

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Юрий Нефёдов
Nefedov_YA@mmbank.ru

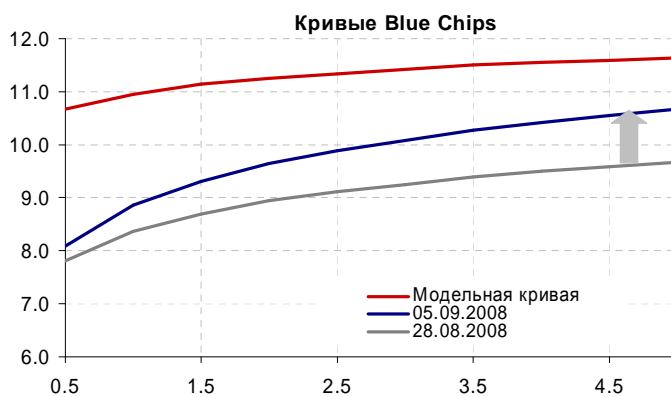
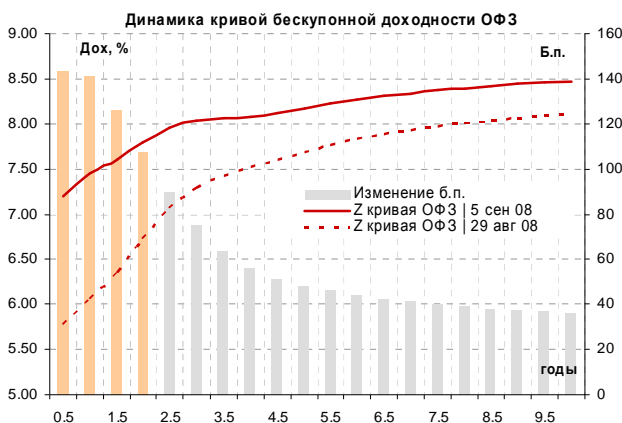
Спрэды корпоративного сектора сузились.

На минувшей неделе мы наблюдали техническое сужение спрэдов за счет резкого роста доходности базовых активов. Доходность бескупонной кривой выросла от 100 до 140 б.п. на сроке 2 и 0.5 года соответственно. За счёт этого, голубые фишки с дюрацией менее двух лет «оптически» сузили спрэд, но локально преодолели очередные максимумы по доходности. Некоторые выпуски Blue Chips вплотную подобралась, а некоторые преодолели планку в 10%. Доходности АИЖК «улетели» за 13%. Сужение кредитных спрэдов произошло практически во всех отраслях. (см. табл. ниже и графики среднеотраслевых спрэдов на стр. 8).

Отрасль	Последние значения		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z				
	Спрэд к Z кривой ОФЗ	Дох-ть, %	Спрэд к Z кривой	Дох-ть, %	5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34	
Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29	
Связь, телеком	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78	
Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80	
Добывающая пром-ть	501	12.43	544	11.72	-75	-53	60	0.96	
Потребсектор	699	14.23	761	13.73	-93	-40	51	0.67	
АПК	1 085	18.06	1 084	16.92	-91	-22	104	0.56	
Транспорт	758	14.90	672	12.91	73	78	253	0.91	
Розничный сектор	786	15.21	807	14.27	-77	29	159	0.92	
Стр-во и недвижимость	886	16.12	912	15.23	-84	13	174	0.71	
Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32	
Химия и нефтехимия	722	14.61	713	13.39	-59	111	240	0.91	
Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
Лизинг	616	13.57	637	12.62	-47	-88	-27	0.99	
					Среднее	-44	-13	80	0.92
					Сузили спрэд	13	10	3	
					Расширили спрэд	5	12	15	

Источники: ММББ, расчёты Банка Москвы

Мы считаем произошедший рост доходности ОФЗ и blue chips оправданным с фундаментальной точки зрения, однако кривая может сдвинуться еще выше в случае продолжения продаж рублевых облигаций. С момента нашего специального обзора «Аукционы ЖКХ: новая реальность» кривая голубых фишек сместилась вверх, но по-прежнему не достигла модельного уровня.



Ждем роста доходностей во втором – третьем эшелонах

Выход нерезидентов может надолго изменить структуру владельцев рублевых облигаций. В этой связи спрос оставшихся участников рынка на фоне резкой стоимости денег вряд ли приведет к снижению доходности рублевых облигаций. Мы ждем, что произошедшая переоценка доходностей базовых активов приведет к аналогичной динамике во втором и третьем эшелонах облигаций. Учитывая слабую ликвидность в третьем и в некоторых выпусках второго эшелона, переоценка здесь будет проходить гораздо медленнее, т.е. по мере прохождения эмитентами оферт и менее вероятных размещений новых выпусков.

В этом обзоре мы снимаем все предыдущие рекомендации спрэд - монитора в связи с ожиданием роста доходности во втором и третьем эшелонах и представляем наше видение «перепроданных» и «недопроданных» бумаг.

Немного разумных оценок на хаотичном рынке

Учитывая происходящую переоценку, мы бы поостереглись давать инвесторам конкретные рекомендации продавать или покупать. В тоже время, используя спрэд-монитор, мы можем указать на неординарную динамику спрэдов отдельных бумаг, которые в силу определенных причин кажутся нам перепроданными (в силу слишком эмоциональных продаж) или недопроданными (в силу слабой ликвидности или высокой «зарепованности») относительно разумных (в текущем моменте) оценок разумных уровней.

Недопроданные непривлекательные:

Одними из самых "недопроданных" нам видятся следующие выпуски:

- ФСК ЕЭС-02 - 9.50% (текущий спрэд - 175 б.п. против разумных 200-225 б.п.);
- ФСК ЕЭС-05 - 8.65% (текущий спрэд - 125 б.п. против 175 - 200 б.п.);
- ОГК-5 - 8.7% (спрэд - 175 б.п. против разумных 250 - 275 б.п.);
- Мосэнерго-01 (9.0%), Мосэнерго-02 (9.9%) (спрэд 175 б.п. против 225 - 250 б.п.)
- КОКС-01 - 10.4% (спрэд 300 б.п. против разумных 400-425 б.п.)
- РЖД-05 - 7.10% (спрэд - около 0 б.п. против 100-125 б.п.)
- СЗТ-03 - 10.30% (спрэд - 225 б.п. против 275-300 б.п.)
- МТС-03 - 9.7% (спрэд - 200 б.п. против 250 -275 б.п.)
- Альянс-М - 11.50% (спрэд - 425 б.п. против 475-525 б.п.)
- Газпром-А4 - 9.10% (спрэд - 150 б.п. против 175-200 б.п.)
- Магnezит-02 - 12.90% (спрэд - 575 б.п. против 625 - 675 б.п.)
- Иркут-03 - 9.70% (текущий спрэд 200 б.п. против разумных 275-300 б.п.);
- ИКС-5 - 11.4% (текущий спрэд 375 б.п. против разумных 425-450 б.п.);
- ВБД-02 - 10.6% (текущий спрэд 200 б.п. против разумных 325-350 б.п.);
- Черкизово-01 - 11.0% (текущий спрэд 275 б.п. против разумных 375 - 400 б.п.);
- Практически все выпуски финансового сектора, представленные в спрэд- мониторе. В результате последних распродаж спрэды финансового сектора заметно сузились. В свете последних переоценок мы полагаем, что нас ждет рост доходностей банковских облигаций в ближайшее время.

