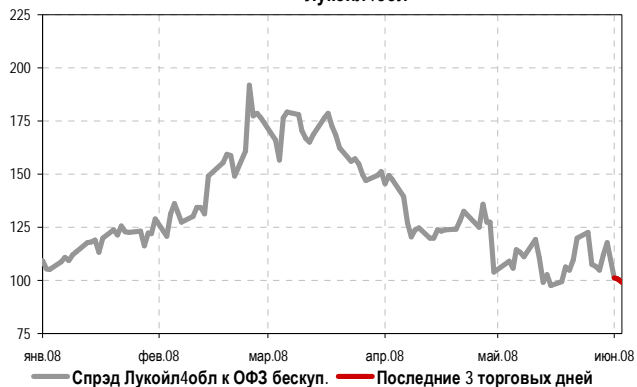
№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	VQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	ЮТК-04 об.	5 000	100%	7	100%	692	А1
52	ХКФ Банк-4	7 000	95%	16	67%	690	Б
53	Мосэнерго1	7 000	100%	33	90%	675	А1
54	ГАЗПРОМ А8	10 000	90%	16	57%	669	Внеспис
55	МагнитФ 02	6 000	100%	43	90%	644	А1
56	Альянс-01	8 000	71%	9	62%	625	Внеспис
57	АИЖК 8об	5 000	100%	19	95%	624	А1
58	КОПЕИКА 02	7 000	95%	70	67%	610	Внеспис
59	МиГ-Ф 02	3 000	100%	47	100%	604	А1
60	СтрТрГаз03	10 000	95%	27	81%	599	Внеспис
61	АИЖК 7об	5 000	95%	39	86%	592	А1
62	ИКС5фин 01	6 000	71%	21	57%	556	А2
63	ГАЗПРОМ А7	3 000	71%	35	71%	543	А1
64	РусСтанд-8	5 000	100%	13	100%	535	А1
65	ХКФ Банк-3	5 623	100%	43	100%	524	Б
66	АК БАРС-02	2 700	100%	34	95%	522	А1
67	РЖД-07обл	6 000	95%	58	67%	520	А2
68	МОСМАРТФ 1	15 000	100%	14	100%	518	Внеспис
69	МКБ 04обл	6 000	86%	47	52%	512	А1
70	Трансмаш-2	10 000	100%	19	90%	508	Внеспис
71	РусСтанд-5	5 000	100%	21	95%	496	В
72	ТМК-02 обл	3 000	100%	54	100%	491	Б
73	ДжейЭфСиг1	5 000	100%	19	86%	488	В
74	НФК-3	6 000	100%	12	81%	486	В
75	МДМ-Банк03	3 000	100%	20	76%	485	А1
76	РоссахБ 4	3 000	71%	68	71%	476	А1
77	СИТРОНИКС1	2 000	100%	71	71%	470	А1
78	КИТФинБ-02	5 000	95%	67	100%	467	А1
79	СУ-155 3об	2 200	100%	31	95%	464	Б
80	Возрожд 01	5 000	100%	24	86%	463	Внеспис
81	РазгуляйФ3	5 000	100%	31	100%	461	Внеспис
82	ЦентрТел-5	4 000	71%	22	67%	448	Внеспис
83	Метрострой	3 000	81%	53	86%	447	А1
84	ИнкомЛада3	5 000	100%	57	81%	442	А1
85	ИжАвто 02	4 000	81%	46	62%	439	А2
86	Кокс 02	3 500	95%	27	95%	437	А1
87	СвязьБанк1	5 000	81%	17	71%	434	Б
88	СатурнНПО3	5 000	100%	103	62%	433	А1
89	Амурмет-03	5 000	100%	10	71%	421	В
90	ТехИнвст-1	3 000	95%	48	76%	393	А1
91	Желдорип-1	5 000	95%	15	86%	390	Внеспис
92	Зенит 2обл	5 000	100%	26	90%	389	А1
93	ИРКУТ-03об	2 000	76%	137	52%	388	А1
94	МБРР 02обл	3 000	86%	26	57%	376	А1
95	МОИТК-02	10 000	100%	70	62%	373	Внеспис
96	СОРУС КАП2	3 000	81%	21	100%	358	Б
97	СудострБ-1	1 500	71%	44	62%	357	А1
98	Удмнефтпр	2 000	100%	69	100%	338	Б
99	ВикторияФ2	6 000	100%	53	67%	337	Внеспис
100	НИКОСХИМ 2	5 000	86%	46	62%	333	Внеспис

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Спрэдзы по отраслям

Нефть и газ

Лукойл4обл



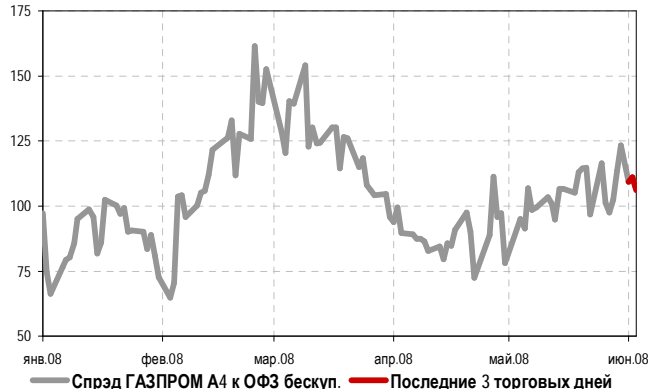
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	99	108	8	98	123
Спрэд к кривой ОФЗ	82	87	8	80	116
Дох-ть, %	7.37	7.42	0.05	7.37	7.54

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



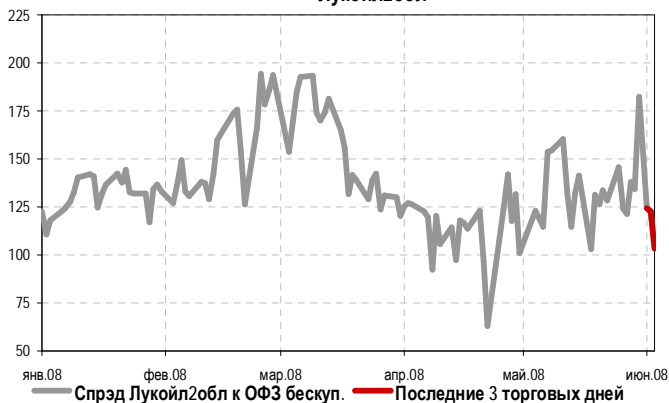
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	106	107	8	95	123
Спрэд к кривой ОФЗ	101	95	4	86	101
Дох-ть, %	6.91	6.88	0.05	6.73	6.94

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



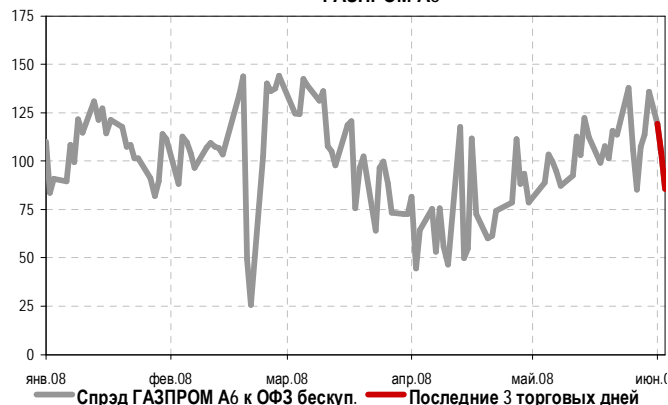
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	103	133	18	103	182
Спрэд к кривой ОФЗ	97	119	18	86	160
Дох-ть, %	6.80	7.04	0.17	6.78	7.38

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А6



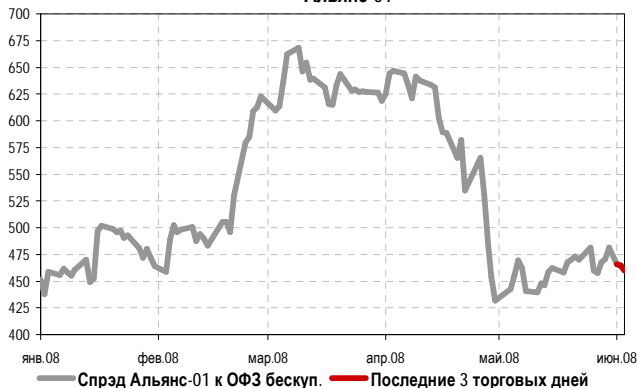
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	86	108	15	85	138
Спрэд к кривой ОФЗ	81	93	12	71	115
Дох-ть, %	6.50	6.66	0.09	6.50	6.79

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



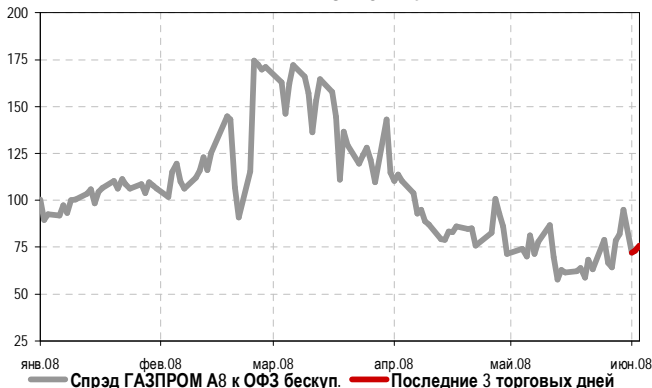
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	460	462	12	440	482
Спрэд к кривой ОФЗ	455	447	9	431	460
Дох-ть, %	10.27	10.23	0.05	10.11	10.32

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

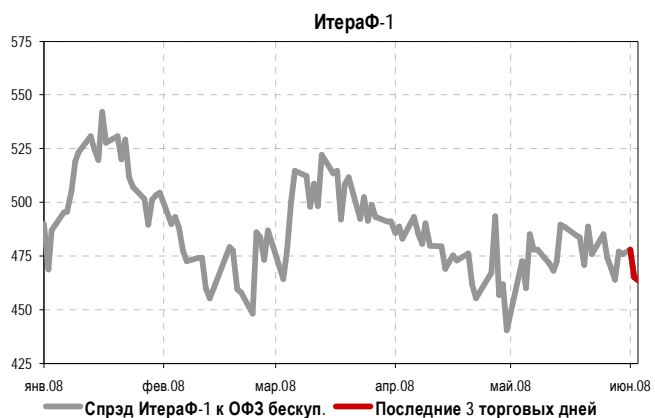


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	76	71	10	58	95
Спрэд к кривой ОФЗ	76	69	8	53	81
Дох-ть, %	7.08	7.01	0.08	6.88	7.15

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

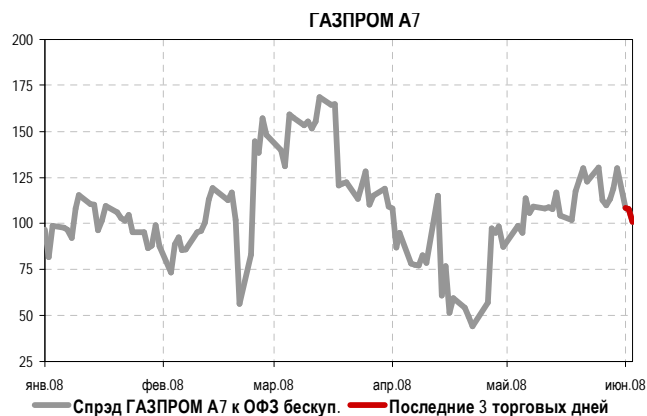


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	464	476	8	464	489
Спред к кривой ОФЗ	463	463	8	440	477
Дох-ть,%	10.19	10.23	0.08	10.08	10.40

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	101	114	9	101	130
Спред к кривой ОФЗ	95	100	8	79	114
Дох-ть,%	6.76	6.84	0.05	6.75	6.93

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

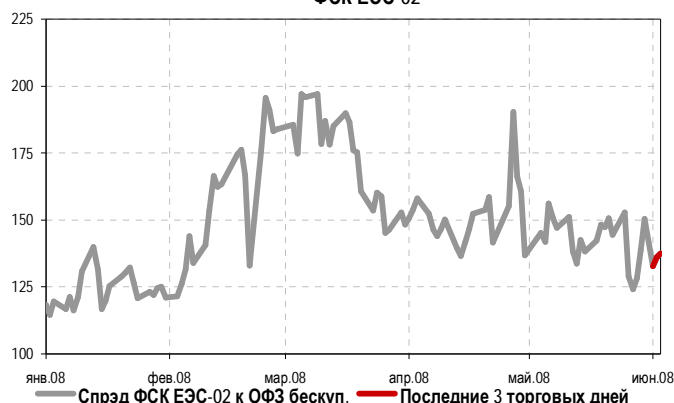
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	375	452	27	375	479
Спред к кривой ОФЗ	412	465	20	412	489
Дох-ть,%	8.80	9.45	0.25	8.80	9.83

