

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

События и спрэды: «три кита» рисков

Кит первый: технические дефолты

В прошлом обзоре мы акцентировали внимание на возросших рисках третьего эшелона, вызванных чередой технических дефолтов. Несмотря на то, что история с «Арбатом» разрешилась благополучно, мы сохраняем негативный взгляд на третий эшелон.

Кит второй: переоценка Blue Chips

Помимо роста риска дефолтов в третьем эшелоне, сегодня мы наблюдаем расширение спрэдов по всему рынку, вызванное яркими событиями прошлой недели. Главной новостью стал агрессивно высокий прайсинг выпуска РЖД-8, после которого средневзвешенная доходность сектора Blue Chips (с дюрацией более года) пробила максимум марта (8.50%), составив по итогам пятницы 8.62% (+50 б.п за неделю).

Ряд бумаг сектора, присутствующих в списке топ-100 нашего спрэд монитора не «поспевают» за общим падением. Это преимущественно короткие голубые фишки, в том числе пятый выпуск РЖД, рекомендованный нами на прошлой неделе (см. таблицу). Однако мы не питаем иллюзий в отношении короткого сегмента рынка облигаций, падение которого обычно следует за «длинным» в случае переоценки рынка в целом. Кроме того, ситуация будет усугубляться выходом бумаг из РЕПО и их переоценкой на бирже в соответствии с новыми ориентирами доходности.

Мы не надеемся на скорую коррекцию доходностей в ближайшее время, так как РЖД задала высокую планку всему рынку. Результаты размещения выпуска восьмой серии монополии, которые будут известны на следующей неделе станут тем фундаментом, на котором мы будем строить предположения о дальнейшем развитии ситуации на внутреннем рынке облигаций.

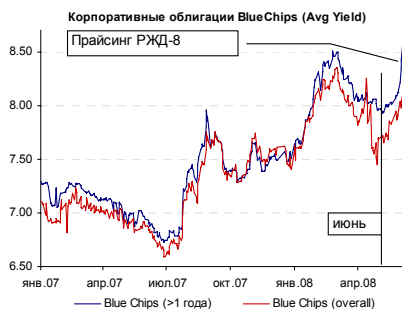
Кит третий: негатив из-за рубежа

Помимо технических дефолтов и переоценки, вызванной прайсингом РЖД, на внутренний рынок оказывает давление негативный новостной фон из-за рубежа. Во-первых, мы наблюдаем симптомы, которые вполне могут вылиться в полноценную «болезнь» третьей волны кредитного кризиса:

- бегство в качество – снижение доходности UST, на фоне негативной динамики других секторов финансового рынка;
- расширение спрэдов CDS компаний сектора ипотечного кредитования отражающих рост сомнений инвесторов в отношении финансовой устойчивости AMBAC, MBIA;
- расширение спрэдов EMBI: EMBI+ (+36 б.п. зп неделю), EMBI+ Russia (+37 б.п.);
- рост сырьевых цен на фоне ослабления доллара из-за возможного повышения ставки в Еврозоне на ближайшем заседании.

Идеи текущего монитора: игра на спредах преждевременна

Учитывая негативную ситуацию на рынке в текущий момент мы воздерживаемся от новых рекомендаций и снимаем ряд старых (см. обзор «прошлых рекомендаций»).



Выпуск	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			Дюрация	Отрасль
	Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Yield,%	5 дней	20 дней	60 дней		
АИЖК 8об	389	10.11	316	10.11	62	99	69	3.75	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 7об	352	9.80	290	9.26	54	86	61	4.49	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 10об	378	10.15	306	9.51	59	103	69	4.95	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	358	10.04	288	10.04	53	93	54	5.46	Строительство, ипотека, недвиж
ВТБ - 5 об	286	8.37	279	8.37	-24	8	1	0.73	Финансовый сектор
ВТБ-ЛизФ01	310	8.30	310	8.22	-20	-1	22	0.35	Финансовый сектор
ГАЗПРОМ А6	169	7.35	120	7.35	1	55	69	0.99	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А7	137	7.14	125	6.90	-4	14	9	1.21	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	162	7.50	124	7.00	8	65	54	1.41	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	141	7.71	88	7.71	38	78	13	2.78	Нефть и газ
ГидроОГК-1	245	8.74	212	8.33	3	51	-7	2.41	Электроэнергетика
Лукойл2обл	197	7.76	146	7.76	34	69	55	1.24	Нефть и газ
Лукойл4обл	174	7.99	122	7.52	40	55	20	4.22	Нефть и газ
Мосэнерг01	256	8.27	222	8.27	9	51	10	1.08	Электроэнергетика
Мосэнерг02	208	8.38	191	8.38	5	25	-28	2.93	Электроэнергетика
МОЭСК-01	293	9.24	287	9.11	-14	33	52	2.57	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	316	8.88	279	8.40	23	49	3	1.11	Электроэнергетика
ОГК-2 01об	364	9.67	342	9.67	-21	32	27	1.68	Электроэнергетика
РЖД-05обл	130	6.66	121	6.66	-20	24	60	0.52	Транспорт
РЖД-03обл	218	7.99	140	7.10	52	94	126	1.27	Транспорт
РЖД-06обл	193	8.12	128	7.38	36	92	61	2.04	Транспорт
РЖД-07обл	176	7.99	102	7.99	74	91	24	3.49	Транспорт
РосселхБ 4	203	7.13	238	7.42	-65	-40	-46	0.26	Финансовый сектор
РосселхБ 3	299	8.87	284	8.61	-26	27	-38	1.42	Финансовый сектор
ФСК ЕЭС-03	171	6.99	162	6.82	-23	37	33	0.43	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	190	7.71	155	7.71	10	44	23	1.28	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	216	8.21	155	8.21	47	71	57	1.73	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	150	7.81	123	7.81	16	34	-18	2.72	Электроэнергетика

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Содержание

События и спрэды: «три кита» рисков	1
Идеи текущего монитора	1
Динамика наблюдаемых выпусков ... Ошибка! Закладка не определена.	
Снятие рекомендаций	3
Динамика спрэдов отобранных бумаг	4
Список наиболее ликвидных бумаг в мае	6
Спрэды по отраслям	7
Нефть и газ	7
Электроэнергетика	9
Телекоммуникации	11
Металлургия и горнорудный сектор	13
Машиностроение и транспорт	14
Розничный сектор	17
Потребительский сектор / АПК	19
Химическая промышленность	20
Строительство, ипотека, недвижимость	21
Финансовый сектор	23
Лизинг	28
Методика построения спрэда	29

Обзор прошлых рекомендаций

Мы рекомендуем инвесторам воздержаться от покупок и игры на спредах ввиду того, что по нашему мнению переоценка на рынке еще не завершена. Отправной точкой для дальнейшего движения, как мы отмечали выше, будут результаты размещения РЖД-8, а также прояснение ситуации на внешних рынках в купе с прекращением череды технических дефолтов. Таким образом, мы считаем, что всю неделю рынок будет ослабевать.

Машиностроение:

- **Иркут-03 (293 б. п.)**: за неделю спред расширился на 8 б. п.

В потребительском секторе и рознице:

- **ИКС-5 (396 б. п.)** имеет потенциал сужения спреда на 85 б. п., за неделю спред сузился на 15 б. п. Учитывая «неломбардность» выпуска в текущих условиях спред к бескупонной кривой не является достаточным основанием для покупки.

Металлургия:

- Спред **Мечел-2 (277 б. п.)** сузился за неделю на 34 б. п., исчерпав потенциал сужения, отмеченный в прошлом обзоре. Мы исключаем бумагу из списка рекомендаций.

Снятие рекомендаций

- Спред **Желдорипотека-1 (819 б. п.)** расширился на 35 б. п. Данная динамика объясняется тем, что «базовый риск» РЖД был переоценён на прошлой неделе. Мы снимаем рекомендацию в виду роста рыночного риска по выпуску.

- Спред самой короткой бумаги списка наших рекомендаций (**ГазФин-1**) сузился на 34 б. п., сократив потенциал сужения до 50 б. п.

- **РЖД-5 (121 б. п.)**: мы снимаем рекомендацию в связи с продолжающейся переоценкой выпусков РЖД.

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	576	619	11.21	600	598	11.34	-37	-49	-26	0.63	АПК
Кокс 02	466	487	10.57	428	420	10.07	14	70	-17	1.45	Добывающая пром-ть
УралсибЛК1	485	516	10.45	479	473	10.45	1	-9	-100	0.87	Лизинг
ГАЗфин 01	410	457	9.48	414	415	9.43	-34	-7	38	0.55	Машиностроение
ГСС 01	338	363	9.09	308	298	8.68	-3	26	-41	1.09	Машиностроение
ИжАвто 02	668	727	11.93	654	663	11.71	4	44	-119	0.41	Машиностроение
ИРКУТ-03об	293	315	9.05	304	302	9.05	8	22	-72	1.85	Машиностроение
МиГ-Ф 02	598	625	11.65	612	603	11.65	-48	-6	-40	1.00	Машиностроение
ПромТр02об	555	579	11.27	519	509	10.80	-1	33	58	1.11	Машиностроение
СатурнПО3	671	732	11.96	638	647	11.96	29	74	113	0.40	Машиностроение
СевСтАвто2	313	334	9.18	332	327	9.18	-38	6	-68	1.73	Машиностроение
СтрТрГаз03	485	523	10.34	487	484	10.26	-33	-1	-	0.70	Машиностроение
Трансмаш-2	411	458	9.49	429	430	9.49	-37	13	-90	0.56	Машиностроение
Амурмет-03	634	673	11.83	619	615	11.83	-12	7	-	0.69	Металлургия
Метзавод	440	484	9.81	513	513	9.81	-132	-116	-8	0.59	Металлургия
Мечел 2об	277	298	8.81	278	272	8.68	-34	17	-14	1.70	Металлургия
ТМК-02 обл	292	332	8.38	262	259	8.38	-15	51	-4	0.67	Металлургия
ТМК-03 обл	295	317	8.83	287	278	8.83	-28	19	-43	1.39	Металлургия
Альянс-01	462	488	10.32	472	462	10.30	-26	-8	-165	1.05	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А4	162	183	7.50	124	115	7.00	8	65	54	1.41	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А6	169	196	7.35	120	111	7.35	1	55	69	0.99	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А7	137	160	7.14	125	114	6.90	-4	14	9	1.21	Нефть и газ
ГАЗПРОМ А8	141	149	7.71	88	85	7.71	38	78	13	2.78	Нефть и газ
ИтераФ-1	510	543	10.65	487	481	10.32	-12	34	18	0.80	Нефть и газ
Лукойл2обл	197	219	7.76	146	136	7.76	34	69	55	1.24	Нефть и газ
Лукойл4обл	174	142	7.99	122	99	7.52	40	55	20	4.22	Нефть и газ
Удмнефтпр	427	531	9.24	436	469	9.28	-42	-52	-76	0.17	Нефть и газ
ВБД ПП 3об	293	337	8.36	279	278	8.36	-28	33	-16	0.61	Потребсектор
ДжейЭфСиг1	554	628	10.68	473	489	10.68	50	112	-173	0.29	Потребсектор
СОРУС КАП2	823	864	13.68	817	815	13.53	-28	3	-	0.65	Потребсектор
7Контин-02	358	389	9.17	346	339	8.94	-12	16	-66	0.88	Розничный сектор
ВикторияФ2	619	641	12.04	647	637	12.04	-28	-17	-71	1.33	Розничный сектор
ИКС5фин 01	396	418	9.99	368	363	9.99	-15	59	-4	1.68	Розничный сектор
ИнкомЛада3	589	622	11.45	592	585	11.37	-31	-6	-150	0.83	Розничный сектор
Карус.Ф 01	469	561	9.72	452	479	9.72	-2	118	42	0.21	Розничный сектор
КОПЕЙКА 02	916	964	14.54	831	832	13.60	53	87	-211	0.55	Розничный сектор
МагнитФ 02	600	621	11.90	573	565	11.90	23	32	0	1.45	Розничный сектор
МОСМАРТФ 1	978	1 057	14.88	885	903	13.88	55	115	-52	0.27	Розничный сектор
ТехИнвст-1	782	817	13.37	781	776	13.25	-15	-9	-43	0.78	Розничный сектор
СЗТелек3об	283	305	8.95	287	285	8.95	-21	-4	-28	1.85	Связь, телеком
Система-01	303	346	8.47	296	294	8.31	-28	42	-48	0.63	Связь, телеком
СИТРОНИКС1	513	554	10.58	501	499	10.58	-21	20	-16	0.65	Связь, телеком
ЦентрТел-4	276	304	8.42	269	260	8.23	-27	24	-34	0.98	Связь, телеком
ЦентрТел-5	291	394	7.89	280	313	7.89	-23	-17	30	0.17	Связь, телеком
ЮТК-03 об.	334	359	9.08	316	306	9.08	2	18	-43	1.12	Связь, телеком
ЮТК-04 об.	298	324	8.67	323	315	8.74	-49	-23	-115	1.05	Связь, телеком
ЮТК-05 об.	410	431	10.11	352	346	10.11	45	83	16	1.66	Связь, телеком
АИЖК 10об	378	345	10.15	306	286	9.51	59	103	69	4.95	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 11об	358	326	10.04	288	271	10.04	53	93	54	5.46	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 7об	352	318	9.80	290	267	9.26	54	86	61	4.49	Строительство, ипотека, недвиж
АИЖК 8об	389	364	10.11	316	295	10.11	62	99	69	3.75	Строительство, ипотека, недвиж
ГлСтрой-2	780	873	12.82	564	590	10.61	449	469	491	0.20	Строительство, ипотека, недвиж
Желдорип-1	819	854	13.74	806	801	13.50	35	-7	64	0.79	Строительство, ипотека, недвиж
Метрострой	570	611	11.16	589	587	11.16	-35	-17	-69	0.65	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	774	816	13.19	688	686	12.23	49	182	-252	0.64	Строительство, ипотека, недвиж
СУ-155 3об	727	775	12.65	720	721	12.65	-18	11	1	0.55	Строительство, ипотека, недвиж
РЖД-03обл	218	240	7.99	140	130	7.10	52	94	126	1.27	Транспорт
РЖД-05обл	130	179	6.66	121	123	6.66	-20	24	60	0.52	Транспорт
РЖД-06обл	193	215	8.12	128	129	7.38	36	92	61	2.04	Транспорт
РЖД-07обл	176	158	7.99	102	85	7.99	74	91	24	3.49	Транспорт
АК БАРС-02	375	425	9.09	332	335	9.09	11	35	40	0.51	Финансовый сектор
БанкСЮЮ302	203	228	7.77	208	198	7.77	-39	12	-257	1.13	Финансовый сектор
Возрожд 01	346	367	9.35	359	350	9.35	-68	9	-17	1.42	Финансовый сектор
ВТБ - 5 об	286	323	8.37	279	275	8.37	-24	8	1	0.73	Финансовый сектор
ВТБ-Лизф01	310	377	8.30	310	322	8.22	-20	-1	22	0.35	Финансовый сектор
Зенит 2обл	374	420	9.13	385	386	9.13	-42	-13	-2	0.57	Финансовый сектор
Зенит 3обл	394	429	9.48	388	382	9.48	-18	27	118	0.78	Финансовый сектор
Зенит 4обл	335	416	8.43	352	373	8.43	-39	-7	-84	0.25	Финансовый сектор
КИТФинБ-02	452	545	9.55	405	432	9.02	-12	52	-9	0.21	Финансовый сектор
МБРР 02обл	595	636	11.40	560	558	10.96	13	34	-	0.65	Финансовый сектор
МДМ-Банк03	326	409	8.34	303	324	8.05	-27	26	-27	0.25	Финансовый сектор
МКБ 04обл	665	708	12.08	658	657	11.92	-41	-21	-	0.62	Финансовый сектор
НФК-3	741	779	12.91	691	687	12.91	29	50	-	0.71	Финансовый сектор
РосселхБ 3	299	320	8.87	284	275	8.61	-26	27	-38	1.42	Финансовый сектор
РосселхБ 4	203	283	7.13	238	258	7.42	-65	-40	-46	0.26	Финансовый сектор
РусСтанд-5	511	608	10.11	516	545	10.11	-23	11	-155	0.19	Финансовый сектор
РусСтанд-8	551	628	10.62	534	551	10.39	-14	-11	-166	0.28	Финансовый сектор
СвязьБанк1	581	619	11.31	592	588	11.31	-11	-46	-143	0.71	Финансовый сектор
СудострБ-1	563	595	11.21	593	586	11.40	-60	9	-34	0.85	Финансовый сектор
ТатфондБ 3	588	623	11.41	537	532	11.41	-7	52	-43	0.76	Финансовый сектор
УРСАБанк 3	431	463	9.88	432	425	9.88	31	-2	-221	0.83	Финансовый сектор
УРСАБанк 5	551	566	11.82	534	534	11.57	4	30	-181	2.54	Финансовый сектор
УРСАБанк 7	557	579	11.40	522	512	10.93	28	47	-172	1.30	Финансовый сектор
ХКФ Банк-2	573	608	11.26	552	547	11.26	-12	19	-78	0.77	Финансовый сектор
ХКФ Банк-3	528	620	10.31	522	549	10.31	47	-11	-107	0.21	Финансовый сектор
ХКФ Банк-4	557	636	10.68	538	557	10.42	14	-9	-92	0.27	Финансовый сектор
НИКОСХИМ 2	925	954	14.88	859	851	14.11	23	56	58	0.94	Химия и нефтехимия
НИТОЛ 02	957	1 001	15.01	800	799	13.33	23	264	244	0.62	Химия и нефтехимия
ГидроОГК-1	245	263	8.74	212	214	8.33	3	51	-7	2.41	Электроэнергетика
ДГК-01	472	516	10.13	463	463	10.13	-4	0	-42	0.59	Электроэнергетика
Мосэнерго1	256	281	8.27	222	212	8.27	9	51	10	1.08	Электроэнергетика
Мосэнерго2	208	211	8.38	191	185	8.38	5	25	-28	2.93	Электроэнергетика
МОЭСК-01	293	307	9.24	287	288	9.11	-14	33	52	2.57	Электроэнергетика
ОГК-2 01об	364	385	9.67	342	336	9.67	-21	32	27	1.68	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	316	340	8.88	279	269	8.40	23	49	3	1.11	Электроэнергетика
ТГК-10 об2	368	415	9.06	352	354	8.82	-29	-10	4	0.55	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-02	216	237	8.21	155	149	8.21	47	71	57	1.73	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-03	171	228	6.99	162	169	6.82	-23	37	33	0.43	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-04	150	160	7.81	123	121	7.81	16	34	-18	2.72	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	190	212	7.71	155	145	7.71	10	44	23	1.28	Электроэнергетика