Перепроданные и привлекательные

В тоже время, на наш взгляд, неоправданно расширились спрэды следующих выпусков. По сути, эти выпуски интересны нам с такой доходностью, однако, мы не исключаем

- Лукойл-04 - 10.8% (текущий спрэд 275 б.п. против разумных 175-200 б.п.)
- ОГК-02 - 12.4% (текущий спрэд 475 б.п. против разумных 275-325 б.п.)
- САНОС-02 13.10% (текущий спрэд 425 б.п. против разумных 325-350 б.п.);
- ГАЗ-Фин.-01 - 13.0% (текущий спрэд 550 б.п. против разумных 425-450 б.п.)
- Стройтрансгаз-03 - 13.35% (текущий спрэд 625 б.п. против разумных 475-500 б.п.);
- Амурмет-03 - 15.4% (текущий спрэд 800 б.п. против разумных 650-700 б.п.)
- Автомир-Финанс-2 - 16.7% (текущий спрэд 975 б.п. против разумных 775-825 б.п.);

Еще раз об АИЖК

Мы не раз писали про экстремально широкие спрэды облигаций АИЖК, гарантированных Минфином, расширившиеся до 525 - 575 б.п. Нам кажется, что на этих уровнях АИЖК смотрятся очень привлекательно. Единственным разумным ответом на вопрос «почему АИЖК не покупают институциональные игроки?» являются их возможные ожидания относительно дальнейшего роста доходностей базовых активов. Сегодня мы уже не разделяем столь радикальную точку зрения. Да, доходности могут вырасти, но для АИЖК этот рост уже давно произошел. В настоящее время АИЖК могут и должны стать защитным активом. Мы полагаем, что стабилизация рынка приведет к резкому сужению спрэдов АИЖК к ОФЗ.

Содержание

Спрэды корпоративного сектора сузились.....	1
Ждем роста доходностей во втором – третьем эшелонах.....	1
Смена базы монитора.....	4
Динамика спрэдов отобранных бумаг.....	5
Список наиболее ликвидных бумаг в августе.....	8
Среднеотраслевые спрэды.....	9
Спрэды по бумагам.....	12
Нефть и газ.....	12
Электроэнергетика.....	14
Телекоммуникации.....	16
Металлургия и горнорудный сектор.....	17
Машиностроение и транспорт.....	19
Розничный сектор.....	22
Потребительский сектор / АПК / Медиа.....	23
Химическая промышленность.....	24
Строительство, ипотека, недвижимость.....	25
Финансовый сектор.....	27
Лизинг.....	32
Методика построения спрэда.....	33
Список сокращений.....	33

Смена базы монитора

В этом обзоре мы изменяем базу спред-монитора в рамках ежемесячного пересмотра.

Список включённых выпусков

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
РЖД-08обл	20 000	100%	9	96%	3983	Транспорт	В	9.246	2.34	06.07.2011
ВТБ - 5 об	15 000	96%	9	79%	1499	Финансовый сектор	Внеспис	9.214	0.58	17.10.2013
КБРенКап-3	4 000	79%	12	75%	437	Финансовый сектор	Внеспис	14.6	0.67	06.06.2012
Зенит 5обл	5 000	100%	13	75%	497	Финансовый сектор	Внеспис	10.4	1.09	04.06.2013
УралсибЛК2	5 000	96%	13	92%	540	Лизинг	В	13.14	1.15	21.07.2011
ОГК-2 01об	5 000	88%	14	54%	354	Электроэнергетика	Внеспис	10.7	1.57	05.07.2010
ВТБ - 6 об	15 000	92%	15	83%	1316	Финансовый сектор	Внеспис	9.27	0.77	06.07.2016
РОСБАНК-1	3 000	79%	16	63%	319	Финансовый сектор	А1	8.236	0.43	15.02.2009
ФСК ЕЭС-03	7 000	100%	17	54%	395	Электроэнергетика	Б	6.837	0.27	12.12.2008
УралВагЗФ2	3 000	96%	24	58%	286	Машиностроение	Б	10.37	0.51	05.10.2010
НОМОС 9в	5 000	88%	28	54%	370	Финансовый сектор	Внеспис	10.44	0.71	14.06.2013
СвязьБанк1	2 000	100%	28	79%	721	Финансовый сектор	Внеспис	12.71	0.56	21.04.2011
КОПЕЙКА 03	4 000	75%	43	54%	357	Розничный сектор	Б	15.66	0.81	15.02.2012
СибТлк-7об	2 000	100%	51	58%	293	Связь, телеком	А1	9.273	0.64	20.05.2009
Лукойл2обл	6 000	100%	59	71%	667	Нефть и газ	А1	7.612	1.08	17.11.2009
ВБД ПП 2об	3 000	100%	66	67%	470	Потребсектор	А1	9.673	1.91	15.12.2010
РусьБанк-2	2 000	79%	70	58%	260	Финансовый сектор	А1	13	0.84	22.02.2010
СевКаб 04	2 000	71%	83	63%	362	Металлургия	Внеспис	16.34	0.61	21.05.2013
СОЛЛЕРС2	3 000	100%	90	54%	1595	Машиностроение	А1	10.25	1.62	17.07.2013
ПротекФин1	5 000	100%	94	96%	402	Розничный сектор	Внеспис	15.96	0.96	02.11.2011
УРСАБанк 7	5 000	92%	94	83%	925	Финансовый сектор	А1	11.99	1.19	19.07.2012
ИКС5Фин 01	9 000	92%	111	58%	508	Розничный сектор	Б	11.05	1.57	01.07.2014
АИЖК 5об	2 200	75%	113	96%	317	Ипотека	А1	9.694	2.88	15.10.2012
РосселхБ 2	7 000	88%	145	54%	323	Финансовый сектор	Внеспис	9.73	2.06	16.02.2011
СудострБ-1	1 500	88%	190	71%	267	Финансовый сектор	А1	15.46	0.71	02.07.2009

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список исключённых выпусков

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
ВикторияФ	1500	92%	88	58%	186	Розничный сектор	Б	11.59	0.38	29.01.2009
ВТБ-ЛизФ01	8000	50%	9	71%	915	Лизинг	Внеспис	8.335	0.19	06.11.2014
ГАЗПРОМ А7	5000	96%	35	71%	228	Нефть и газ	Внеспис	7.648	1.04	29.10.2009
ДжейЭфСиГ1	2000	100%	18	75%	727	Потребсектор	А1	12.43	0.13	20.10.2011
ЕврокомФК2	3000	29%	318	29%	1 023	Финансовый сектор	Б	14.3	0.65	10.06.2010
ИнкомЛада3	2000	100%	61	63%	236	Розничный сектор	А1	14.44	0.65	10.06.2011
Метрострой	1500	79%	95	46%	211	Строительство, недвижимость	Внеспис	12.37	0.49	23.09.2011
МКБ 04обл	2000	67%	35	71%	736	Финансовый сектор	Внеспис	12.83	0.46	15.03.2011
МОЭСК-01	6000	100%	61	46%	284	Электроэнергетика	А2	9.115	2.42	06.09.2011
НИТОЛ 02	2200	92%	259	58%	445	Химия и нефтехимия	Б	24.45	0.43	15.12.2009
ОГО-агро-3	1500	67%	56	54%	171	АПК	Внеспис	18.12	0.68	09.07.2010
Петрокомб2	3000	79%	39	46%	554	Финансовый сектор	А2	9.852	0.86	31.08.2009
ПромТр02об	3000	50%	107	100%	662	Машиностроение	Б	11.03	0.96	18.10.2011
РЖД-07обл	5000	96%	307	100%	708	Транспорт	Внеспис	8.286	3.31	07.11.2012
РосселхБ 6	5000	67%	24	29%	912	Финансовый сектор	Внеспис	8.778	0.44	09.02.2018
Русфинанс3	4000	83%	38	38%	640	Финансовый сектор	Внеспис	10.94	0.62	13.05.2009
СИТРОНИКС1	3000	92%	44	63%	230	Связь, телеком	Б	11.4	0.49	21.09.2010
СУ-155 3об	3000	67%	61	50%	176	Строительство, недвижимость	Внеспис	16.59	0.41	15.02.2012
ТатфондБ 3	1500	75%	43	54%	200	Финансовый сектор	А1	12.51	0.62	19.05.2009
ТГК-10 об2	5000	67%	29	54%	658	Электроэнергетика	Б	9.642	0.42	06.02.2013
ТрансКред2	3000	96%	63	46%	586	Финансовый сектор	Б	10.2	0.71	12.06.2012
УрСИ сер08	2000	88%	62	50%	223	Связь, телеком	Внеспис	9.108	1.35	03.04.2013
ЭйрЮнРРД01	2000	29%	396	42%	338	Транспорт	Внеспис	22.07	0.63	16.12.2010
ЮТК-03 об.	3500	100%	69	54%	244	Связь, телеком	А1	9.697	0.96	10.10.2009
ЮТК-05 об.	2000	83%	203	54%	469	Связь, телеком	А1	10.06	1.50	30.05.2012
Критерий	1500	70%	200	50%	min 253*				0.20	