*По состоянию на 11.06.08

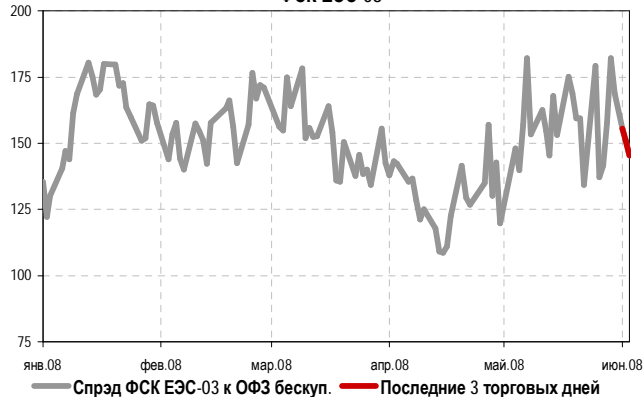
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



ФСК ЕЭС-03



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	137	141	8	124	153
Спрэд к кривой ОФЗ	135	134	7	125	148
Дох-ть,%	7.36	7.36	0.08	7.25	7.55

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

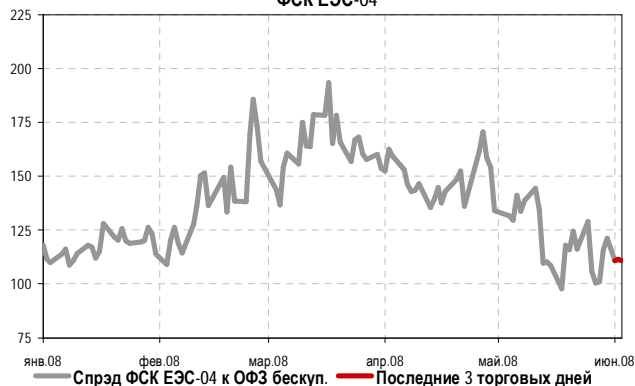
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	145	158	13	134	182
Спрэд к кривой ОФЗ	158	153	14	125	175
Дох-ть,%	6.76	6.78	0.13	6.46	6.99

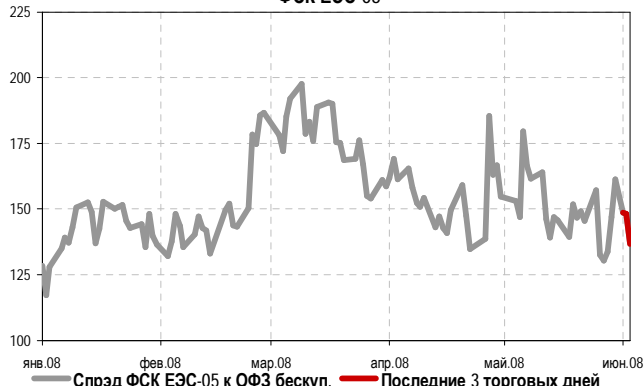
*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЕЭС-04



ФСК ЕЭС-05



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	111	116	13	98	144
Спрэд к кривой ОФЗ	112	115	11	101	140
Дох-ть,%	7.43	7.46	0.12	7.34	7.75

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

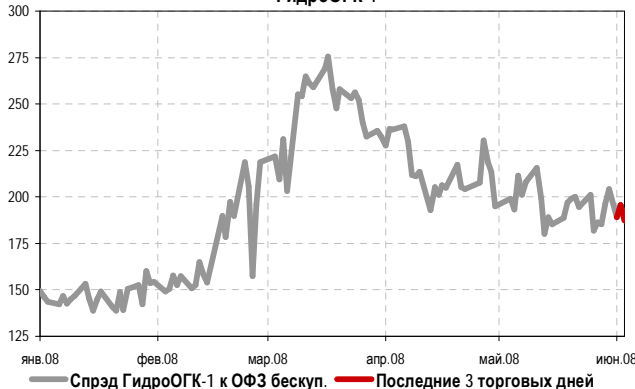
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	137	147	10	130	164
Спрэд к кривой ОФЗ	131	133	10	119	158
Дох-ть,%	7.15	7.18	0.10	7.08	7.47

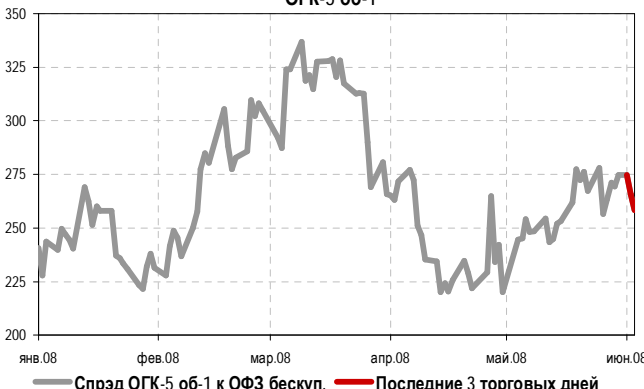
*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



ОГК-5 об-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	187	194	9	180	216
Спрэд к кривой ОФЗ	192	196	8	186	215
Дох-ть,%	8.15	8.20	0.09	8.10	8.41

*По состоянию на 11.06.08

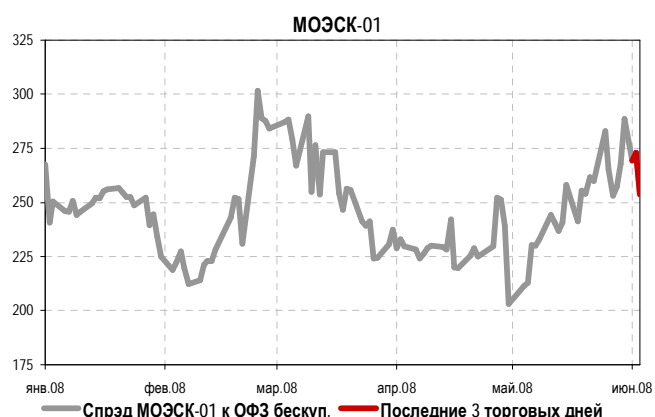
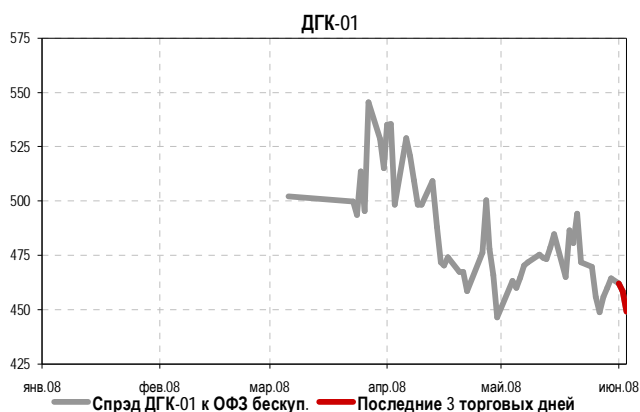
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	258	263	11	243	278
Спрэд к кривой ОФЗ	252	248	10	227	263
Дох-ть,%	8.28	8.28	0.07	8.16	8.39

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	449	469	12	449	494
Спрэд к кривой ОФЗ	454	459	10	444	481
Дох-ть,%	9.92	10.03	0.13	9.85	10.24

*По состоянию на 11.06.08

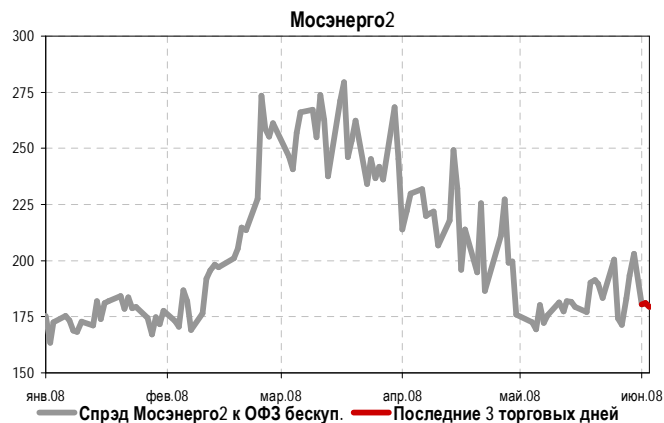
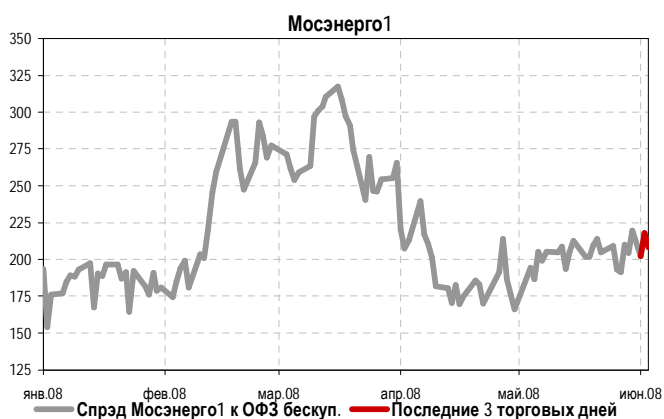
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	254	257	15	233	288
Спрэд к кривой ОФЗ	257	258	12	233	276
Дох-ть,%	8.84	8.85	0.10	8.68	9.00

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	208	206	7	191	219
Спрэд к кривой ОФЗ	203	191	8	178	206
Дох-ть,%	7.77	7.68	0.08	7.54	7.83

*По состоянию на 11.06.08

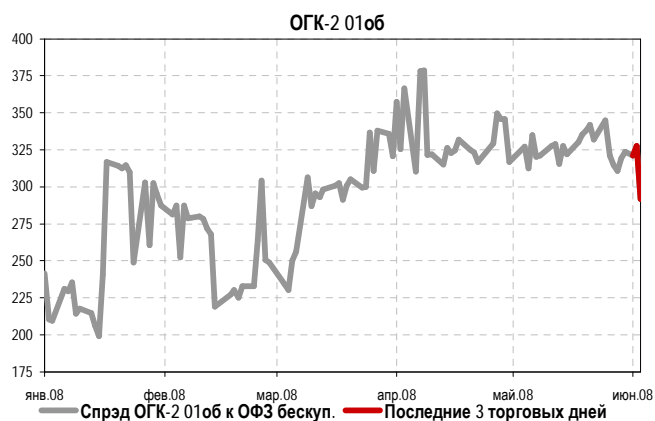
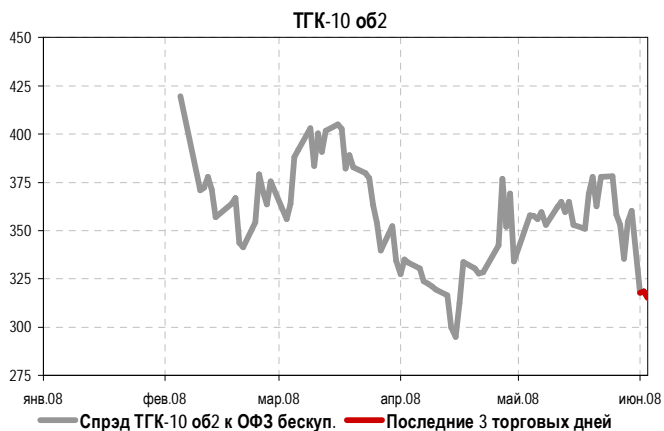
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	179	184	8	172	203
Спрэд к кривой ОФЗ	178	179	6	170	193
Дох-ть,%	8.13	8.14	0.05	8.05	8.22

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	315	354	19	315	378
Спрэд к кривой ОФЗ	322	346	17	315	369
Дох-ть,%	8.56	8.86	0.17	8.49	9.08

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

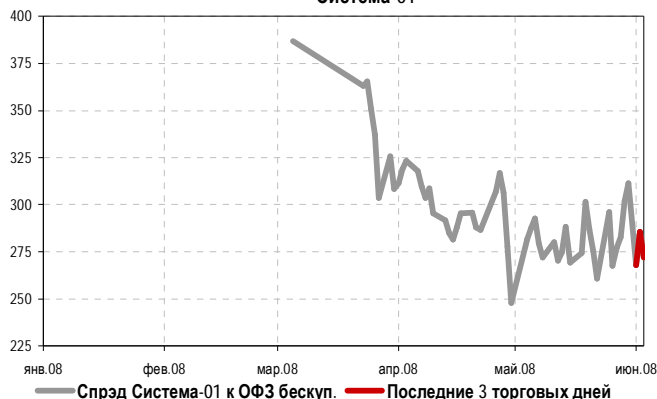
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	292	325	12	292	345
Спрэд к кривой ОФЗ	290	318	10	290	334
Дох-ть,%	8.91	9.20	0.11	8.91	9.32

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



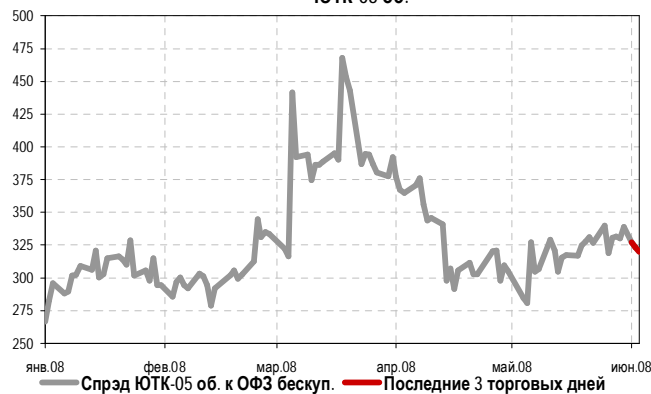
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	272	281	13	261	311
Спред к кривой ОФЗ	276	270	15	239	299
Дох-ть, %	8.18	8.18	0.12	7.90	8.35

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.