Источники: ММББ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в мае

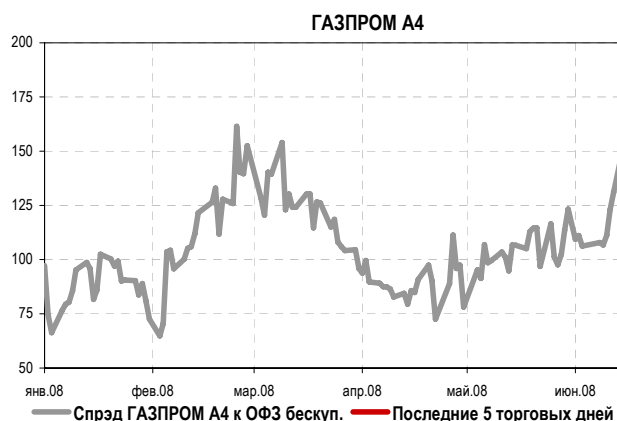
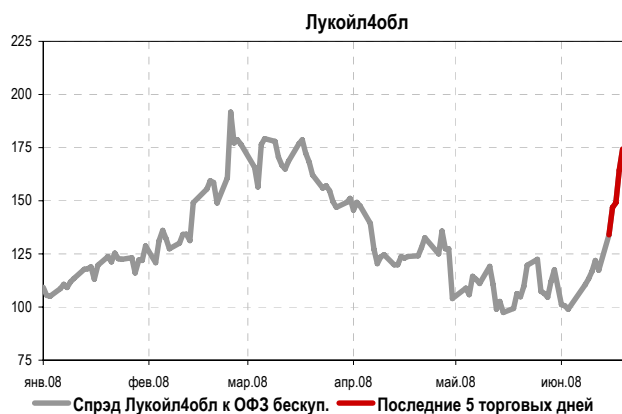
№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (бр)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	7	100%	6 339	А1
2	ФСК ЕЭС-03	7 000	95%	16	67%	2 015	Б
3	7Контин-02	7 000	100%	33	90%	1 933	А1
4	РЖД-05обл	10 000	90%	16	57%	1 749	Внеспис
5	Лукойл4обл	6 000	100%	43	90%	1 717	А1
6	ВТБ-ЛизФ01	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	РоссельБ 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	БанкСОЮ302	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	СЗТелекЗоб	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.)	BQD	BOS (бр)	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	КОПЕЙКА 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	ИК5Фин 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	РоссельБ 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, расчеты Банка Москвы

Спрэды по отраслям

Нефть и газ



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	174	122	21	99	174
Спрэд к кривой ОФЗ	142	99	19	80	145
Дох-ть, %	7.99	7.52	0.17	7.37	7.99

*По состоянию на 27.06.08

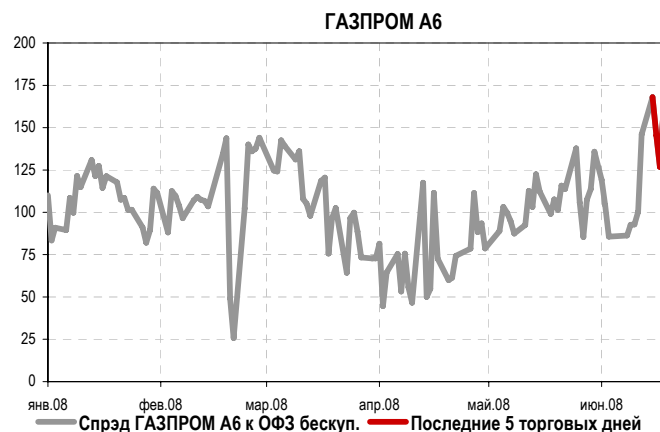
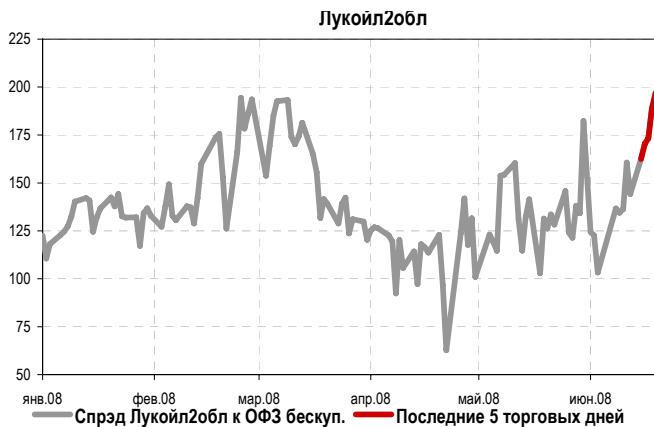
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	162	124	26	97	179
Спрэд к кривой ОФЗ	183	115	34	72	191
Дох-ть, %	7.50	7.00	0.25	6.73	7.62

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	197	146	25	103	197
Спрэд к кривой ОФЗ	219	136	33	97	219
Дох-ть, %	7.76	7.15	0.24	6.80	7.76

*По состоянию на 27.06.08

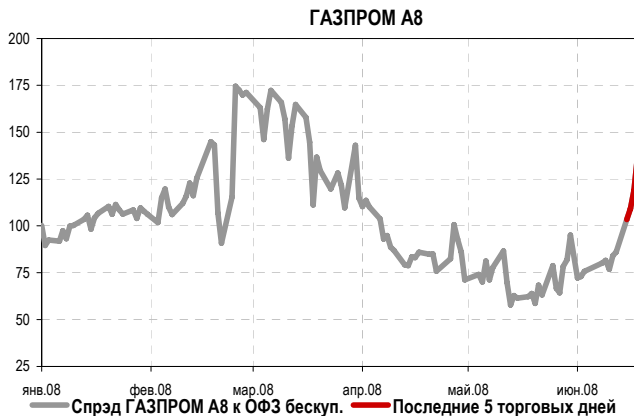
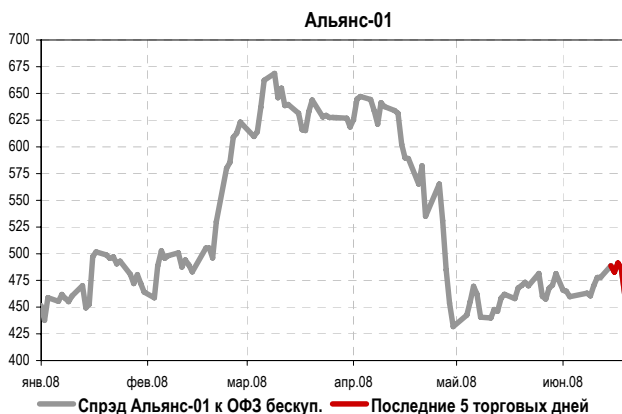
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	169	120	28	85	169
Спрэд к кривой ОФЗ	196	111	37	51	196
Дох-ть, %	7.35	6.75	0.24	6.48	7.35

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	462	472	11	458	491
Спрэд к кривой ОФЗ	488	462	19	422	497
Дох-ть, %	10.32	10.30	0.06	10.24	10.49

*По состоянию на 27.06.08

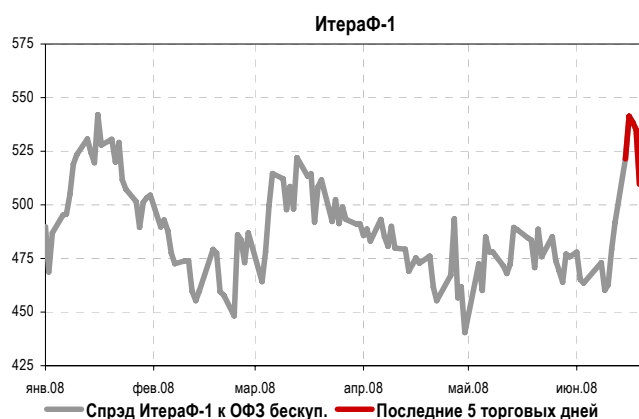
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	141	88	22	63	141
Спрэд к кривой ОФЗ	149	85	25	61	149
Дох-ть, %	7.71	7.14	0.21	6.92	7.71

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

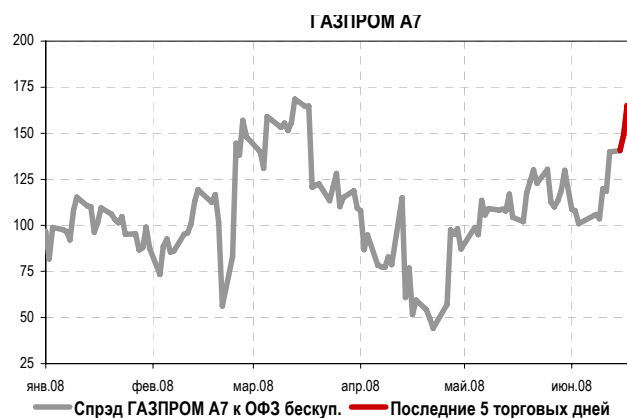


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	510	487	27	460	541
Спрэд к кривой ОФЗ	543	481	39	421	549
Доход-ть,%	10.65	10.32	0.24	10.08	10.83

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

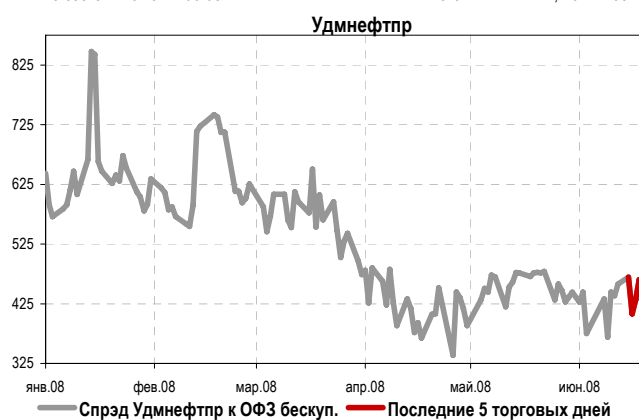


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	137	125	18	101	165
Спрэд к кривой ОФЗ	160	114	28	66	167
Доход-ть,%	7.14	6.90	0.16	6.76	7.28

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

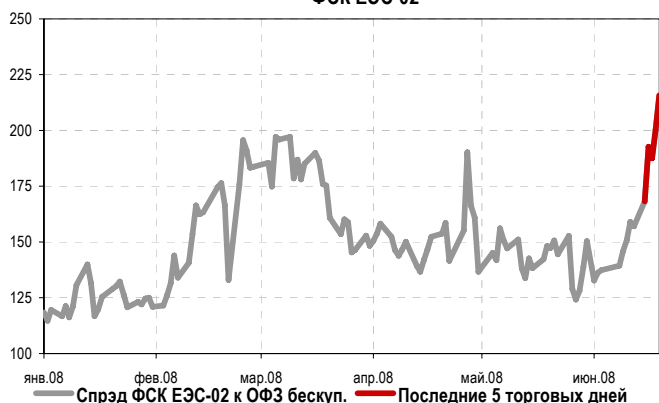
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	427	436	28	369	479
Спрэд к кривой ОФЗ	531	469	47	336	531
Доход-ть,%	9.24	9.28	0.24	8.78	9.63

