

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Юрий Нефёдов
Nefedov_YA@mmbank.ru

Философия переоценки

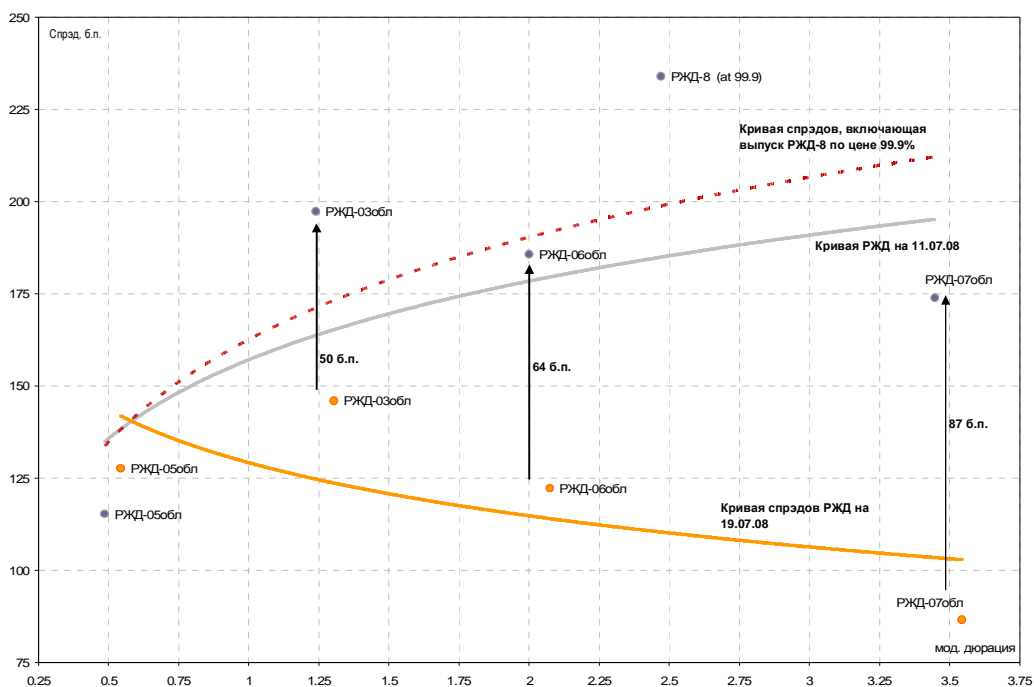
Мы продолжаем наблюдать за переоценкой в секторе рублёвых облигаций. Мы предприняли попытку приблизительной оценки уровней, до которых могут вырасти доходности рублёвого сектора, используя рост спрэдов РЖД на 75 – 100 б.п. в качестве эталона.

В модель изменения спреда бумаг, входящих в спрэд монитор мы заложили ряд допущений.

- 1) Текущая кривая спреда РЖД как минимум не будет снижаться в ближайшее время.
- 2) Спрэды всех бумаг выборки должны возрасти.
- 3) Рост в 75 б.п. для срока менее года и 100 б.п. для срока более года мы посчитали оправданным.
- 4) Кредитное качество эмитентов не учитывается, поэтому полученные результаты носят индикативный характер и не являются рекомендациями. Мы постарались проиллюстрировать потенциал расширения спрэдов на рынке в случае если бы все бумаги были переоценены в той же степени, что и РЖД.

Путём вычитания фактического изменения спреда из «модельного» роста спреда мы получили потенциал изменения спреда. Прибавляя потенциал к текущей доходности, мы определили «модельную» справедливую доходность. Наиболее репрезентативными результатами мы считаем сектор Blue Chips исходя из хорошей ликвидности бумаг и принадлежности нового «эталона» к этому сектору. Результаты см. в таблице ниже.

Кривая РЖД «до» и «после» переоценки



Источники: ММВБ, расчеты Банка Москвы

Содержание

Философия переоценки.....	Ошибка! Закладка не определена.
Результаты модельной переоценки.....	2
Обзор прошлых рекомендаций.....	2
Динамика спрэдов отобранных бумаг.....	2
Список наиболее ликвидных бумаг в июне.....	2
Среднеотраслевые спрэды.....	2
Спрэды по бумагам.....	2
Нефть и газ.....	2
Электроэнергетика.....	2
Телекоммуникации.....	2
Металлургия и горнорудный сектор.....	2
Машиностроение и транспорт.....	2
Розничный сектор.....	2
Потребительский сектор / АПК.....	2
Химическая промышленность.....	2
Строительство, ипотека, недвижимость.....	2
Финансовый сектор.....	2
Лизинг.....	2
Методика построения спрэда.....	2
Список сокращений.....	2

Результаты модельной переоценки

Blue chips

Выпуск	Спрэд к Z кривой ОФЗ	Yield.%	С момента прайсинга РЖД-8	Изменение спреда (модель)	Потенциал	Теоретическая Fair Yield	Дюрация
АИЖК 10об	404	10.43	94	100	6	10.48	4.89
АИЖК 11об	392	10.39	104	100	-4	10.34	5.38
АИЖК 6об	294	9.21	30	100	70	9.91	3.74
АИЖК 7об	355	9.87	68	100	32	10.19	4.45
АИЖК 8об	387	10.15	75	100	25	10.40	3.72
АИЖК 9об	404	10.32	92	100	8	10.40	4.16
ВТБ - 5 об	290	8.48	1	75	74	9.22	0.69
ВТБ24 01	172	6.87	-105	75	180	8.67	0.23
ВТБ-ЛизФ01	319	8.44	-4	75	79	9.22	0.31
ГАЗПРОМ А4	158	7.53	35	100	65	8.18	1.37
ГАЗПРОМ А6	118	6.91	18	75	57	7.48	0.96
ГАЗПРОМ А8	124	7.63	40	100	60	8.23	2.75
ГАЗПРОМ А9	130	7.59	29	100	71	8.30	4.24
ГидроОГК-1	250	8.88	31	100	69	9.57	2.47
ЛукойлЗобл	155	7.93	55	100	45	8.38	2.84
Лукойл4обл	185	8.14	63	100	37	8.50	4.17
Мосэнерго1	255	8.33	18	100	82	9.14	1.04
Мосэнерго2	211	8.49	20	100	80	9.29	2.89
ОГК-2 01об	385	9.97	35	100	65	10.62	1.70
ОГК-5 об-1	299	8.78	24	100	76	9.55	1.08
РосселхБ 3	292	8.88	1	100	99	9.87	1.38
РосселхБ 4	185	6.99	-60	75	135	8.34	0.23
РосселхБ 6	261	8.08	-39	75	114	9.22	0.55
ФСК ЕЭС-02	188	8.01	29	100	71	8.71	1.70
ФСК ЕЭС-03	149	6.83	-15	75	90	7.73	0.40
ФСК ЕЭС-04	142	7.81	23	100	77	8.58	2.68
ФСК ЕЭС-05	180	7.68	22	100	78	8.46	1.24

Второй и третий эшелоны

Выпуск	Спрэд к Z кривой ОФЗ	Yield.%	С момента прайсинга РЖД-8	Изменение спреда (модель)	Потенциал	Теоретическая Fair Yield	Дюрация
7Контин-02	348	9.15	-38	75	113	10.28	0.84
АК БАРС-02	376	9.17	55	75	20	9.37	0.47
Альянс-01	454	10.31	-24	100	124	11.54	1.02
Амурмет-03	598	11.54	-22	75	97	12.51	0.66
БанкСОЮЗ02	185	7.66	-27	100	127	8.93	1.09
ВБД ПП Зоб	264	8.13	-26	75	101	9.15	0.58
ВлгТлкВТ-3	326	9.12	19	100	81	9.93	1.20
Возрожд 01	402	9.98	26	100	74	10.72	1.38
ГАЗФин 01	408	9.52	-13	75	88	10.40	0.52
ГСС 01	341	9.20	18	100	82	10.01	1.05
ДГК-01	432	9.80	-31	75	106	10.86	0.56
ДжейЭфСиг1	602	11.20	94	75	-19	11.01	0.26
ЕврокомФК5	1 054	16.02	-68	75	143	17.45	0.56
Желдорин-1	755	13.18	-62	75	137	14.54	0.76
Зенит Зобл	384	9.45	-12	75	87	10.32	0.74
Зенит 4обл	343	8.56	-29	75	104	9.60	0.21
ИжАвто 02	689	12.20	2	75	73	12.93	0.37
ИКС5Фин 01	402	10.15	12	100	88	11.03	1.70
ИРКУТ-03об	314	9.32	4	100	96	10.28	1.81
ИтераФ-1	477	10.40	-2	75	77	11.17	0.77
КИТФинБанк	460	9.94	36	75	39	10.33	0.40
Кокс 02	439	10.37	-10	100	110	11.46	1.42
КОПЕЙКА 02	921	14.66	135	75	-60	14.05	0.52
ЛСР-Инь 01	506	10.92	-31	100	131	12.23	1.20
ЛСР-Инь 02	519	10.87	196	75	-121	9.65	0.86
Метрострой	615	11.67	26	75	49	12.16	0.61
Мечел 2об	283	8.94	-18	100	118	10.11	1.67
МлГ-Ф 02	574	11.48	-57	75	132	12.80	0.97
МКБ 04обл	579	11.29	-102	75	177	13.06	0.59
МОИТК-02	681	12.34	61	75	14	12.48	0.61
МОСМАРТФ 1	943	14.58	86	75	-11	14.47	0.23
НИТОЛ 02	1 035	15.85	121	75	-46	15.39	0.58
НОМОС 8в	370	9.16	-24	75	99	10.16	0.54
НФК-3	739	12.96	35	75	40	13.36	0.68
ОбКондФ-02	427	9.84	3	75	72	10.57	0.69
ПромсвБ-05	430	9.92	3	75	72	10.65	0.77
ПромТр02об	525	11.04	-5	100	105	12.10	1.08
РазгуляйФ3	638	11.89	53	75	22	12.11	0.59
РБК ИС БО4	491	10.45	-7	75	82	11.28	0.64
РОСБАНК-1	265	8.12	10	75	65	8.77	0.54
РусСтанд-8	499	10.16	-49	75	124	11.40	0.24
САНОС-02об	348	9.32	-10	100	110	10.42	1.16
СатурнНПОЗ	671	12.01	84	75	-9	11.93	0.36
СвязьБанк1	579	11.36	13	75	62	11.98	0.67
СевСтАвто2	355	9.66	30	100	70	10.37	1.68
Система-01	274	8.25	-45	75	120	9.45	0.60
СОРУС КАП2	827	13.80	14	75	61	14.41	0.63
СтрТрГаз03	480	10.36	-26	75	101	11.37	0.67
СУ-155 Зоб	808	13.52	91	75	-16	13.37	0.51
СудострБ-1	623	11.90	-13	75	88	12.78	0.85
ТатфондБ 3	547	11.08	45	75	30	11.38	0.73
ТТК-10 об2	330	8.75	-18	75	93	9.69	0.52
ТТК-4 об.1	356	9.21	-34	75	109	10.30	0.81
ТехНикольФ	714	12.88	5	75	70	13.58	0.97
ТМК-02 обл	288	8.42	5	75	70	9.12	0.63
ТМК-03 обл	307	9.01	4	100	96	9.97	1.35
Трансмаш-2	405	9.50	-23	75	98	10.48	0.52
УМПО 2	654	12.40	-51	100	151	13.91	1.20
УралсиБЛК1	584	11.50	108	75	-33	11.17	0.83
УРСАБанк 3	418	9.82	-25	75	100	10.82	0.80
УРСАБанк 5	550	11.89	5	100	95	12.84	2.50
УРСАБанк 7	574	11.63	40	100	60	12.24	1.26
ХКФ Банк-2	573	11.33	-12	75	87	12.20	0.73
ХКФ Банк-4	513	10.28	-46	75	121	11.49	0.23
ХКФ Банк-5	587	11.43	-4	75	79	12.22	0.66
ЦентрТел-4	324	8.96	51	75	24	9.20	0.94
ЧТПЗ 01об	329	9.39	-60	100	160	10.98	1.65
Юниаструм2	547	10.63	-48	75	123	11.87	0.24
ЮТК-03 об.	343	9.23	34	100	66	9.89	1.09
ЮТК-04 об.	353	9.29	6	100	94	10.22	1.01

Источники: ММВБ, Расчёты Банка Москвы

Обзор прошлых рекомендаций

На прошлой неделе инвесторы продолжили переоценивать рублёвые облигации, но характер продаж не носил столь обвальный характер как две недели назад. Тем не менее, большинство секторов (13 из 19) расширили спрэды к бескупонной кривой. Средний уровень расширения составил 9 б.п. Среди лидеров расширения спрэда оказались Телекоммуникации (+25 б.п.). Ранее, мы указывали на потенциал расширения спрэда этой отрасли в прошлом обзоре и полагаем, что расширение еще не 25 б.п. весьма вероятно.

Все рекомендованные в прошлом обзоре бумаги показали сужение спрэда.

- **ДГК-1 (432 б.п.)** сохраняет потенциал порядка 10 б.п. Сейчас, бумага торгуется с минимальным спрэдом с момента размещения.

- **ВБД-3 (264 б.п.)** сузивший спрэд на 10 б.п. исчерпал свой потенциал и находится на справедливом уровне. Мы исключаем бумагу из списка рекомендаций.

- **ТМК-2 (288 б.п.)** и **Амурметалл-3 (598 б.п.)** солидно сузили спрэд за неделю на 23 и 38 б.п. соответственно. Оба выпуска по нашему мнению находятся на справедливом уровне по спрэду.

- **СтройтрансГаз-3 (480 б.п.)** и **Кондитеры-2 (427 б.п.)** сохраняют потенциал, обозначенный на прошлой неделе ввиду незначительного сужения спрэда.

Выпуск	Текущий потенциал*	Потенциал прошлого обзора	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			Дюрация	Отрасль
			Spread vs Z curve	Yield,%	Spread vs Z curve	Yield,%	5 дней	20 дней	60 дней		
ДГК-01	-10	-30	432	9.80	457	9.80	-18	-17	-89	0.56	Электроэнергетика
СтрТрГаз03	-30	-30	480	10.36	492	10.40	-1	15	-	0.67	Машиностроение
ОбКондФ-02	-25	-30	427	9.84	433	9.84	-5	6	-	0.69	Потребсектор

Динамика спредов отобранных бумаг

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спреда над Z				Отрасль	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спреда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		
РазгуляйФЗ	638	615	11.89	609	603	11.52	50	60	35	0.59	АПК	992	15.35	899.05	14.31	33	196	192	0.53		
Кокс 02	439	428	10.37	445	439	10.33	0	33	-25	1.42	Добывающая пром-ть	485	10.64	489.75	10.61	-13	48	-23	2.61		
УралсиБЛК1	584	563	11.50	500	492	11.50	54	126	21	0.83	Лизинг	747	13.02	656.50	12.03	94	-26	71	0.73		
ГАЗФин 01	408	385	9.52	411	408	9.48	-4	4	28	0.52	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
ГСС 01	341	323	9.20	326	316	8.95	-2	55	-78	1.05	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
ИжАвто 02	689	666	12.20	660	661	11.85	44	36	74	0.37	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
ИРКУТ-03об	314	313	9.32	310	310	9.32	-19	25	31	1.81	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
МиГ-Ф 02	574	555	11.48	604	595	11.48	-31	-19	-30	0.97	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
ПромТр02об	525	507	11.04	523	514	10.94	0	23	11	1.08	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
СатурнНПОЗ	671	648	12.01	663	665	12.01	-12	93	111	0.36	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
СевСтАвто2	355	350	9.66	339	337	9.66	19	22	51	1.68	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
СтрТрГаз03	480	458	10.36	492	485	10.40	-1	15	-	0.67	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
Трансмаш-2	405	382	9.50	419	415	9.50	2	-27	-20	0.52	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
УМПО 2	654	638	12.40	682	673	12.58	-25	-30	182	1.20	Машиностроение	515	10.77	510.15	10.65	-14	46	44	0.89		
Амурмет-03	598	576	11.54	621	615	11.54	-38	-7	-	0.66	Металлургия	479	10.49	484.05	10.44	0	13	21	1.00		
Мечел 2об	283	278	8.94	281	279	8.82	2	10	14	1.67	Металлургия	479	10.49	484.05	10.44	0	13	21	1.00		
ТМК-02 обл	288	266	8.42	283	277	8.42	-23	33	30	0.63	Металлургия	479	10.49	484.05	10.44	0	13	21	1.00		
ТМК-03 обл	307	294	9.01	300	292	9.01	0	32	-4	1.35	Металлургия	479	10.49	484.05	10.44	0	13	21	1.00		
ЧТПЗ 01об	329	324	9.39	363	360	9.39	-8	-49	-1	1.65	Металлургия	479	10.49	484.05	10.44	0	13	21	1.00		
Альянс-01	454	435	10.31	464	454	10.31	5	-5	-180	1.02	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
ГАЗПРОМ А4	158	145	7.53	148	141	7.33	0	52	70	1.37	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
ГАЗПРОМ А6	118	98	6.91	125	115	6.91	-13	32	65	0.96	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
ГАЗПРОМ А8	124	127	7.63	110	110	7.63	5	48	31	2.75	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
ГАЗПРОМ А9	130	105	7.59	117	91	7.46	-4	58	19	4.24	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
ИтераФ-1	477	456	10.40	487	479	10.41	-2	13	-8	0.77	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
Лукойл3обл	155	155	7.93	132	130	7.93	-7	70	43	2.84	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
Лукойл4обл	185	161	8.14	154	129	7.83	5	86	58	4.17	Нефть и газ	341	9.35	336.85	9.24	1	77	27	1.86		
ВБД ПП 3об	264	241	8.13	288	283	8.13	-10	-6	-49	0.58	Потребсектор	708	12.68	693.50	12.44	14	28	45	0.78		
ДжейЭфСиг1	602	581	11.20	549	556	11.20	-12	179	54	0.26	Потребсектор	708	12.68	693.50	12.44	14	28	45	0.78		
ОбКондФ-02	427	405	9.84	433	426	9.84	-5	6	-	0.69	Потребсектор	708	12.68	693.50	12.44	14	28	45	0.78		
СОРУС КАП2	827	804	13.80	821	815	13.65	-2	30	44	0.63	Потребсектор	708	12.68	693.50	12.44	14	28	45	0.78		
7Контин-02	348	327	9.15	364	355	9.21	-21	23	35	0.84	Розничный сектор	699	12.65	686.25	12.43	-26	67	53	0.97		
ИКС5Фин 01	402	399	10.15	392	390	10.15	16	43	-20	1.70	Розничный сектор	699	12.65	686.25	12.43	-26	67	53	0.97		
КОПЕЙКА 02	921	898	14.66	885	882	14.23	15	134	-180	0.52	Розничный сектор	699	12.65	686.25	12.43	-26	67	53	0.97		
МОСМАРТФ 1	943	923	14.58	927	937	14.37	-41	121	-95	0.23	Розничный сектор	699	12.65	686.25	12.43	-26	67	53	0.97		
ВлгТлкВТ-3	326	310	9.12	307	298	9.12	-3	-44	27	1.20	Связь, телеком	338	9.09	328.55	8.87	25	12	4	0.98		
РБК ИС БО4	491	469	10.45	484	478	10.45	7	37	-67	0.64	Связь, телеком	338	9.09	328.55	8.87	25	12	4	0.98		
Система-01	274	251	8.25	296	291	8.39	-13	2	-36	0.60	Связь, телеком	338	9.09	328.55	8.87	25	12	4	0.98		
ЦентрТел-4	324	304	8.96	298	289	8.61	-6	76	28	0.94	Связь, телеком	338	9.09	328.55	8.87	25	12	4	0.98		
ЮТК-03 об.	343	325	9.23	327	317	9.23	18	33	23	1.09	Связь, телеком	338	9.09	328.55	8.87	25	12	4	0.98		
ЮТК-04 об.	353	334	9.29	341	331	9.08	4	59	33	1.01	Связь, телеком	338	9.09	328.55	8.87	25	12	4	0.98		