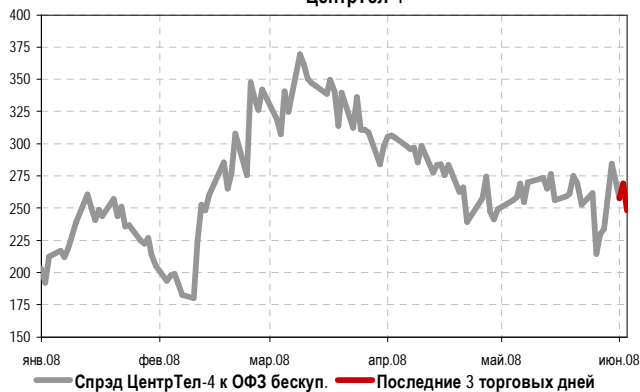
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	320	324	9	305	340
Спред к кривой ОФЗ	317	316	9	302	334
Дох-ть, %	9.18	9.17	0.06	9.09	9.30

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



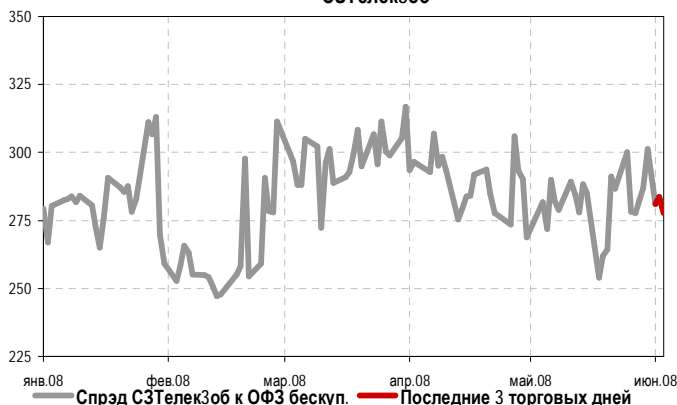
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	248	259	17	214	284
Спред к кривой ОФЗ	244	245	16	208	269
Дох-ть, %	8.12	8.16	0.17	7.76	8.43

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелек3об



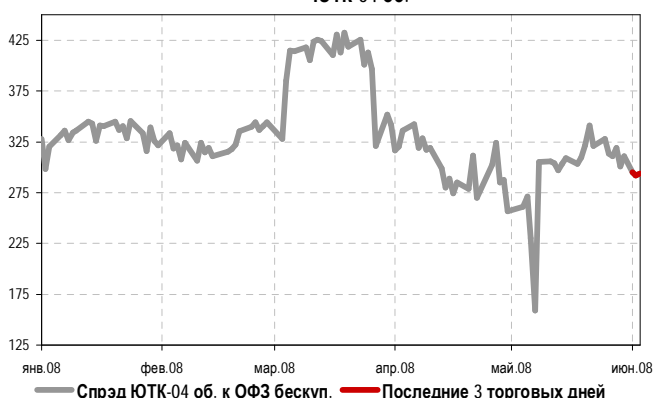
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	278	282	12	254	301
Спред к кривой ОФЗ	278	278	12	250	293
Дох-ть, %	8.85	8.85	0.11	8.62	8.96

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



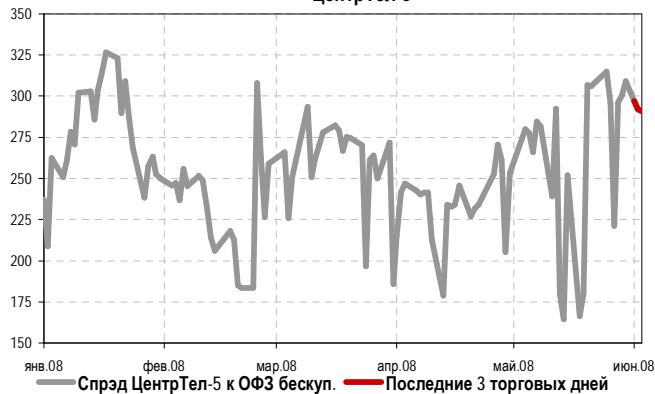
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	294	309	12	292	341
Спред к кривой ОФЗ	294	296	11	279	317
Дох-ть, %	8.48	8.56	0.10	8.41	8.78

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-5

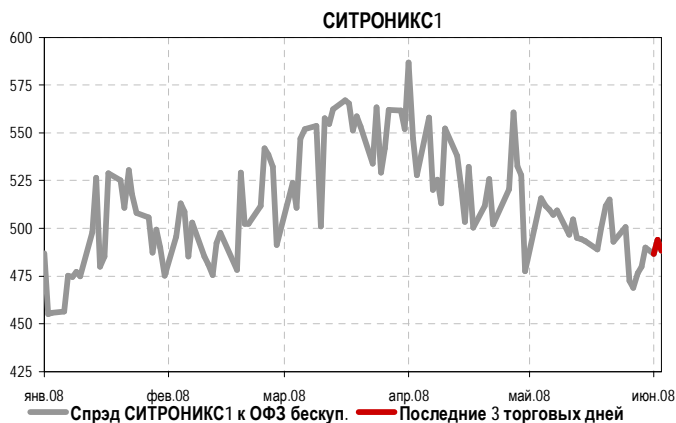
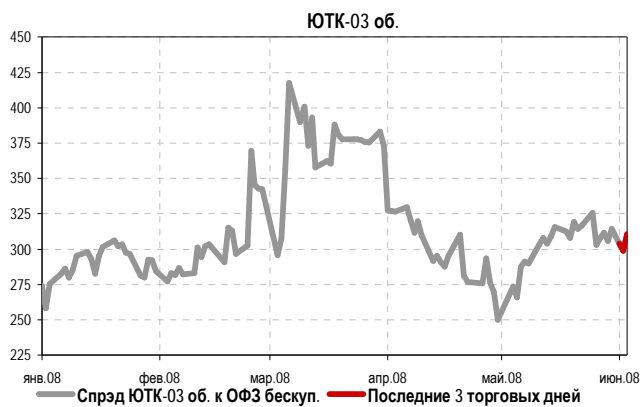


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	291	265	53	164	315
Спред к кривой ОФЗ	327	277	57	161	331
Дох-ть, %	7.96	7.60	0.52	6.53	7.96

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	311	309	8	290	325
Спред к кривой ОФЗ	305	294	7	280	307
Дох-ть,%	8.81	8.74	0.06	8.63	8.81

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

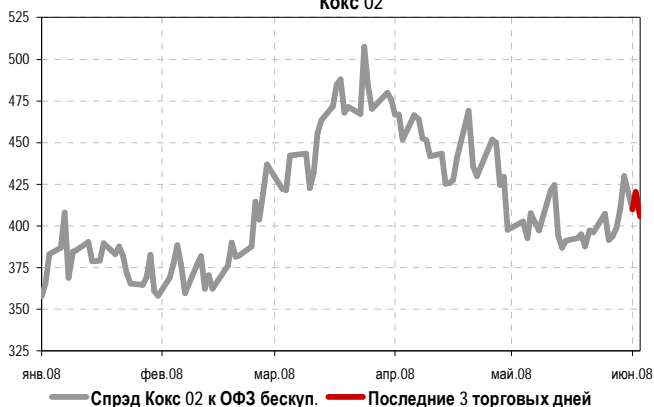
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	488	493	12	469	515
Спред к кривой ОФЗ	491	482	12	463	504
Дох-ть,%	10.35	10.31	0.14	10.14	10.65

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 02

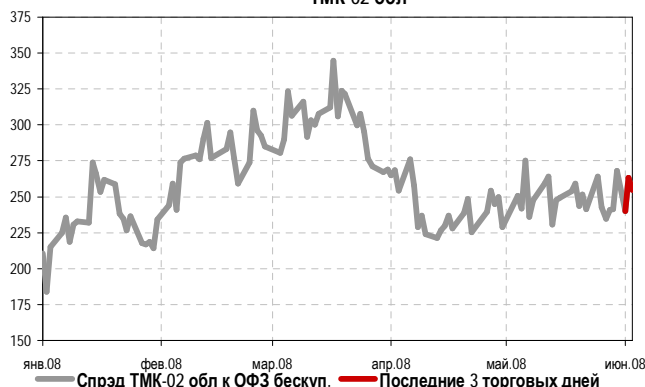


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	406	403	13	387	430
Спрэд к кривой OFЗ	401	391	15	364	419
Дох-ть,%	9.93	9.86	0.14	9.65	10.16

*По состоянию на 11.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл

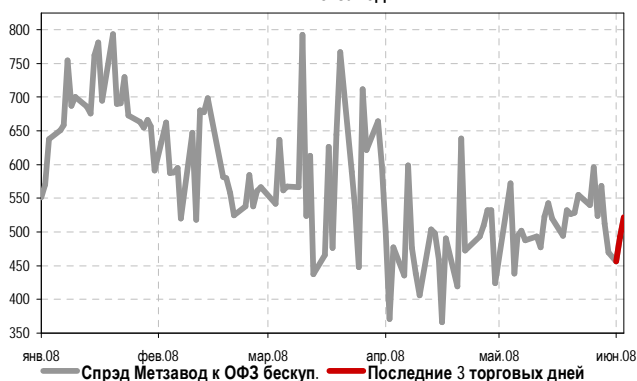


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	255	250	11	231	268
Спрэд к кривой OFЗ	257	239	14	214	262
Дох-ть,%	8.03	7.89	0.12	7.72	8.11

*По состоянию на 11.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метзавод

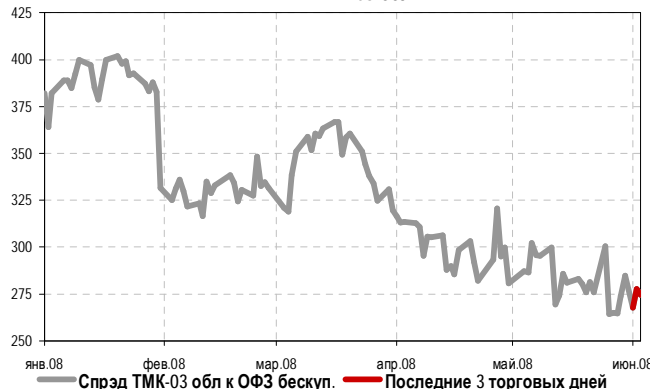


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	522	518	34	456	596
Спрэд к кривой OFЗ	528	508	35	453	595
Дох-ть,%	10.65	10.52	0.33	9.90	11.33

*По состоянию на 11.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл

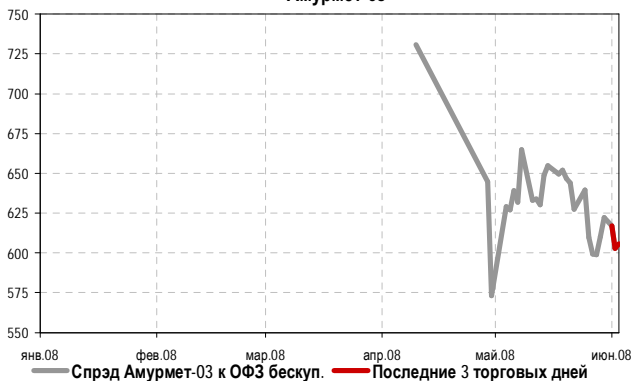


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	274	279	11	264	300
Спрэд к кривой OFЗ	269	266	11	251	294
Дох-ть,%	8.58	8.58	0.12	8.46	8.88