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



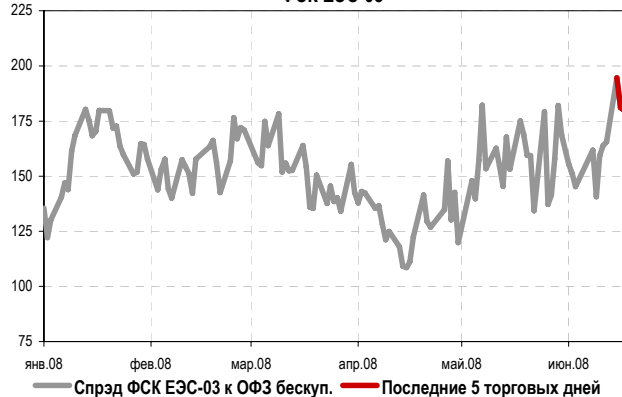
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	216	155	26	124	216
Спрэд к кривой ОФЗ	237	149	34	115	237
Дох-ть, %	8.21	7.46	0.27	7.25	8.21

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



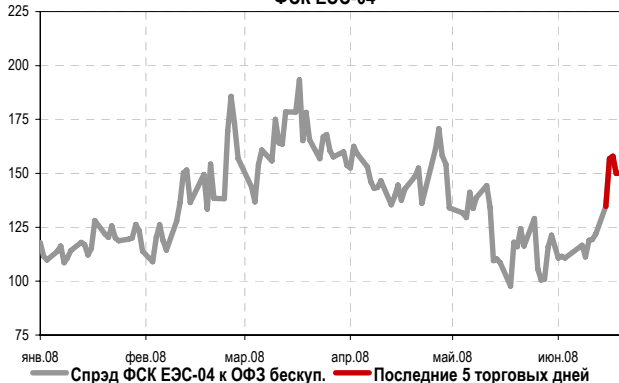
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	171	162	17	134	195
Спрэд к кривой ОФЗ	228	169	32	102	228
Дох-ть, %	6.99	6.82	0.14	6.46	6.99

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЕЭС-04



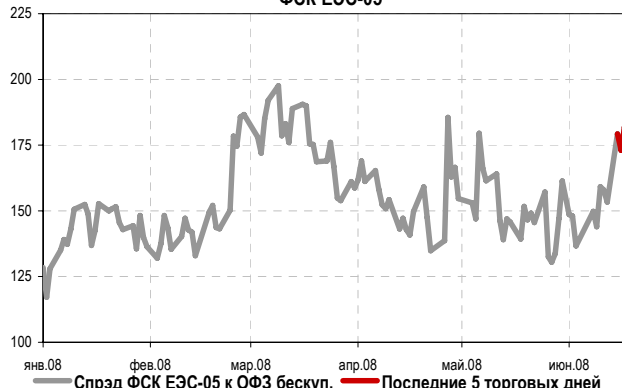
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	150	123	18	101	158
Спрэд к кривой ОФЗ	160	121	20	96	164
Дох-ть, %	7.81	7.48	0.16	7.34	7.81

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



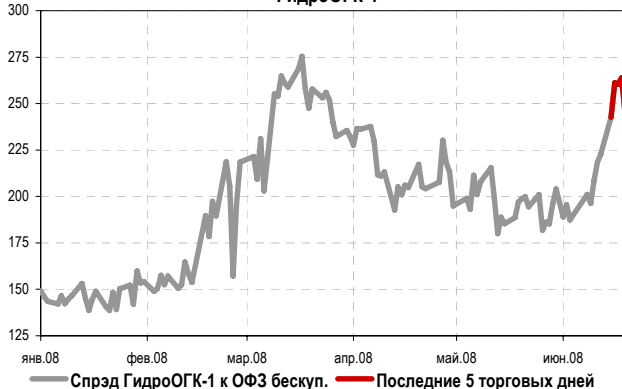
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	190	155	17	130	190
Спрэд к кривой ОФЗ	212	145	26	107	212
Дох-ть, %	7.71	7.25	0.16	7.08	7.71

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



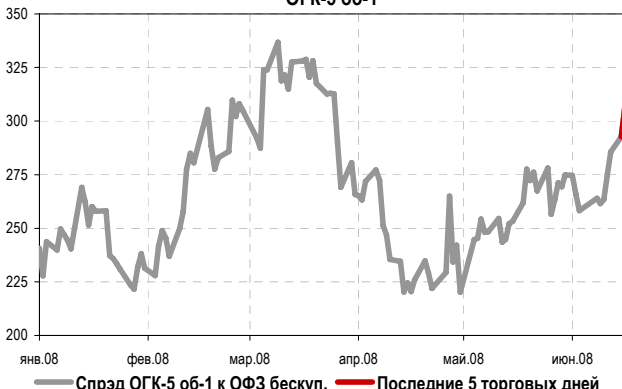
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	245	212	28	182	264
Спрэд к кривой ОФЗ	263	214	31	181	284
Дох-ть, %	8.74	8.33	0.26	8.10	8.91

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

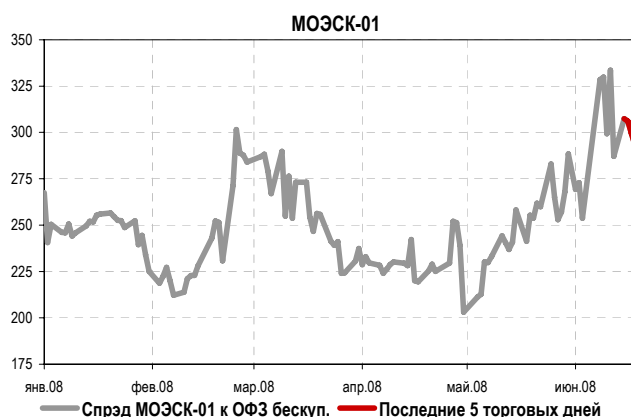
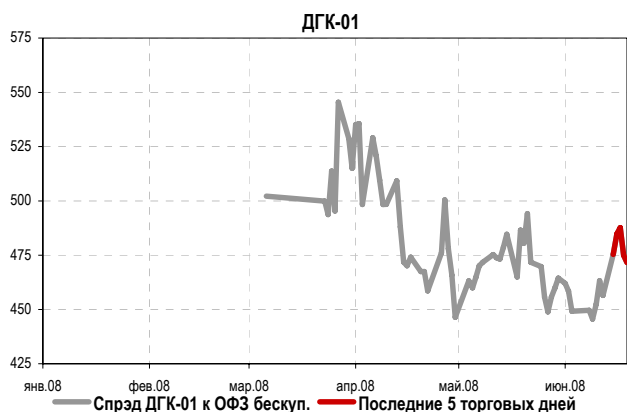


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	316	279	20	257	321
Спрэд к кривой ОФЗ	340	269	31	223	340
Дох-ть, %	8.88	8.40	0.20	8.23	8.88

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	472	463	12	446	488
Спрэд к кривой ОФЗ	516	463	27	407	516
Дох-ть, %	10.13	9.95	0.09	9.80	10.13

*По состоянию на 27.06.08

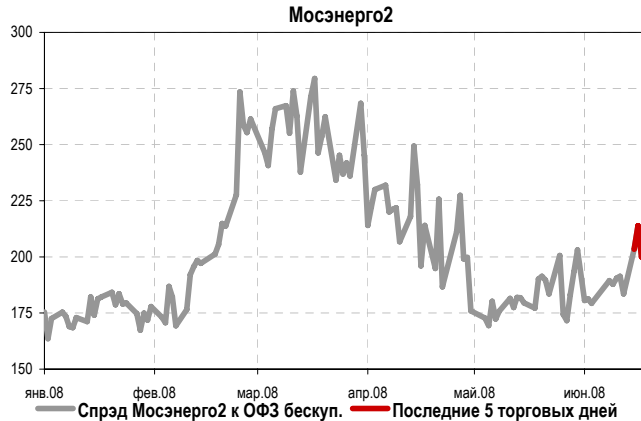
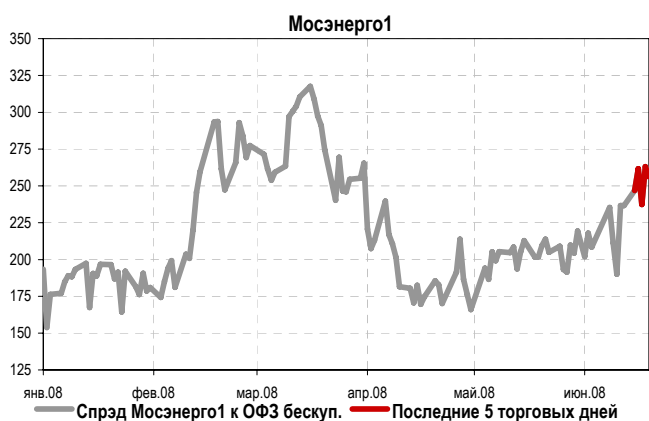
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	293	287	25	253	334
Спрэд к кривой ОФЗ	307	288	23	257	333
Дох-ть, %	9.24	9.11	0.23	8.84	9.54

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	256	222	23	190	263
Спрэд к кривой ОФЗ	281	212	32	173	281
Дох-ть, %	8.27	7.81	0.23	7.54	8.28

*По состоянию на 27.06.08

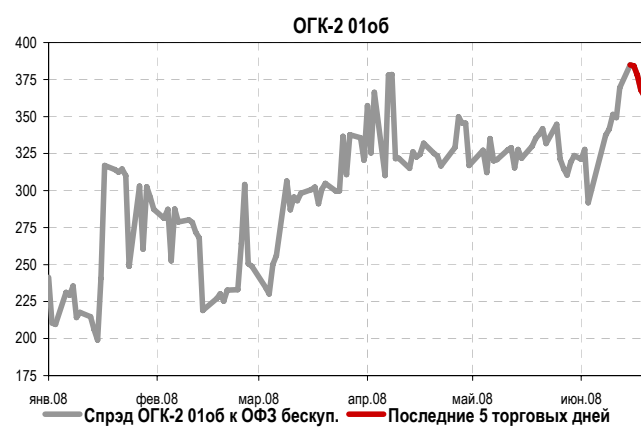
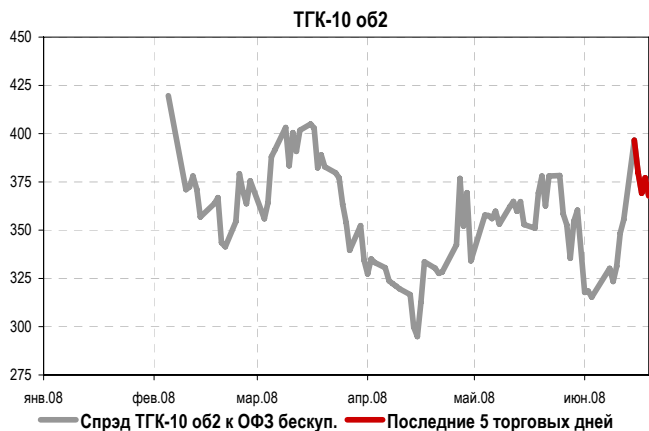
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	208	191	12	172	214
Спрэд к кривой ОФЗ	211	185	11	171	211
Дох-ть, %	8.38	8.17	0.08	8.05	8.38

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	368	352	24	315	397
Спрэд к кривой ОФЗ	415	354	36	284	415
Дох-ть, %	9.06	8.82	0.18	8.49	9.09

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

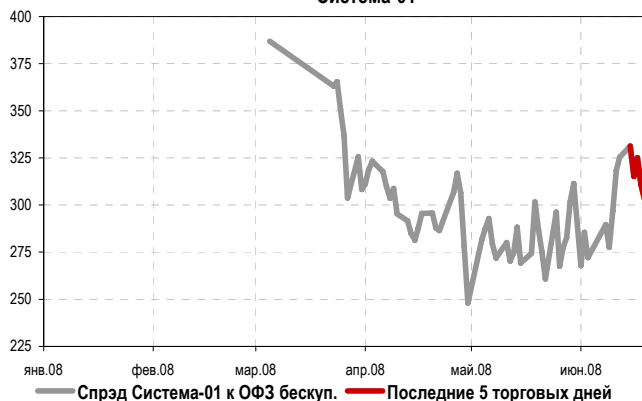
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	364	342	26	292	385
Спрэд к кривой ОФЗ	385	336	31	290	385
Дох-ть, %	9.67	9.33	0.24	8.91	9.67

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01

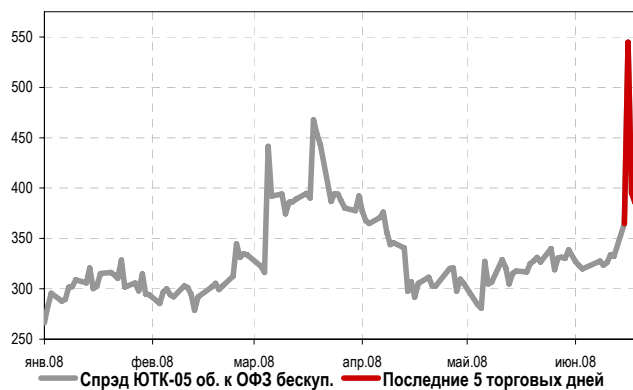


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	303	296	22	261	331
Спрэд к кривой ОФЗ	346	294	33	239	346
Дох-ть, %	8.47	8.31	0.17	7.90	8.53

*По состоянию на 27.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-05 об.

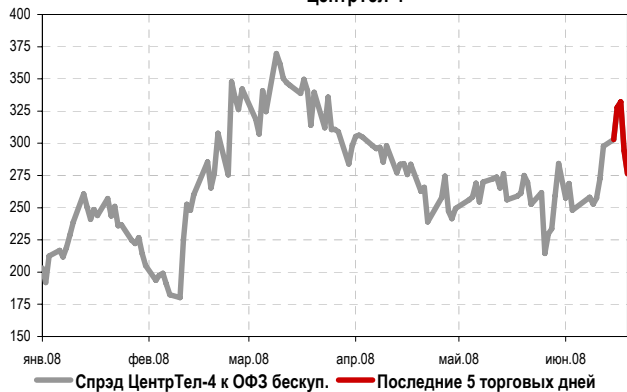


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	410	352	52	319	545
Спрэд к кривой ОФЗ	431	346	58	295	542
Дох-ть, %	10.11	9.41	0.51	9.14	11.24

*По состоянию на 27.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4

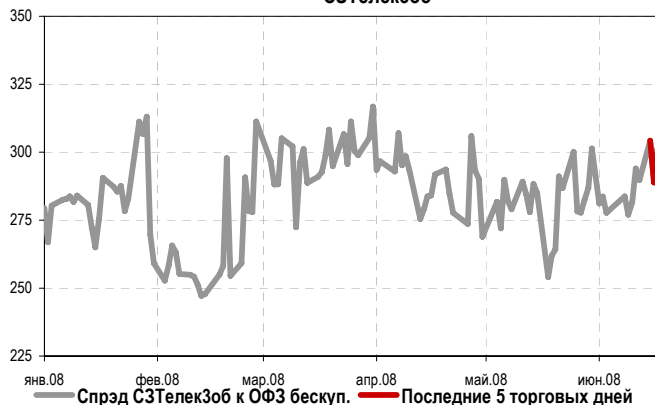


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	276	269	30	214	332
Спрэд к кривой ОФЗ	304	260	38	208	335
Дох-ть, %	8.42	8.23	0.26	7.76	8.81

*По состоянию на 27.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

С3ТелекЗоб

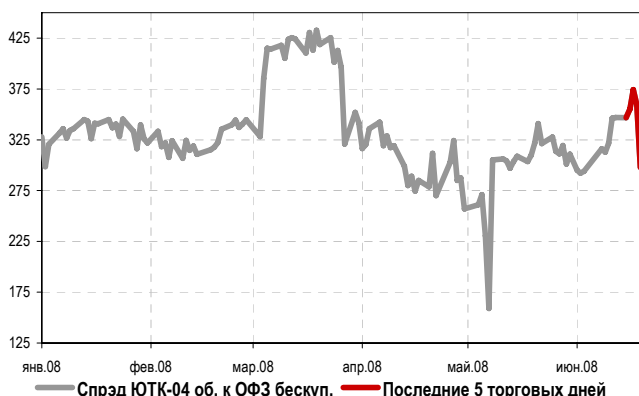


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	283	287	9	277	304
Спрэд к кривой ОФЗ	305	285	13	253	305
Дох-ть, %	8.95	8.87	0.04	8.80	8.99

*По состоянию на 27.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.