* минимальный порог оборота TOP-100 за июнь-август составил 253 млн. рублей

Источники: ММВБ, Банк Москвы

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	598	1 060	13.14	622	693	12.28	-56	-83	-21	0.45	АПК	1 085	18.06	1 084	16.92	-91	-22	104	0.56		
Кокс 01	307	657	10.44	421	463	10.42	-140	-152	-97	0.76	Добывающая пром-ть	501	12.43	544	11.72	-75	-53	60	0.96		
АИЖК 10об	571	539	13.84	446	449	11.88	114	162	288	4.54	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
АИЖК 11об	459	409	12.76	428	430	12.76	-10	61	193	4.97	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
АИЖК 5об	316	397	11.18	258	277	9.72	72	59	86	2.81	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
АИЖК 6об	516	548	13.22	346	357	13.22	86	227	263	3.45	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
АИЖК 7об	569	559	13.77	436	440	11.70	120	177	299	4.11	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
АИЖК 8об	510	544	13.15	498	510	13.15	-13	73	214	3.42	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
АИЖК 9об	558	561	13.66	455	462	13.66	77	143	270	3.89	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
Желдорип-2	710	1 140	14.33	773	836	13.83	-91	-72	-91	0.52	Ипотека	585	13.27	569	12.08	20	18	59	1.32		
АиФМПфин 1	667	1 049	13.98	735	785	13.98	-81	-118	-63	0.66	Кино и медиа										
УралсибЛК1	398	768	11.32	501	547	11.32	-98	-186	-89	0.69	Лизинг	616	13.57	637	12.62	-47	-88	-27	0.99		
УралсибЛК2	623	884	13.73	684	703	13.73	-77	-79	-	1.13	Лизинг	616	13.57	637	12.62	-47	-88	-27	0.99		
ГАЗфин 01	555	1 050	12.63	430	509	10.31	84	94	157	0.39	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
ГСС 01	381	694	11.23	382	413	10.08	58	-88	88	0.89	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
ИжАвто 02	769	1 371	14.56	776	882	13.62	116	-81	115	0.23	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
ИРКУТ-03об	205	383	9.71	282	292	9.71	-106	-93	-103	1.67	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
Миг-Ф 02	610	1 222	12.95	633	726	12.95	-27	-16	9	0.22	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
СатурнНПОЗ	745	1 358	14.30	662	771	14.30	114	65	38	0.22	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
СОЛЛЕРС2	369	557	11.32	408	418	11.32	-14	-15	59	1.58	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
СтрТрГаз03	614	1 047	13.35	493	555	11.03	87	103	154	0.52	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
Трансмаш-2	462	953	11.72	400	478	11.72	19	24	90	0.39	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
УралВагЗФ2	443	888	11.63	450	516	10.58	-16	58	34	0.49	Машиностроение	529	12.58	539	11.58	-3	-19	58	0.80		
Амурмет-03	814	1 251	15.35	686	750	15.35	76	142	215	0.51	Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78		
Магнезит 2	575	1 025	12.93	662	730	12.69	-68	-85	-13	0.48	Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78		
Мечел 2об	520	723	12.79	608	619	12.56	-77	-378	260	1.47	Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78		
СевКаб 04	1 142	1 548	18.69	1 016	1 072	16.30	93	106	232	0.59	Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78		
ТМК-02 обл	173	619	8.92	232	298	8.92	-55	-90	-68	0.49	Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78		
ТМК-03 обл	245	482	9.98	276	291	9.98	-39	-44	-19	1.26	Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78		
ЧТПЗ 01об	370	572	11.30	380	391	11.30	-38	18	145	1.48	Металлургия	532	12.61	545	11.65	-29	-24	76	0.78		
Альянс-01	409	730	11.50	495	529	11.20	-151	-98	-59	0.87	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
ГАЗПРОМ А4	156	392	9.09	181	195	8.19	-92	-12	53	1.26	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
ГАЗПРОМ А8	195	296	9.92	136	155	9.92	116	87	116	2.54	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
ИтераФ-1	393	785	11.23	458	510	10.74	-83	-135	-71	0.63	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
Лукойл2обл	82	357	8.29	151	174	8.29	-70	-106	-57	1.06	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
Лукойл3обл	231	326	10.30	197	216	10.30	31	52	147	2.63	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
Лукойл4обл	276	280	10.83	194	201	9.25	81	100	172	3.88	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
РуссНефть1	4 121	4 775	48.00	2 226	2 341	48.00	1 731	2 444	2 119	0.18	Нефть и газ	473	12.22	494	11.37	-9	-35	27	1.34		
ВБД ПП 2об	282	439	10.56	293	305	10.56	-21	-8	12	1.87	Потребсектор	699	14.23	761	13.73	-93	-40	51	0.67		
ВБД ПП 3об	338	802	10.53	275	347	10.53	50	60	90	0.45	Потребсектор	699	14.23	761	13.73	-93	-40	51	0.67		
ОбКондФ-02	448	872	11.71	437	497	11.71	-34	-18	39	0.54	Потребсектор	699	14.23	761	13.73	-93	-40	51	0.67		