*По состоянию на 11.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03

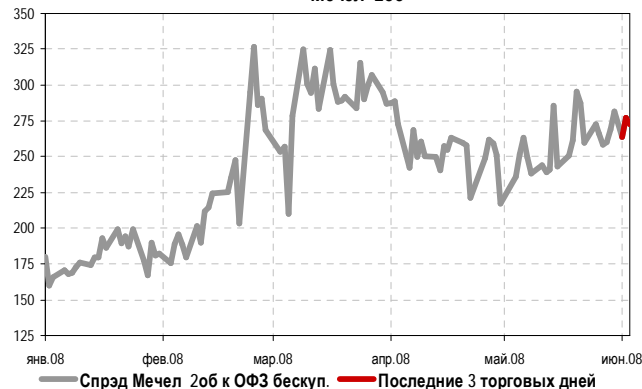


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	606	630	20	599	665
Спрэд к кривой OFЗ	608	618	17	591	658
Дох-ть,%	11.55	11.70	0.21	11.43	12.23

*По состоянию на 11.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об

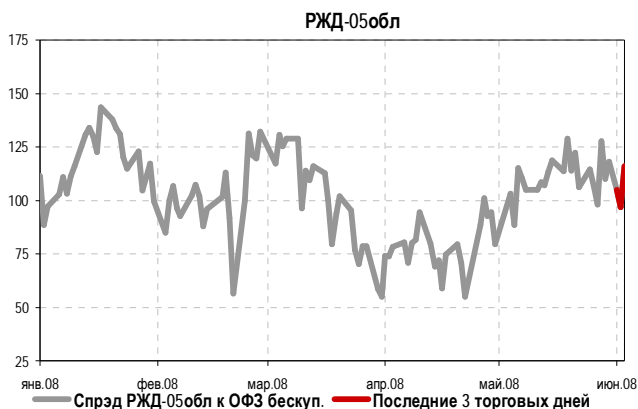


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой OFЗ	273	263	17	238	295
Спрэд к кривой OFЗ	270	256	15	229	282
Дох-ть,%	8.69	8.56	0.13	8.40	8.83

*По состоянию на 11.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

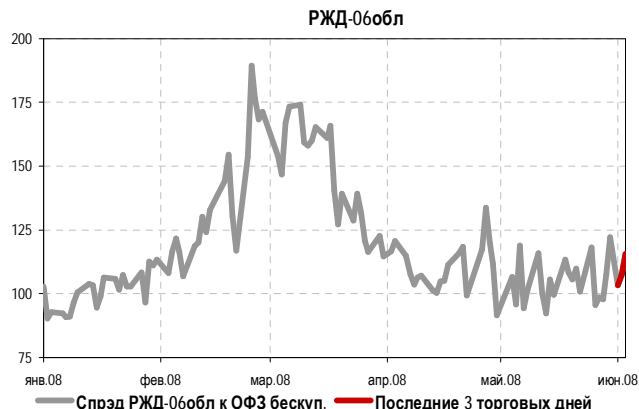


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	116	112	9	97	129
Спрэд к кривой ОФЗ	124	104	10	86	124
Дох-ть,%	6.55	6.41	0.09	6.26	6.60

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

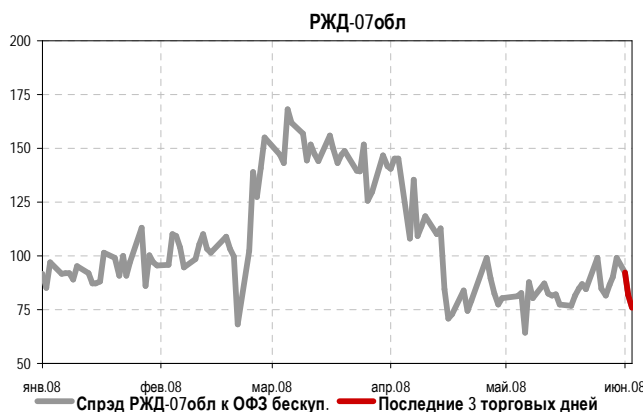


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	116	106	8	92	122
Спрэд к кривой ОФЗ	119	106	6	96	119
Дох-ть,%	7.32	7.20	0.06	7.12	7.33

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

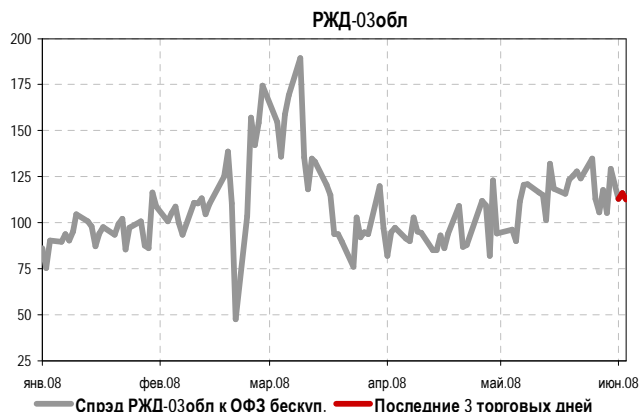


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	76	85	6	76	99
Спрэд к кривой ОФЗ	63	69	5	63	85
Дох-ть,%	7.10	7.15	0.03	7.10	7.24

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

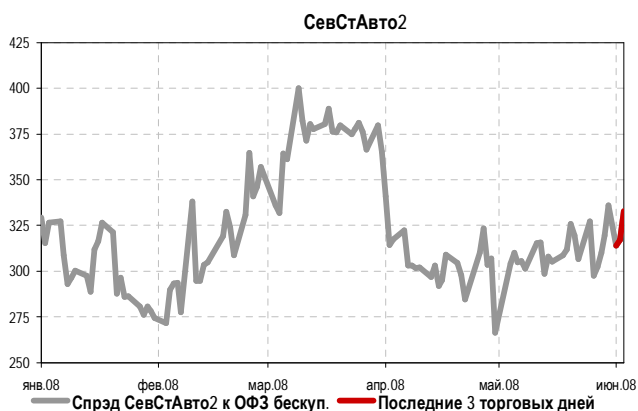


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	112	118	9	101	135
Спрэд к кривой ОФЗ	106	104	8	85	121
Дох-ть,%	6.91	6.90	0.07	6.73	7.06

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

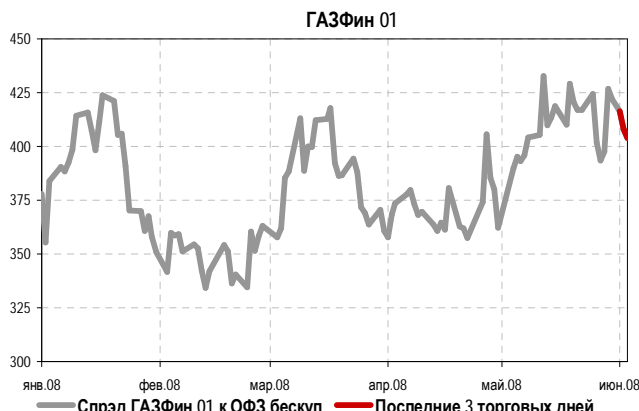


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	333	314	11	298	336
Спрэд к кривой ОФЗ	331	308	8	294	331
Дох-ть,%	9.34	9.12	0.07	9.00	9.34

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

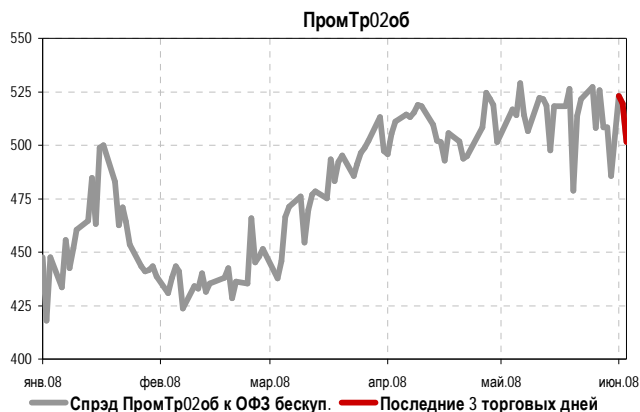


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	404	414	11	393	433
Спрэд к кривой ОФЗ	410	405	10	389	430
Дох-ть,%	9.44	9.45	0.09	9.32	9.72

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

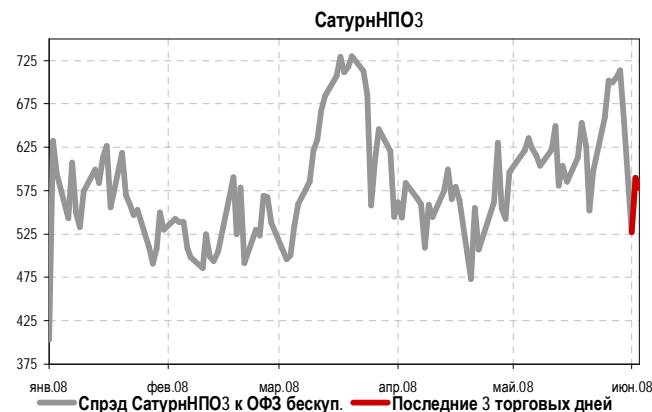


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	501	513	13	479	527
Спред к кривой ОФЗ	496	498	18	449	525
Дох-ть,%	10.72	10.77	0.17	10.34	10.97

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

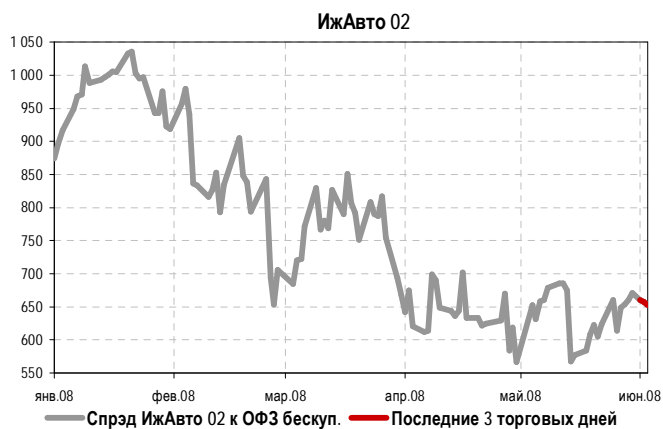


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	578	626	53	527	714
Спред к кривой ОФЗ	592	623	56	531	716
Дох-ть,%	11.07	11.43	0.53	10.46	12.27

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

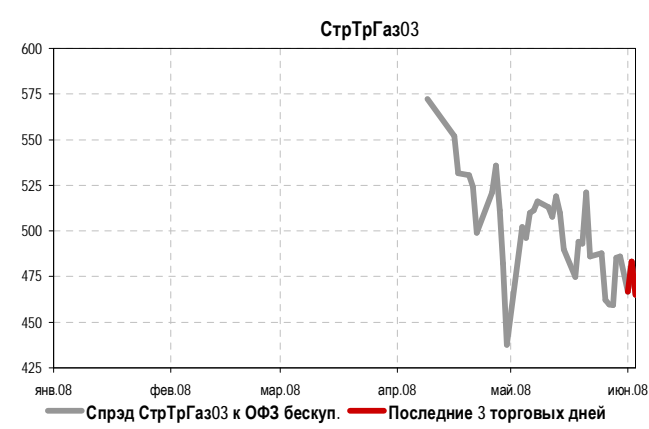


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	653	639	37	568	686
Спред к кривой ОФЗ	667	636	45	550	699
Дох-ть,%	11.81	11.58	0.42	10.80	12.18

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

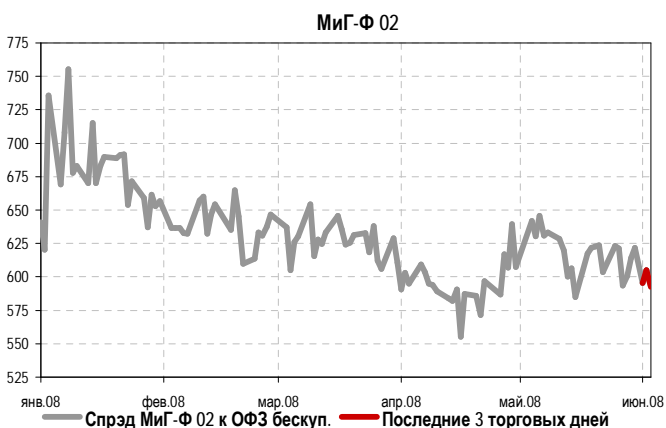


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	465	489	20	459	521
Спред к кривой ОФЗ	467	477	21	452	515
Дох-ть,%	10.15	10.30	0.23	10.04	10.75