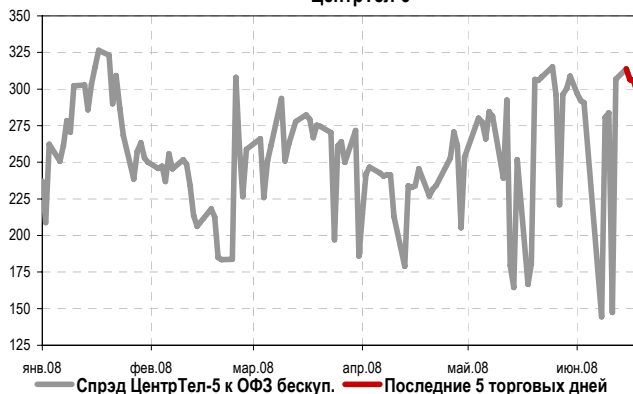


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	298	323	24	292	374
Спрэд к кривой ОФЗ	324	315	30	274	376
Дох-ть, %	8.67	8.74	0.26	8.41	9.27

*По состоянию на 27.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

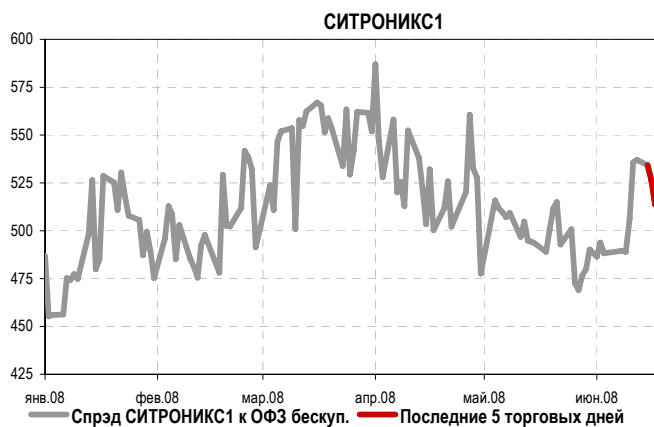
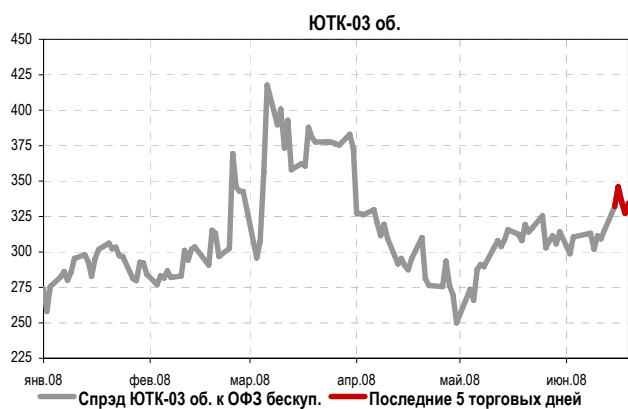
ЦентрТел-5



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	291	280	50	144	315
Спрэд к кривой ОФЗ	394	313	66	119	394
Дох-ть, %	7.89	7.73	0.48	6.34	7.96

*По состоянию на 27.06.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	334	316	13	299	346
Спрэд к кривой ОФЗ	359	306	24	264	359
Дох-ть,%	9.08	8.78	0.12	8.63	9.08

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	513	501	21	469	537
Спрэд к кривой ОФЗ	554	499	34	450	554
Дох-ть,%	10.58	10.36	0.18	10.14	10.65

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 02



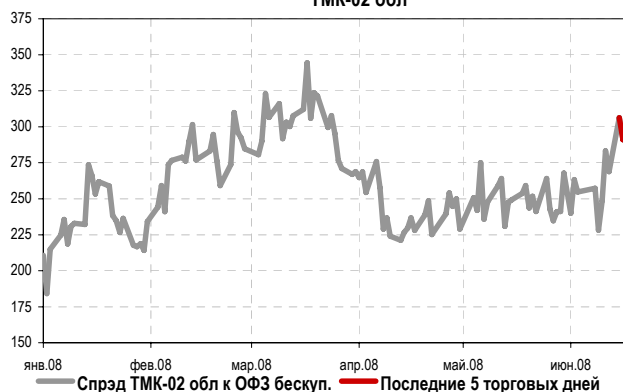
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	466	428	25	392	468
Спрэд к кривой ОФЗ	487	420	31	380	487
Дох-ть,%	10.57	10.07	0.25	9.73	10.57

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



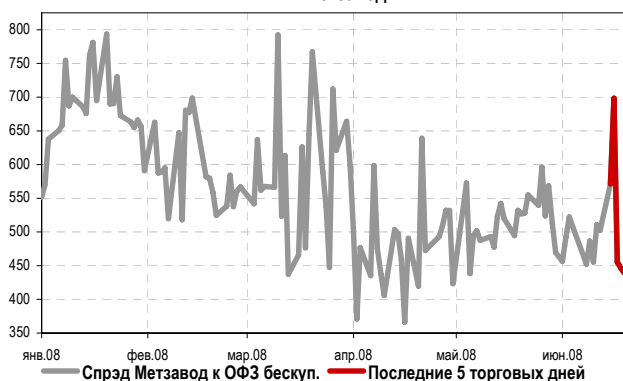
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	292	262	23	228	306
Спрэд к кривой ОФЗ	332	259	36	189	332
Дох-ть,%	8.38	7.99	0.19	7.72	8.38

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метзавод



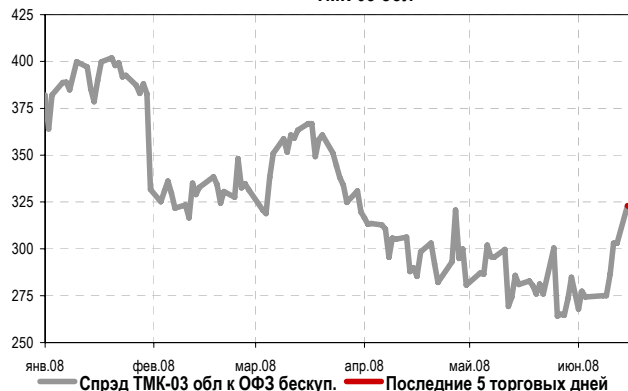
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	440	513	64	440	698
Спрэд к кривой ОФЗ	484	513	66	418	717
Дох-ть,%	9.81	10.45	0.61	9.80	12.21

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



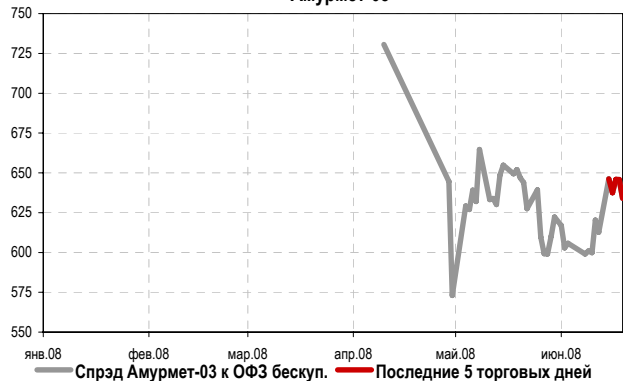
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	295	287	19	264	323
Спрэд к кривой ОФЗ	317	278	25	240	318
Дох-ть,%	8.83	8.63	0.15	8.46	8.88

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03



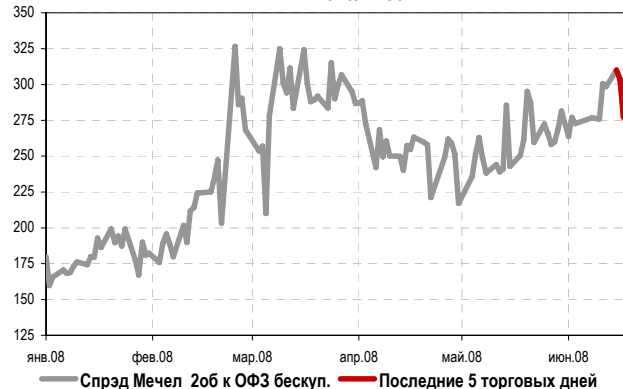
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	634	619	17	599	646
Спрэд к кривой ОФЗ	673	615	30	562	673
Дох-ть,%	11.83	11.57	0.13	11.43	11.87

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

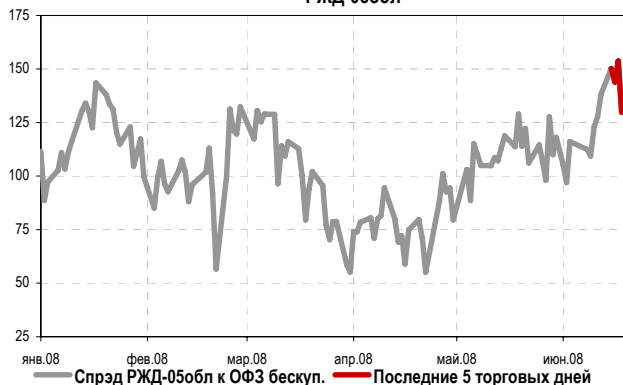
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	277	278	15	258	310
Спрэд к кривой ОФЗ	298	272	19	246	303
Дох-ть,%	8.81	8.68	0.13	8.49	8.87

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

РЖД-05обл



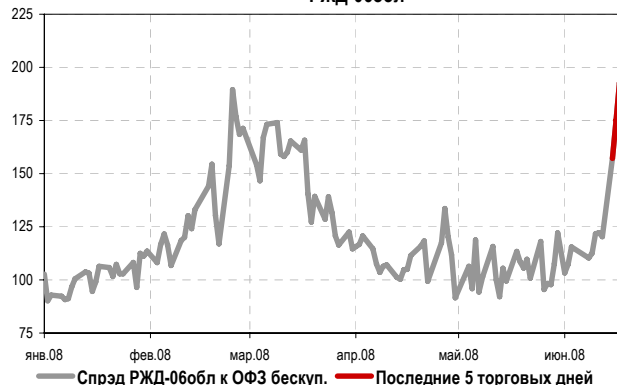
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	130	121	17	97	154
Спрэд к кривой ОФЗ	179	123	32	70	179
Дох-ть,%	6.66	6.48	0.14	6.26	6.73

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-06обл



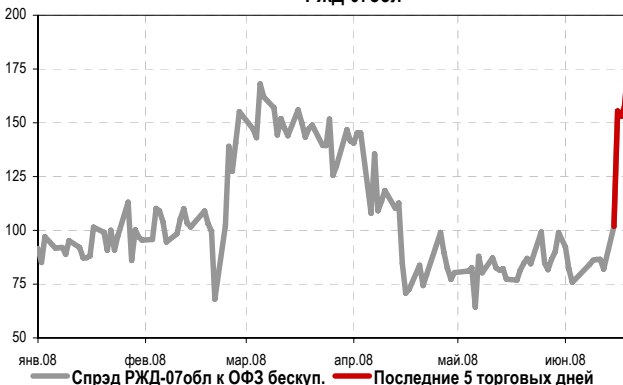
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	193	128	34	96	195
Спрэд к кривой ОФЗ	215	129	40	93	216
Дох-ть,%	8.12	7.38	0.34	7.12	8.12

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-07обл



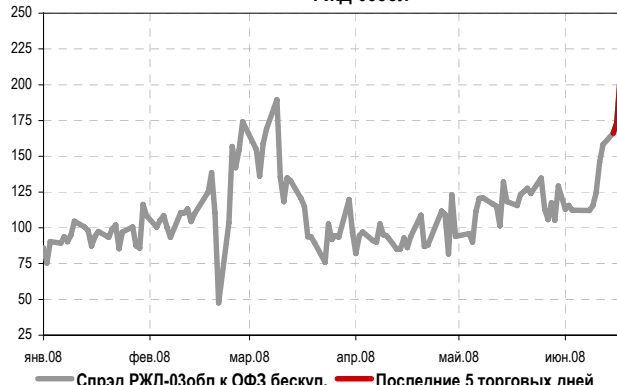
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	176	102	31	76	176
Спрэд к кривой ОФЗ	158	85	30	62	158
Дох-ть,%	7.99	7.28	0.27	7.10	7.99

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-03обл



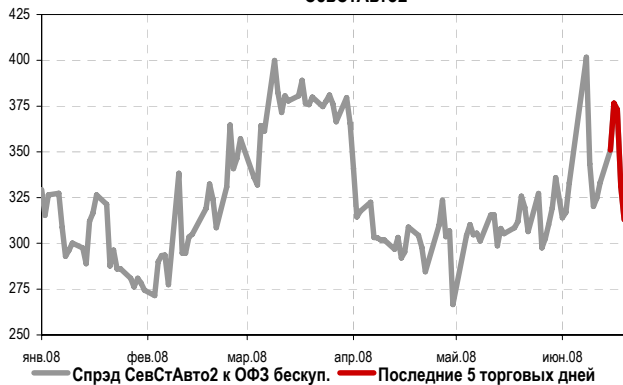
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	218	140	37	105	218
Спрэд к кривой ОФЗ	240	130	47	79	240
Дох-ть,%	7.99	7.10	0.37	6.73	7.99