Источники: ММББ, 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.	
СОРУС КАП2	805	1 248	15.25	879	945	14.87	-128	-96	-14	0.49	Потребсектор	699	14.23	761	13.73	-93	-40	51	0.67	
Черкизово1	366	751	10.97	367	417	10.97	-27	-5	-9	0.65	Потребсектор	699	14.23	761	13.73	-93	-40	51	0.67	
7Контин-02	435	808	11.68	411	458	10.29	-3	36	110	0.68	Розничный сектор	786	15.21	807	14.27	-77	29	159	0.92	
АвтомирФ-2	975	1 554	16.67	784	883	13.73	175	217	315	0.26	Розничный сектор	786	15.21	807	14.27	-77	29	159	0.92	
ИКС5Фин 01	380	573	11.42	454	464	11.42	-86	-63	46	1.55	Розничный сектор	786	15.21	807	14.27	-77	29	159	0.92	
КОПЕЙКА 02	1 061	1 558	17.69	1 009	1 088	16.09	35	75	284	0.38	Розничный сектор	786	15.21	807	14.27	-77	29	159	0.92	
КОПЕЙКА 03	826	1 166	15.65	893	933	15.65	-144	430	383	0.79	Розничный сектор	786	15.21	807	14.27	-77	29	159	0.92	
ПротекФин1	940	1 243	16.84	1 013	1 042	16.40	-52	-421	161	0.94	Розничный сектор	786	15.21	807	14.27	-77	29	159	0.92	
МТС 03	225	421	9.86	254	264	9.86	-25	-49	-	1.52	Связь, телеком	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
СЗТелекЗоб	260	436	10.27	272	282	9.31	-30	-30	-22	1.69	Связь, телеком	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
СибТлк-7об	227	620	9.57	306	359	9.21	-114	-91	-12	0.62	Связь, телеком	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
Система-01	273	735	9.88	284	355	8.90	-37	3	-10	0.45	Связь, телеком	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
ЦентрТел-4	293	621	10.34	330	366	9.53	-67	-70	60	0.84	Связь, телеком	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
ЮТК-04 об.	308	631	10.50	385	419	10.09	-104	-89	-11	0.86	Связь, телеком	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
ВИА АИЖК А	277	626	10.14	373	414	9.94	-308	-289	-218	0.76	Структурные выпуски	275	10.15	335	9.60	-79	-61	-42	0.99	
РЖД-05обл	1	512	7.06	70	153	7.06	-44	-106	-127	0.36	Транспорт	758	14.90	672	12.91	73	78	253	0.91	
РЖД-06обл	191	352	9.63	204	216	8.72	-10	-7	93	1.83	Транспорт	758	14.90	672	12.91	73	78	253	0.91	
РЖД-08обл	215	334	10.05	224	241	10.05	-13	3	-	2.31	Транспорт	758	14.90	672	12.91	73	78	253	0.91	
ЮТэйр-Ф 03	691	1 281	13.80	657	760	13.80	-34	97	85	0.25	Транспорт	758	14.90	672	12.91	73	78	253	0.91	
ВТБ - 4 об	263	717	9.80	292	360	8.99	-66	-48	-37	0.47	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
ВТБ - 5 об	334	752	10.59	309	367	10.59	-4	12	75	0.56	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
ВТБ - 6 об	216	567	9.53	303	345	9.24	-117	-101	18	0.75	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
ЕврокомФКБ	1 134	1 613	18.45	1 209	1 285	18.12	-147	51	96	0.42	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
Зенит 2обл	237	718	9.48	326	402	9.48	-94	-171	-128	0.41	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
Зенит 3обл	290	691	10.18	344	398	10.18	-66	-103	-89	0.60	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
Зенит 5обл	347	621	10.95	421	443	10.95	-83	-100	-	1.07	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
КБРенКап-3	785	1 170	15.16	825	875	15.16	-87	-20	-	0.65	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
КИТФинБанк	288	866	9.79	468	568	9.79	-194	-221	-162	0.26	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
МБРР 02обл	370	811	10.90	428	493	10.37	-60	-118	-189	0.50	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
НОМОС 7в	260	632	9.94	382	429	9.94	-149	-214	-123	0.69	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
НОМОС 9в	361	733	10.95	434	481	10.52	-92	-107	-	0.69	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
Промсвб-05	341	735	10.71	388	441	10.04	-51	-116	-39	0.62	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
РОСБАНК-1	185	667	8.97	244	319	8.97	-66	-115	-69	0.41	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
РосселхБ 2	280	423	10.60	302	316	10.60	-17	-15	29	2.02	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
РосселхБ 3	213	446	9.66	302	317	9.41	-106	-129	-56	1.28	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
РусСтанд-6	548	1 041	12.56	554	632	11.54	-17	-79	10	0.39	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
РусСтанд-7	599	1 057	13.16	594	663	13.16	-53	-21	44	0.46	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
РусьБанк-2	725	1 059	14.64	754	813	13.63	22	-745	180	0.82	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
СвязьБанк1	618	1 042	13.42	661	722	12.72	-71	-6	3	0.54	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
СудострБ-1	780	1 150	15.14	887	933	15.05	-176	49	198	0.69	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
ТатфондБ 4	458	739	12.05	544	568	12.05	-103	-133	-138	1.04	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
УРСАБанк 3	396	781	11.28	464	514	11.28	-124	-87	-82	0.65	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	
УРСАБанк 5	671	792	14.61	588	606	12.83	89	139	154	2.29	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64	

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.
УРСАБанк 7	573	827	13.23	567	585	12.02	-11	7	78	1.16	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64
ХКФ Банк-2	580	987	13.07	546	602	13.07	-59	65	45	0.58	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64
ХКФ Банк-5	575	1 000	12.98	581	642	11.92	-15	-17	23	0.54	Финансовый сектор	375	10.97	420	10.29	-69	-65	-41	0.64
НИКОСХИМ 2	1 056	1 402	17.94	1 076	1 116	16.97	-28	-13	218	0.77	Химия и нефтехимия	722	14.61	713	13.39	-59	111	240	0.91
САНОС-02об	425	715	11.71	354	380	9.84	35	85	119	0.99	Химия и нефтехимия	722	14.61	713	13.39	-59	111	240	0.91
ГидроОГК-1	418	542	12.07	320	337	10.13	69	167	233	2.25	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ДГК-01	521	993	12.35	527	601	12.35	-92	7	65	0.43	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
Мосэнерго1	161	475	9.04	238	270	9.04	-85	-99	-49	0.89	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
Мосэнерго2	187	268	9.89	206	224	9.89	70	-28	4	2.81	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ОГК-2 01об	481	677	12.42	407	418	10.59	51	81	171	1.53	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ОГК-5 об-1	160	464	9.03	246	276	8.73	-123	-109	-112	0.93	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ТГК-4 об.1	463	847	11.94	475	525	10.92	-64	-118	120	0.65	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ФСК ЕЭС-02	209	404	9.70	208	219	9.70	-4	-3	81	1.53	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ФСК ЕЭС-03	140	728	8.30	110	211	8.30	13	-61	-18	0.25	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ФСК ЕЭС-04	202	308	9.97	196	215	9.97	2	60	101	2.48	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29
ФСК ЕЭС-05	116	385	8.65	181	202	8.65	-70	-75	-17	1.09	Электроэнергетика	330	10.80	347	9.91	-32	-33	47	1.29

Источники: ММВБ, Банк Москвы

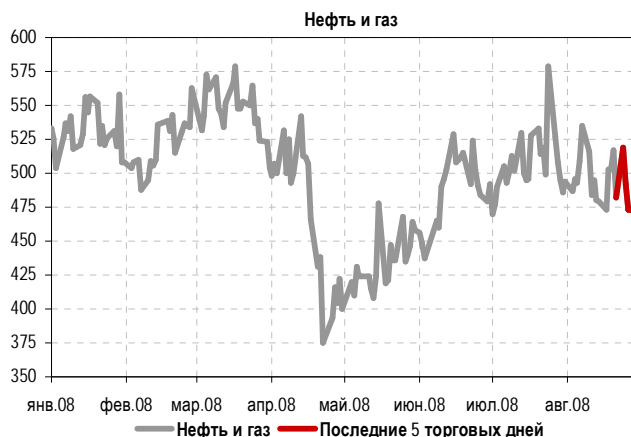
Список наиболее ликвидных бумаг в августе

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	79%	12	79%	7 791	А1
2	РЖД-08обл	20 000	100%	9	96%	3 983	В
3	РЖД-06обл	10 000	100%	15	100%	2 498	Внеспис
4	МТС 03	10 000	100%	10	100%	2 158	В
5	ОГК-5 об-1	5 000	100%	15	96%	2 133	А1
6	ФСК ЕЭС-02	7 000	100%	23	88%	1 872	Внеспис
7	Мечел 2об	5 000	100%	83	100%	1 693	А1
8	УРСАБанк 5	3 000	100%	64	100%	1 642	А1
9	ТМК-03 обл	5 000	75%	22	71%	1 638	А1
10	ИРКУТ-03об	3 250	96%	53	67%	1 609	А1
11	СОЛЛЕРС2	3 000	100%	90	54%	1 595	А1
12	ВТБ - 5 об	15 000	96%	9	79%	1 499	Внеспис
13	Лукойл4обл	6 000	100%	17	100%	1 474	А1
14	ВТБ - 6 об	15 000	92%	15	83%	1 316	Внеспис
15	7Контин-02	7 000	100%	22	88%	1 298	А1
16	АИЖК 10об	6 000	75%	44	75%	1 206	А1
17	ЕврокомФК5	5 000	100%	77	88%	1 150	Б
18	ФСК ЕЭС-04	6 000	100%	64	96%	1 123	Внеспис
19	ЧТПЗ 01об	3 000	96%	34	71%	1 078	А1
20	ХКФ Банк-2	3 000	96%	30	88%	1 047	А1
21	ЦентрТел-4	5 623	71%	37	71%	1 031	Б
22	Промсвб-05	4 500	100%	29	75%	963	Внеспис
23	Зенит 3обл	3 000	100%	12	79%	933	А1
24	ГАЗПРОМ А8	5 000	96%	30	83%	932	Внеспис
25	УРСАБанк 7	5 000	92%	94	83%	925	А1
26	ТГК-4 об.1	5 000	100%	96	100%	876	Б
27	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	29	58%	842	Внеспис
28	ТМК-02 обл	3 000	100%	20	79%	801	А1
29	Мосэнерго1	5 000	92%	53	67%	795	А1
30	ГидроОГК-1	5 000	100%	39	100%	788	Внеспис
31	СтрТрГаз03	5 000	100%	14	83%	775	В
32	Система-01	6 000	100%	14	88%	772	В
33	АИЖК 9об	5 000	75%	32	67%	760	А1
34	СвязьБанк1	2 000	100%	28	79%	721	Внеспис
35	ХКФ Банк-5	4 000	100%	14	88%	719	Внеспис
36	АИЖК 7об	4 000	100%	23	100%	712	А1
37	УралсибЛК1	2 700	100%	28	79%	708	А1
38	АИЖК 11об	10 000	100%	43	100%	698	А1
39	ЮТК-04 об.	2 500	96%	31	79%	688	А1
40	РосселхБ 3	10 000	88%	97	67%	671	Внеспис
41	РусСтанд-7	5 000	100%	17	75%	667	Внеспис
42	Лукойл2обл	6 000	100%	59	71%	667	А1
43	Лукойл3обл	8 000	100%	22	71%	649	А1
44	Мосэнерго2	5 000	83%	48	71%	648	А1
45	ГСС 01	5 000	100%	150	58%	643	А1
46	ВБД ПП 3об	5 000	96%	11	67%	638	В
47	СЗТелек3об	3 000	71%	65	63%	631	А1
48	САНОС-02об	3 000	100%	25	63%	627	Внеспис
49	Миг-Ф 02	3 000	100%	32	63%	621	Внеспис
50	РусСтанд-6	6 000	75%	26	67%	599	Внеспис