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

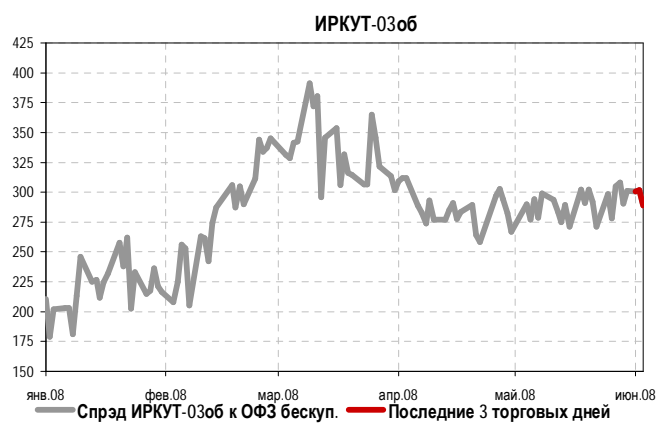


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	593	612	14	585	633
Спред к кривой ОФЗ	588	597	15	556	625
Дох-ть,%	11.58	11.70	0.15	11.42	12.07

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

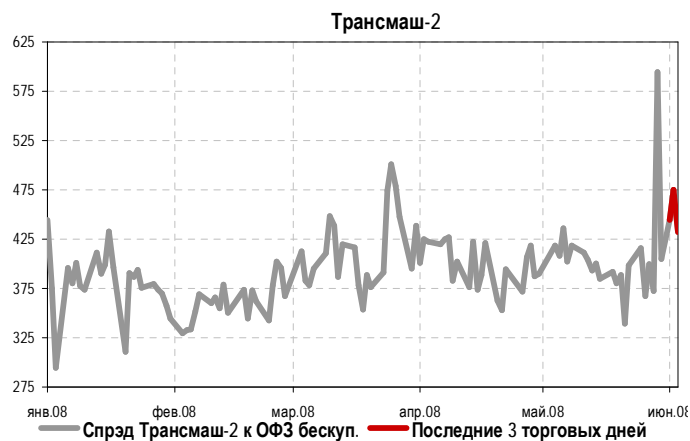
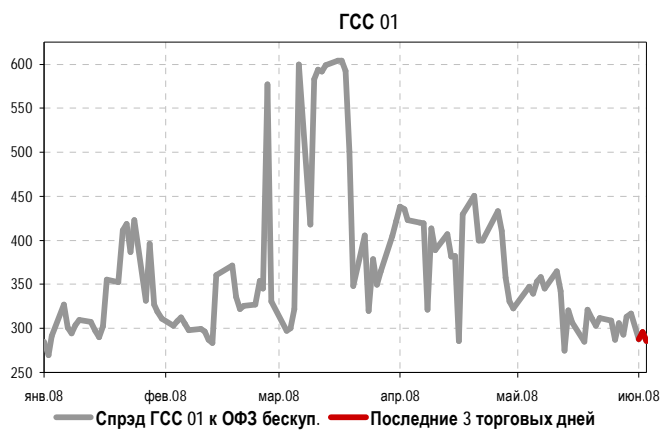


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	289	292	11	271	308
Спред к кривой ОФЗ	289	289	11	263	312
Дох-ть,%	8.96	8.97	0.12	8.73	9.16

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	286	309	23	275	365
Спрэд к кривой ОФЗ	280	294	25	266	360
Дох-ть,%	8.55	8.72	0.25	8.49	9.37

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

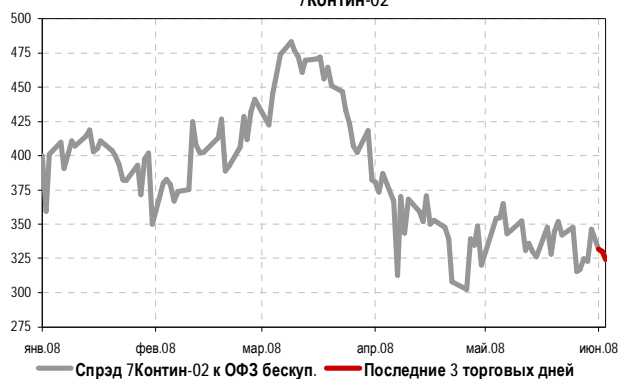
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	432	411	52	339	595
Спрэд к кривой ОФЗ	439	402	55	319	580
Дох-ть,%	9.73	9.43	0.53	8.63	11.22

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

7Контин-02



— Спрэд 7Контин-02 к ОФЗ бескуп. — Последние 3 торговых дней

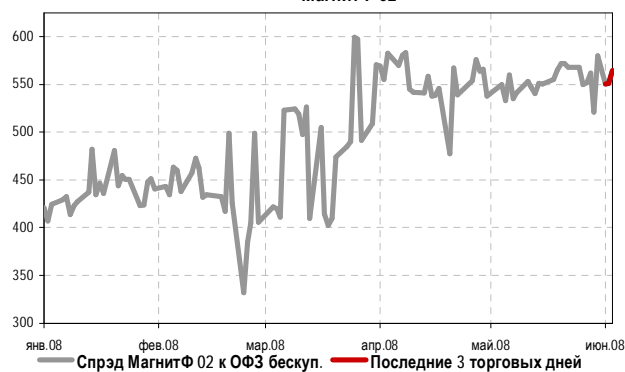
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	325	335	12	315	352
Спрэд к кривой ОФЗ	323	321	12	296	351
Дох-ть, %	8.82	8.84	0.13	8.68	9.14

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МагнитФ 02



— Спрэд МагнитФ 02 к ОФЗ бескуп. — Последние 3 торговых дней

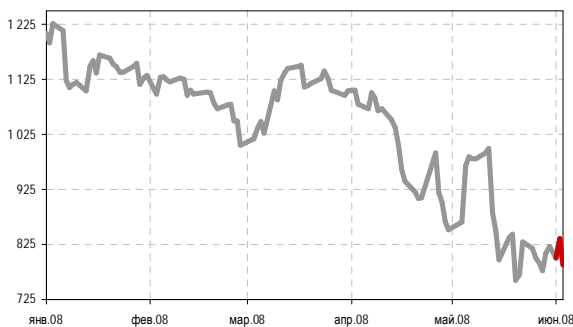
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	564	556	14	521	580
Спрэд к кривой ОФЗ	559	544	13	503	564
Дох-ть, %	11.51	11.38	0.11	10.97	11.51

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 02



— Спрэд КОПЕЙКА 02 к ОФЗ бескуп. — Последние 3 торговых дней

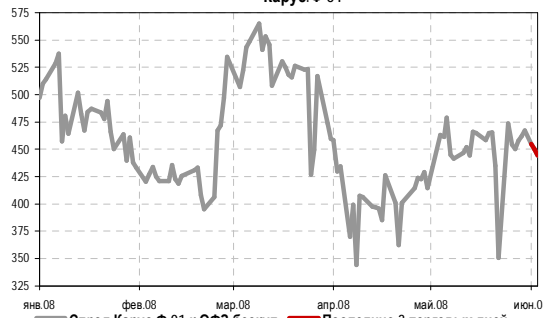
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	787	839	72	760	1 000
Спрэд к кривой ОФЗ	794	830	77	732	1 000
Дох-ть, %	13.28	13.70	0.77	12.84	15.38

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Карус.Ф 01



— Спрэд Карус.Ф 01 к ОФЗ бескуп. — Последние 3 торговых дней

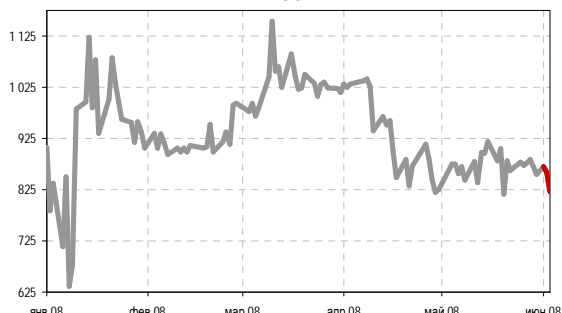
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	444	450	26	351	474
Спрэд к кривой ОФЗ	474	458	28	354	484
Дох-ть, %	9.54	9.50	0.27	8.41	9.63

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОСМАРФ 1



— Спрэд МОСМАРФ 1 к ОФЗ бескуп. — Последние 3 торговых дней

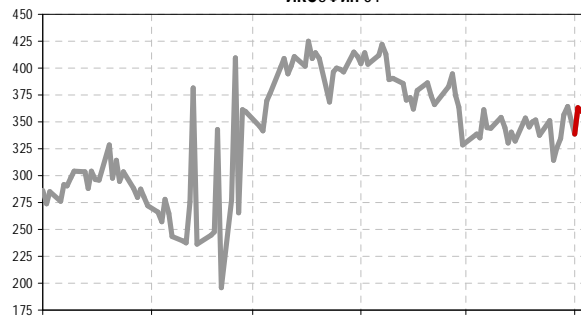
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	822	871	26	817	920
Спрэд к кривой ОФЗ	845	874	26	796	903
Дох-ть, %	13.38	13.77	0.26	13.15	14.20

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИКС5Фин 01



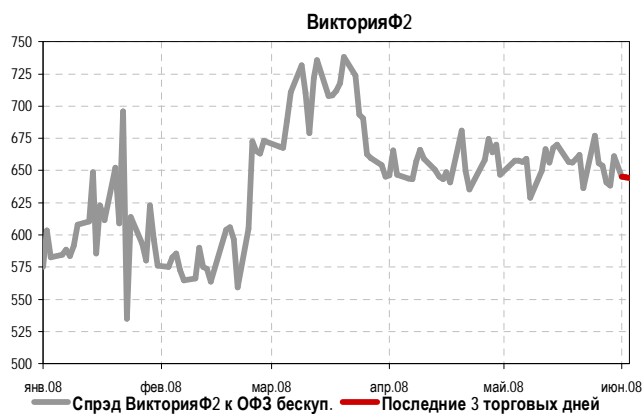
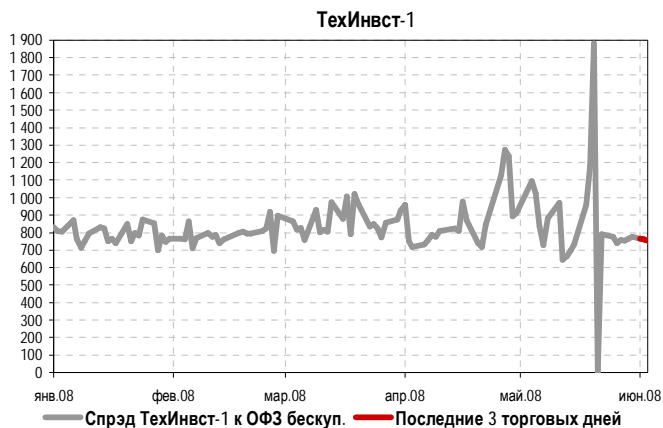
— Спрэд ИКС5Фин 01 к ОФЗ бескуп. — Последние 3 торговых дней

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	359	345	13	314	365
Спрэд к кривой ОФЗ	357	338	11	316	357
Дох-ть, %	9.58	9.41	0.11	9.14	9.58

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	755	813	331	0	1 880
Спрэд к кривой ОФЗ	754	874	384	0	2 087
Дох-ть, %	13.09	12.92	3.98	0.00	23.31

*По состоянию на 11.06.08

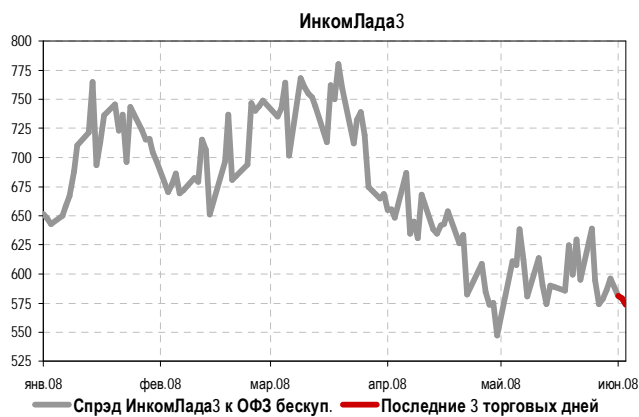
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	644	653	12	629	677
Спрэд к кривой ОФЗ	638	640	11	618	659
Дох-ть, %	12.25	12.29	0.12	12.07	12.50

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

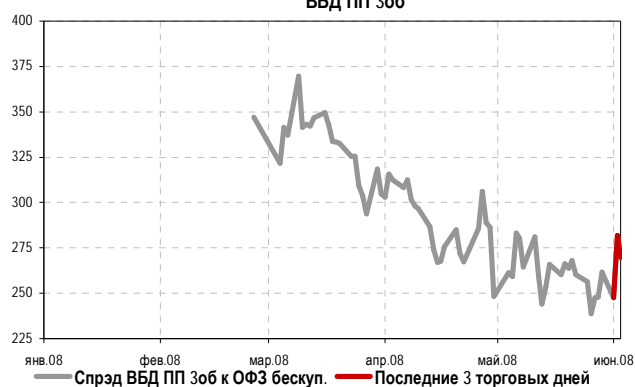
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	573	594	19	573	639
Спрэд к кривой ОФЗ	572	580	16	559	613
Дох-ть, %	11.29	11.41	0.15	11.29	11.73