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		
АИЖК 10об	404	383	10.43	356	334	9.97	14	106	117	4.89	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
АИЖК 11об	392	375	10.39	339	322	10.39	18	129	112	5.38	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
АИЖК 6об	294	273	9.21	288	266	9.21	-5	34	31	3.74	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
АИЖК 7об	355	331	9.87	331	306	9.64	-9	79	90	4.45	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
АИЖК 8об	387	367	10.15	363	341	10.15	-11	93	103	3.72	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
АИЖК 9об	404	379	10.32	359	333	10.32	13	106	129	4.16	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
Желдорип-1	755	734	13.18	792	785	13.46	-21	-21	-15	0.76	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
ЛСР-Инв 01	506	490	10.92	523	514	11.00	-8	-16	45	1.20	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
ЛСР-Инв 02	519	498	10.87	515	506	10.74	230	222	235	0.86	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
Метрострой	615	592	11.67	591	586	11.67	6	37	-12	0.61	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
МОИТК-02	681	659	12.34	709	704	12.54	-73	1	-99	0.61	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
СУ-155 3об	808	785	13.52	746	743	13.52	30	80	104	0.51	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
ТехНикольФ	714	694	12.88	712	703	12.88	-1	34	-14	0.97	Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541.30	11.22	16	88	59	2.27		
РЖД-05обл	115	92	6.58	131	129	6.58	-26	-1	44	0.49	Транспорт	430	10.06	387.90	9.56	8	108	100	1.21		
РЖД-06обл	186	189	8.12	167	170	7.84	-6	70	78	2.00	Транспорт	430	10.06	387.90	9.56	8	108	100	1.21		
РЖД-07обл	174	159	8.04	146	129	8.04	-6	98	38	3.45	Транспорт	430	10.06	387.90	9.56	8	108	100	1.21		
АК БАРС-02	376	353	9.17	336	333	9.17	53	83	49	0.47	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
БанкСОЮ302	185	167	7.66	210	201	7.66	-15	-17	-17	1.09	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
Возрожд 01	402	390	9.98	378	371	9.98	-3	78	6	1.38	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
ВТБ - 5 об	290	268	8.48	283	276	8.48	11	21	-1	0.69	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
ВТБ24 01	172	153	6.87	216	226	7.26	5	-89	-78	0.23	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
ВТБ-ЛизФ01	319	297	8.44	312	316	8.31	30	22	35	0.31	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
ЕврокомФКБ	1 054	1 032	16.02	1 107	1 103	16.47	-47	-24	-18	0.56	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
Зенит Зобл	384	362	9.45	386	378	9.45	16	6	129	0.74	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
Зенит 4обл	343	324	8.56	350	361	8.56	-4	-22	5	0.21	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
КИТФинБанк	460	437	9.94	448	448	9.94	28	21	55	0.40	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
МКБ 04обл	579	556	11.29	631	626	11.73	-26	-83	-13	0.59	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
НОМОС 8в	370	347	9.16	348	344	9.16	-10	6	3	0.54	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
НФК-3	739	717	12.96	721	715	12.96	-6	56	-	0.68	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
Промсвб-05	430	409	9.92	418	411	9.72	13	44	-76	0.77	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
РОСБАНК-1	265	242	8.12	268	264	8.12	-14	33	24	0.54	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
РосселхБ 3	292	280	8.88	292	284	8.78	5	20	-37	1.38	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
РосселхБ 4	185	165	6.99	210	220	7.20	19	-46	-30	0.23	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
РосселхБ 6	261	238	8.08	275	271	8.15	-3	-2	-17	0.55	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
РусСтанд-8	499	479	10.16	528	537	10.39	2	-4	-216	0.24	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
СвязьБанк1	579	557	11.36	567	560	11.36	24	9	3	0.67	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
СудострБ-1	623	602	11.90	597	588	11.54	29	38	33	0.85	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
ТатфондБ 3	547	526	11.08	541	533	11.08	13	22	-50	0.73	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
УРСАБанк 3	418	397	9.82	424	416	9.82	-3	21	-133	0.80	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
УРСАБанк 5	550	556	11.89	550	554	11.80	-19	26	-124	2.50	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
УРСАБанк 7	574	559	11.63	552	543	11.32	12	28	-96	1.26	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
ХКФ Банк-2	573	551	11.33	567	559	11.33	3	30	-90	0.73	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		
ХКФ Банк-4	513	493	10.28	522	532	10.33	18	-17	-78	0.23	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65		

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.
ХКФ Банк-5	587	565	11.43	589	583	11.37	12	23	-	0.66	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65
Юниаструм2	547	526	10.63	605	614	11.16	-63	-8	-16	0.24	Финансовый сектор	441	9.91	452.90	9.95	-6	6	23	0.65
НИТОЛ 02	1 035	1 012	15.85	937	932	14.79	58	350	342	0.58	Химия и нефтехимия	544	11.03	539.60	10.91	-1	61	64	0.84
САНОС-02об	348	332	9.32	346	337	9.21	-10	31	8	1.16	Химия и нефтехимия	544	11.03	539.60	10.91	-1	61	64	0.84
ГидроОГК-1	250	256	8.88	241	246	8.69	-15	62	20	2.47	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ДГК-01	432	410	9.80	457	453	9.80	-18	-17	-89	0.56	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
Мосэнерго1	255	236	8.33	236	227	8.33	7	47	38	1.04	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
Мосэнерго2	211	211	8.49	201	198	8.49	5	32	-9	2.89	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ОГК-2 01об	385	381	9.97	370	368	9.97	-3	93	6	1.70	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ОГК-5 об-1	299	281	8.78	297	288	8.68	-9	41	27	1.08	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ТГК-10 об2	330	307	8.75	347	343	8.84	-22	15	6	0.52	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ТГК-4 об.1	356	335	9.21	364	356	9.21	0	26	3	0.81	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ФСК ЭЭС-02	188	184	8.01	182	180	8.01	-5	51	42	1.70	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ФСК ЭЭС-03	149	126	6.83	162	163	6.90	5	4	13	0.40	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ФСК ЭЭС-04	142	146	7.81	138	140	7.81	-35	32	-4	2.68	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47
ФСК ЭЭС-05	180	165	7.68	171	163	7.68	-1	43	22	1.24	Электроэнергетика	308	9.00	305.25	8.89	-12	37	17	1.47

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Динамика индикативных отраслевых спредов

Отрасль	Последние значения		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			
	Спрэд к Z кривой OFZ	Дох-ть,%	Спрэд к Z кривой	Дох-ть,%	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация
Нефть и газ	341	9.35	337	9.24	1	77	27	1.86
Электроэнергетика	308	9.00	305	8.89	-12	37	17	1.47
Связь, телеком	338	9.09	329	8.87	25	12	4	0.98
Металлургия	479	10.49	484	10.44	0	13	21	1.00
Машиностроение	515	10.77	510	10.65	-14	46	44	0.89
Добывающая пром-ть	485	10.64	490	10.61	-13	48	-23	2.61
Потребсектор	708	12.68	694	12.44	14	28	45	0.78
АПК	992	15.35	899	14.31	33	196	192	0.53
Транспорт	430	10.06	388	9.56	8	108	100	1.21
Розничный сектор	699	12.65	686	12.43	-26	67	53	0.97
Строительство, ипотека, недвиж	580	11.66	541	11.22	16	88	59	2.27
Химия и нефтехимия	544	11.03	540	10.91	-1	61	64	0.84
Финансовый сектор	441	9.91	453	9.95	-6	6	23	0.65
Лизинг	747	13.02	657	12.03	94	-26	71	0.73
				Среднее	9	54	50	1.20
				Сузили спред	6	1	1	
				Расширили спред	13	13	14	

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

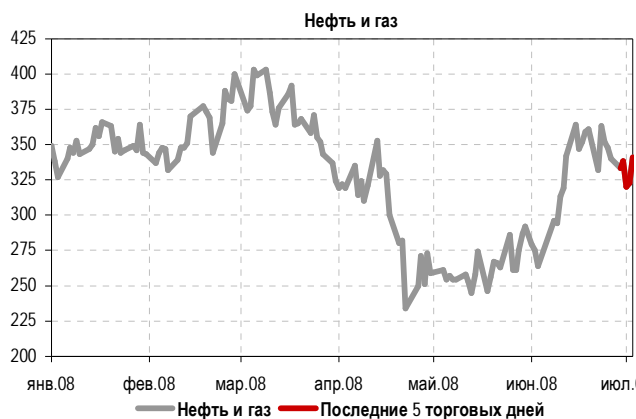
Список наиболее ликвидных бумаг в июне

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	9	100%	7 501	А1
2	ФСК ЕЭС-02	7 000	86%	18	81%	1 921	Внеспис
3	7Контин-02	7 000	71%	43	71%	1 834	А1
4	УРСАБанк 5	3 000	100%	34	100%	1 763	А1
5	АИЖК 10об	6 000	100%	26	100%	1 731	А2
6	РЖД-06обл	10 000	95%	27	90%	1 704	Внеспис
7	ОГК-5 об-1	5 000	100%	15	95%	1 694	А1
8	ЛукойлЗобл	8 000	86%	25	76%	1 682	А1
9	ВТБ-ЛизФ01	8 000	100%	6	95%	1 580	Внеспис
10	Лукойл4обл	6 000	86%	36	81%	1 469	А1
11	СевСтАвто2	3 000	95%	63	86%	1 453	А1
12	ТМК-03 обл	5 000	100%	21	86%	1 402	А1
13	Мечел 2об	5 000	86%	45	86%	1 394	А1
14	ВТБ - 5 об	15 000	100%	14	86%	1 313	Внеспис
15	УралсибЛК1	2 700	71%	24	67%	1 309	А1
16	Система-01	6 000	100%	16	95%	1 294	В
17	ДГК-01	5 000	100%	10	81%	1 291	В
18	Зенит 4обл	3 000	100%	12	90%	1 289	А1
19	Зенит 3обл	3 000	100%	14	90%	1 273	А1
20	ХКФ Банк-2	3 000	100%	29	90%	1 221	А1
21	РЖД-05обл	10 000	100%	13	81%	1 218	Внеспис
22	ГСС 01	5 000	100%	52	67%	1 161	А1
23	РосселхБ 3	10 000	100%	16	90%	1 097	Внеспис
24	ЦентрТел-4	5 623	86%	52	100%	1 089	Б
25	НИТОЛ 02	2 200	71%	24	71%	1 066	Б
26	ОГК-2 01об	5 000	81%	58	71%	1 047	Внеспис
27	ГАЗПРОМ А6	5 000	100%	31	76%	1 003	А1
28	УРСАБанк 7	5 000	95%	39	90%	994	А1
29	ИРКУТ-03об	3 250	95%	83	71%	992	А1
30	ПромТр02об	3 000	100%	140	100%	952	Б
31	ФСК ЕЭС-03	7 000	86%	14	62%	921	Б
32	ЕврокомФК5	5 000	90%	38	90%	904	В
33	ТГК-4 об.1	5 000	81%	177	81%	898	Б
34	ТГК-10 об2	5 000	100%	21	86%	893	Б
35	СтрТрГаз03	5 000	100%	22	86%	885	В
36	ВБД ПП 3об	5 000	100%	12	76%	871	В
37	БанкСОЮ302	2 000	95%	48	81%	869	А1
38	ИтераФ-1	5 000	76%	18	81%	869	Б
39	РусСтанд-8	5 000	100%	18	71%	867	Внеспис
40	ЮТК-03 об.	3 500	100%	21	76%	860	А1
41	МКБ 04обл	2 000	100%	52	62%	855	Внеспис
42	УРСАБанк 3	3 000	81%	34	81%	823	А1
43	МиГ-ф 02	3 000	100%	18	86%	821	Внеспис
44	СвязьБанк1	2 000	100%	20	86%	813	Внеспис
45	ГАЗФин 01	5 000	100%	13	86%	792	Внеспис
46	АИЖК 11об	10 000	71%	32	62%	774	А2
47	Мосэнерго2	5 000	100%	89	57%	756	А1
48	ЧТПЗ 01об	3 000	86%	15	71%	748	Б
49	ГАЗПРОМ А8	5 000	86%	60	67%	736	Внеспис
50	Мосэнерго1	5 000	95%	30	76%	689	А1

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	ХКФ Банк-4	5 000	100%	9	100%	686	А1
52	Промсвб-05	7 000	86%	18	81%	684	Внеспис
53	ЮТК-04 об.	7 000	71%	43	71%	681	А1
54	МОСМАРТФ 1	3 000	100%	34	100%	674	А1
55	Трансмаш-2	6 000	100%	26	100%	635	А2
56	ТМК-02 обл	10 000	95%	27	90%	633	Внеспис
57	ДжейЭфСиГ1	5 000	100%	15	95%	632	А1
58	РосселхБ 6	8 000	86%	25	76%	632	А1
59	ТатфондБ 3	8 000	100%	6	95%	630	Внеспис
60	ГидроОГК-1	6 000	86%	36	81%	625	А1
61	Альянс-01	3 000	95%	63	86%	620	А1
62	АИЖК 7об	5 000	100%	21	86%	611	А1
63	АИЖК 8об	5 000	86%	45	86%	583	А1
64	ГАЗПРОМ А9	15 000	100%	14	86%	581	Внеспис
65	РосселхБ 4	2 700	71%	24	67%	569	А1
66	СУ-155 3об	6 000	100%	16	95%	568	В
67	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	10	81%	560	В
68	НФК-3	3 000	100%	12	90%	555	А1
69	ЛСР-Инь 02	3 000	100%	14	90%	551	А1
70	ФСК ЕЭС-04	3 000	100%	29	90%	550	А1
71	Метрострой	10 000	100%	13	81%	537	Внеспис
72	КОПЕЙКА 02	5 000	100%	52	67%	537	А1
73	ВлгТлкВТ-3	10 000	100%	16	90%	528	Внеспис
74	ИКС5фин 01	5 623	86%	52	100%	521	Б
75	СОРУС КАП2	2 200	71%	24	71%	515	Б
76	АИЖК 9об	5 000	81%	58	71%	515	Внеспис
77	Амурмет-03	5 000	100%	31	76%	513	А1
78	Возрожд 01	5 000	95%	39	90%	509	А1
79	ВТБ24 01	3 250	95%	83	71%	503	А1
80	УМПО 2	3 000	100%	140	100%	480	Б
81	РазгуляйФ3	7 000	86%	14	62%	474	Б
82	РЖД-07обл	5 000	90%	38	90%	457	В
83	МОИТК-01	5 000	81%	177	81%	453	Б
84	СудострБ-1	5 000	100%	21	86%	449	Б
85	АК БАРС-02	5 000	100%	22	86%	436	В
86	ИжАвто 02	5 000	100%	12	76%	434	В
87	ХКФ Банк-5	2 000	95%	48	81%	410	А1
88	Кокс 02	5 000	76%	18	81%	394	Б
89	ЛСР-Инь 01	5 000	100%	18	71%	386	Внеспис
90	СатурнПОЗ	3 500	100%	21	76%	379	А1
91	НОМОС 8в	2 000	100%	52	62%	353	Внеспис
92	АИЖК 6об	3 000	81%	34	81%	348	А1
93	РБК ИС БО4	3 000	100%	18	86%	345	Внеспис
94	Юниаструм2	2 000	100%	20	86%	342	Внеспис
95	ОбкондФ-02	5 000	100%	13	86%	338	Внеспис
96	Желдорил-1	10 000	71%	32	62%	338	А2
97	ТехНикольФ	5 000	100%	89	57%	335	А1
98	КИТФинБанк	3 000	86%	15	71%	334	Б
99	РОСБАНК-1	5 000	86%	60	67%	331	Внеспис
100	САНОС-02об	5 000	95%	30	76%	330	А1

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Среднеотраслевые спрэды



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	341	337	21	294	364
Дох-ть, %	9.35	9.24	0.20	8.83	9.48

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

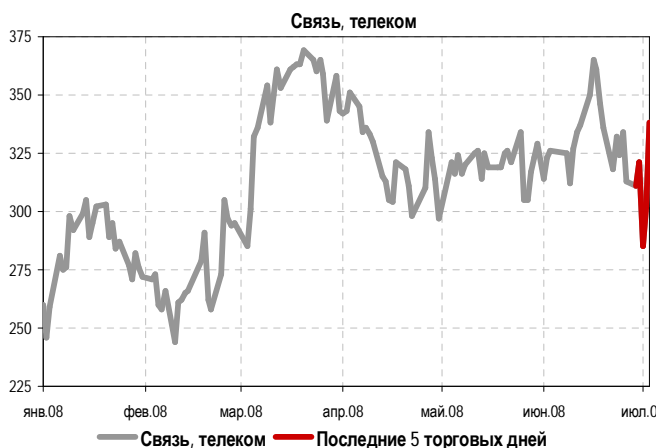


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	308	305	16	281	335
Дох-ть, %	9.00	8.89	0.15	8.64	9.08