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	Трансмаш-2	5 000	79%	12	79%	581	А1
52	КОПЕЙКА 02	20 000	100%	9	96%	560	В
53	Альянс-01	10 000	100%	15	100%	553	Внеспис
54	УралсибЛК2	10 000	100%	10	100%	540	В
55	УРСАБанк 3	5 000	100%	15	96%	531	А1
56	ГАЗФин 01	7 000	100%	23	88%	525	Внеспис
57	АИЖК 8об	5 000	100%	83	100%	523	А1
58	АИЖК 6об	3 000	100%	64	100%	520	А1
59	ИКС5Фин 01	5 000	75%	22	71%	508	А1
60	НОМОС 7в	3 250	96%	53	67%	505	А1
61	Зенит 5обл	3 000	100%	90	54%	497	А1
62	ДГК-01	15 000	96%	9	79%	490	Внеспис
63	ИтераФ-1	6 000	100%	17	100%	489	А1
64	Черкизово1	15 000	92%	15	83%	486	Внеспис
65	ВБД ПП 2об	7 000	100%	22	88%	470	А1
66	Желдорип-2	6 000	75%	44	75%	470	А1
67	КБРенКап-3	5 000	100%	77	88%	437	Б
68	ВТБ - 4 об	6 000	100%	64	96%	414	Внеспис
69	РЖД-05обл	3 000	96%	34	71%	409	А1
70	ПротекФин1	3 000	96%	30	88%	402	А1
71	СОРУС КАП2	5 623	71%	37	71%	398	Б
72	ФСК ЕЭС-03	4 500	100%	29	75%	395	Внеспис
73	ТатфондБ 4	3 000	100%	12	79%	373	А1
74	НОМОС 9в	5 000	96%	30	83%	370	Внеспис
75	МБРР 02обл	5 000	92%	94	83%	363	А1
76	СевКаб 04	5 000	100%	96	100%	362	Б
77	ЮТэйр-Ф 03	5 000	100%	29	58%	360	Внеспис
78	КОПЕЙКА 03	3 000	100%	20	79%	357	А1
79	ОГК-2 01об	5 000	92%	53	67%	354	А1
80	Магnezит 2	5 000	100%	39	100%	352	Внеспис
81	РазгуляйФ3	5 000	100%	14	83%	345	В
82	ОбКондФ-02	6 000	100%	14	88%	340	В
83	КИТФинБанк	5 000	75%	32	67%	338	А1
84	ВИА АИЖК А	2 000	100%	28	79%	338	Внеспис
85	НИКОСХИМ 2	4 000	100%	14	88%	335	Внеспис
86	РосселхБ 2	4 000	100%	23	100%	323	А1
87	РОСБАНК-1	2 700	100%	28	79%	319	А1
88	АИЖК 5об	10 000	100%	43	100%	317	А1
89	Амурмет-03	2 500	96%	31	79%	316	А1
90	РуссНефть1	10 000	88%	97	67%	315	Внеспис
91	Зенит 2обл	5 000	100%	17	75%	310	Внеспис
92	СатурнНПО3	6 000	100%	59	71%	307	А1
93	СибТлк-Тоб	8 000	100%	22	71%	293	А1
94	УралВаг3Ф2	5 000	83%	48	71%	286	А1
95	ИжАвто 02	5 000	100%	150	58%	279	А1
96	Кокс 01	5 000	96%	11	67%	268	В
97	СудострБ-1	3 000	71%	65	63%	267	А1
98	АиФМПФин 1	3 000	100%	25	63%	266	Внеспис
99	РусьБанк-2	3 000	100%	32	63%	260	Внеспис
100	АвтомирФ-2	6 000	75%	26	67%	253	Внеспис

Источники: ММББ, расчёты Банка Москвы

Среднеотраслевые спрэды



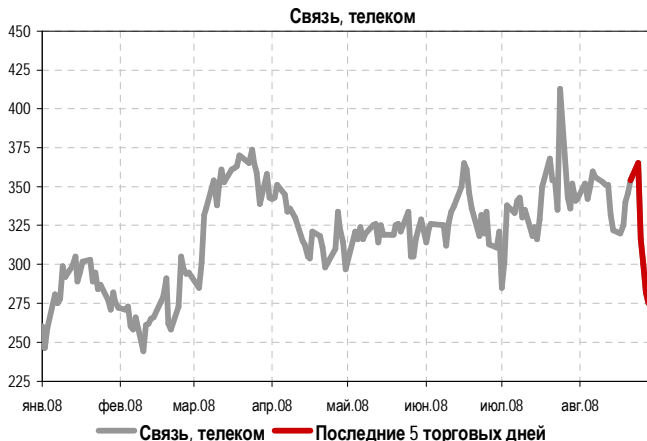
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	473	494	18	473	535
Дох-ть, %	12.22	11.37	0.33	10.98	12.22



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	330	347	16	312	368
Дох-ть, %	10.80	9.91	0.28	9.61	10.80



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	275	335	26	275	365
Дох-ть, %	10.15	9.60	0.20	9.39	10.15



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	532	545	29	472	600
Дох-ть, %	12.61	11.65	0.33	11.00	12.61



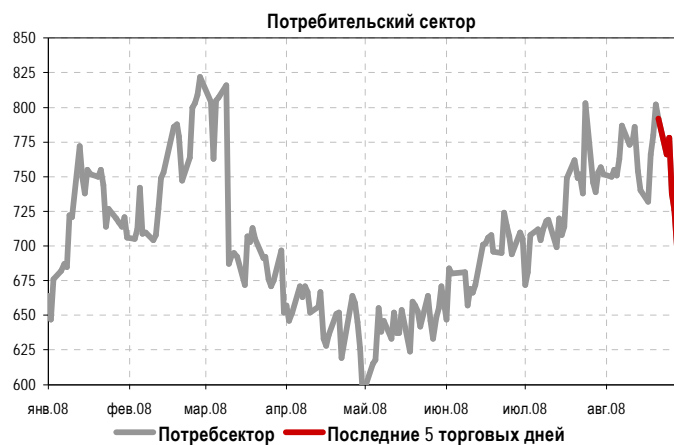
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	529	539	11	515	554
Дох-ть, %	12.58	11.58	0.35	11.28	12.58