*По состоянию на 11.06.08

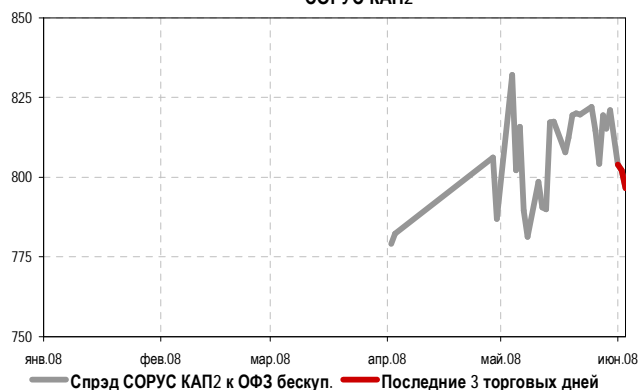
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК

ВБД ПП 3об



СОРУС КАП2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	270	260	11	239	282
Спрэд к кривой ОФЗ	274	250	15	230	286
Дох-ть,%	8.15	7.96	0.15	7.74	8.31

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

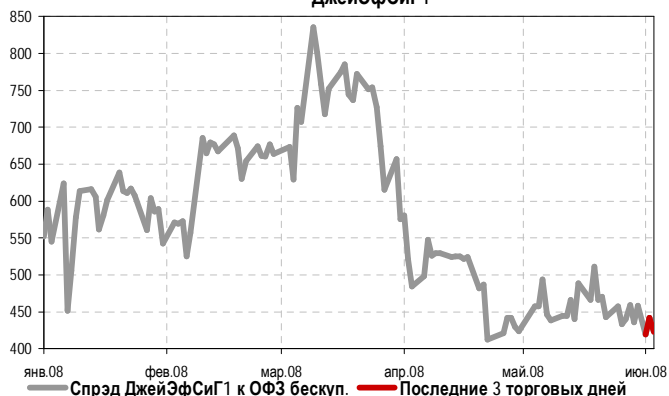
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	796	809	12	781	822
Спрэд к кривой ОФЗ	800	798	11	775	813
Дох-ть,%	13.43	13.47	0.06	13.36	13.60

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДжейЭфСиГ1



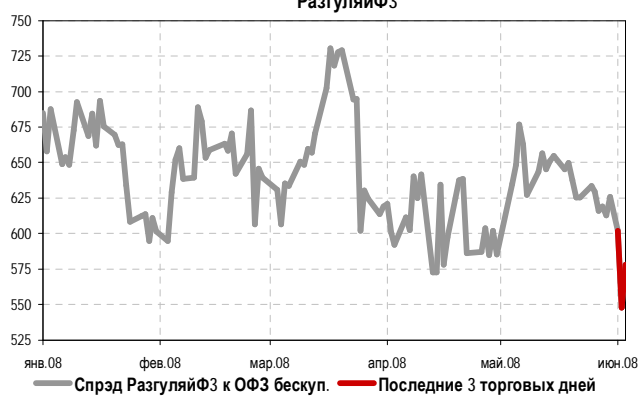
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	422	452	22	419	511
Спрэд к кривой ОФЗ	443	453	17	429	507
Дох-ть,%	9.42	9.61	0.20	9.28	10.13

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

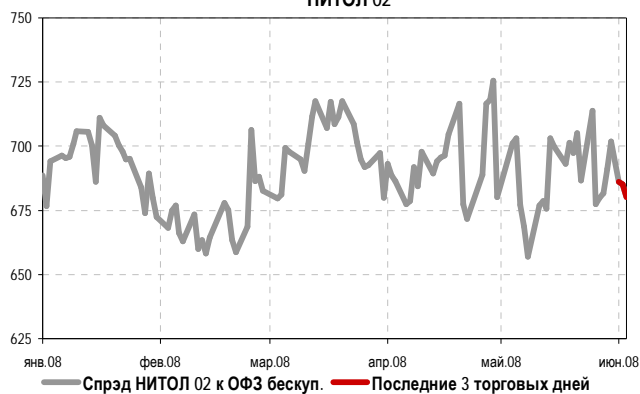
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	578	626	27	548	657
Спрэд к кривой ОФЗ	582	616	25	545	652
Дох-ть,%	11.24	11.63	0.27	10.88	12.01

*По состоянию на 11.06.08

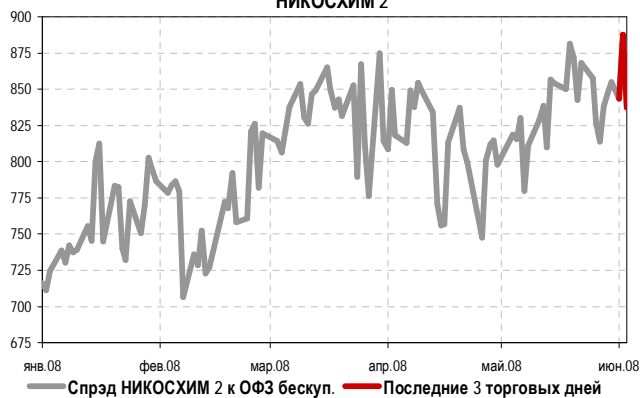
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



НИКОСХИМ 2



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	680	689	13	657	714
Спред к кривой РФЗ	674	674	9	647	691
Дох-ть,%	12.53	12.55	0.07	12.39	12.69

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	837	846	22	810	888
Спред к кривой РФЗ	833	831	19	801	877
Дох-ть,%	13.99	14.01	0.17	13.75	14.44

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	298	279	10	264	298
Спред к кривой ОФЗ	285	262	10	247	285
Дох-ть,%	9.53	9.29	0.09	9.19	9.53

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



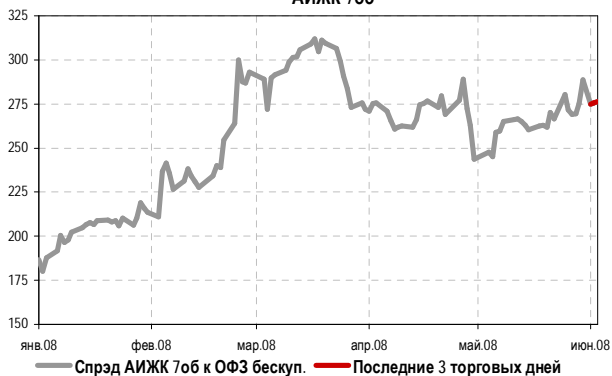
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	263	268	5	259	281
Спред к кривой ОФЗ	253	254	5	247	268
Дох-ть,%	9.25	9.25	0.03	9.19	9.29

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



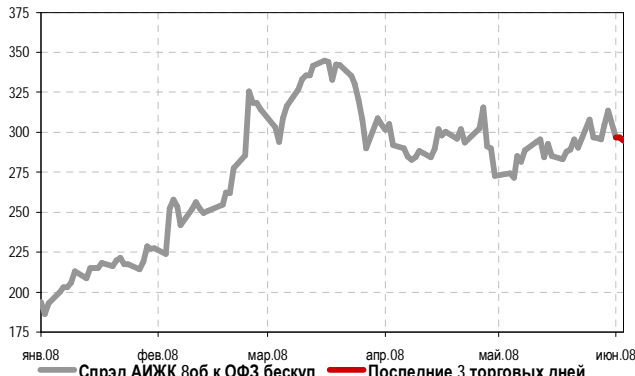
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	276	270	7	260	289
Спред к кривой ОФЗ	260	250	6	238	264
Дох-ть,%	9.22	9.11	0.05	9.04	9.22

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	295	294	8	283	313
Спред к кривой ОФЗ	280	276	6	268	288
Дох-ть,%	9.30	9.25	0.03	9.21	9.30

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГлСтрой-2



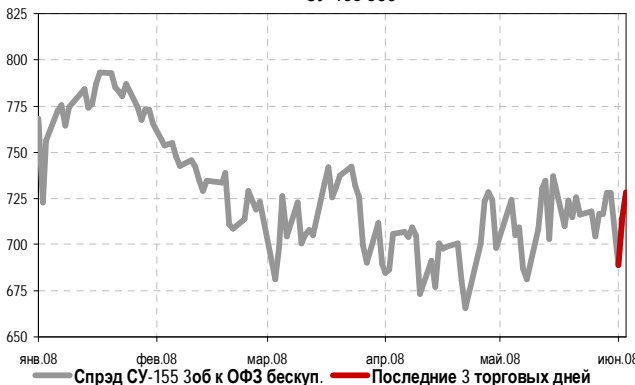
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	486	515	28	486	605
Спред к кривой ОФЗ	517	523	24	493	589
Дох-ть,%	9.96	10.14	0.25	9.96	10.96

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 3об

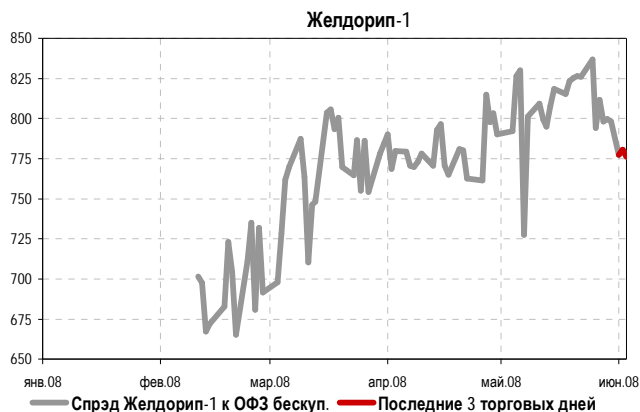


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	728	716	14	681	737
Спред к кривой ОФЗ	735	708	16	677	735
Дох-ть,%	12.69	12.47	0.14	12.20	12.74

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	776	806	17	776	837
Спред к кривой ОФЗ	776	793	13	769	815
Дох-ть,%	13.31	13.51	0.14	13.24	13.66

*По состоянию на 11.06.08

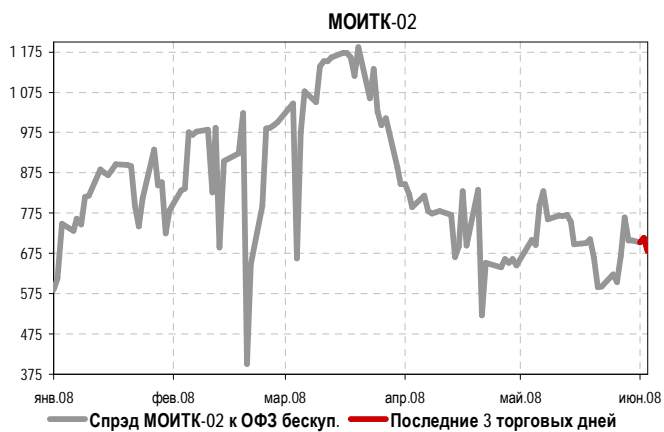
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	578	589	8	576	605
Спред к кривой ОФЗ	581	578	10	558	597
Дох-ть,%	11.25	11.27	0.07	11.14	11.37

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

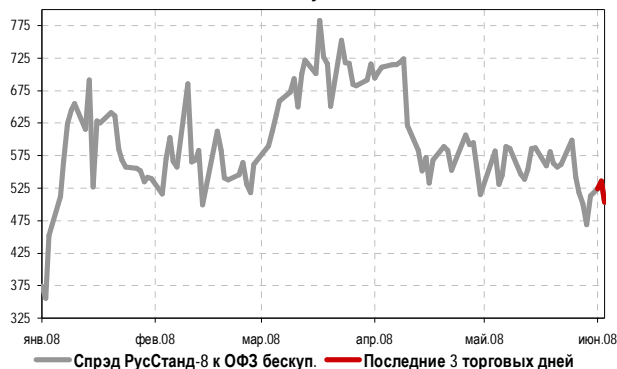
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	681	698	59	591	771
Спред к кривой ОФЗ	684	687	63	569	774
Дох-ть,%	12.27	12.35	0.64	11.20	13.20

*По состоянию на 11.06.08

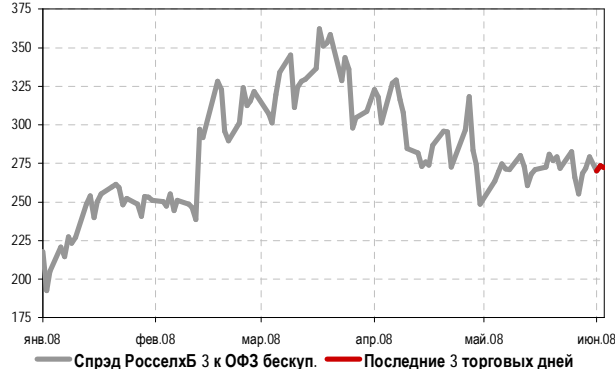
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