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

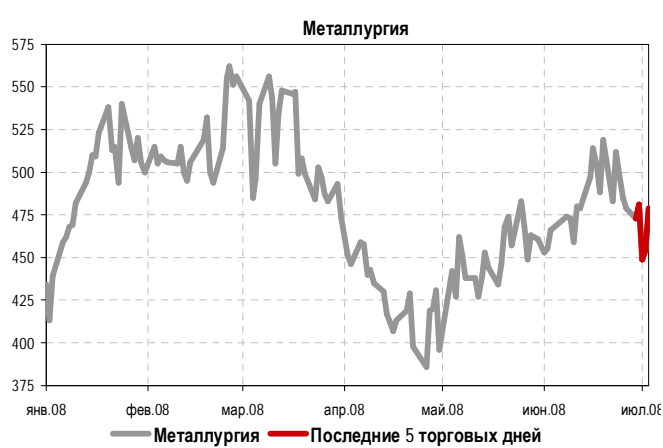


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	338	329	19	285	365
Дох-ть, %	9.09	8.87	0.12	8.70	9.09

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

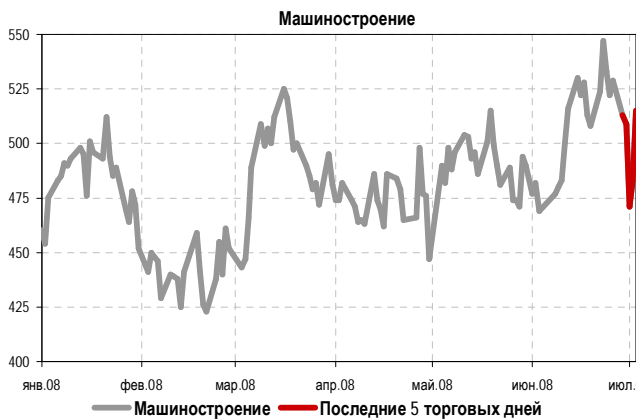


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	479	484	19	449	519
Дох-ть, %	10.49	10.44	0.15	10.15	10.81

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

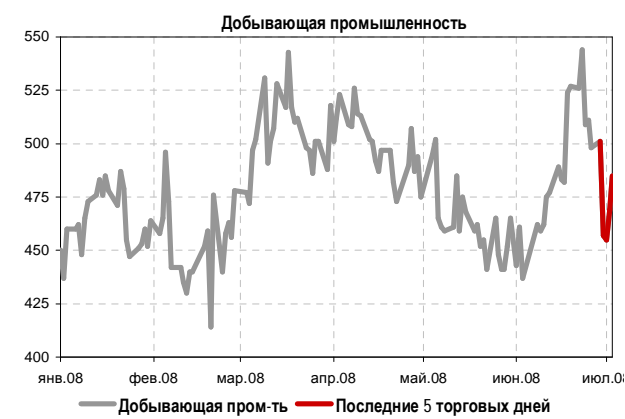


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	515	510	21	471	547
Дох-ть, %	10.77	10.65	0.17	10.32	10.89

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

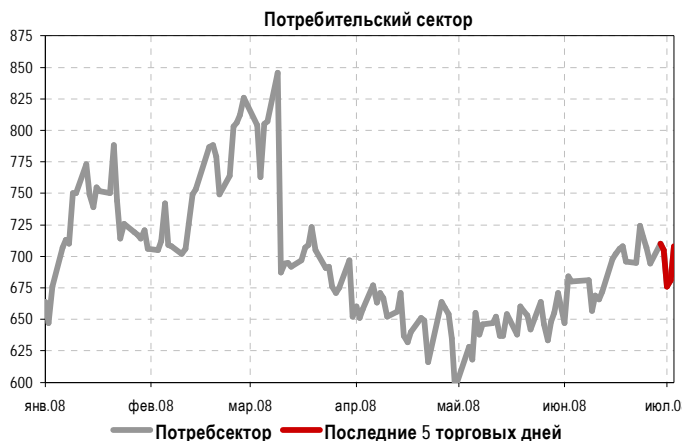


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	485	490	27	455	544
Дох-ть, %	10.64	10.61	0.26	10.30	11.00

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

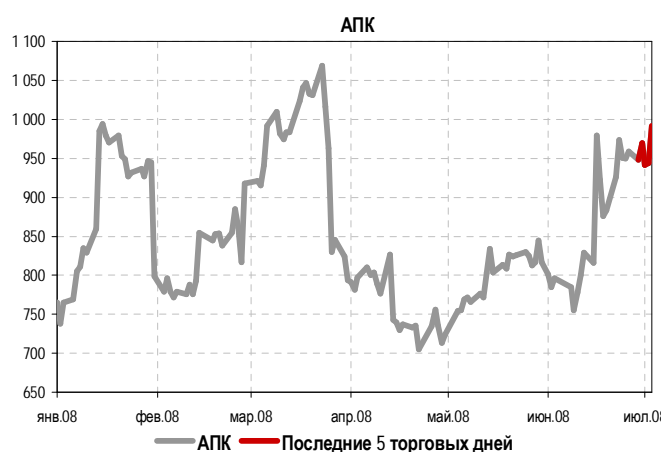


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	708	694	18	657	724
Дох-ть,%	12.68	12.44	0.23	12.01	12.75

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

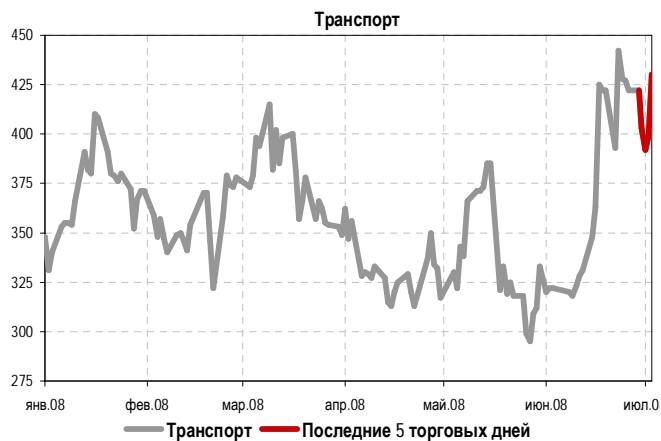


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	992	899	77	755	992
Дох-ть,%	15.35	14.31	0.86	12.91	15.35

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

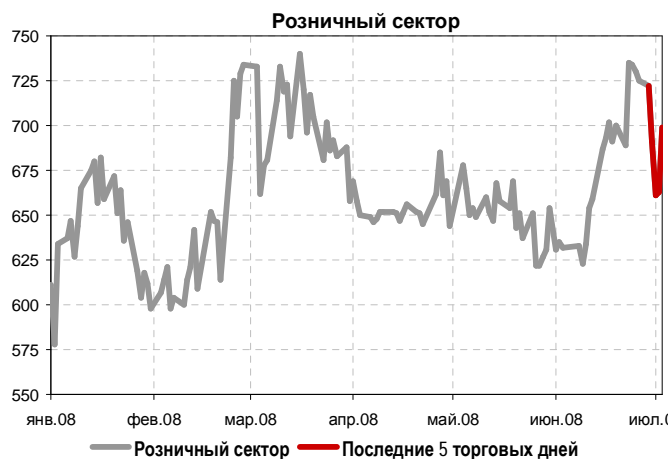


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	430	388	44	318	442
Дох-ть,%	10.06	9.56	0.50	8.84	10.06

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

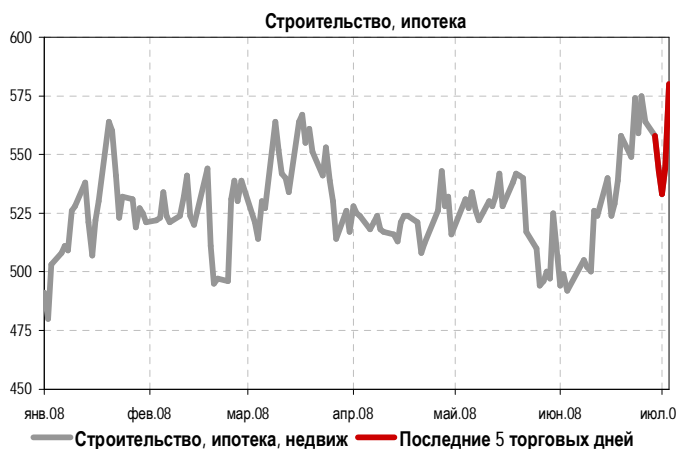


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	699	686	34	623	735
Дох-ть,%	12.65	12.43	0.36	11.81	12.88

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	580	541	24	500	580
Дох-ть,%	11.66	11.22	0.26	10.82	11.66

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

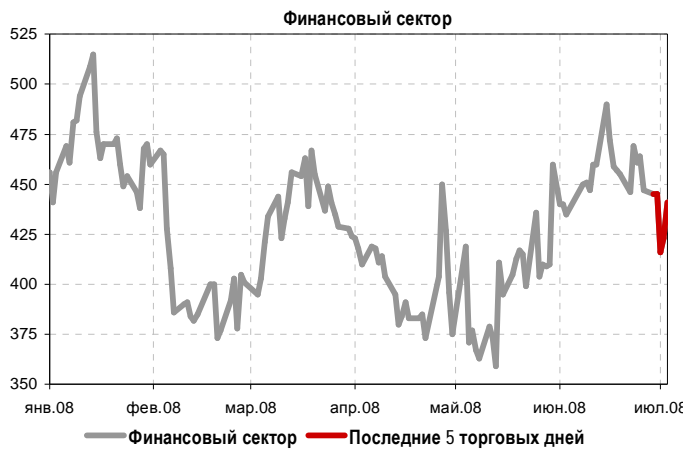


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	544	540	25	480	575
Дох-ть,%	11.03	10.91	0.21	10.33	11.12

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	441	453	16	416	490
Дох-ть,%	9.91	9.95	0.07	9.84	10.07

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	747	657	44	584	747
Дох-ть,%	13.02	12.03	0.56	11.32	13.27

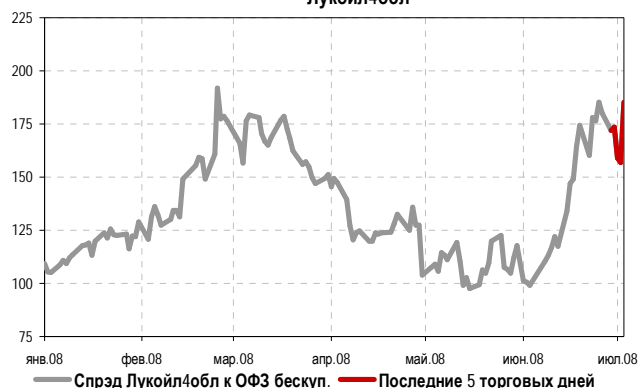
*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл

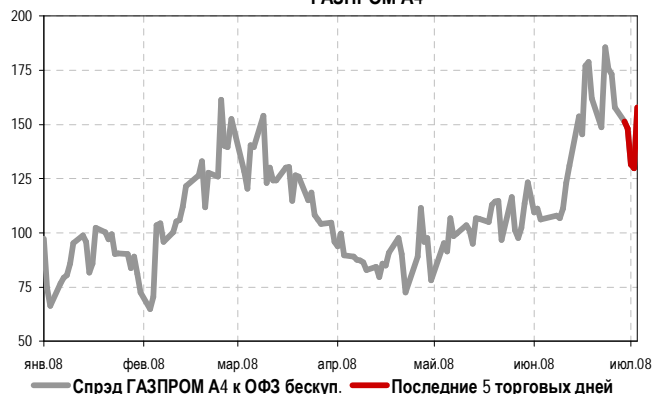


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	185	154	26	111	185
Спрэд к кривой РФЗ	161	129	25	89	161
Дох-ть, %	8.14	7.83	0.23	7.47	8.14

*По состоянию на 11.07.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4

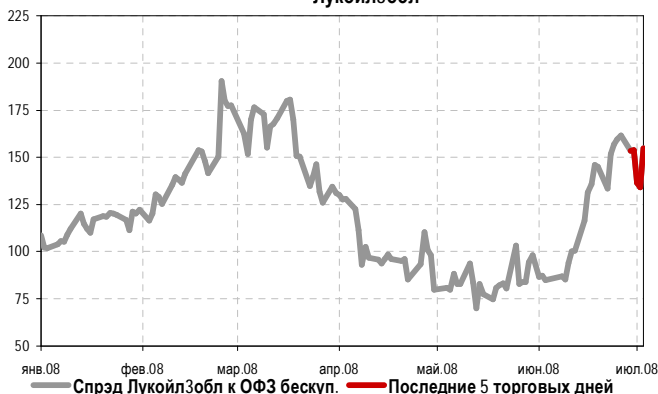


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	158	148	24	107	186
Спрэд к кривой РФЗ	145	141	32	72	191
Дох-ть, %	7.53	7.33	0.27	6.89	7.62

*По состоянию на 11.07.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл3обл

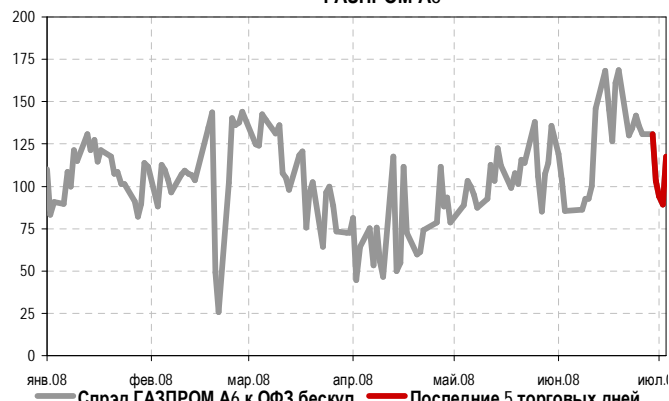


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	155	132	26	85	161
Спрэд к кривой РФЗ	155	130	30	68	158
Дох-ть, %	7.93	7.62	0.30	7.12	7.94

*По состоянию на 11.07.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А6

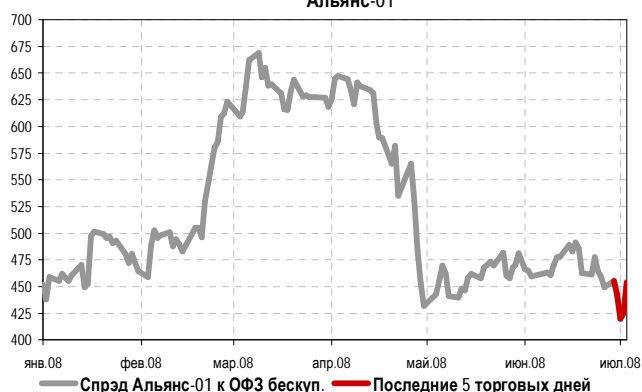


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	118	125	27	86	169
Спрэд к кривой РФЗ	98	115	38	51	196
Дох-ть, %	6.91	6.89	0.23	6.48	7.35

*По состоянию на 11.07.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01

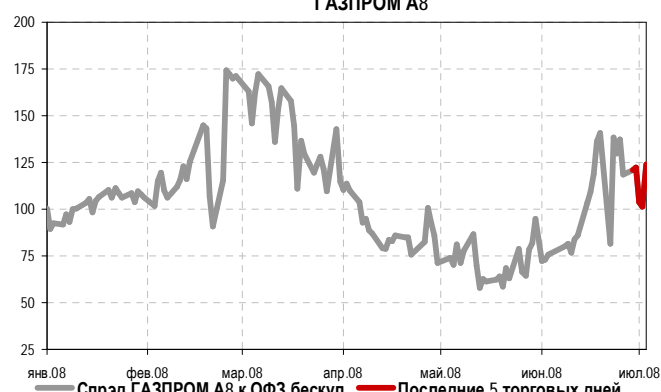


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	454	464	19	420	491
Спрэд к кривой РФЗ	435	454	28	418	497
Дох-ть, %	10.31	10.31	0.06	10.23	10.49

*По состоянию на 11.07.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

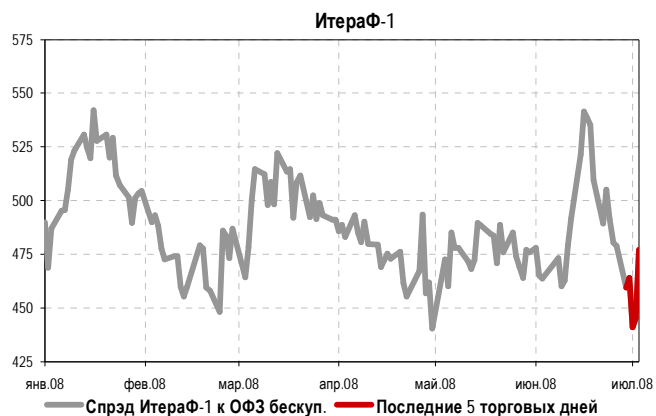
ГАЗПРОМ А8



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	124	110	22	77	141
Спрэд к кривой РФЗ	127	110	25	66	149
Дох-ть, %	7.63	7.41	0.25	7.03	7.71

*По состоянию на 11.07.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

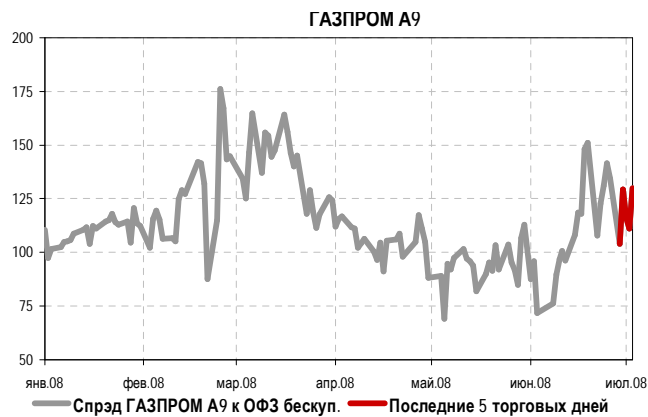


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	477	487	30	441	541
Спрэд к кривой ОФЗ	456	479	44	421	549
Дох-ть,%	10.40	10.41	0.20	10.14	10.83