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СевСтАвто2



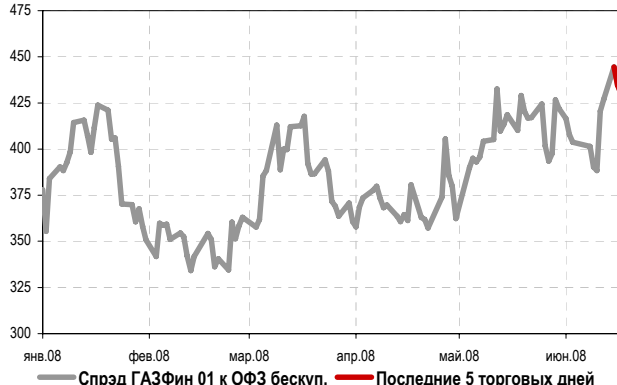
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	313	332	27	298	402
Спрэд к кривой ОФЗ	334	327	25	300	378
Дох-ть,%	9.18	9.25	0.24	9.00	9.98

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

ГАЗФин 01

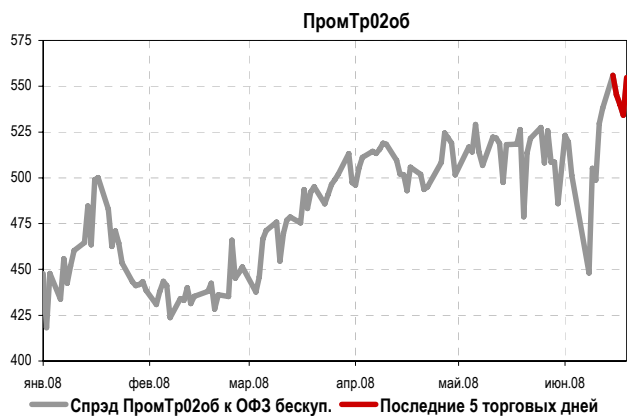


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	410	414	16	388	444
Спрэд к кривой ОФЗ	457	415	28	351	457
Дох-ть,%	9.48	9.43	0.09	9.26	9.57

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

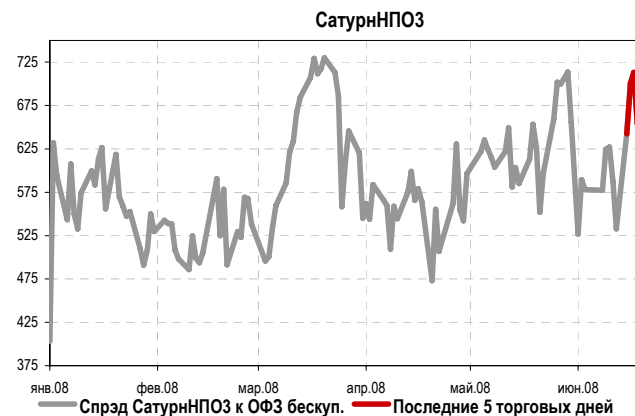


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	555	519	25	448	556
Спрэд к кривой ОФЗ	579	509	36	413	579
Доход-ть,%	11.27	10.80	0.24	10.16	11.27

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

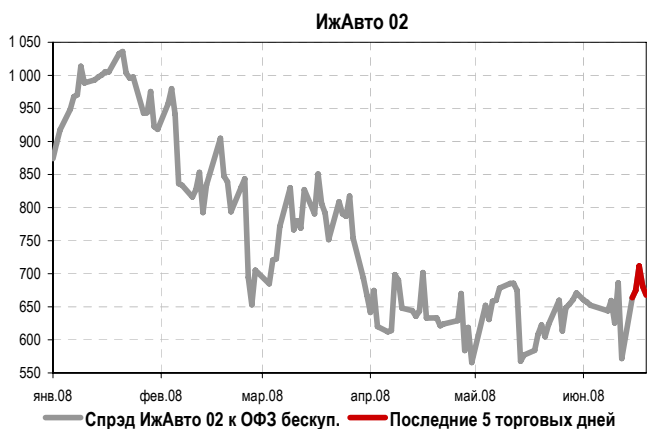


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	671	638	60	527	714
Спрэд к кривой ОФЗ	732	647	68	531	744
Доход-ть,%	11.96	11.54	0.59	10.41	12.27

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

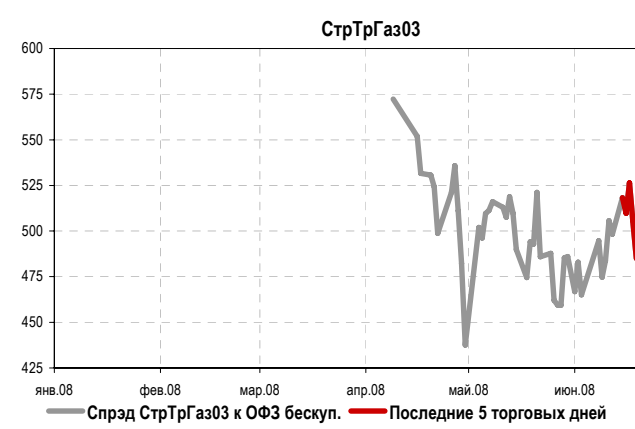


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	668	654	29	572	712
Спрэд к кривой ОФЗ	727	663	40	590	741
Доход-ть,%	11.93	11.71	0.30	10.81	12.21

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

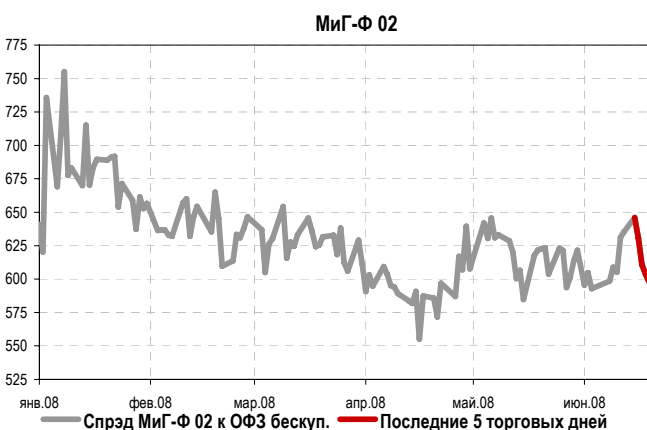


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	485	487	19	459	526
Спрэд к кривой ОФЗ	523	484	29	436	538
Доход-ть,%	10.34	10.26	0.15	10.04	10.59

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

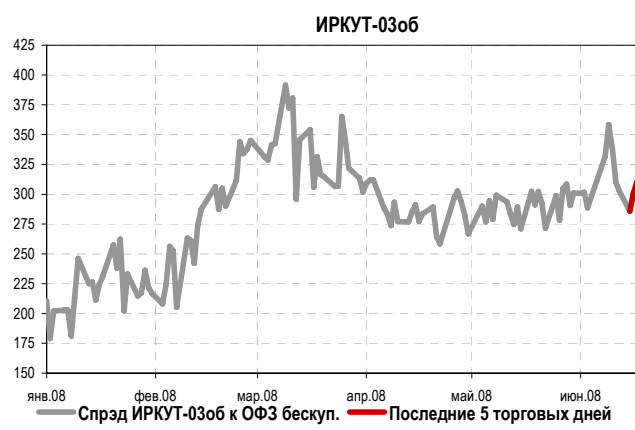


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	598	612	15	593	646
Спрэд к кривой ОФЗ	625	603	20	563	635
Доход-ть,%	11.65	11.67	0.10	11.53	11.84

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

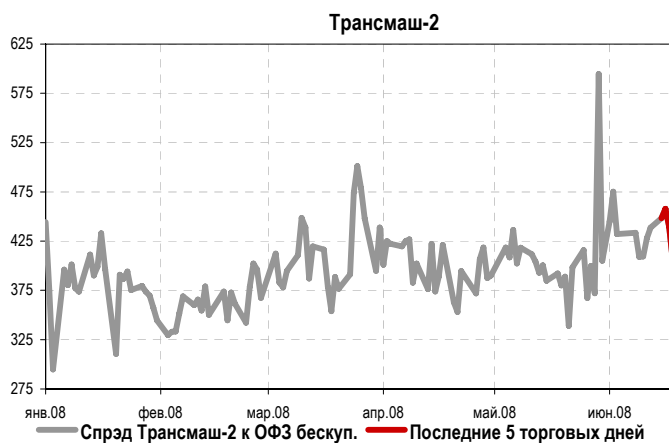
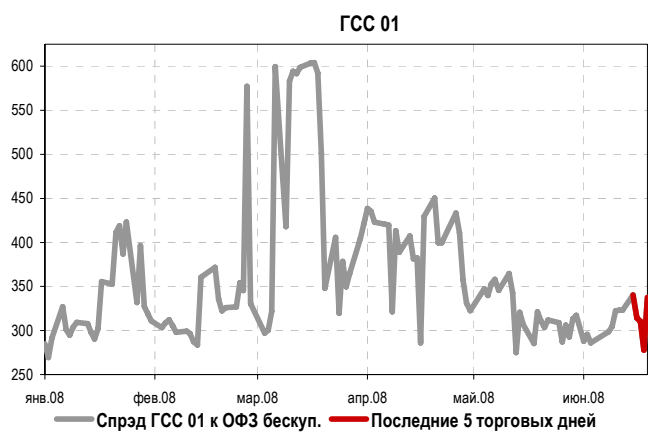


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	293	304	20	271	358
Спрэд к кривой ОФЗ	315	302	19	276	339
Доход-ть,%	9.05	9.05	0.22	8.71	9.61

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	338	308	17	278	340
Спрэд к кривой ОФЗ	363	298	24	264	363
Дох-ть,%	9.09	8.68	0.15	8.43	9.09

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

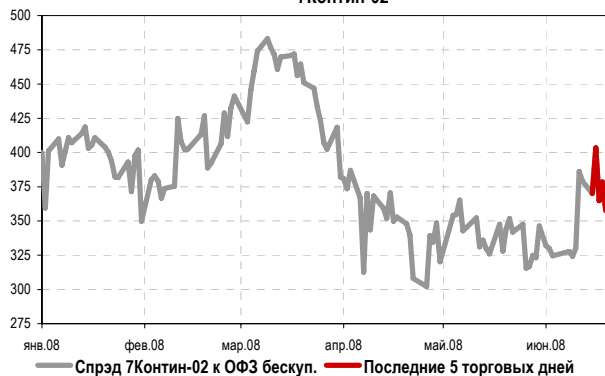
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	411	429	47	367	595
Спрэд к кривой ОФЗ	458	430	50	367	580
Дох-ть,%	9.49	9.59	0.46	9.03	11.22

*По состоянию на 27.06.08

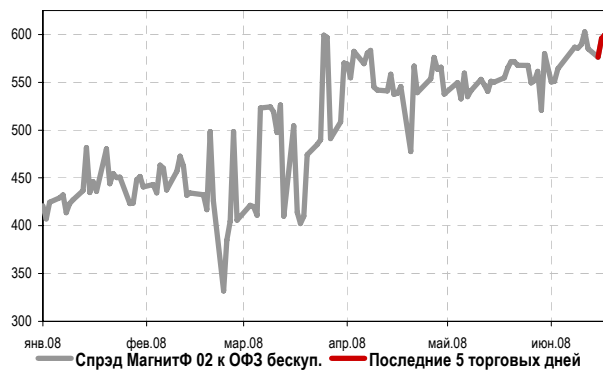
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

7Контин-02



МагнитФ 02



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	358	346	26	315	403
Спрэд к кривой ОФЗ	389	339	36	285	409
Дох-ть,%	9.17	8.94	0.23	8.68	9.43

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

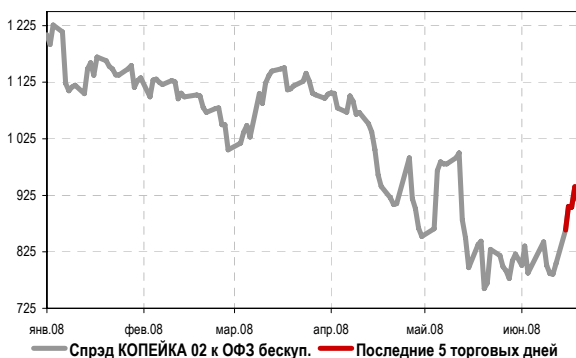
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	600	573	21	521	603
Спрэд к кривой ОФЗ	621	565	27	503	621
Дох-ть,%	11.90	11.52	0.21	10.97	11.90

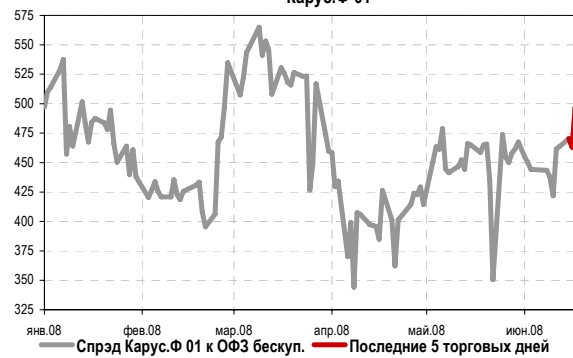
*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 02



Карус.Ф 01



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	916	831	49	778	940
Спрэд к кривой ОФЗ	964	832	62	762	964
Дох-ть,%	14.54	13.60	0.48	13.08	14.71

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	469	452	28	351	497
Спрэд к кривой ОФЗ	561	479	48	354	561
Дох-ть,%	9.72	9.50	0.28	8.41	9.85

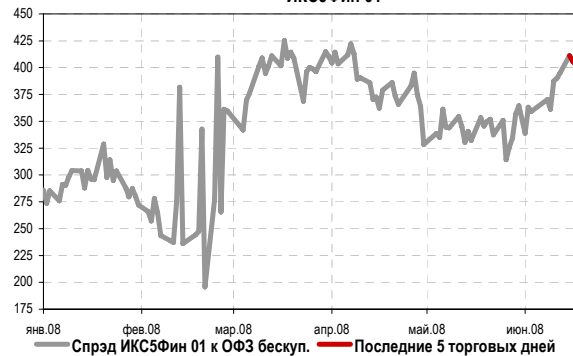
*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОСМАРТФ 1



ИКС5Фин 01



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	978	885	51	822	1 019
Спрэд к кривой ОФЗ	1 057	903	71	800	1 060
Дох-ть,%	14.88	13.88	0.49	13.38	15.22