РусСтанд-8



РосселхБ 3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	503	546	34	469	599
Спрэд к кривой ОФЗ	525	548	29	466	590
Доход-ть, %	10.21	10.54	0.33	9.73	11.12

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	272	272	7	255	283
Спрэд к кривой ОФЗ	267	260	6	251	275
Доход-ть, %	8.57	8.53	0.07	8.43	8.68

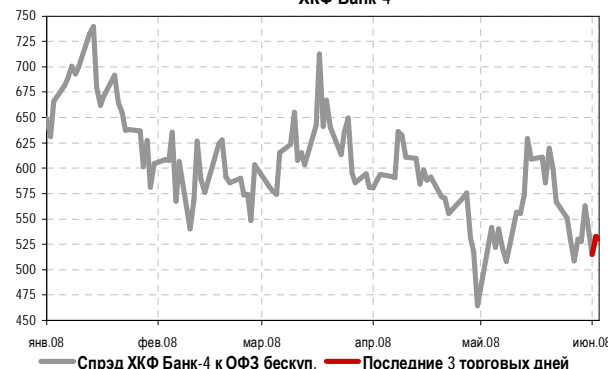
*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



ХКФ Банк-4



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	397	432	16	397	478
Спрэд к кривой ОФЗ	395	418	16	395	469
Доход-ть, %	9.54	9.79	0.15	9.54	10.27

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

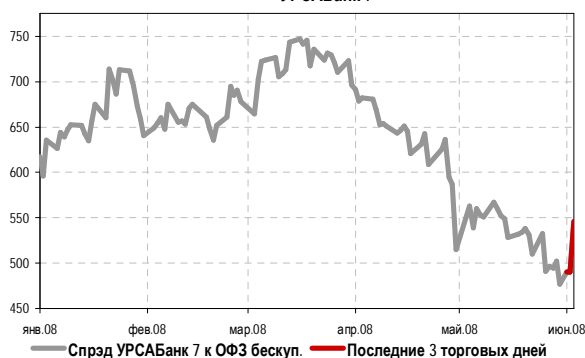
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	530	560	38	508	629
Спрэд к кривой ОФЗ	553	563	30	513	631
Доход-ть, %	10.47	10.66	0.34	10.21	11.29

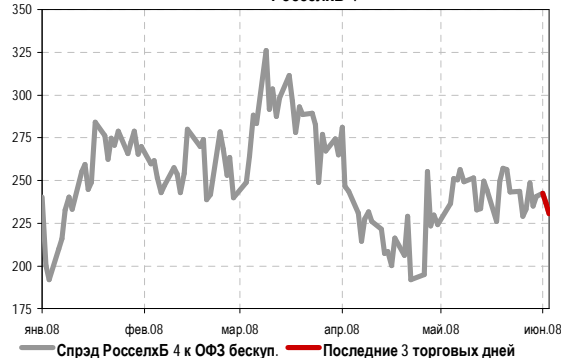
*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



РосселхБ 4



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	546	524	27	477	567
Спрэд к кривой ОФЗ	540	510	29	454	561
Доход-ть, %	11.25	10.98	0.31	10.35	11.49

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

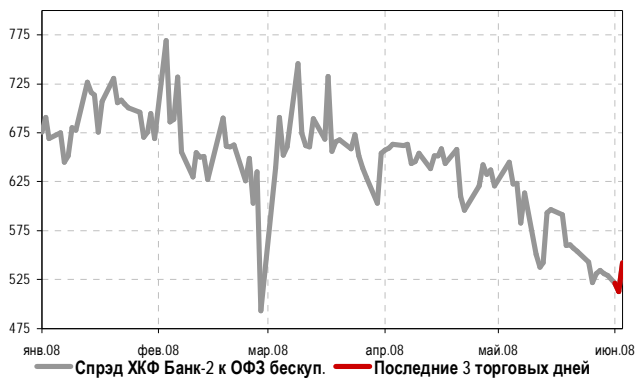
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	231	242	9	226	257
Спрэд к кривой ОФЗ	254	245	14	214	273
Доход-ть, %	7.47	7.48	0.12	7.32	7.75

*По состоянию на 11.06.08

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	542	551	28	513	614
Спрэд к кривой ОФЗ	542	538	26	506	606
Доход-ть, %	10.96	10.96	0.30	10.60	11.76

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АК БАРС-02



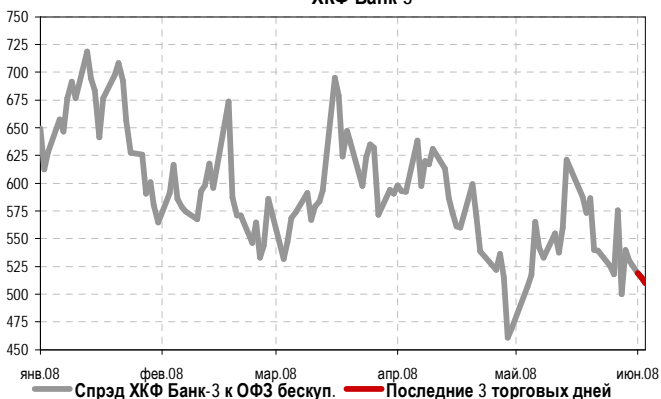
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	293	331	27	293	415
Спрэд к кривой ОФЗ	301	323	28	293	425
Доход-ть, %	8.31	8.59	0.27	8.22	9.49

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-3



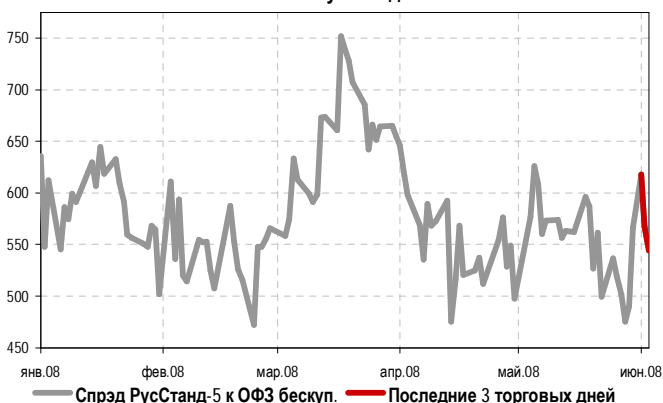
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	510	549	34	500	621
Спрэд к кривой ОФЗ	541	558	29	513	629
Доход-ть, %	10.19	10.48	0.33	10.00	11.13

*По состоянию на 11.06.08

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	544	549	37	475	618
Спрэд к кривой ОФЗ	577	559	40	490	641
Доход-ть, %	10.52	10.46	0.39	9.74	11.15

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



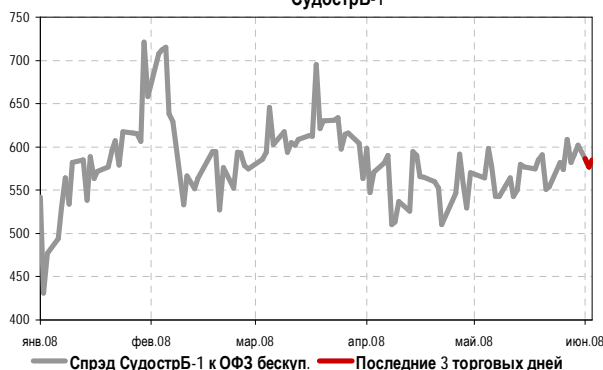
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	269	271	8	255	285
Спрэд к кривой ОФЗ	270	258	9	238	272
Доход-ть, %	8.21	8.14	0.07	8.00	8.26

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СудострБ-1

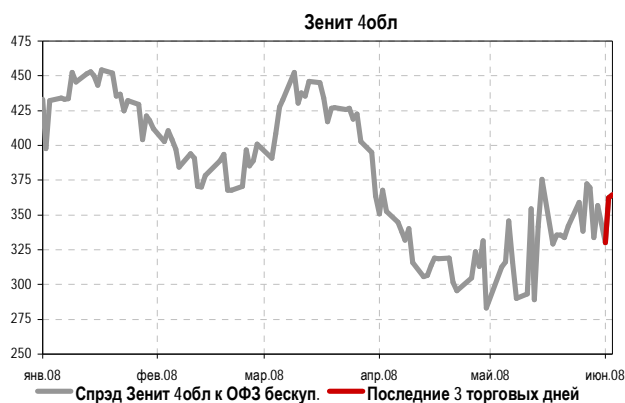


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	585	575	19	543	609
Спрэд к кривой ОФЗ	583	561	20	526	610
Доход-ть, %	11.42	11.25	0.17	10.92	11.65

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

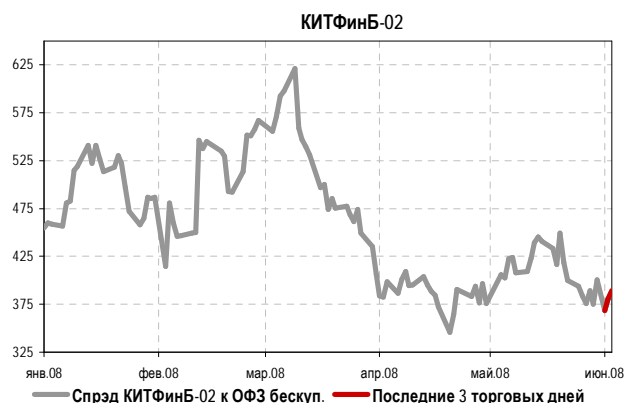


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	365	340	26	289	376
Спрэд к кривой ОФЗ	390	344	29	291	397
Дох-ть,%	8.79	8.45	0.23	8.00	8.83

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

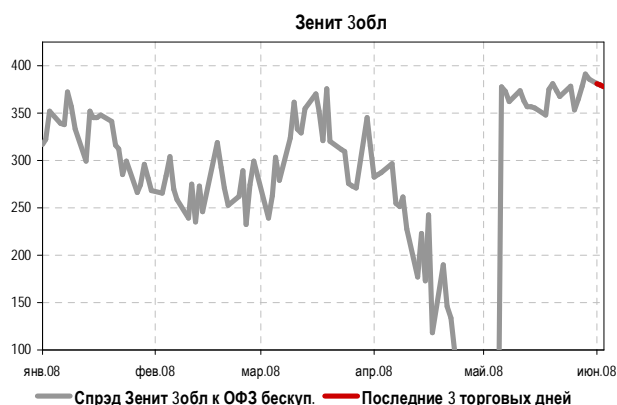


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	389	407	25	369	449
Спрэд к кривой ОФЗ	419	415	19	378	452
Дох-ть,%	8.99	9.06	0.26	8.68	9.45

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

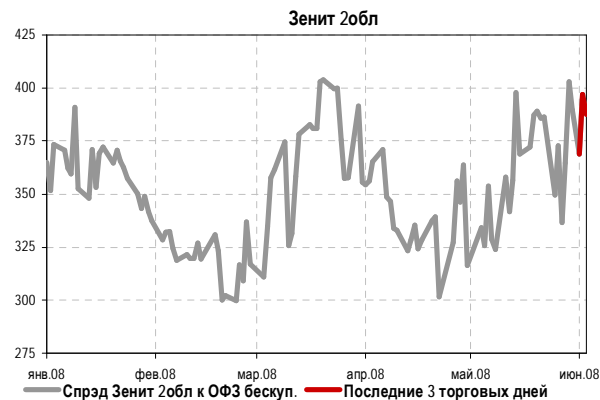


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	378	370	12	348	392
Спрэд к кривой ОФЗ	377	357	15	325	377
Дох-ть,%	9.32	9.16	0.12	8.96	9.33

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

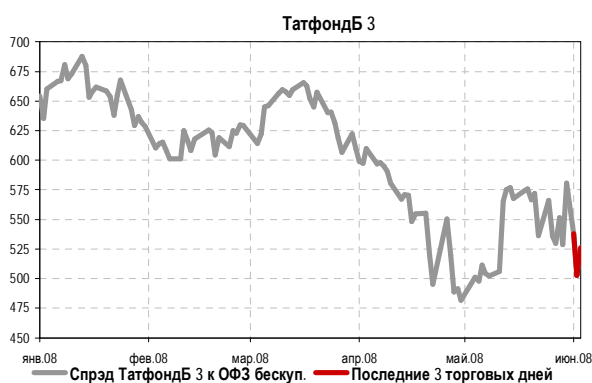


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	387	372	22	324	403
Спрэд к кривой ОФЗ	393	363	22	320	396
Дох-ть,%	9.29	9.05	0.19	8.65	9.33