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

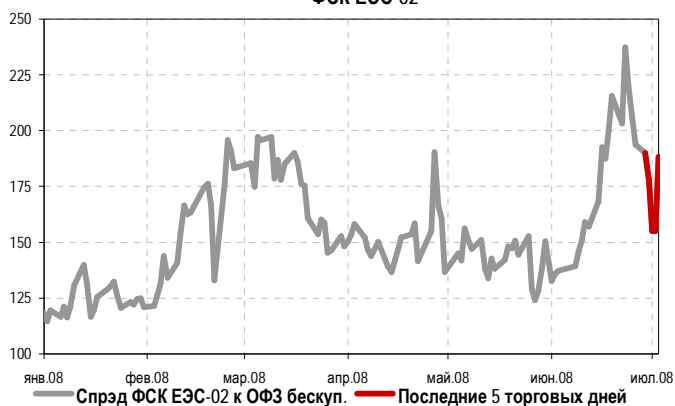
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	130	117	20	76	151
Спрэд к кривой ОФЗ	105	91	19	56	129
Дох-ть,%	7.59	7.46	0.17	7.13	7.76

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



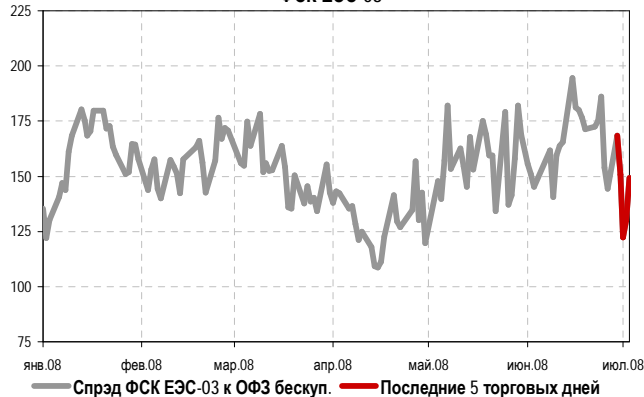
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	188	182	27	139	238
Спред к кривой ОФЗ	184	180	34	115	237
Дох-ть,%	8.01	7.84	0.31	7.34	8.27

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



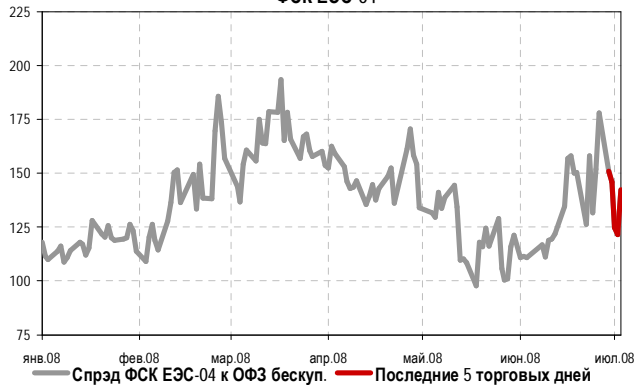
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	149	162	19	122	195
Спред к кривой ОФЗ	126	163	43	102	242
Дох-ть,%	6.83	6.90	0.09	6.77	7.05

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Мос

ФСК ЕЭС-04



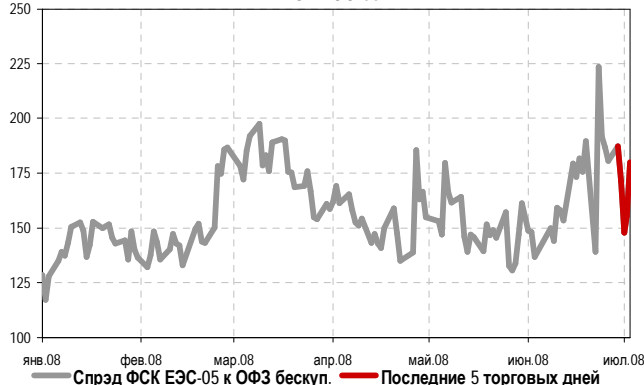
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	142	138	18	111	178
Спред к кривой ОФЗ	146	140	20	96	179
Дох-ть,%	7.81	7.69	0.19	7.37	8.10

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



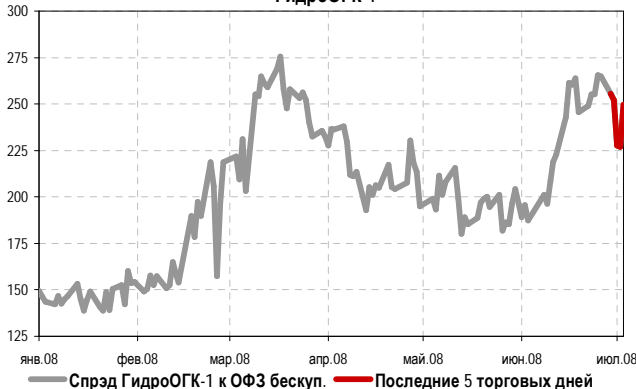
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	180	171	21	139	224
Спред к кривой ОФЗ	165	163	24	107	212
Дох-ть,%	7.68	7.50	0.23	7.17	8.87

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГидроОГК-1



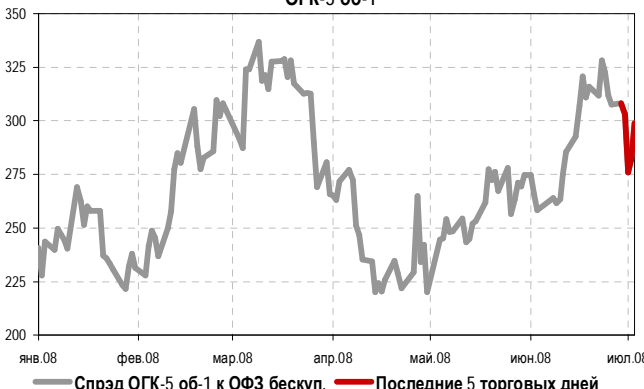
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	250	241	22	196	266
Спред к кривой ОФЗ	256	246	27	181	284
Дох-ть,%	8.88	8.69	0.25	8.18	8.96

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

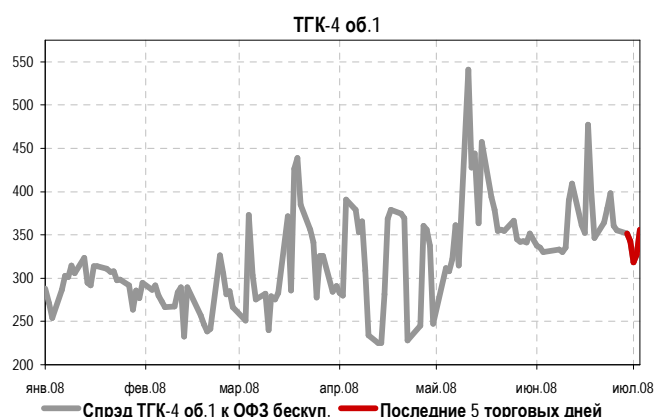
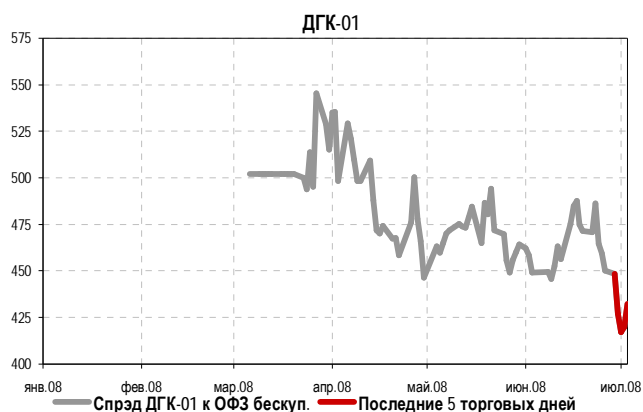


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	299	297	21	261	328
Спред к кривой ОФЗ	281	288	31	223	344
Дох-ть,%	8.78	8.68	0.24	8.29	8.92

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	432	457	21	417	488
Спред к кривой ОФЗ	410	453	41	398	527
Дох-ть,%	9.80	9.97	0.10	9.80	10.13

*По состоянию на 11.07.08

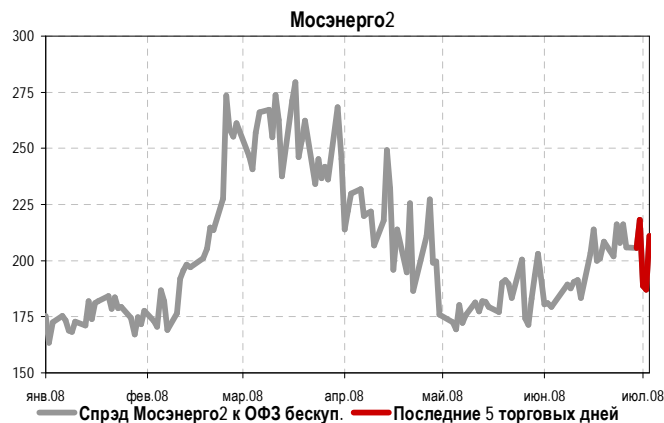
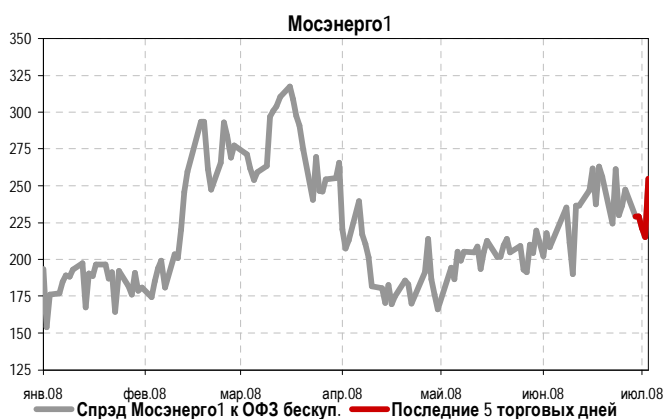
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	356	364	37	318	478
Спред к кривой ОФЗ	335	356	47	290	484
Дох-ть,%	9.21	9.21	0.30	8.89	10.18

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	255	236	19	190	263
Спред к кривой ОФЗ	236	227	28	173	281
Дох-ть,%	8.33	8.05	0.20	7.54	8.33

*По состоянию на 11.07.08

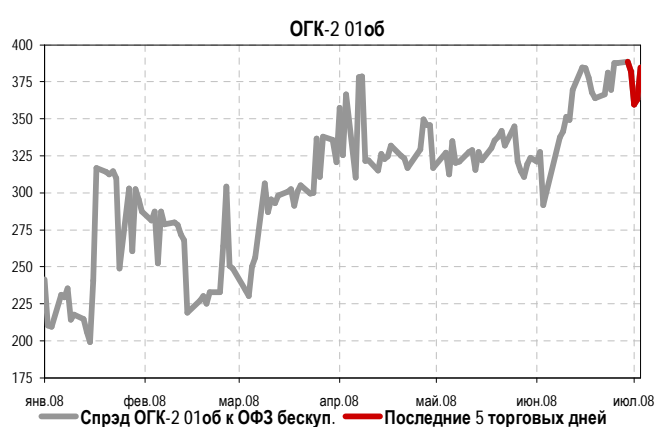
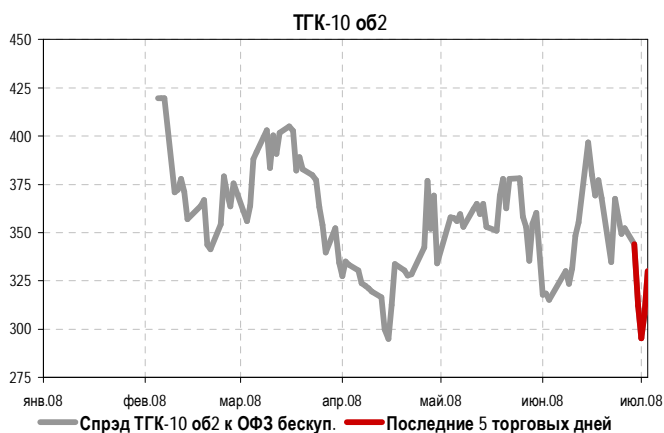
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	211	201	11	184	218
Спред к кривой ОФЗ	211	198	13	171	212
Дох-ть,%	8.49	8.32	0.13	8.13	8.55

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	330	347	26	295	397
Спред к кривой ОФЗ	307	343	44	283	415
Дох-ть,%	8.75	8.84	0.14	8.67	9.09

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

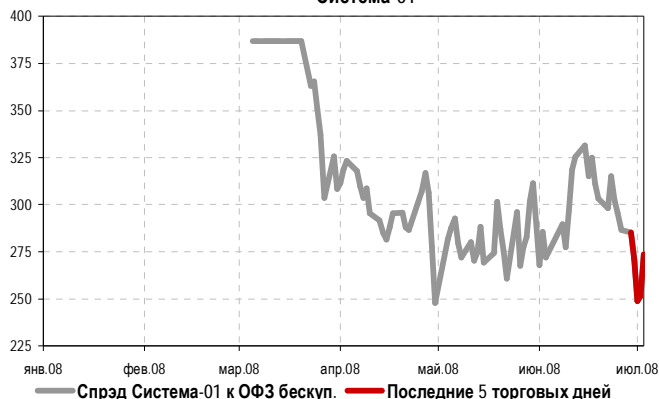
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	385	370	16	337	389
Спред к кривой ОФЗ	381	368	23	313	396
Дох-ть,%	9.97	9.71	0.23	9.32	10.03

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



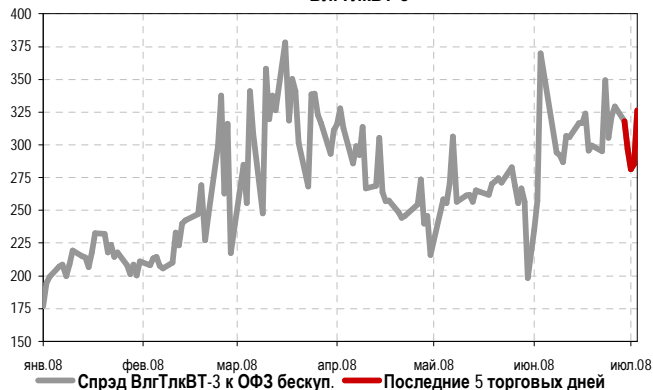
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	274	296	23	249	331
Спред к кривой ОФЗ	251	291	41	239	351
Дох-ть, %	8.25	8.39	0.08	8.25	8.53

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВлГлкВТ-3



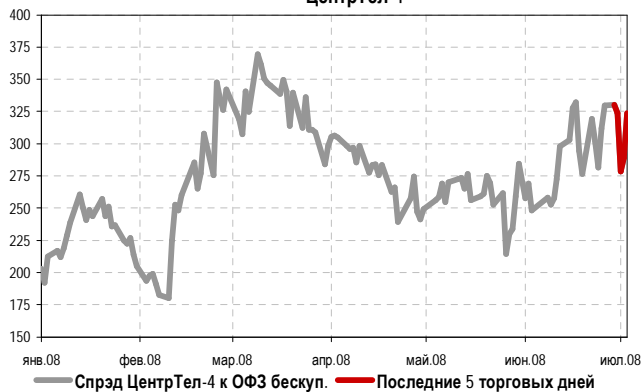
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	326	307	17	282	349
Спред к кривой ОФЗ	310	298	20	255	326
Дох-ть, %	9.12	8.84	0.18	8.58	9.12

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



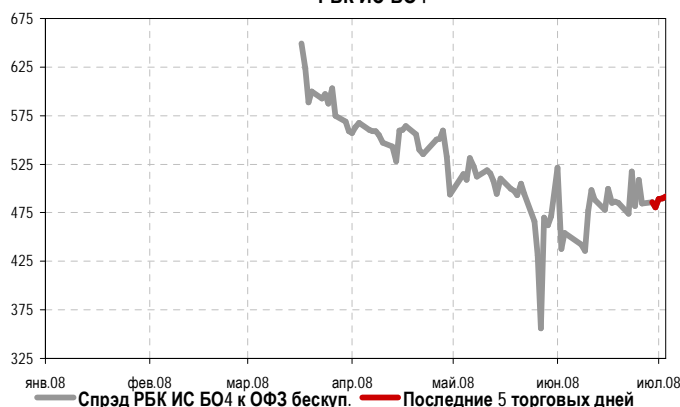
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	324	298	26	253	332
Спред к кривой ОФЗ	304	289	35	214	356
Дох-ть, %	8.96	8.61	0.31	8.17	9.07

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РБК ИС БО4



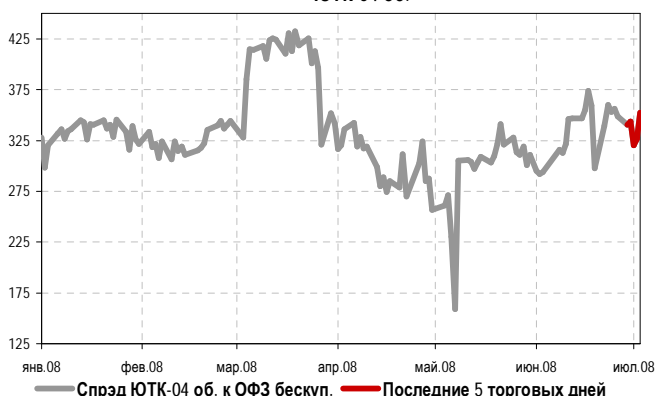
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	491	484	19	436	517
Спред к кривой ОФЗ	469	478	34	396	525
Дох-ть, %	10.45	10.30	0.24	9.87	10.78

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



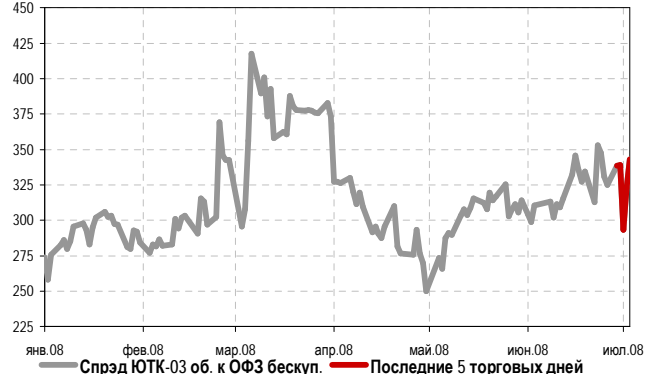
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	353	341	19	298	374
Спред к кривой ОФЗ	334	331	26	274	376
Дох-ть, %	9.29	9.08	0.20	8.67	9.31

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-03 об.