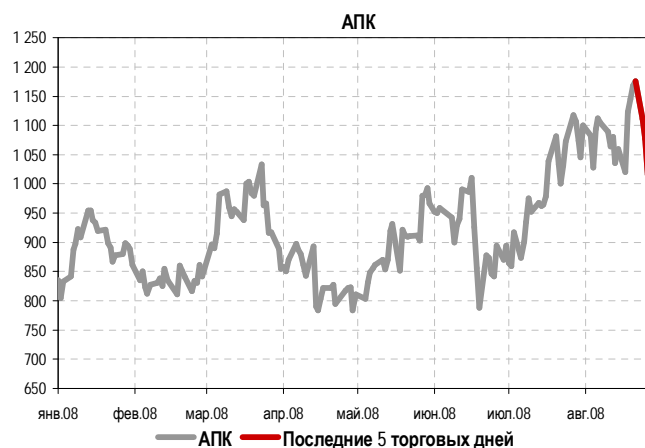
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	501	544	32	498	628
Дох-ть, %	12.43	11.72	0.43	11.23	12.67



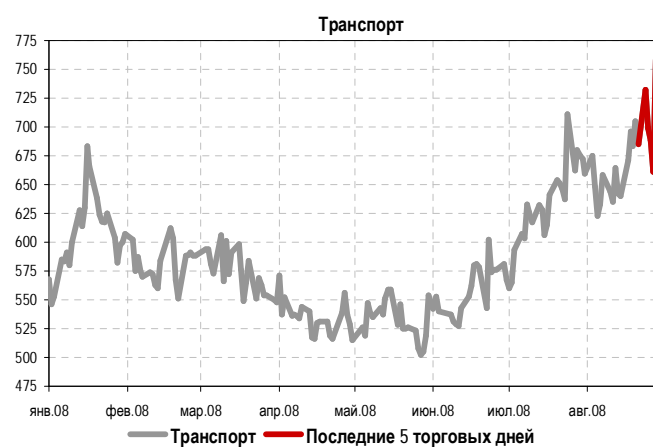
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	699	761	25	699	802
Дох-ть, %	14.23	13.73	0.29	13.37	14.24



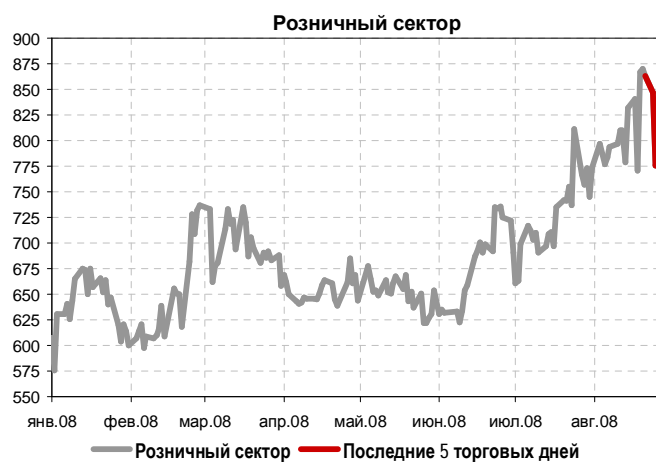
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 085	1 084	48	1 007	1 176
Дох-ть, %	18.06	16.92	0.50	16.09	18.06



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	758	672	35	623	758
Дох-ть, %	14.90	12.91	0.71	12.08	14.90



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	786	807	34	767	870
Дох-ть, %	15.21	14.27	0.46	13.70	15.21



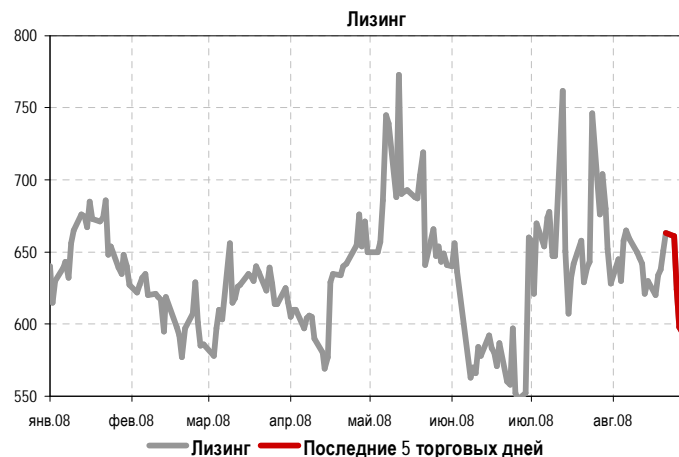
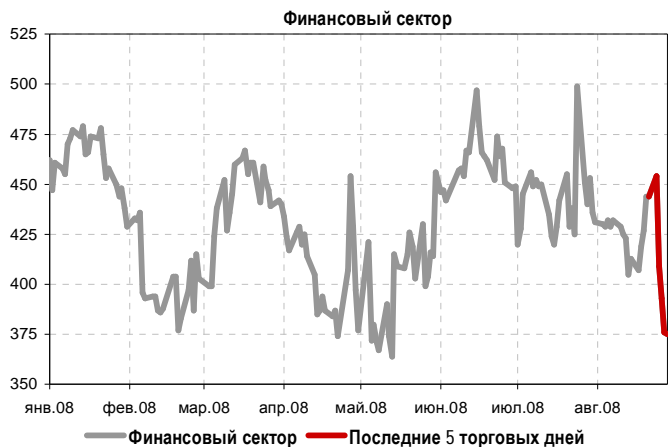
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	886	912	24	870	970
Дох-ть, %	16.12	15.23	0.48	14.56	16.25



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	722	713	46	629	788
Дох-ть, %	14.61	13.39	0.69	12.48	14.61



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	375	420	21	375	454
Дох-ть,%	10.97	10.29	0.26	10.02	10.97

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	616	637	21	595	665
Дох-ть,%	13.57	12.62	0.31	12.17	13.57

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл



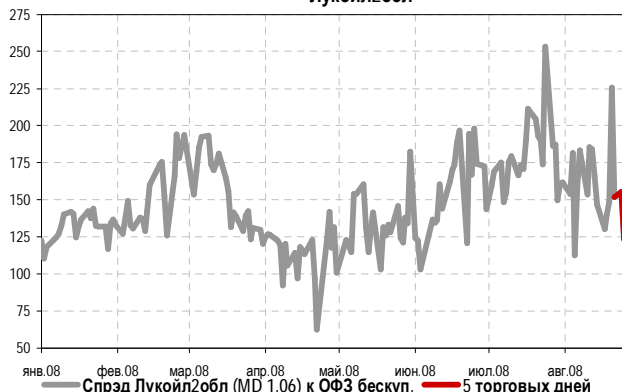
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	276	194	25	162	276
Спрэд к кривой ОФЗ	280	201	32	147	280
Дох-ть, %	10.83	9.25	0.59	8.52	10.83

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



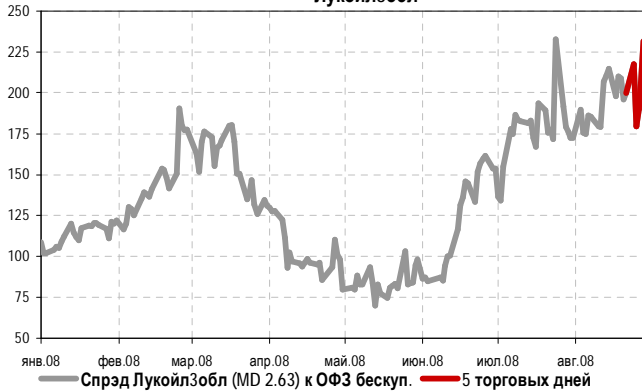
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	82	151	32	82	226
Спрэд к кривой ОФЗ	357	174	75	96	357
Дох-ть, %	8.29	7.83	0.31	7.17	8.48