*По состоянию на 27.06.08

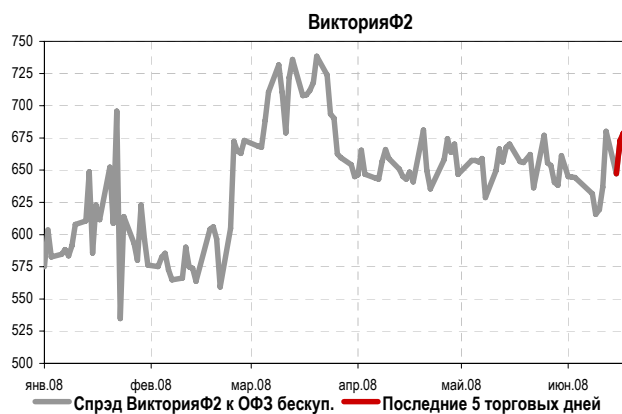
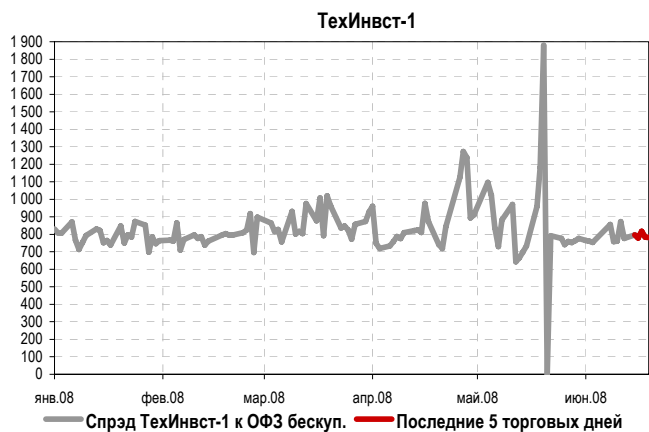
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	396	368	29	314	411
Спрэд к кривой ОФЗ	418	363	33	316	418
Дох-ть,%	9.99	9.60	0.27	9.14	9.99

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	782	781	33	741	872
Спрэд к кривой ОФЗ	817	776	37	719	870
Дох-ть, %	13.37	13.25	0.32	12.91	14.09

*По состоянию на 27.06.08

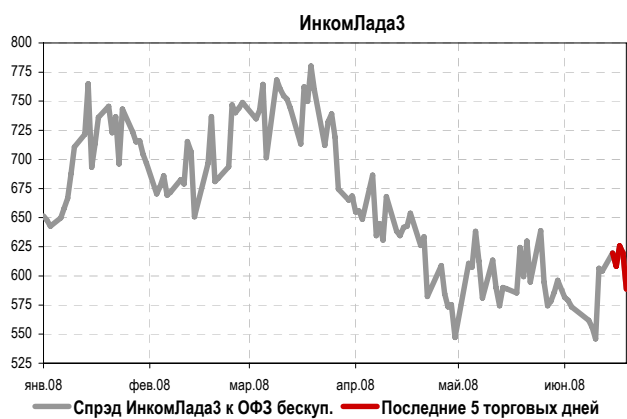
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср. знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	619	647	20	616	680
Спрэд к кривой ОФЗ	641	637	23	580	678
Дох-ть, %	12.04	12.19	0.16	11.95	12.47

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

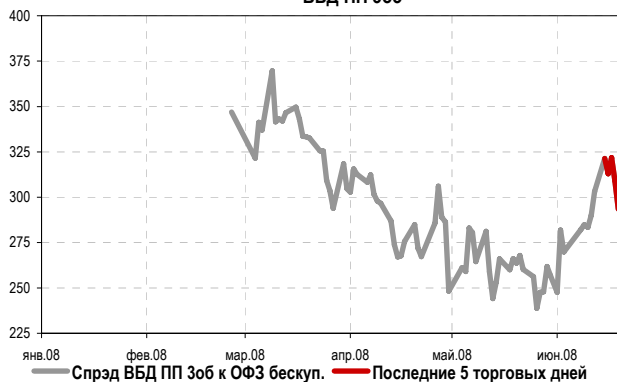
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	589	592	24	546	639
Спрэд к кривой ОФЗ	622	585	32	516	634
Дох-ть, %	11.45	11.37	0.18	10.99	11.70

*По состоянию на 27.06.08

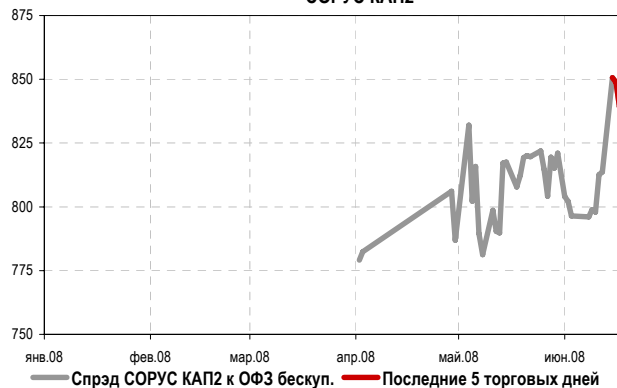
Источники: ММВБ, Банк Москвы

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	293	279	26	239	322
Спрэд к кривой ОФЗ	337	278	38	230	337
Дох-ть,%	8.36	8.12	0.25	7.74	8.48

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

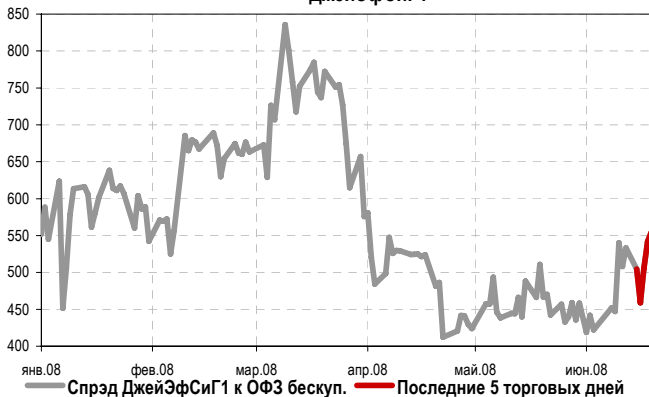
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	823	817	17	796	851
Спрэд к кривой ОФЗ	864	815	30	760	864
Дох-ть,%	13.68	13.53	0.13	13.42	13.80

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДжейЭфСиГ1



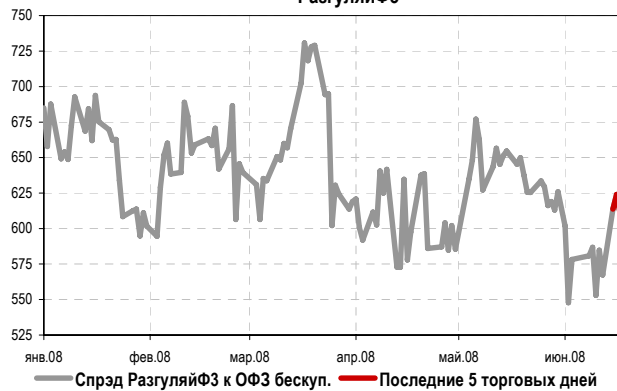
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	554	473	44	419	554
Спрэд к кривой ОФЗ	628	489	64	410	628
Дох-ть,%	10.68	9.79	0.42	9.28	10.68

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

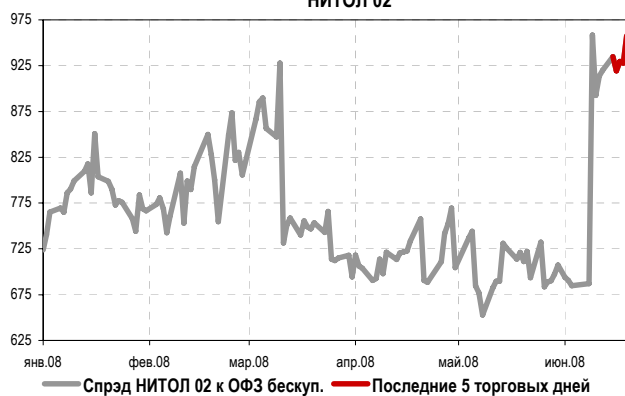
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	576	600	26	548	634
Спрэд к кривой ОФЗ	619	598	29	545	640
Дох-ть,%	11.21	11.34	0.23	10.88	11.70

*По состоянию на 27.06.08

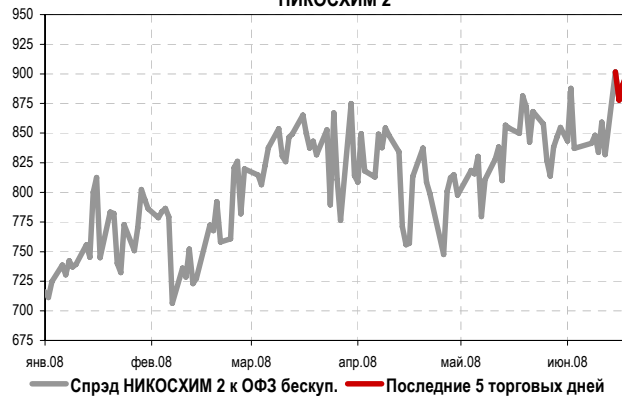
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



НИКОСХИМ 2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	957	800	120	684	959
Спрэд к кривой ОФЗ	1 001	799	129	652	1 001
Дох-ть, %	15.01	13.33	1.19	12.19	15.04

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

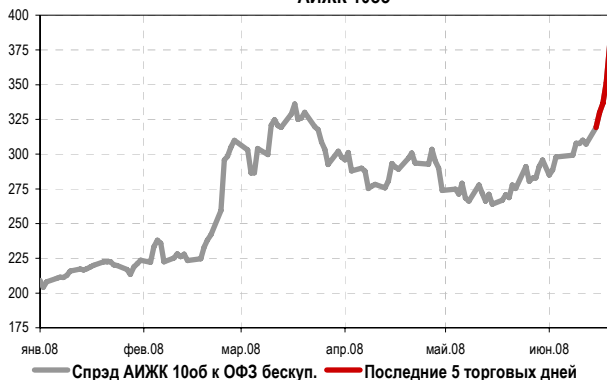
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	925	859	29	814	925
Спрэд к кривой ОФЗ	954	851	39	806	954
Дох-ть, %	14.88	14.11	0.28	13.76	14.88

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



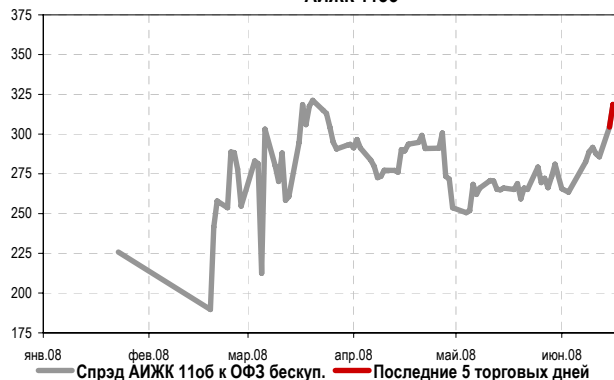
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	378	306	26	275	378
Спрэд к кривой ОФЗ	345	286	22	260	345
Дох-ть, %	10.15	9.51	0.22	9.25	10.15

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



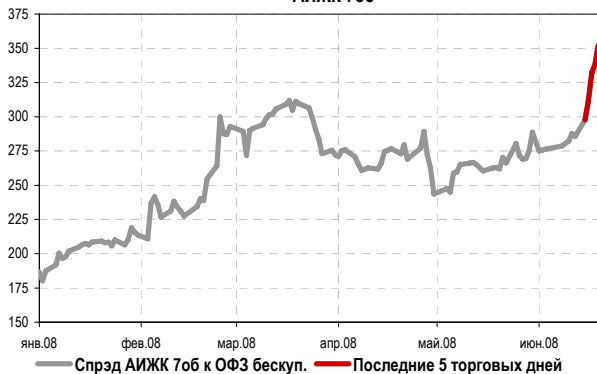
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	358	288	26	263	358
Спрэд к кривой ОФЗ	326	271	21	251	326
Дох-ть, %	10.04	9.42	0.22	9.21	10.04

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



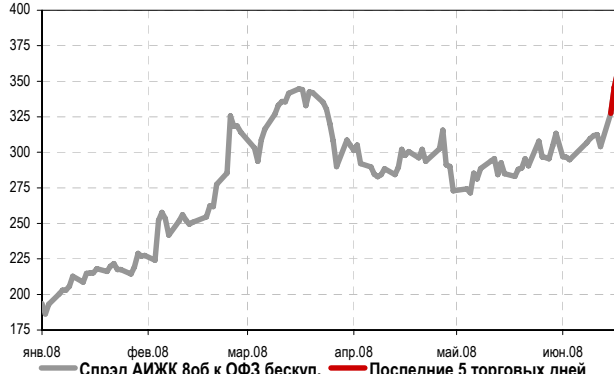
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	352	290	25	266	352
Спрэд к кривой ОФЗ	318	267	21	246	319
Дох-ть, %	9.80	9.26	0.20	9.07	9.80

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



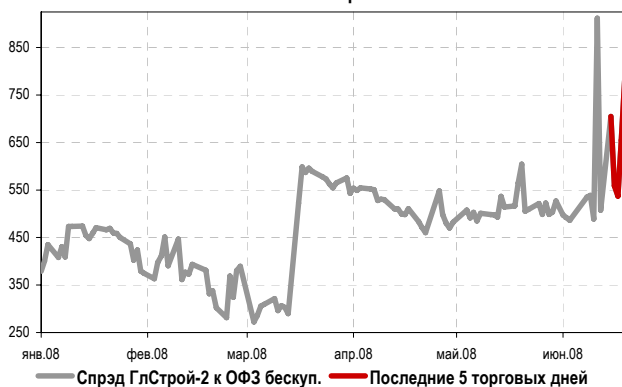
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	389	316	27	290	389
Спрэд к кривой ОФЗ	364	295	24	275	364
Дох-ть, %	10.11	9.42	0.23	9.21	10.11

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГлСтрой-2



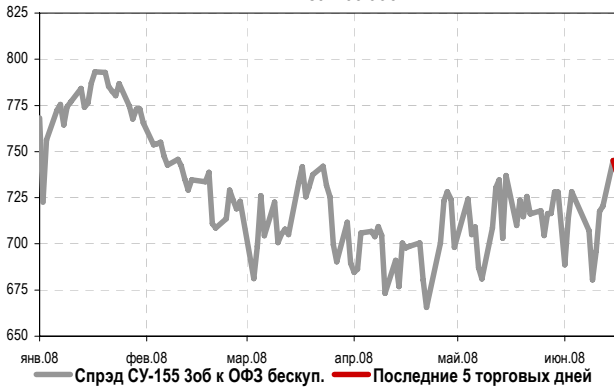
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	780	564	113	486	911
Спрэд к кривой ОФЗ	873	590	130	504	953
Дох-ть, %	12.82	10.61	1.10	9.95	14.01