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

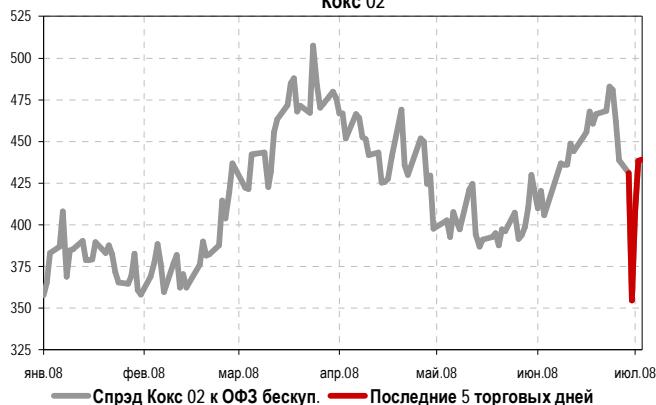
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	343	327	16	293	353
Спред к кривой ОФЗ	325	317	23	264	359
Дох-ть, %	9.23	8.98	0.20	8.64	9.31

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 02

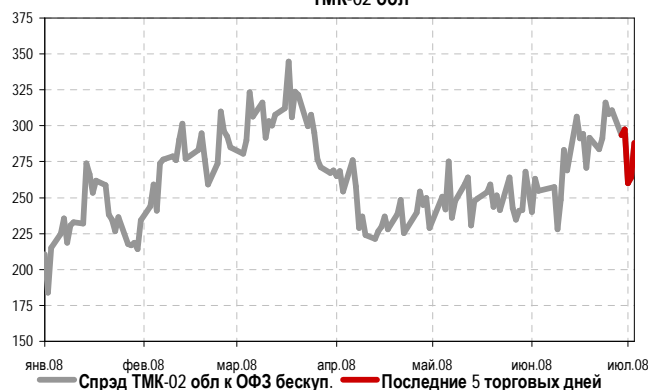


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	439	445	28	355	483
Спред к кривой РФЗ	428	439	35	338	497
Дох-ть, %	10.37	10.33	0.24	9.60	10.67

*По состоянию на 11.07.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл

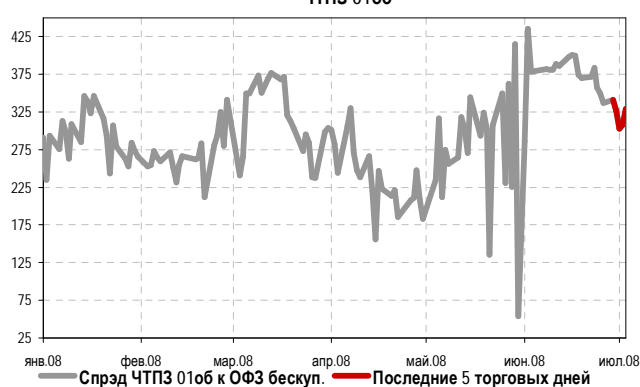


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	288	283	23	228	316
Спред к кривой РФЗ	266	277	34	189	334
Дох-ть, %	8.42	8.28	0.24	7.79	8.64

*По состоянию на 11.07.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЧТПЗ 01об

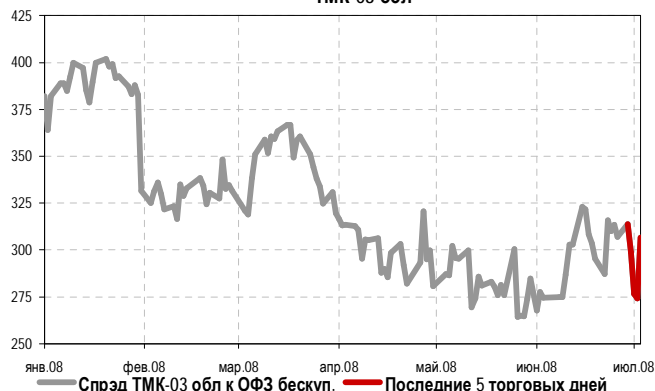


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	329	363	30	303	401
Спред к кривой РФЗ	324	360	30	315	401
Дох-ть, %	9.39	9.63	0.16	9.39	9.87

*По состоянию на 11.07.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл

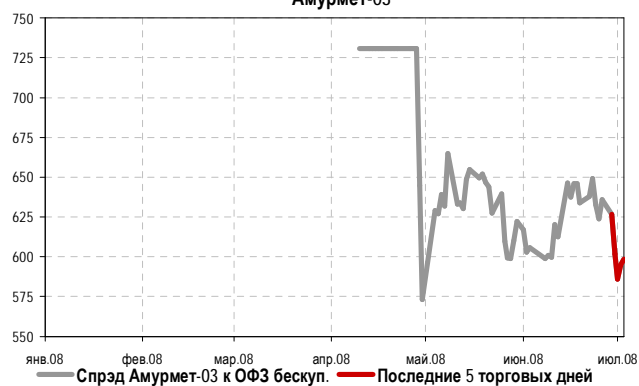


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	307	300	16	274	323
Спред к кривой РФЗ	294	292	21	240	318
Дох-ть, %	9.01	8.84	0.15	8.55	9.04

*По состоянию на 11.07.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03

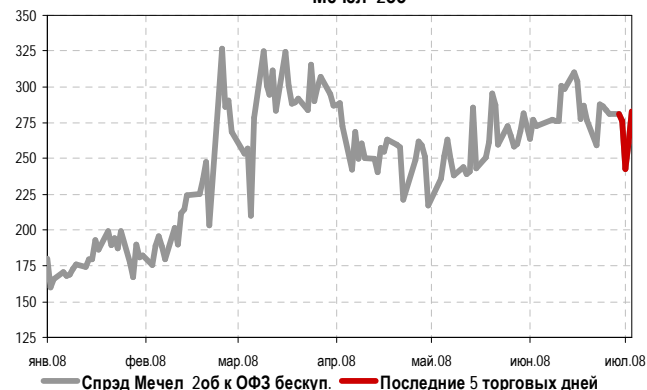


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	598	621	20	586	649
Спред к кривой РФЗ	576	615	37	562	687
Дох-ть, %	11.54	11.69	0.14	11.43	11.90

*По состоянию на 11.07.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об



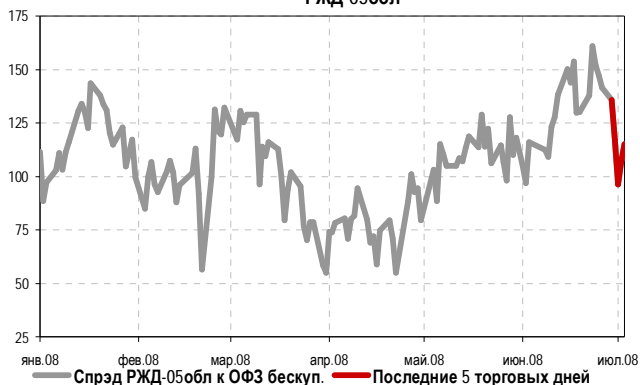
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	283	281	16	243	310
Спред к кривой РФЗ	278	279	17	246	303
Дох-ть, %	8.94	8.82	0.10	8.61	8.99

*По состоянию на 11.07.08
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

РЖД-05обл



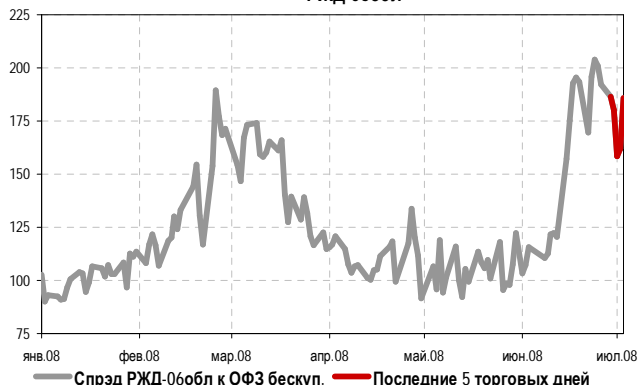
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	115	131	18	96	161
Спред к кривой ОФЗ	92	129	36	70	199
Дох-ть,%	6.58	6.67	0.11	6.48	6.83

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-06обл



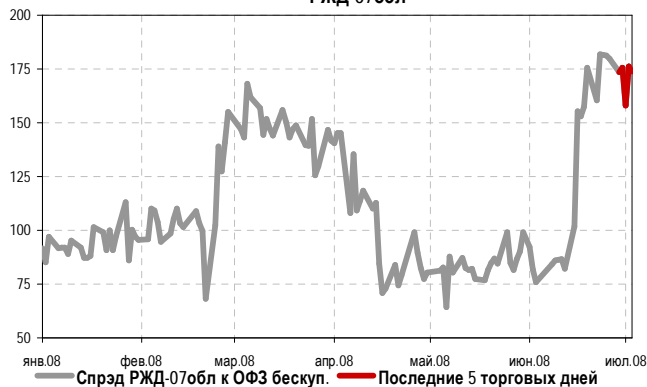
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	186	167	32	110	204
Спред к кривой ОФЗ	189	170	39	93	216
Дох-ть,%	8.12	7.84	0.38	7.22	8.20

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-07обл



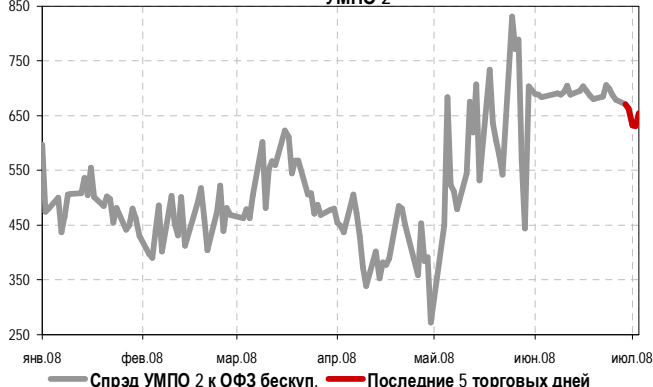
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	174	146	40	82	182
Спред к кривой ОФЗ	159	129	42	62	183
Дох-ть,%	8.04	7.72	0.41	7.13	8.27

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УМПО 2



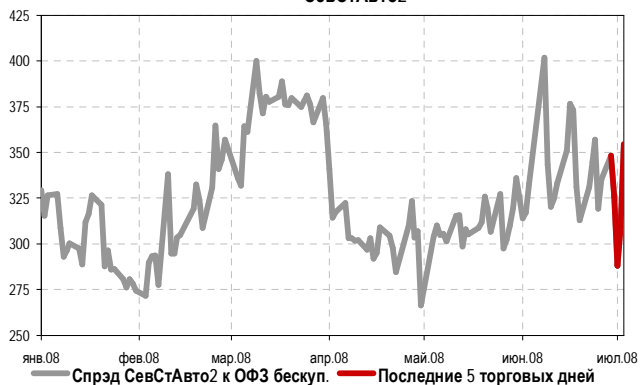
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	654	682	22	631	705
Спред к кривой ОФЗ	638	673	25	638	716
Дох-ть,%	12.40	12.58	0.08	12.40	12.72

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СевСтАвто2



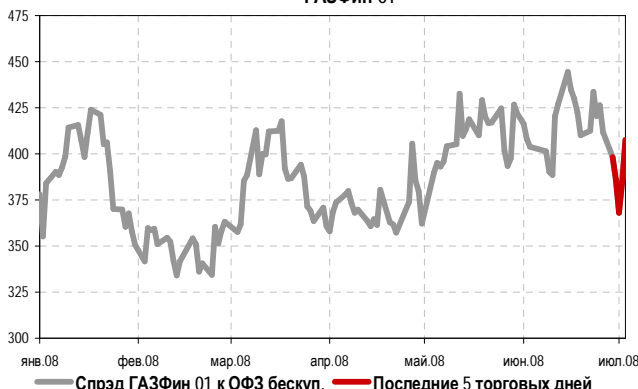
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	355	339	26	288	402
Спред к кривой ОФЗ	350	337	22	305	378
Дох-ть,%	9.66	9.41	0.21	9.12	9.98

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

ГАЗФин 01

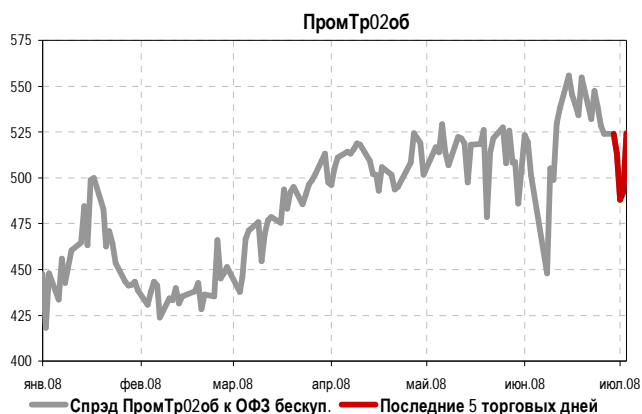


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	408	411	20	368	444
Спред к кривой ОФЗ	385	408	38	351	471
Дох-ть,%	9.52	9.48	0.09	9.26	9.65

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

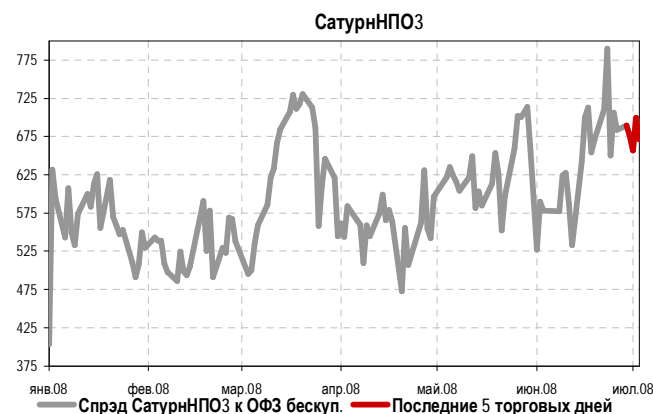


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	525	523	26	448	556
Спред к кривой ОФЗ	507	514	36	413	579
Дох-ть,%	11.04	10.94	0.22	10.16	11.27

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

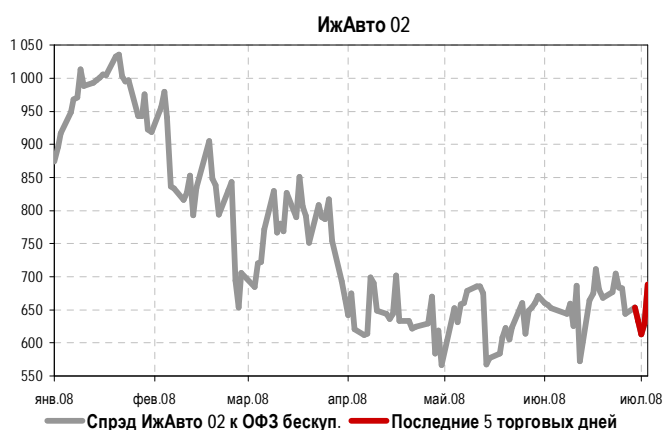


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	671	663	56	533	790
Спред к кривой ОФЗ	648	665	65	544	785
Дох-ть,%	12.01	11.87	0.59	10.41	12.92

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

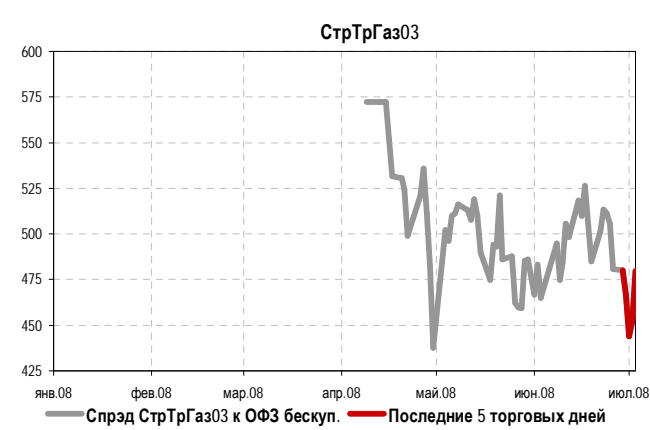


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	689	660	34	572	712
Спред к кривой ОФЗ	666	661	49	590	749
Дох-ть,%	12.20	11.85	0.30	10.81	12.21

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

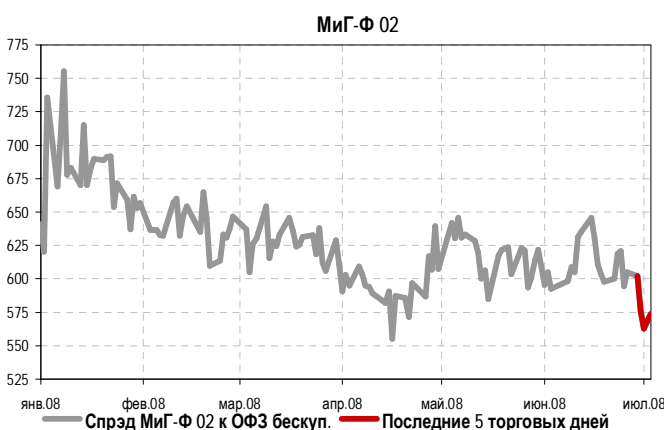


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	480	492	22	444	526
Спред к кривой ОФЗ	458	485	35	436	549
Дох-ть,%	10.36	10.40	0.08	10.28	10.59

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

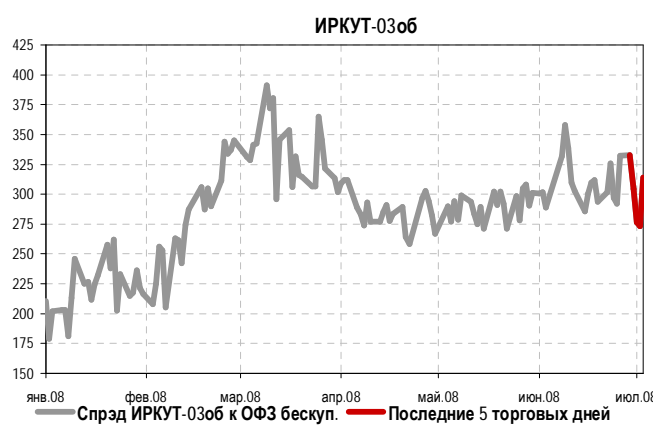


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	574	604	22	563	646
Спред к кривой ОФЗ	555	595	30	551	636
Дох-ть,%	11.48	11.69	0.09	11.48	11.84