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл3обл



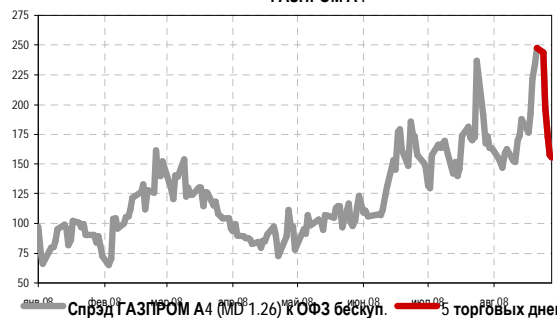
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	231	197	16	175	231
Спрэд к кривой ОФЗ	326	216	39	169	326
Дох-ть, %	10.30	9.05	0.48	8.50	10.30

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



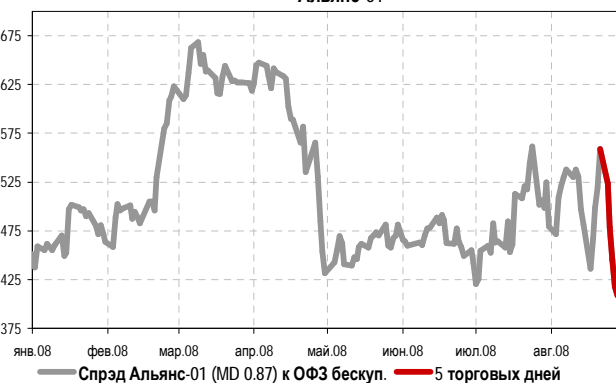
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	156	181	32	147	248
Спрэд к кривой ОФЗ	392	195	87	109	392
Дох-ть, %	9.09	8.19	0.52	7.57	9.09

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



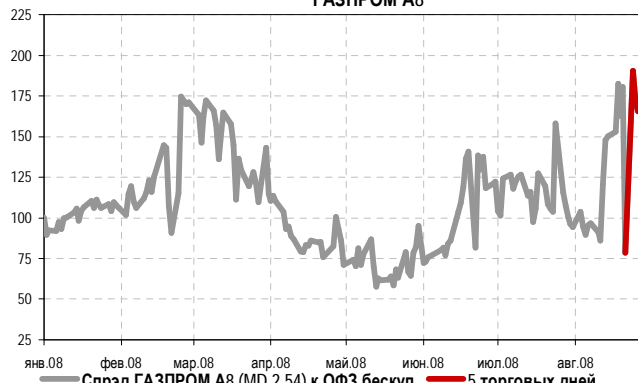
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	409	495	43	409	559
Спрэд к кривой ОФЗ	730	529	83	431	730
Дох-ть, %	11.50	11.20	0.23	10.68	11.59

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

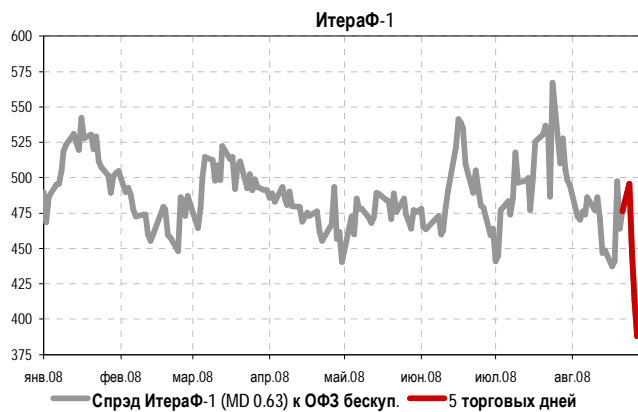


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	195	136	41	78	195
Спрэд к кривой ОФЗ	296	155	65	80	296
Дох-ть, %	9.92	8.42	0.72	7.63	9.92

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

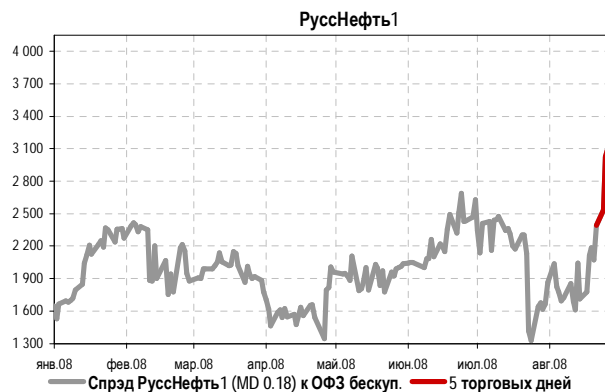


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	393	458	31	388	497
Спред к кривой ОФЗ	785	510	105	412	785
Доход-ть, %	11.23	10.74	0.20	10.56	11.23

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



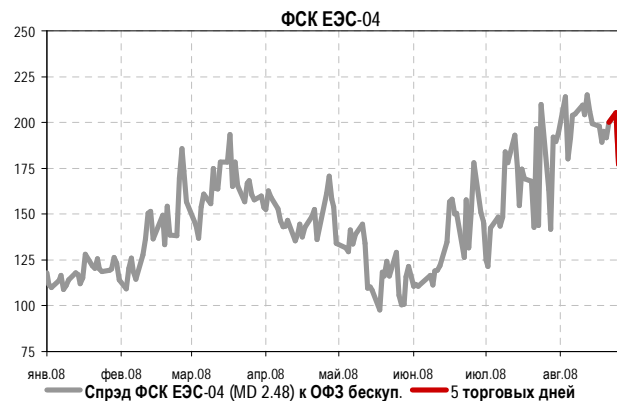
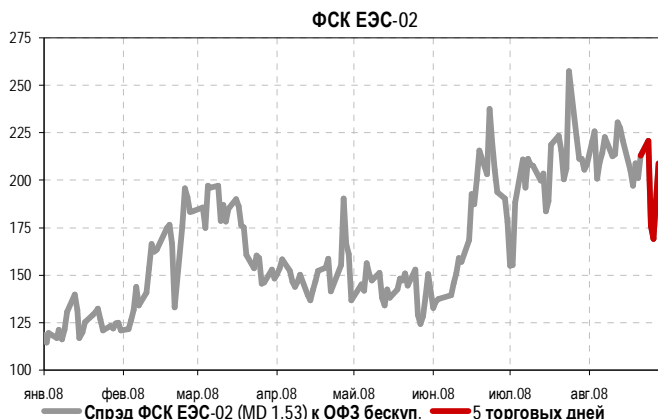
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	4 121	2 226	666	1 613	4 121
Спред к кривой ОФЗ	4 775	2 341	863	1 562	4 775
Доход-ть, %	48.00	28.08	6.99	21.77	48.00

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	209	208	16	169	230
Спред к кривой ОФЗ	404	219	59	169	404
Дох-ть, %	9.70	8.60	0.33	8.29	9.70

*По состоянию на 05.09.08

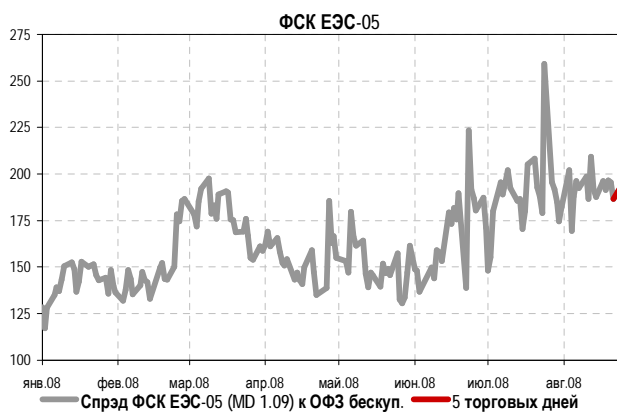
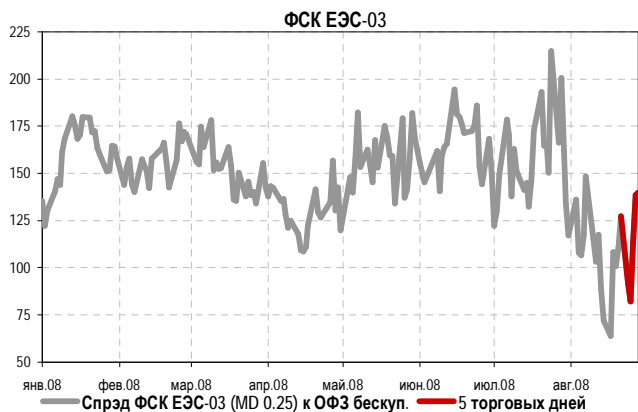
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	202	196	14	164	215
Спред к кривой ОФЗ	308	215	28	186	308
Дох-ть, %	9.97	8.99	0.32	8.52	9.97