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

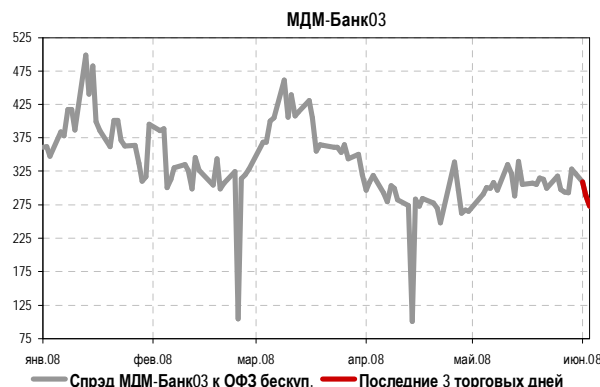


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	526	549	27	502	581
Спрэд к кривой ОФЗ	526	536	22	495	566
Дох-ть,%	10.79	10.94	0.23	10.51	11.30

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

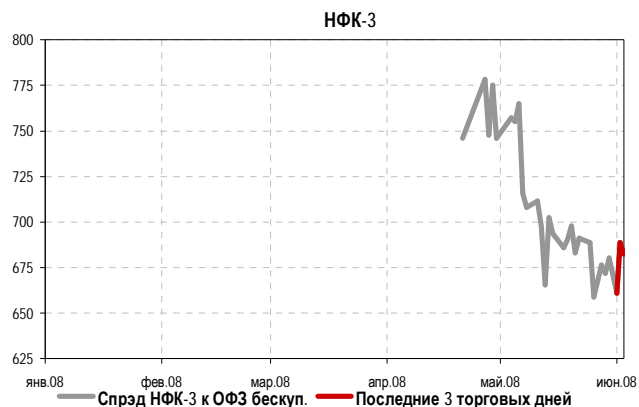


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	273	308	17	273	340
Спрэд к кривой ОФЗ	299	312	19	282	358
Дох-ть,%	7.88	8.12	0.16	7.88	8.55

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

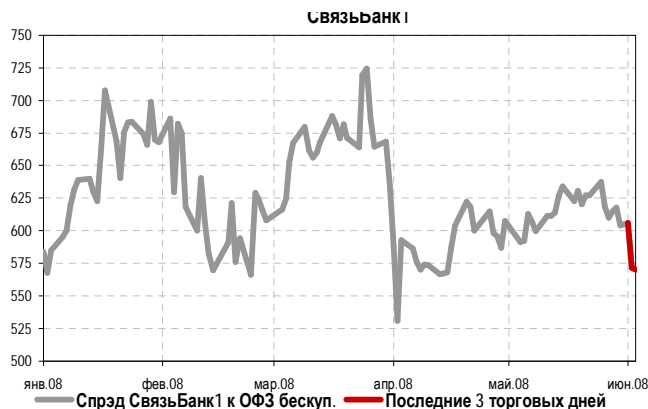


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	682	685	15	659	712
Спрэд к кривой ОФЗ	684	673	17	654	714
Дох-ть, %	12.33	12.27	0.18	12.03	12.67

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

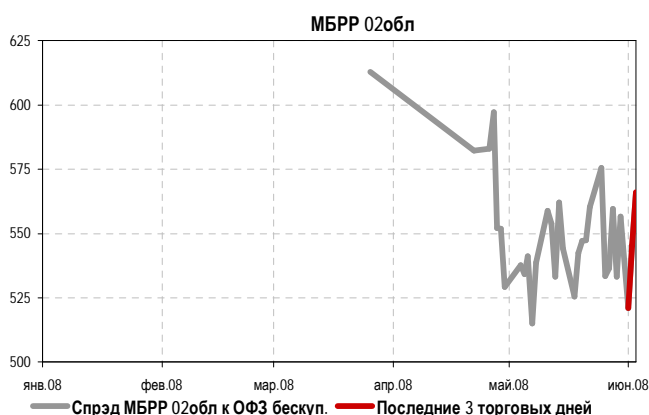


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	570	614	18	570	637
Спрэд к кривой ОФЗ	571	602	14	566	616
Дох-ть, %	11.20	11.55	0.15	11.16	11.73

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

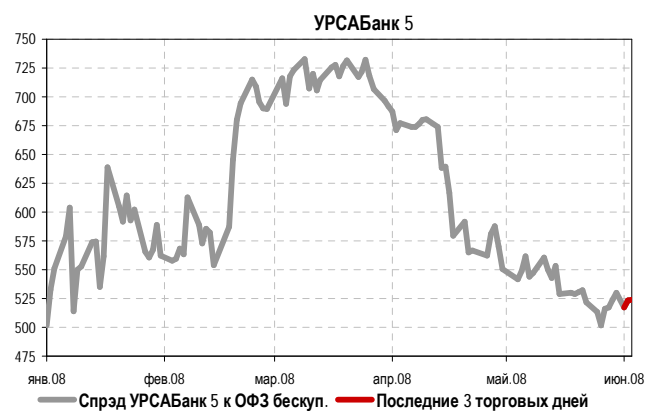


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	566	547	14	521	576
Спрэд к кривой ОФЗ	569	536	18	506	569
Дох-ть, %	11.13	10.85	0.15	10.59	11.13

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

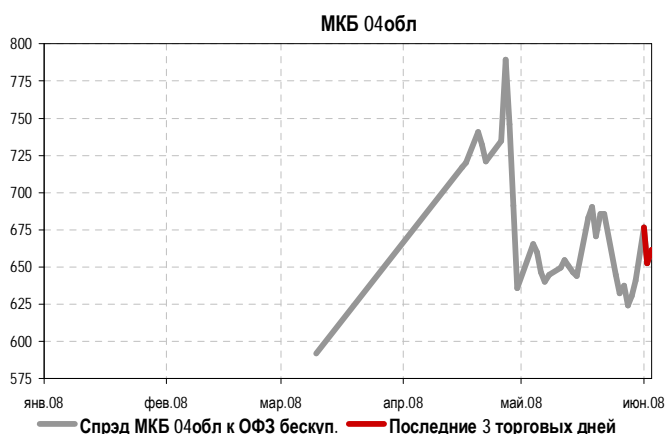


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	524	530	15	502	561
Спрэд к кривой ОФЗ	528	531	16	499	559
Дох-ть, %	11.54	11.57	0.18	11.25	11.88

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

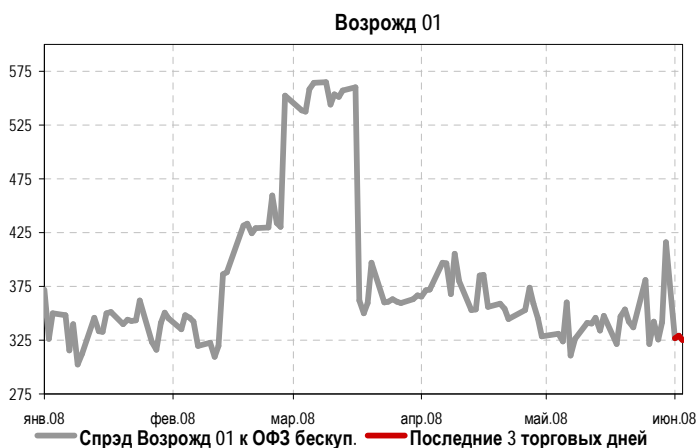


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	662	655	20	624	691
Спрэд к кривой ОФЗ	666	645	20	614	676
Дох-ть, %	12.07	11.91	0.20	11.63	12.20

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

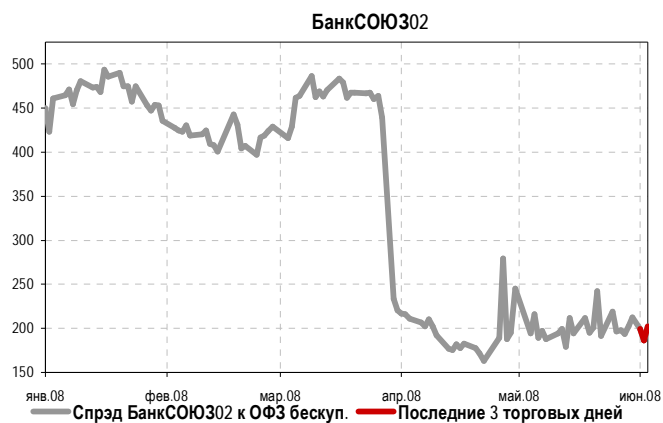


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	325	342	22	321	416
Спрэд к кривой ОФЗ	319	331	19	308	395
Дох-ть, %	9.10	9.24	0.17	9.07	9.80

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

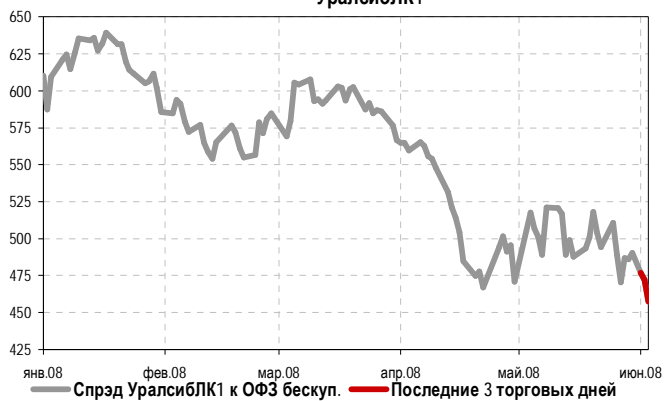
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	202	201	14	179	242
Спред к кривой ОФЗ	196	186	12	168	216
Дох-ть,%	7.73	7.66	0.11	7.50	7.97

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



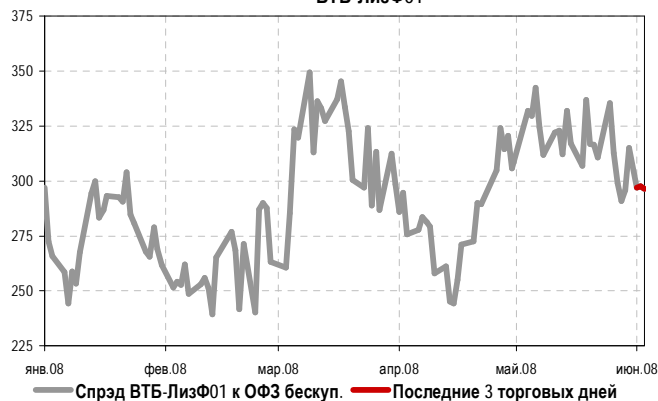
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	458	494	18	458	521
Спред к кривой ОФЗ	456	481	17	456	520
Дох-ть,%	10.14	10.43	0.19	10.14	10.86

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ-ЛизФ01



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	297	312	13	291	337
Спред к кривой ОФЗ	313	311	14	289	338
Дох-ть,%	8.21	8.27	0.13	8.07	8.52

*По состоянию на 11.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Методика построения спрэда

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

Формула для определения спрэда выглядит следующим образом:

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

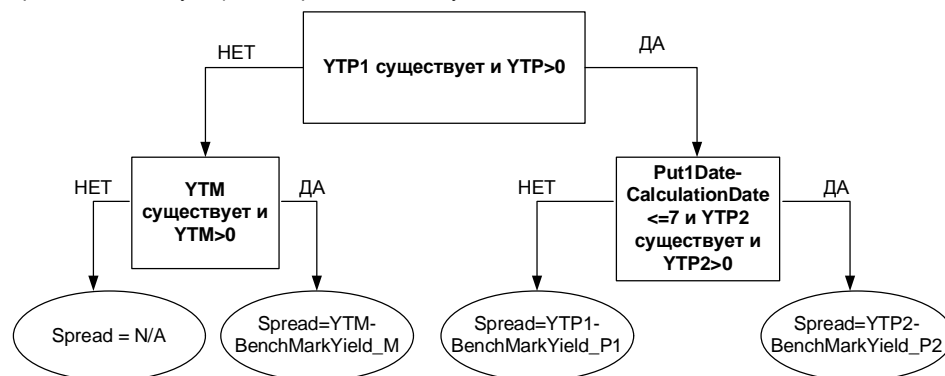
Y_b – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к первой оферте)

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента ко второй оферте)

Также используется поправка по цене: в случае если цена выше цены исполнения ближайшей оферты, то используется спрэд, рассчитанный по доходности ко второй оферте или погашению, при условии того, что известны все купоны до второй оферты/погашения.

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

Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Телекоммуникации
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI@mmbank.ru

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир
Vedeneev_VY@mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM@mmbank.ru

Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE@mmbank.ru

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

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Стратегия
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY@mmbank.ru

Количественный анализ / Стратегия
Нефедов Юрий
Nefedov_YA@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.