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

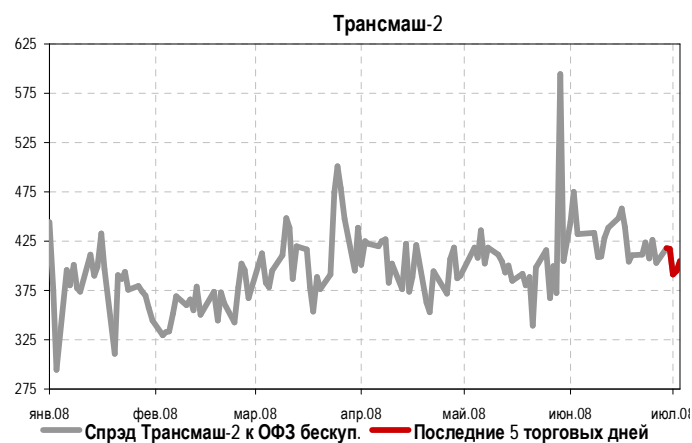
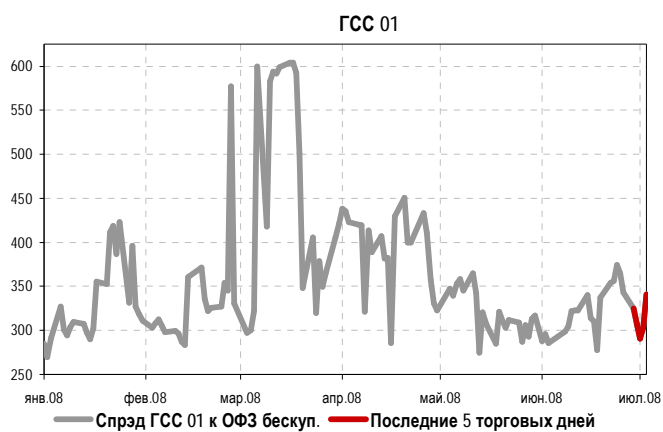


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	314	310	22	274	358
Спред к кривой ОФЗ	313	310	17	276	339
Дох-ть,%	9.32	9.18	0.21	8.71	9.61

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	341	326	26	278	375
Спред к кривой ОФЗ	323	316	30	264	387
Доход-ть,%	9.20	8.95	0.26	8.43	9.39

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

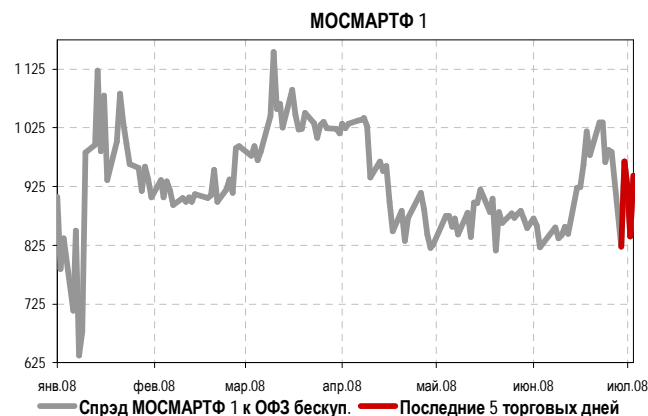
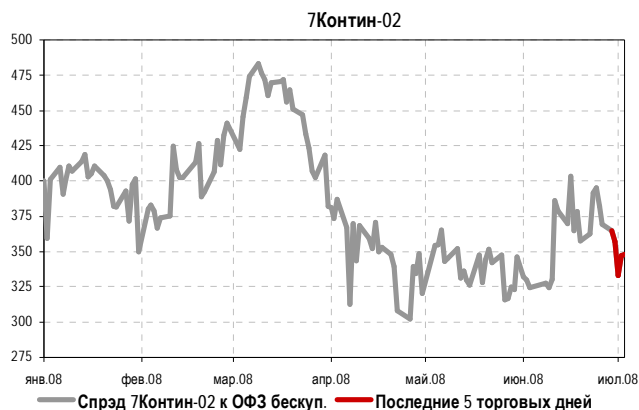
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	405	419	18	391	458
Спред к кривой ОФЗ	382	415	35	370	478
Доход-ть,%	9.50	9.57	0.13	9.36	9.79

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	348	364	23	324	403
Спред к кривой ОФЗ	327	355	33	285	409
Дох-ть, %	9.15	9.21	0.20	8.83	9.47

*По состоянию на 11.07.08

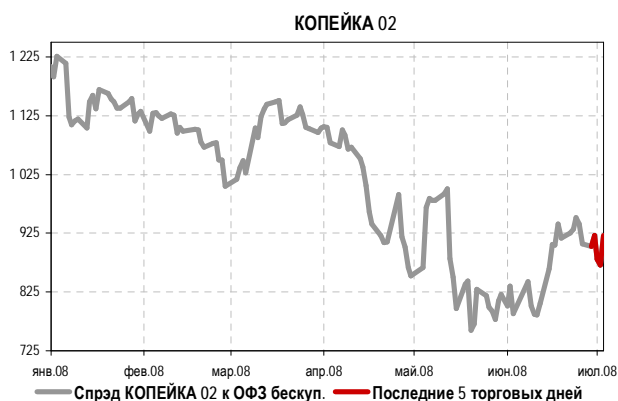
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	943	927	71	823	1 035
Спред к кривой ОФЗ	923	937	91	780	1 129
Дох-ть, %	14.58	14.37	0.68	13.39	15.37

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

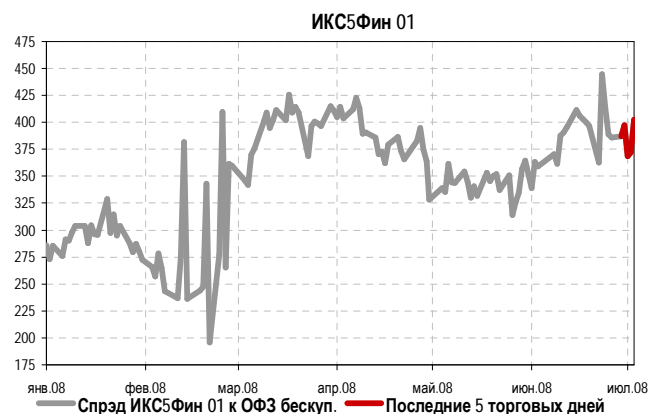


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	921	885	54	786	952
Спред к кривой ОФЗ	898	882	61	762	984
Дох-ть, %	14.66	14.23	0.57	13.08	14.82

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



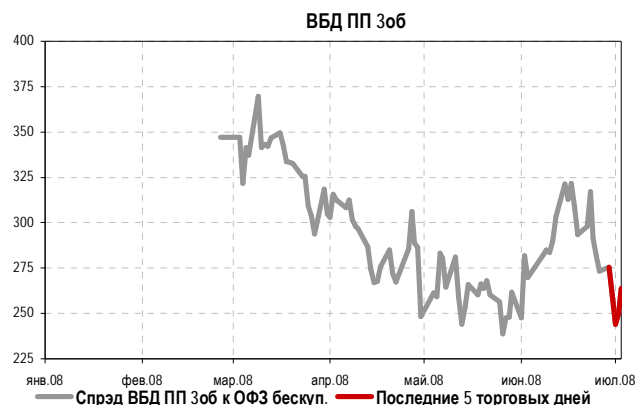
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	402	392	20	361	444
Спред к кривой ОФЗ	399	390	23	333	427
Дох-ть, %	10.15	9.93	0.19	9.57	10.31

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК

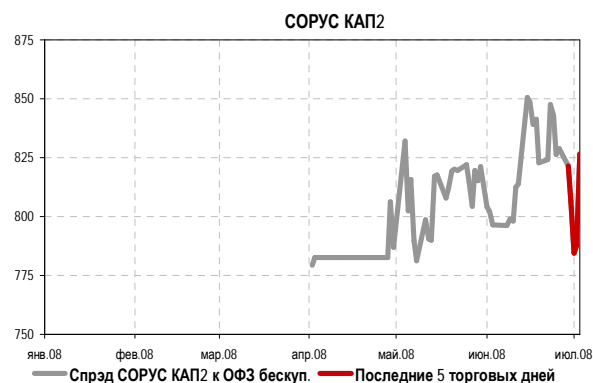


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	264	288	23	244	322
Спред к кривой ОФЗ	241	283	41	231	352
Дох-ть, %	8.13	8.30	0.09	8.13	8.48

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

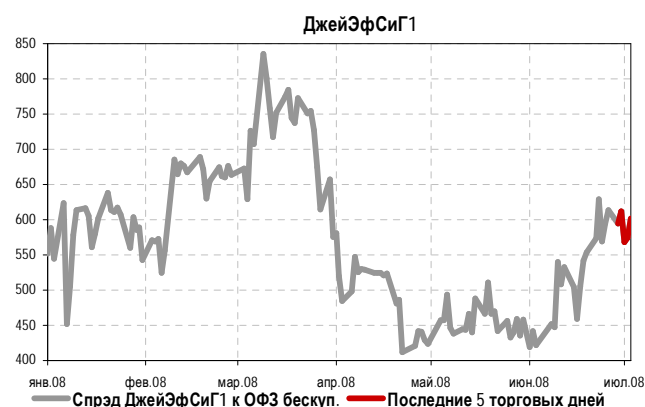


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	827	821	21	785	851
Спред к кривой ОФЗ	804	815	35	760	876
Дох-ть, %	13.80	13.65	0.14	13.42	13.80

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

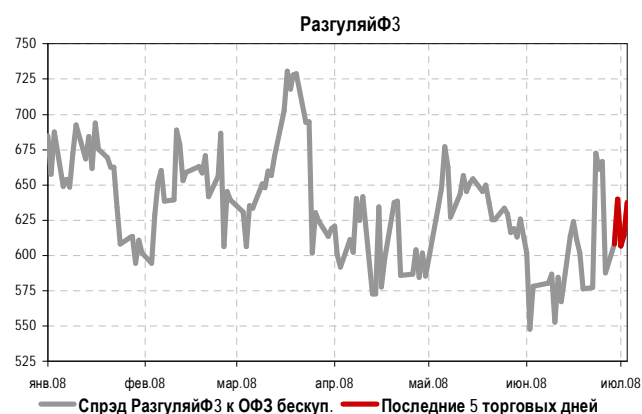


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	602	549	55	447	630
Спред к кривой ОФЗ	581	556	60	410	664
Дох-ть, %	11.20	10.62	0.61	9.57	11.46

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

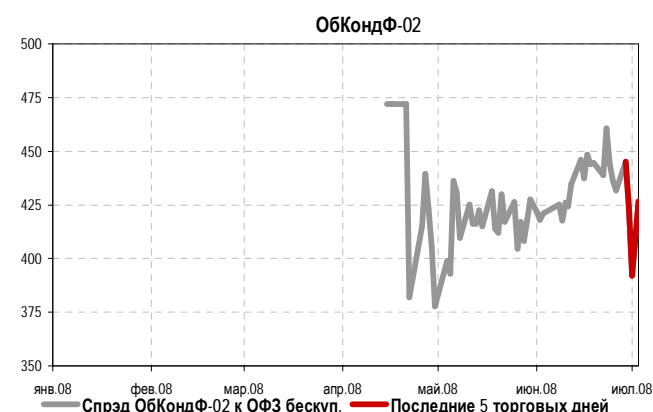


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	638	609	34	553	672
Спред к кривой ОФЗ	615	603	30	546	640
Дох-ть, %	11.89	11.52	0.38	10.94	12.11

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

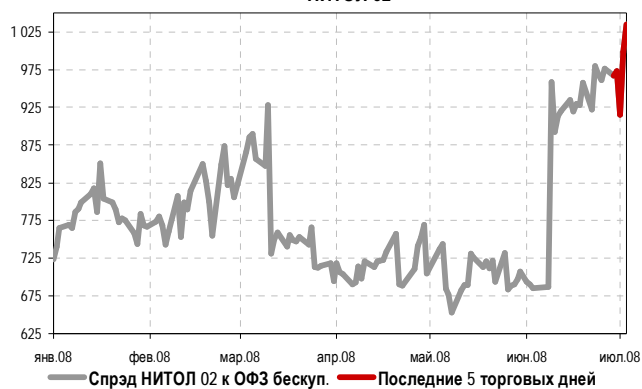
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	427	433	15	392	461
Спред к кривой ОФЗ	405	426	30	379	486
Дох-ть, %	9.84	9.82	0.11	9.58	10.01

*По состоянию на 11.07.08

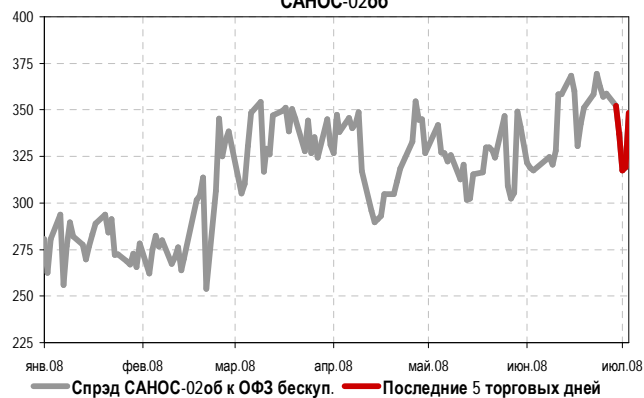
Источники: ММВБ, Банк Моск

Химическая промышленность

НИТОЛ 02



САНОС-02об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 035	937	68	687	1 035
Спрэд к кривой ОФЗ	1 012	932	72	652	1 012
Дох-ть,%	15.85	14.79	0.73	12.29	15.85

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

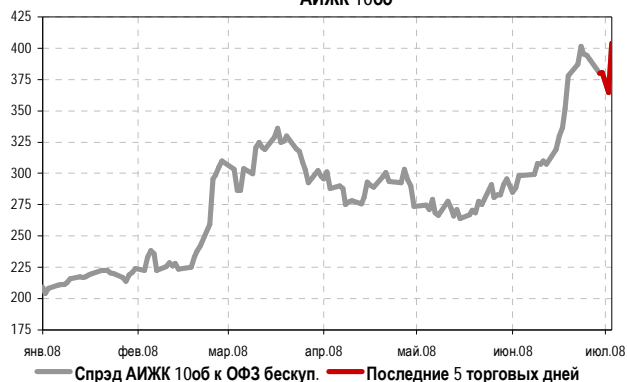
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	348	346	17	318	369
Спрэд к кривой ОФЗ	332	337	25	283	390
Дох-ть,%	9.32	9.21	0.15	8.92	9.39

*По состоянию на 11.07.08

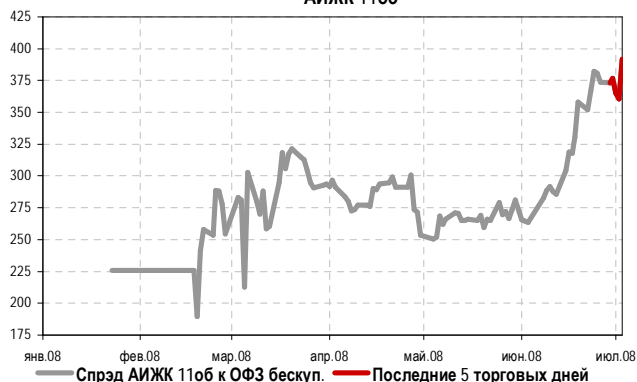
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



АИЖК 11об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	404	356	37	299	404
Спред к кривой РФЗ	383	334	37	286	383
Дох-ть,%	10.43	9.97	0.33	9.50	10.43

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	392	339	39	282	392
Спред к кривой РФЗ	375	322	39	271	375
Дох-ть,%	10.39	9.90	0.35	9.43	10.39

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



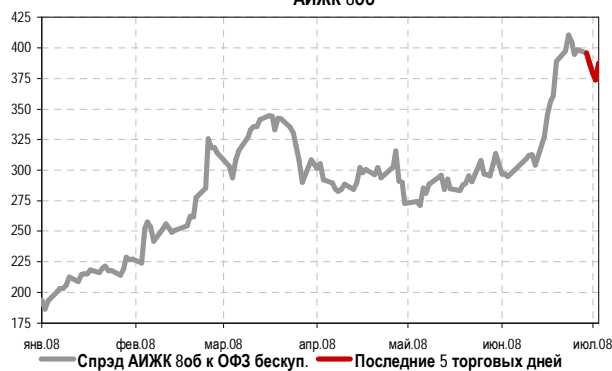
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	355	331	34	279	371
Спред к кривой РФЗ	331	306	33	259	342
Дох-ть,%	9.87	9.64	0.30	9.20	9.92

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



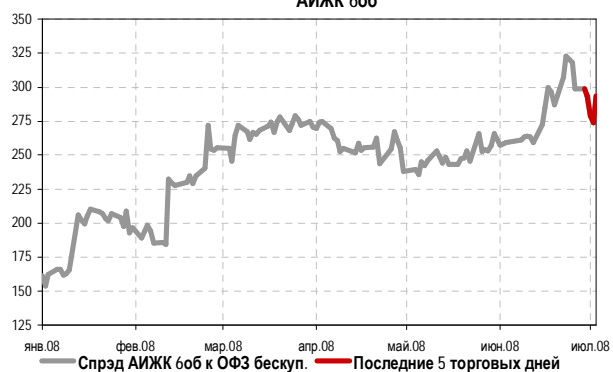
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	387	363	38	304	410
Спред к кривой РФЗ	367	341	38	284	383
Дох-ть,%	10.15	9.88	0.37	9.37	10.25