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 3об

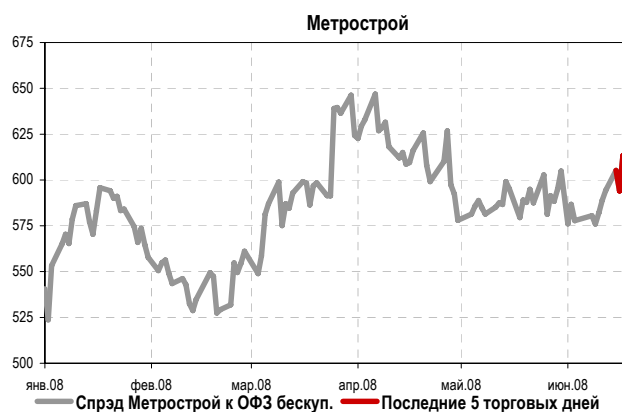
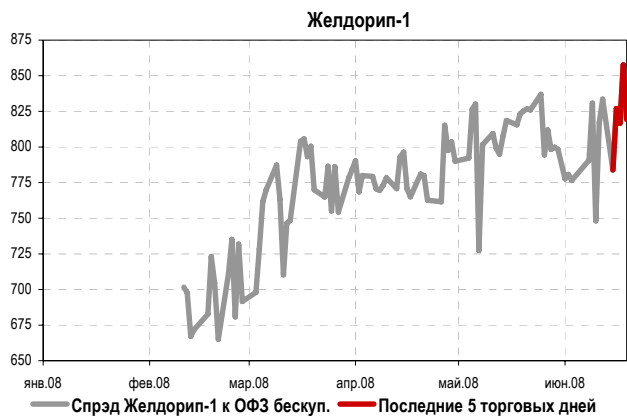


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	727	720	19	681	752
Спрэд к кривой ОФЗ	775	721	34	642	775
Дох-ть, %	12.65	12.49	0.16	12.20	12.81

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	819	806	26	748	858
Спрэд к кривой ОФЗ	854	801	32	755	872
Дох-ть,%	13.74	13.50	0.25	13.00	14.05

*По состоянию на 27.06.08

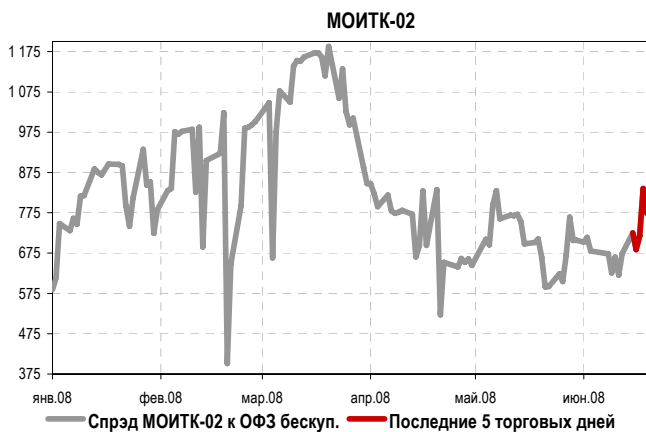
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	570	589	11	570	613
Спрэд к кривой ОФЗ	611	587	21	537	627
Дох-ть,%	11.16	11.25	0.07	11.14	11.42

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

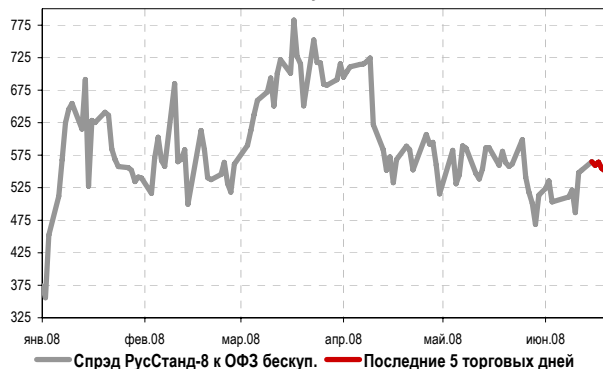
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	774	688	60	593	835
Спрэд к кривой ОФЗ	816	686	71	582	853
Дох-ть,%	13.19	12.23	0.61	11.22	13.72

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

РусСтанд-8



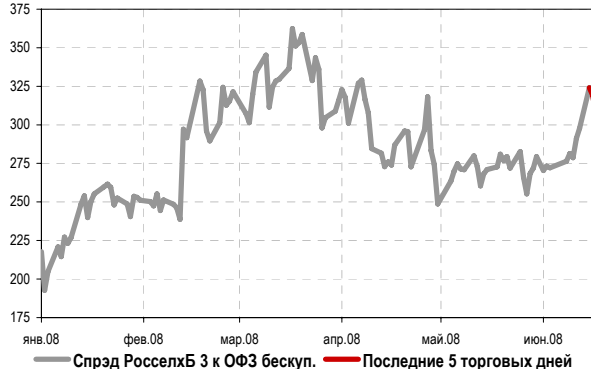
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	551	534	31	469	599
Спрэд к кривой ОФЗ	628	551	46	466	628
Дох-ть, %	10.62	10.39	0.26	9.73	10.89

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3



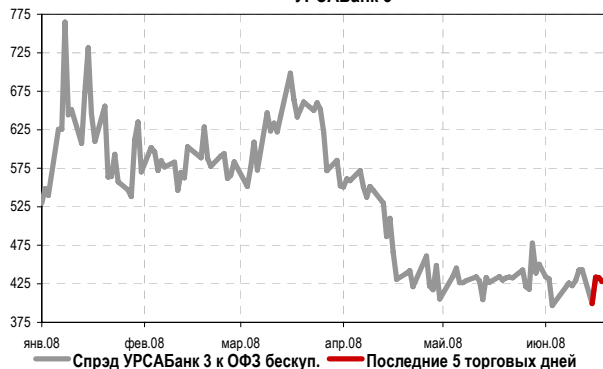
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	299	284	18	255	324
Спрэд к кривой ОФЗ	320	275	24	246	320
Дох-ть, %	8.87	8.61	0.15	8.43	8.87

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



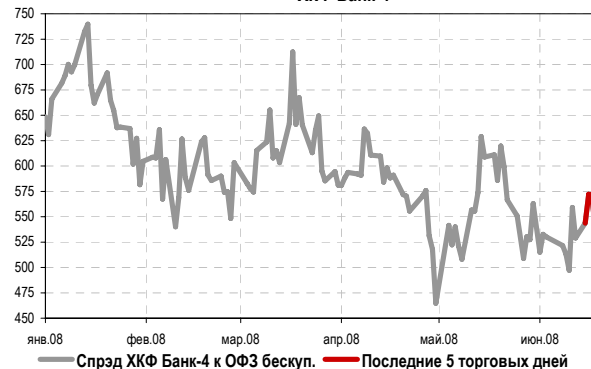
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	431	432	17	397	478
Спрэд к кривой ОФЗ	463	425	23	383	469
Дох-ть, %	9.88	9.77	0.18	9.29	10.27

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-4



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	557	538	22	497	572
Спрэд к кривой ОФЗ	636	557	40	476	636
Дох-ть, %	10.68	10.42	0.17	10.11	10.68

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



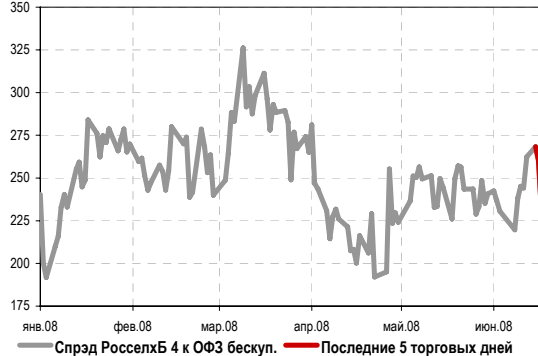
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	557	522	29	477	577
Спрэд к кривой ОФЗ	579	512	37	454	579
Дох-ть, %	11.40	10.93	0.30	10.35	11.51

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

РосселхБ 4



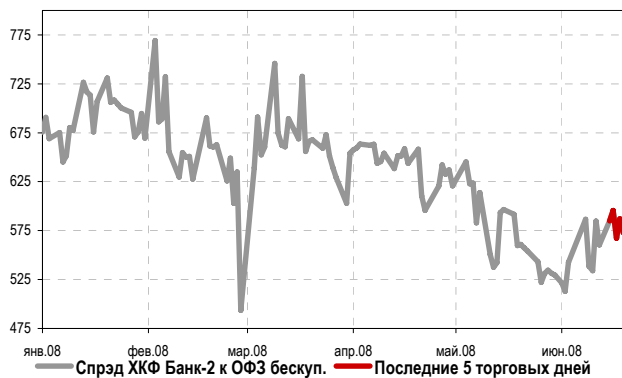
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	203	238	16	203	268
Спрэд к кривой ОФЗ	283	258	31	190	310
Дох-ть, %	7.13	7.42	0.13	7.13	7.59

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



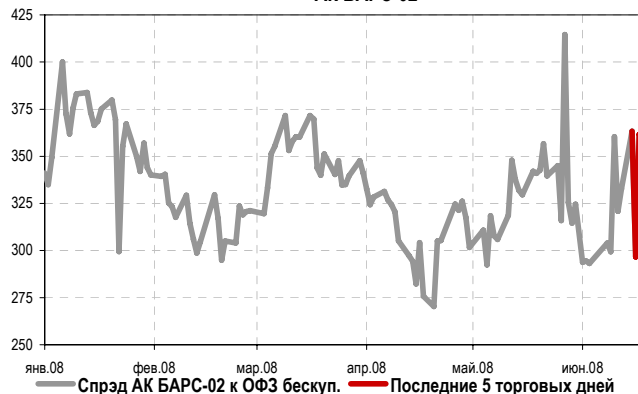
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	573	552	26	513	596
Спрэд к кривой ОФЗ	608	547	35	499	608
Дох-ть,%	11.26	10.95	0.25	10.60	11.38

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АК БАРС-02



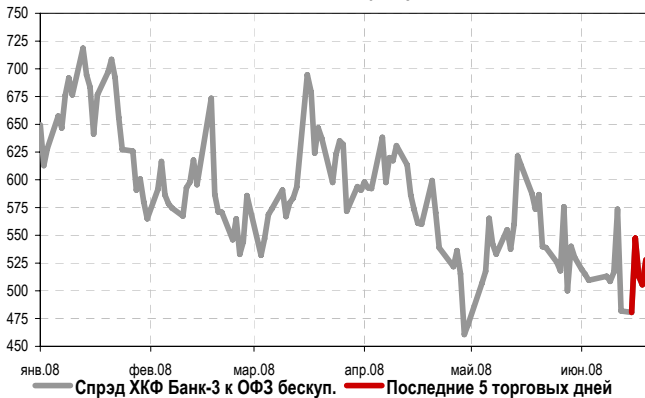
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	375	332	33	293	415
Спрэд к кривой ОФЗ	425	335	47	260	425
Дох-ть,%	9.09	8.58	0.33	8.14	9.49

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-3



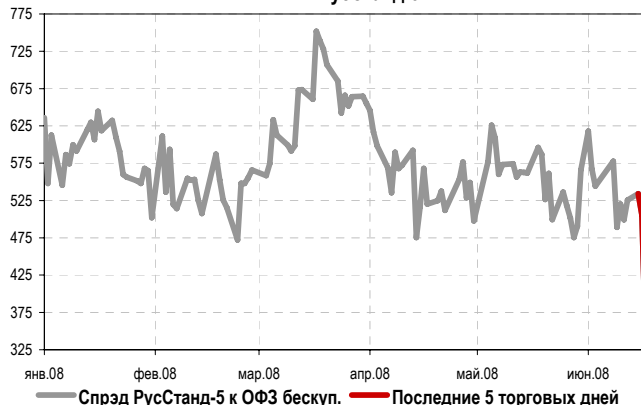
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	528	522	25	480	576
Спрэд к кривой ОФЗ	620	549	40	474	620
Дох-ть,%	10.31	10.18	0.27	9.61	10.80

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РусСтанд-5



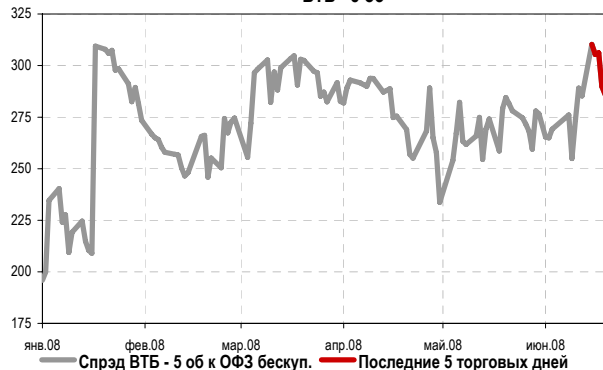
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	511	516	54	344	618
Спрэд к кривой ОФЗ	608	545	55	405	641
Дох-ть,%	10.11	10.11	0.56	8.30	11.15

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



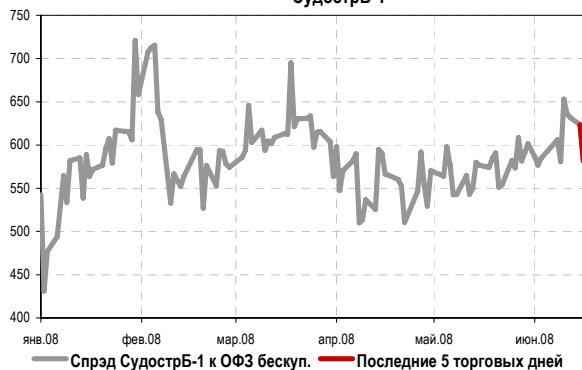
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	286	279	15	255	310
Спрэд к кривой ОФЗ	323	275	28	216	323
Дох-ть,%	8.37	8.20	0.12	8.00	8.40

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СудострБ-1



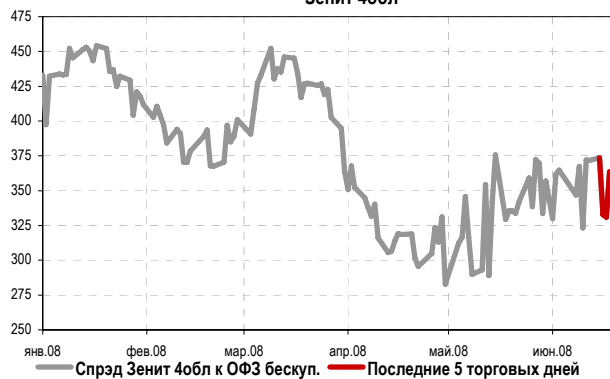
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	563	593	26	554	653
Спрэд к кривой ОФЗ	595	586	30	541	659
Дох-ть,%	11.21	11.40	0.26	10.96	12.07

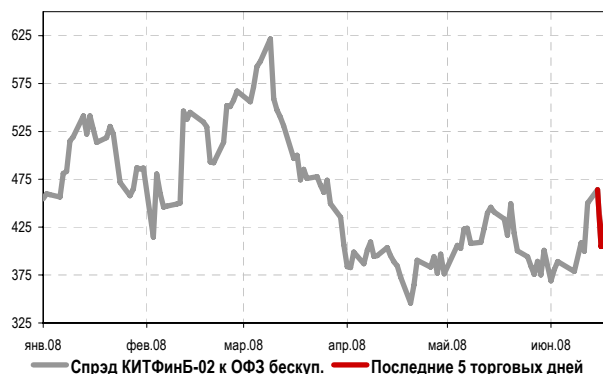
*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 4обл