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 6об



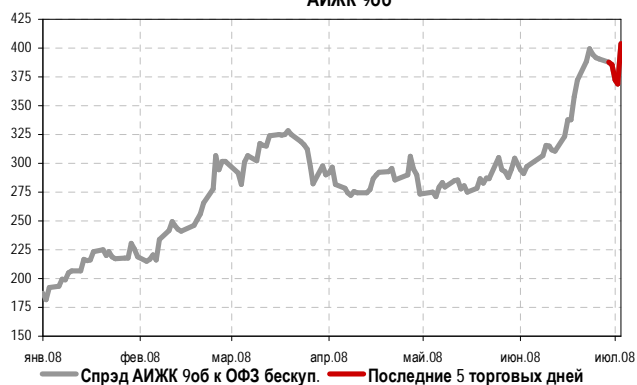
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	294	288	20	259	323
Спред к кривой РФЗ	273	266	20	238	299
Дох-ть,%	9.21	9.14	0.17	8.92	9.41

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об



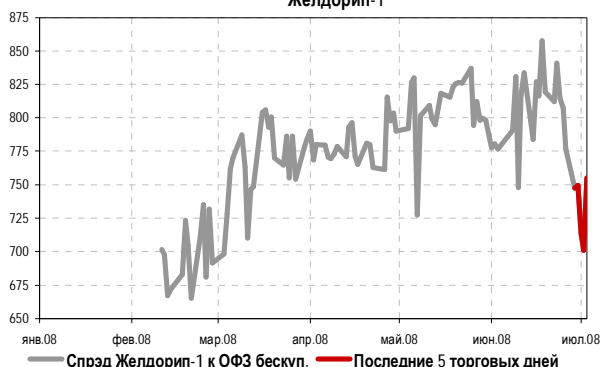
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	404	359	35	306	404
Спред к кривой РФЗ	379	333	35	285	379
Дох-ть,%	10.32	9.87	0.33	9.43	10.32

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Желдорип-1



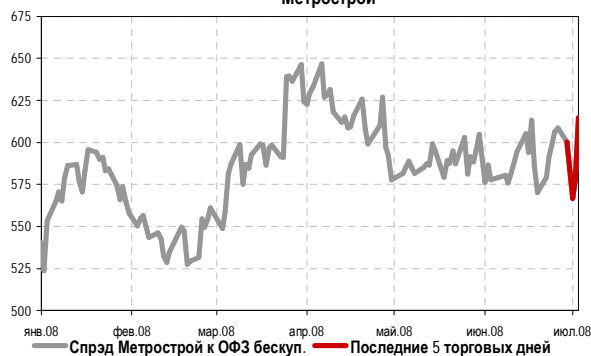
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	755	792	43	701	858
Спред к кривой ОФЗ	734	785	52	701	872
Дох-ть,%	13.18	13.46	0.32	12.92	14.05

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Метрострой



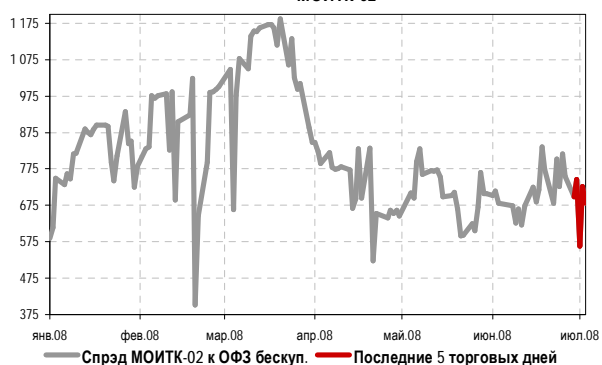
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	615	591	14	567	615
Спред к кривой ОФЗ	592	586	26	537	631
Дох-ть,%	11.67	11.35	0.17	11.16	11.67

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МОИТК-02



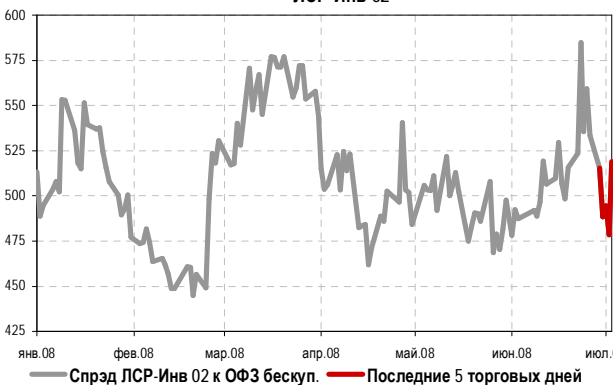
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	681	709	68	563	835
Спред к кривой ОФЗ	659	704	72	565	853
Дох-ть,%	12.34	12.54	0.65	11.49	13.72

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЛСР-Инв 02



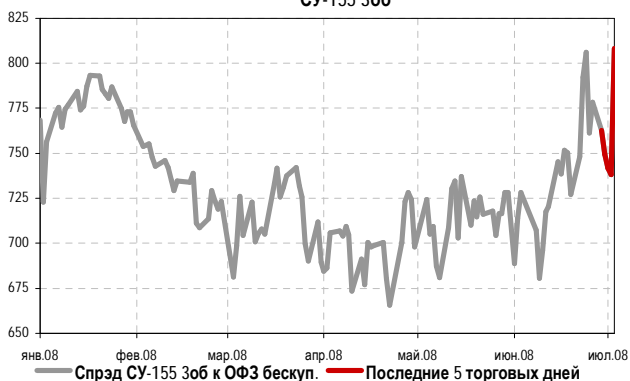
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	519	515	26	478	585
Спред к кривой ОФЗ	498	506	30	450	563
Дох-ть,%	10.87	10.74	0.24	10.43	11.25

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СУ-155 Зоб



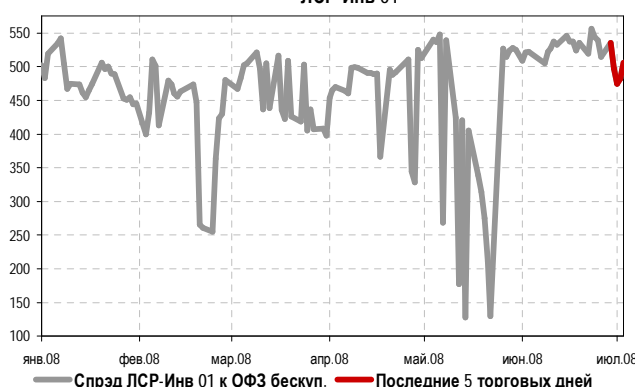
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	808	746	34	681	808
Спред к кривой ОФЗ	785	743	39	642	807
Дох-ть,%	13.52	12.83	0.37	12.25	13.52

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

ЛСР-Инв 01

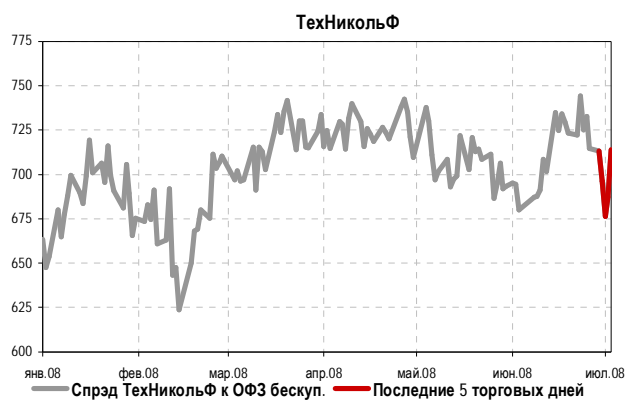


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	506	523	21	474	556
Спред к кривой ОФЗ	490	514	25	471	558
Дох-ть,%	10.92	11.00	0.11	10.78	11.17

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

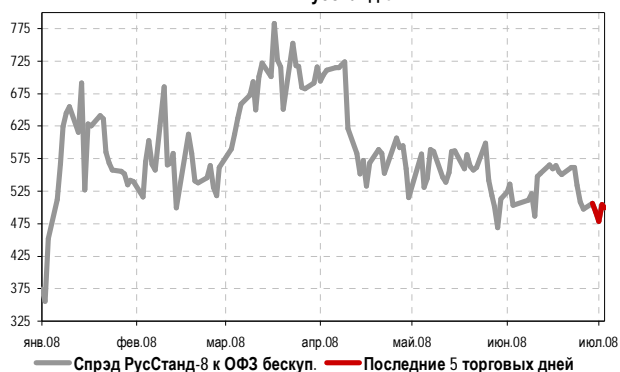
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	714	712	20	677	744
Спрэд к кривой ОФЗ	694	703	30	649	758
Доход-ть, %	12.88	12.77	0.16	12.50	12.99

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моски

Финансовый сектор

РусСтанд-8



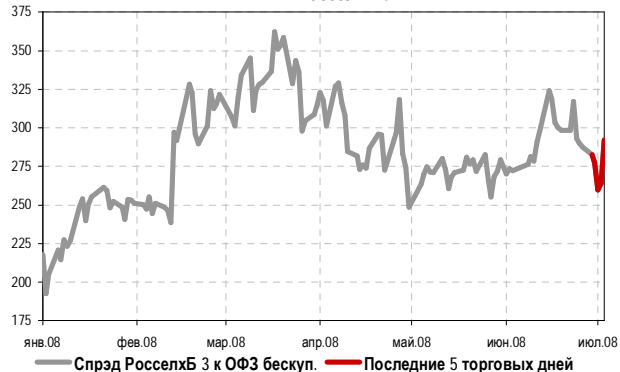
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	499	528	30	479	565
Спред к кривой ОФЗ	479	537	63	462	654
Дох-ть,%	10.16	10.39	0.18	10.01	10.67

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3



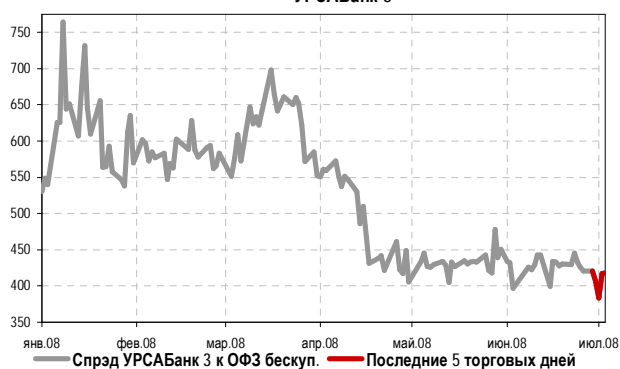
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	292	292	17	260	324
Спред к кривой ОФЗ	280	284	24	246	327
Дох-ть,%	8.88	8.78	0.10	8.58	8.88

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



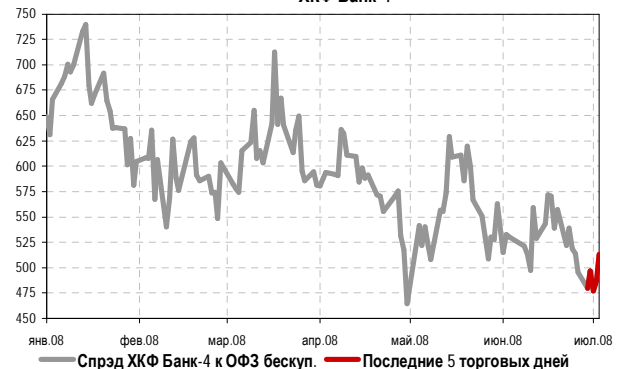
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	418	424	15	383	445
Спред к кривой ОФЗ	397	416	28	380	471
Дох-ть,%	9.82	9.80	0.14	9.29	10.10

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-4



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	513	522	29	477	572
Спред к кривой ОФЗ	493	532	62	437	636
Дох-ть,%	10.28	10.33	0.19	9.96	10.68

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



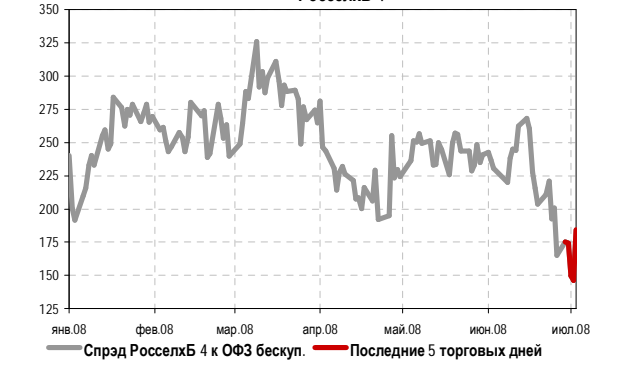
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	574	552	23	497	597
Спред к кривой ОФЗ	559	543	29	460	579
Дох-ть,%	11.63	11.32	0.28	10.75	11.63

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

РосселхБ 4



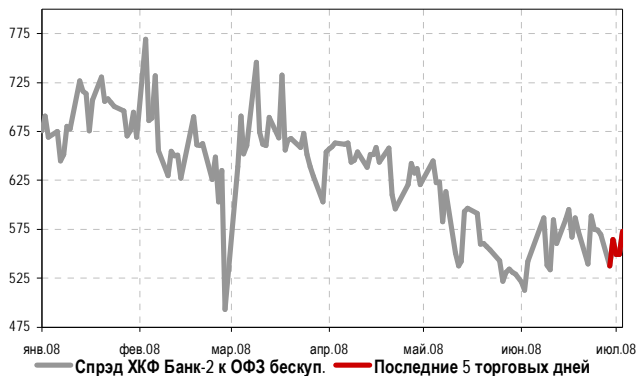
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	185	210	37	146	268
Спред к кривой ОФЗ	165	220	66	132	310
Дох-ть,%	6.99	7.20	0.26	6.81	7.59

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



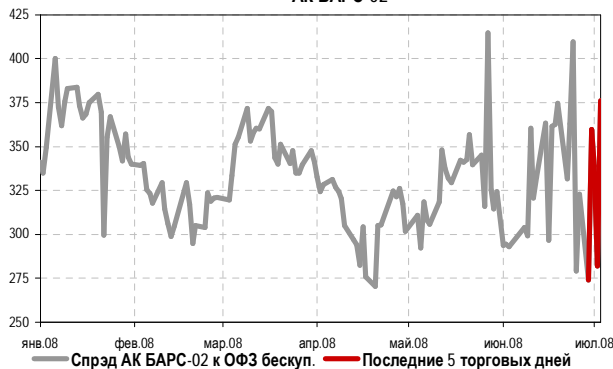
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	573	567	19	534	596
Спред к кривой ОФЗ	551	559	30	499	608
Дох-ть, %	11.33	11.18	0.19	10.84	11.45

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АК БАРС-02



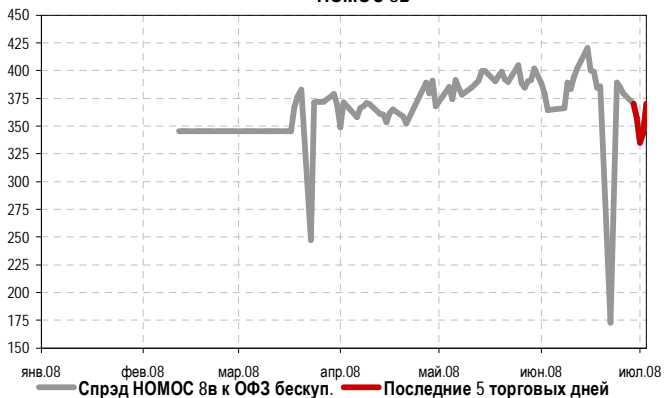
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	376	336	38	274	410
Спред к кривой ОФЗ	353	333	54	233	425
Дох-ть, %	9.17	8.70	0.37	8.14	9.35

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 8в



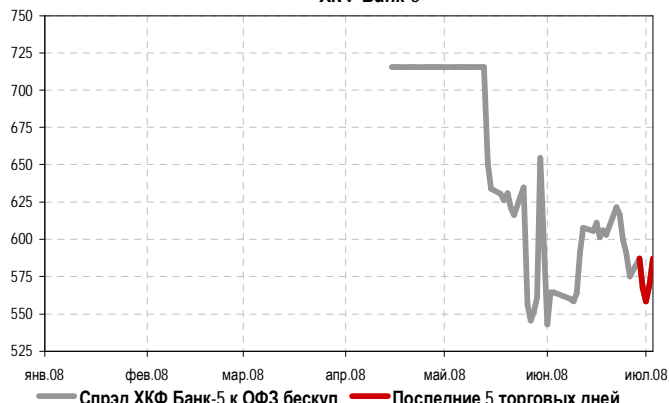
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	370	348	112	-76	420
Спред к кривой ОФЗ	347	344	117	-108	432
Дох-ть, %	9.16	8.87	1.15	4.44	9.35

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-5



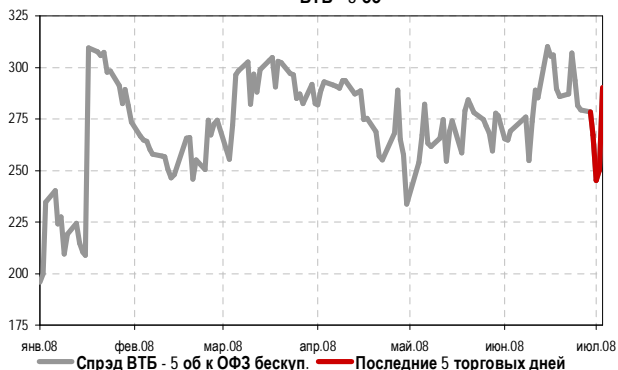
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	587	589	21	558	621
Спред к кривой ОФЗ	565	583	39	519	670
Дох-ть, %	11.43	11.37	0.15	11.09	11.64

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



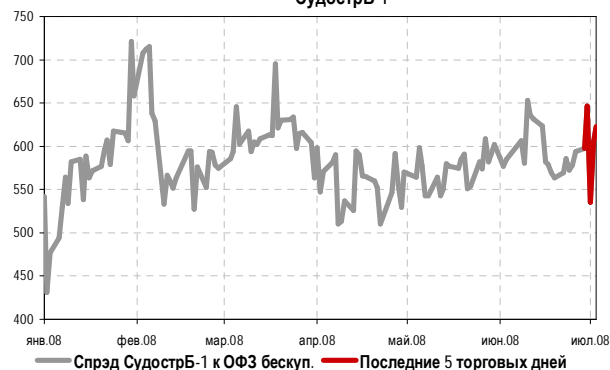
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	290	283	18	245	310
Спред к кривой ОФЗ	268	276	33	216	334
Дох-ть, %	8.48	8.33	0.09	8.09	8.48

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СудострБ-1

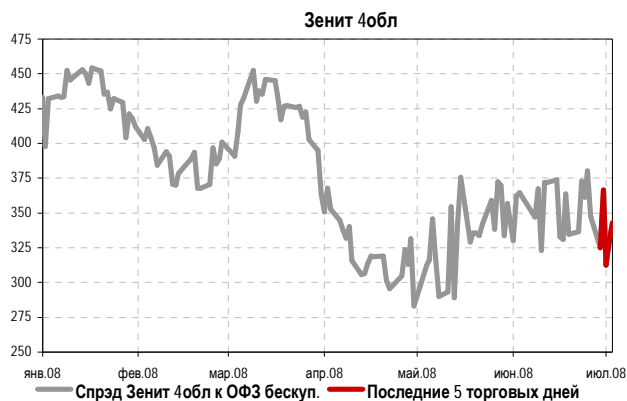


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	623	597	31	536	653
Спред к кривой ОФЗ	602	588	34	540	659
Дох-ть, %	11.90	11.54	0.33	11.20	12.25

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	343	350	21	312	380
Спрэд к кривой ОФЗ	324	361	42	282	435
Дох-ть,%	8.56	8.58	0.19	8.24	8.95

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

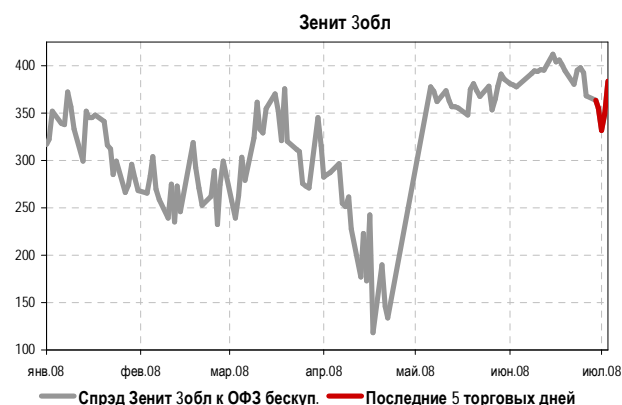


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	547	605	66	519	754
Спрэд к кривой ОФЗ	526	614	87	504	831
Дох-ть,%	10.63	11.16	0.58	10.63	12.65

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

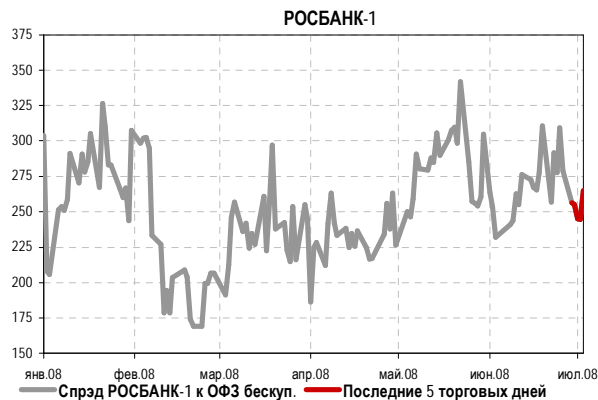


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	384	386	21	332	413
Спрэд к кривой ОФЗ	362	378	33	326	429
Дох-ть,%	9.45	9.38	0.09	9.22	9.51

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

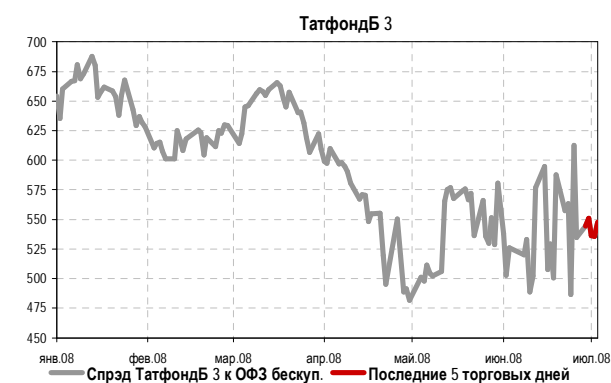


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	265	268	20	241	311
Спрэд к кривой ОФЗ	242	264	37	205	357
Дох-ть,%	8.12	8.07	0.20	7.79	8.50

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	547	541	35	487	613
Спрэд к кривой ОФЗ	526	533	42	461	623
Дох-ть,%	11.08	10.92	0.38	10.32	11.66

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

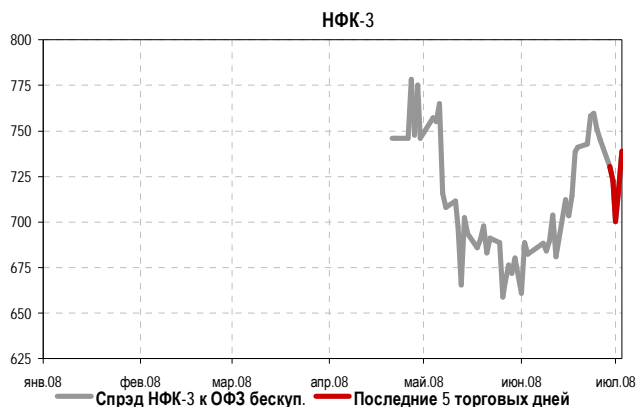


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	430	418	24	380	460
Спрэд к кривой ОФЗ	409	411	35	344	468
Дох-ть,%	9.92	9.72	0.15	9.33	9.95

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

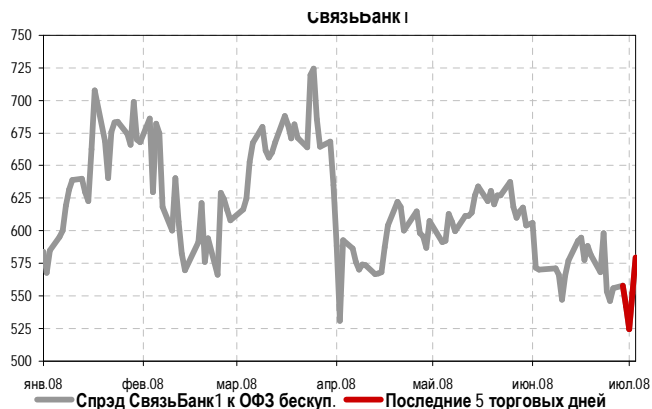


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	739	721	25	681	760
Спред к кривой ОФЗ	717	715	35	645	791
Дох-ть,%	12.96	12.70	0.30	12.13	13.03

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

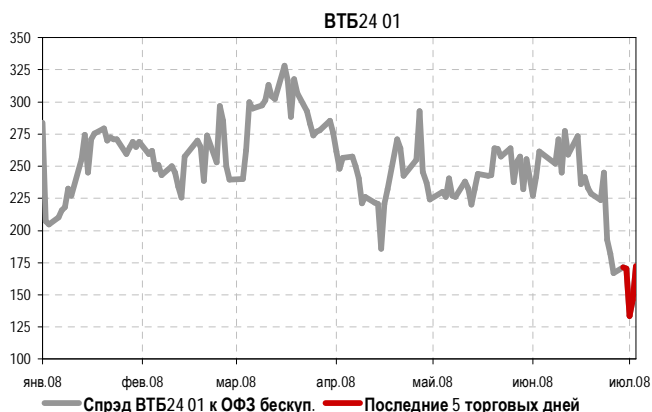


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	579	567	20	524	598
Спред к кривой ОФЗ	557	560	35	512	619
Дох-ть,%	11.36	11.15	0.13	10.94	11.37

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	172	216	45	134	277
Спред к кривой ОФЗ	153	226	72	128	319
Дох-ть,%	6.87	7.26	0.35	6.83	7.91

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

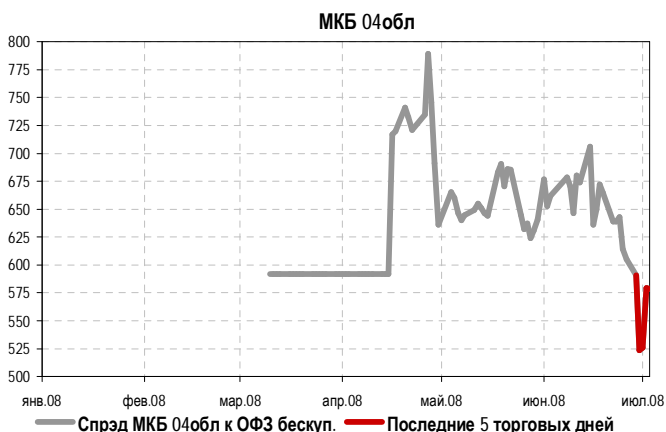


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	550	550	15	523	585
Спред к кривой ОФЗ	556	554	15	525	580
Дох-ть,%	11.89	11.80	0.14	11.47	12.04

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

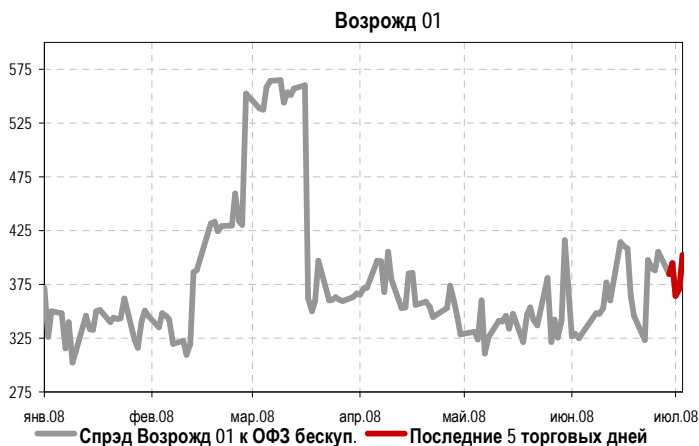


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	579	631	50	524	706
Спред к кривой ОФЗ	556	626	63	495	709
Дох-ть,%	11.29	11.73	0.38	10.88	12.23

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



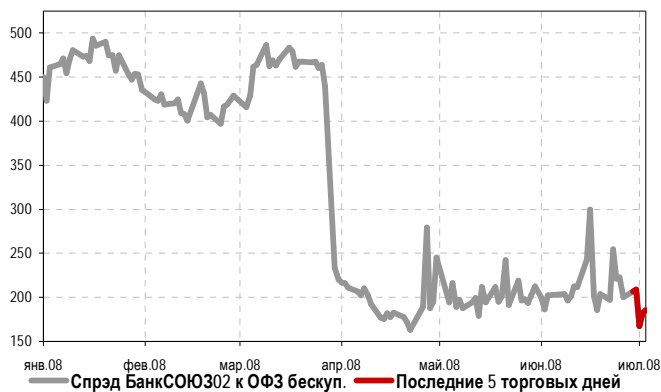
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	402	378	26	323	414
Спред к кривой ОФЗ	390	371	25	313	408
Дох-ть,%	9.98	9.64	0.28	9.10	9.98

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

БанкСОЮ302



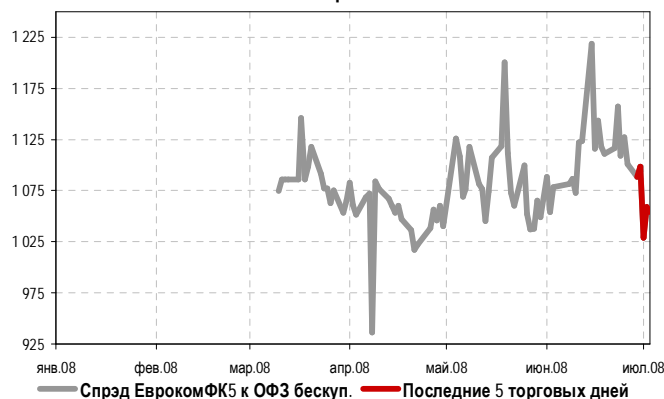
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	185	210	29	167	300
Спред к кривой ОФЗ	167	201	31	158	299
Дох-ть,%	7.66	7.81	0.22	7.53	8.52

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЕврокомФК5



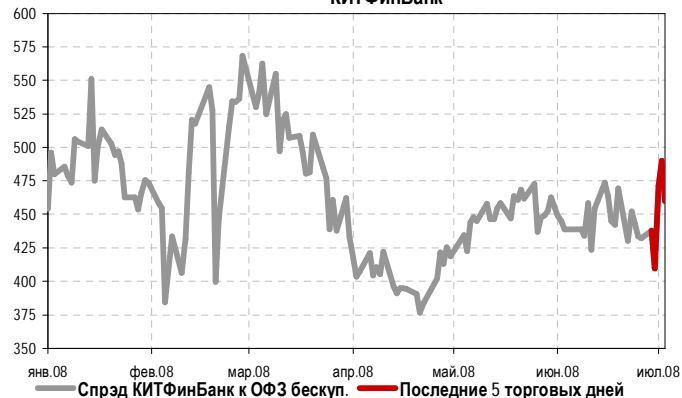
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 054	1 107	41	1 029	1 218
Спред к кривой ОФЗ	1 032	1 103	53	1 031	1 223
Дох-ть,%	16.02	16.47	0.28	16.02	17.33

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КИТФинБанк



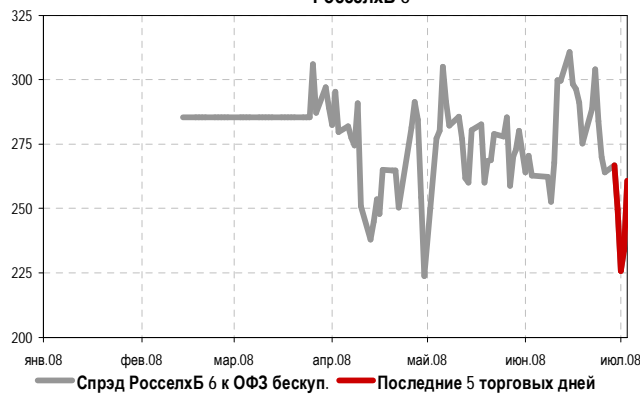
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	460	448	20	409	490
Спред к кривой ОФЗ	437	448	43	379	526
Дох-ть,%	9.94	9.76	0.28	9.37	10.51

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 6



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

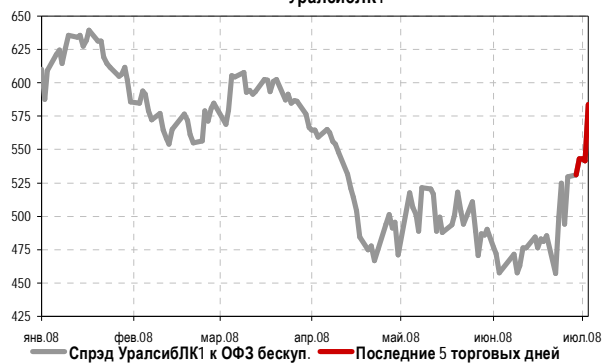
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	261	275	24	226	311
Спред к кривой ОФЗ	238	271	42	214	345
Дох-ть,%	8.08	8.15	0.08	7.99	8.25

*По состоянию на 11.07.08

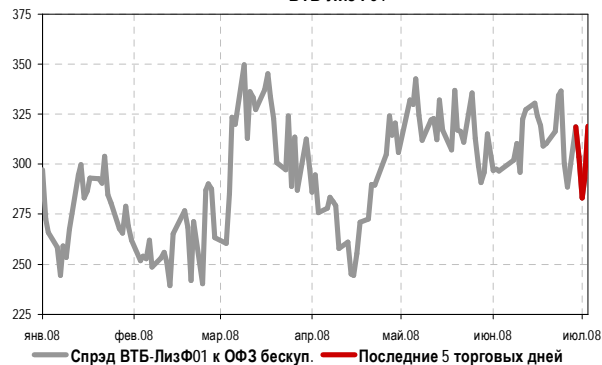
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



ВТБ-ЛизФ01



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	584	500	35	457	584
Спред к кривой ОФЗ	563	492	36	418	563
Дох-ть,%	11.50	10.57	0.49	10.12	11.50

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	319	312	15	283	337
Спред к кривой ОФЗ	297	316	41	265	397
Дох-ть,%	8.44	8.31	0.10	8.14	8.47

*По состоянию на 11.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Методика построения спреда

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 логарифмический аппроксимацией.

Формула для определения спреда выглядит следующим образом:

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

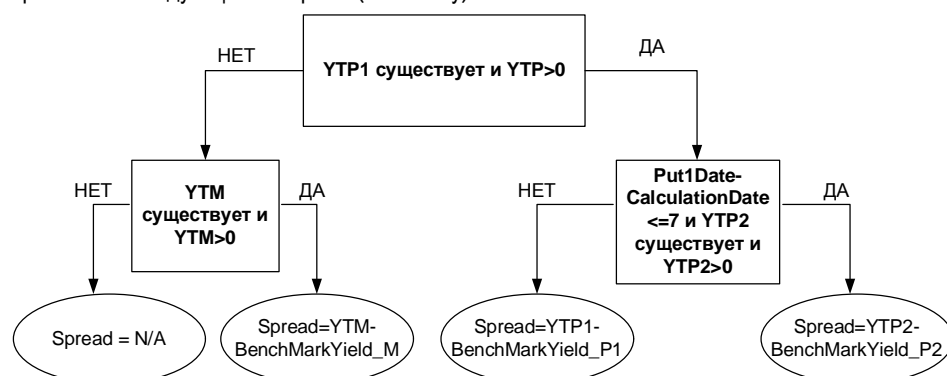
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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 спреда, 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

Список сокращений

Критерий	В таблице	Значение	Расчет
Число дней с двусторонними котировками (Bilateral Quotes Days)	BQD	от 70%	Отношение количества торговых дней с двусторонними котировками к общему числу торговых дней (за месяц), в процентах
Средний Bid-Offer спрэд (Average Bid Offer Spread)	BOS	менее 200 б.п.	Отношение суммы средних значений между котировками на покупку и продажу и дней с двусторонними котировками (за месяц), в базисных пунктах
Кол-во активных дней (Active Days)	AD	от 50%	Отношение количества торговых дней со сделками в основном режиме торгов к общему числу торговых дней (за месяц), в процентах
Мод. Дюрация (Modified Duration)	MD	от 0.2 лет	Дюрация Маколея / (1+ доходность)
Объем в обращении	V	от 1500	Объем выпуска за вычетом прошедших амортизаций
Объем торгов (в основном режиме)	TV	Top 100	Сумма ежедневного оборота за три месяца



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Стратегия и количественный анализ

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев 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 абсолютные 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 единственно 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 также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств 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.