КИТФинБ-02



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	335	352	17	323	374
Спрэд к кривой ОФЗ	416	373	30	317	416
Дох-ть, %	8.43	8.54	0.19	8.24	8.86

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

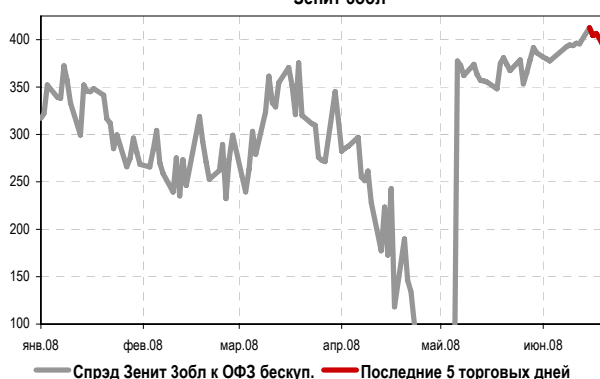
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	452	405	31	369	478
Спрэд к кривой ОФЗ	545	432	56	351	545
Дох-ть, %	9.55	9.02	0.29	8.68	9.73

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 3обл



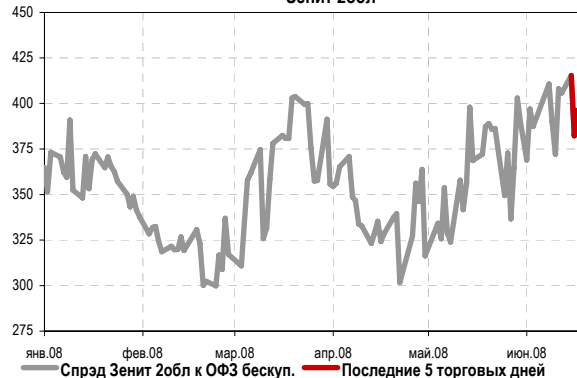
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	394	388	15	353	413
Спрэд к кривой ОФЗ	429	382	25	349	429
Дох-ть, %	9.48	9.31	0.15	9.03	9.51

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 2обл



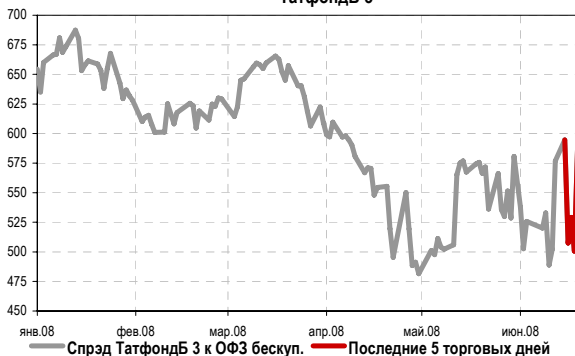
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	374	385	20	337	415
Спрэд к кривой ОФЗ	420	386	27	324	421
Дох-ть, %	9.13	9.15	0.20	8.65	9.51

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3



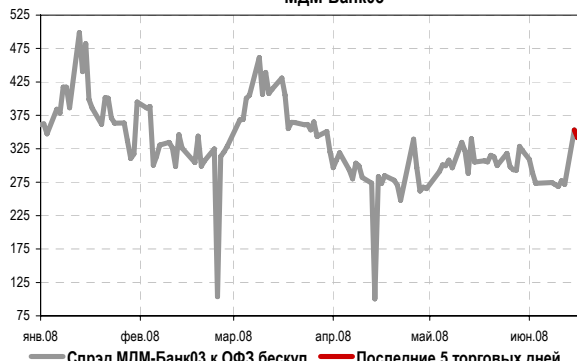
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	588	537	31	489	595
Спрэд к кривой ОФЗ	623	532	35	485	623
Дох-ть, %	11.41	10.80	0.28	10.38	11.41

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МДМ-Банк03

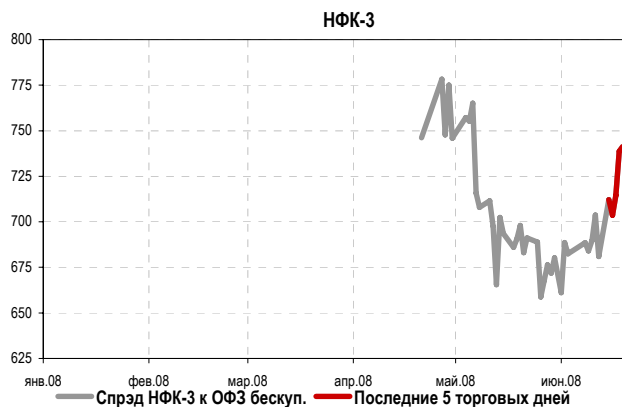


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	326	303	27	269	353
Спрэд к кривой ОФЗ	409	324	46	235	409
Дох-ть, %	8.34	8.05	0.22	7.64	8.43

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

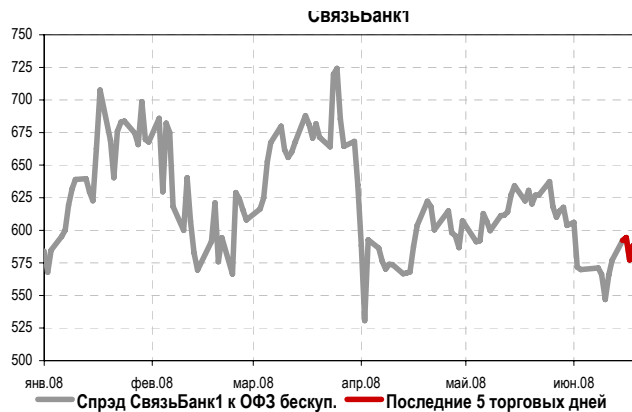


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	741	691	22	659	741
Спрэд к кривой ОФЗ	779	687	36	645	779
Дох-ть, %	12.91	12.31	0.23	12.03	12.91

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

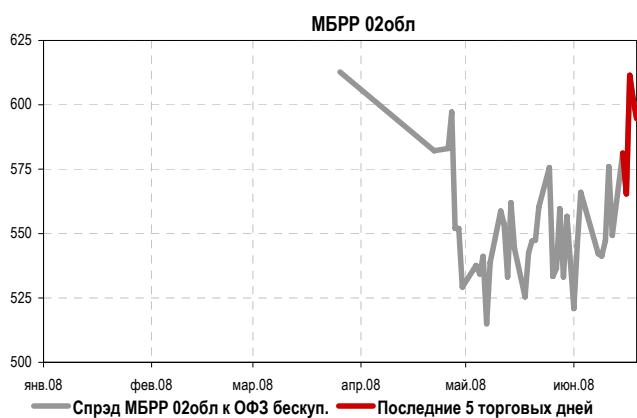


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	581	592	24	547	637
Спрэд к кривой ОФЗ	619	588	27	527	619
Дох-ть, %	11.31	11.31	0.22	10.94	11.63

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

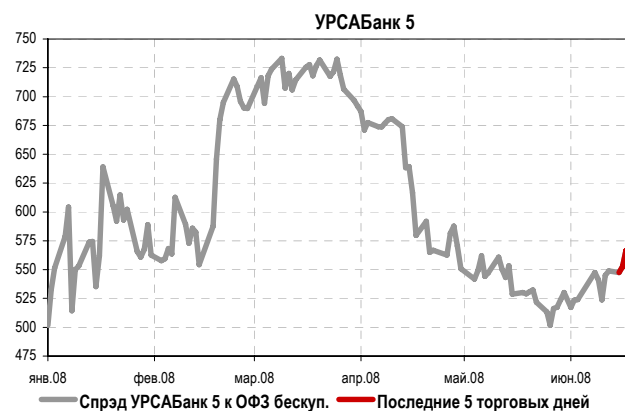


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	595	560	24	521	611
Спрэд к кривой ОФЗ	636	558	38	502	636
Дох-ть, %	11.40	10.96	0.23	10.59	11.40

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

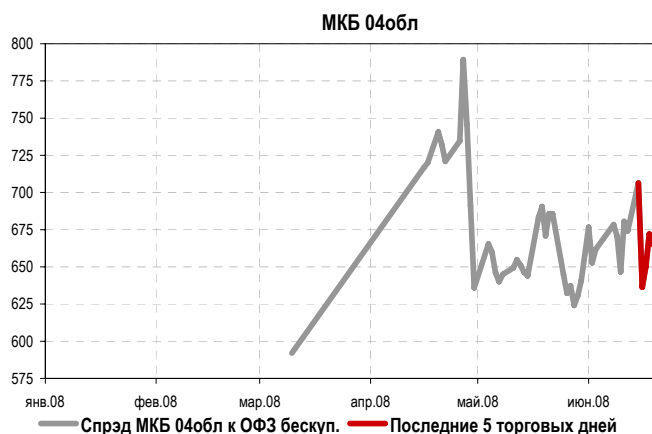


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	551	534	18	502	567
Спрэд к кривой ОФЗ	566	534	20	499	575
Дох-ть, %	11.82	11.57	0.17	11.25	11.86

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

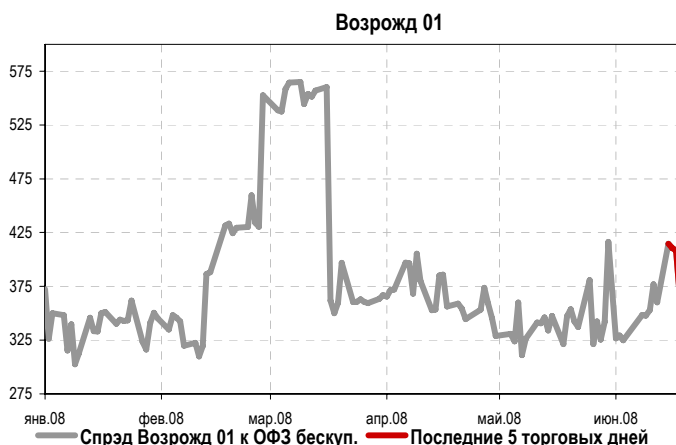


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	665	658	22	624	706
Спрэд к кривой ОФЗ	708	657	29	615	709
Дох-ть, %	12.08	11.92	0.23	11.61	12.23

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

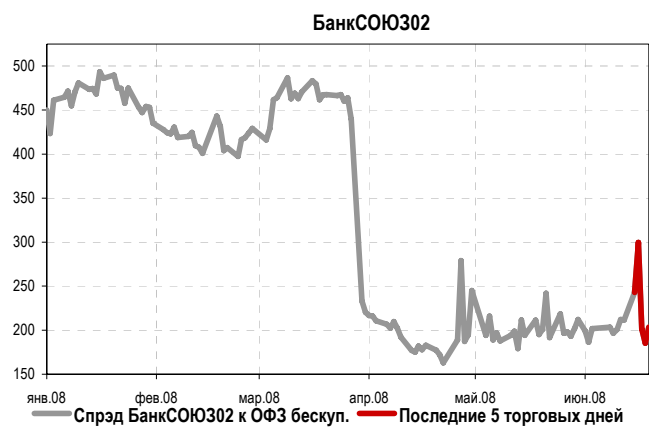


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	346	359	32	321	416
Спрэд к кривой ОФЗ	367	350	33	313	408
Дох-ть, %	9.35	9.36	0.26	9.07	9.82

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

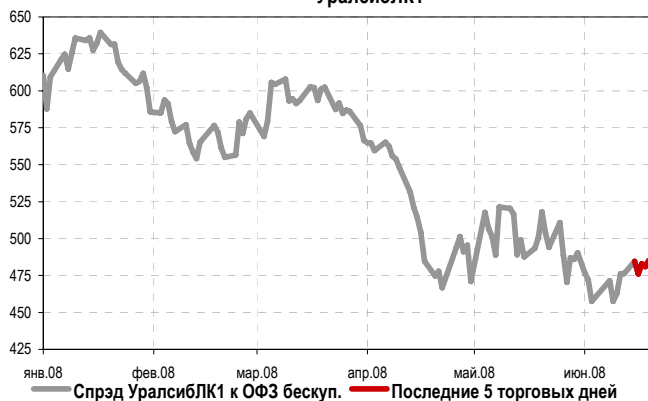
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	203	208	25	185	300
Спрэд к кривой ОФЗ	228	198	29	158	299
Дох-ть,%	7.77	7.70	0.21	7.50	8.52

*По состоянию на 27.06.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



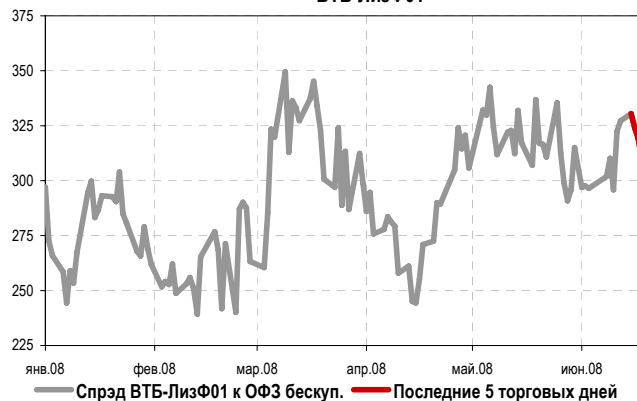
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	485	479	13	458	511
Спред к кривой ОФЗ	516	473	20	418	516
Дох-ть,%	10.45	10.26	0.10	10.14	10.45

*По состоянию на 27.06.08

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	310	310	13	291	336
Спред к кривой ОФЗ	377	322	29	270	377
Дох-ть,%	8.30	8.22	0.08	8.07	8.39

*По состоянию на 27.06.08

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:

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

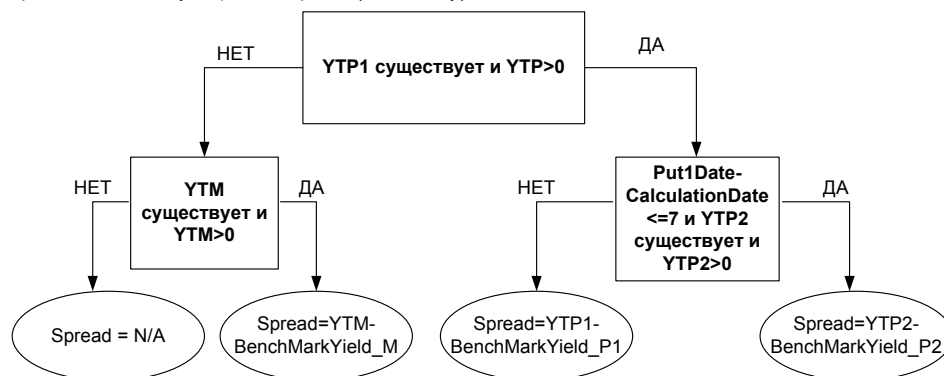
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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_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 09.06.2008 по адресу http://www.mmbank.ru/content/files/file_14482.pdf

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
[Bank of Moscow Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
[Bank of Moscow FI Research@mmbank.ru](mailto: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

Кредитный анализ

Игнатьев Леонид
Ignatiev_LA@mmbank.ru

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

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

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