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	140	110	22	64	148
Спред к кривой ОФЗ	728	211	191	61	728
Дох-ть, %	8.30	6.97	0.47	6.54	8.30

*По состоянию на 05.09.08

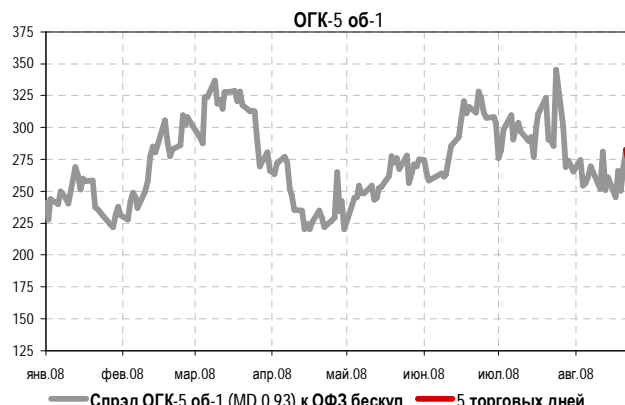
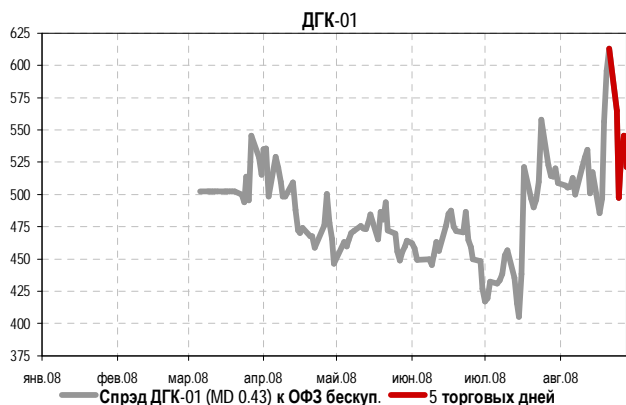
Источники: ММВБ, Банк Москв

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	116	181	26	116	209
Спред к кривой ОФЗ	385	202	68	143	385
Дох-ть, %	8.65	8.14	0.22	7.78	8.65

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	521	527	34	485	613
Спред к кривой ОФЗ	993	601	158	468	993
Дох-ть, %	12.35	11.30	0.51	10.65	12.35

*По состоянию на 05.09.08

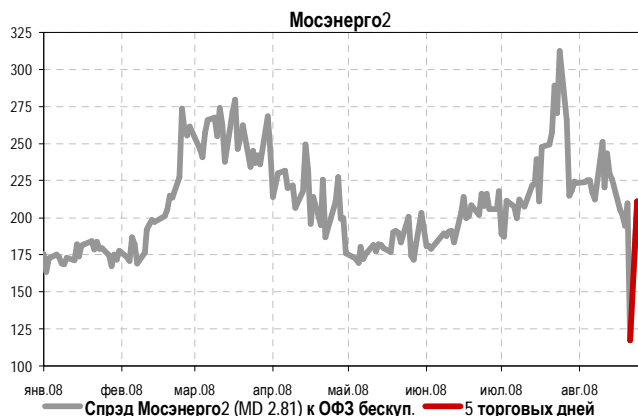
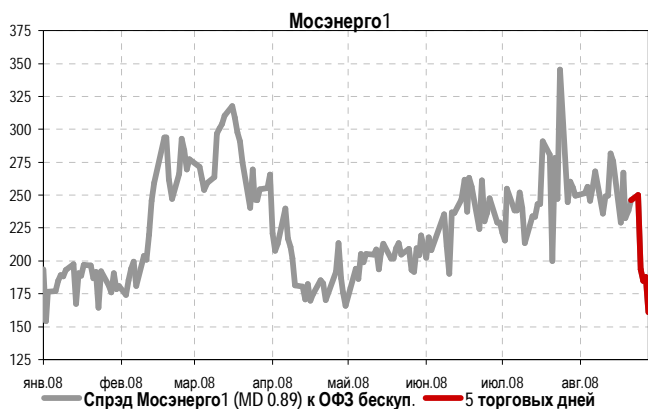
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	160	246	34	160	283
Спред к кривой ОФЗ	464	276	71	210	464
Дох-ть, %	9.03	8.73	0.15	8.52	9.03

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	161	238	32	161	281
Спрэд к кривой ОФЗ	475	270	77	192	475
Дох-ть, %	9.04	8.64	0.22	8.32	9.04

*По состоянию на 05.09.08

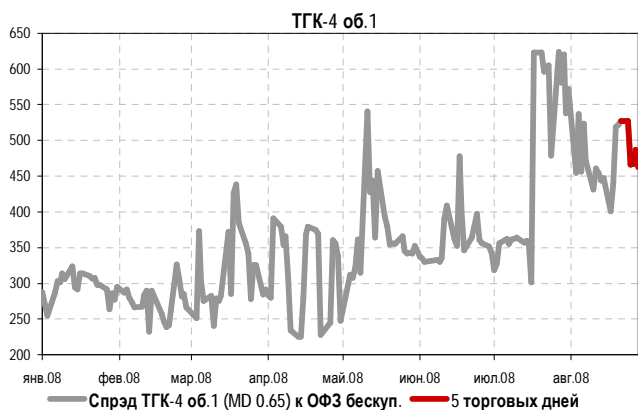
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	187	206	31	117	251
Спрэд к кривой ОФЗ	268	224	23	157	268
Дох-ть, %	9.89	9.17	0.29	8.42	9.89

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

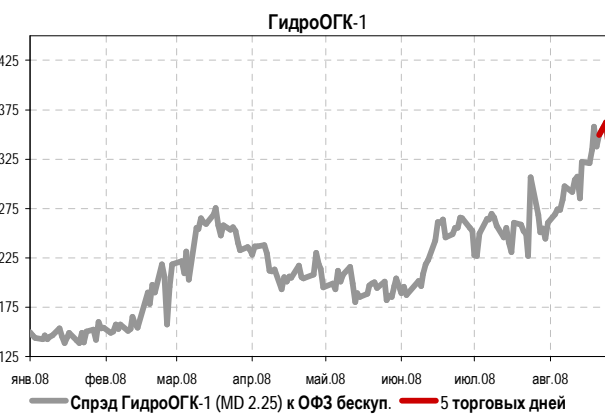


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	463	475	39	400	537
Спрэд к кривой ОФЗ	847	525	133	400	847
Дох-ть, %	11.94	10.92	0.53	10.18	11.94

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

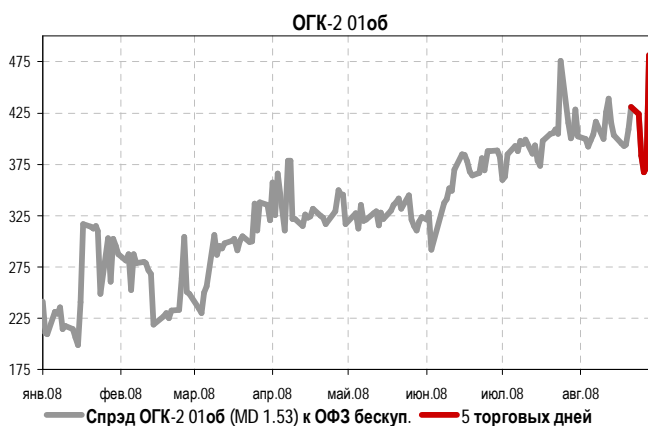


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	418	320	38	269	418
Спрэд к кривой ОФЗ	542	337	73	245	542
Дох-ть, %	12.07	10.13	0.72	9.26	12.07

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

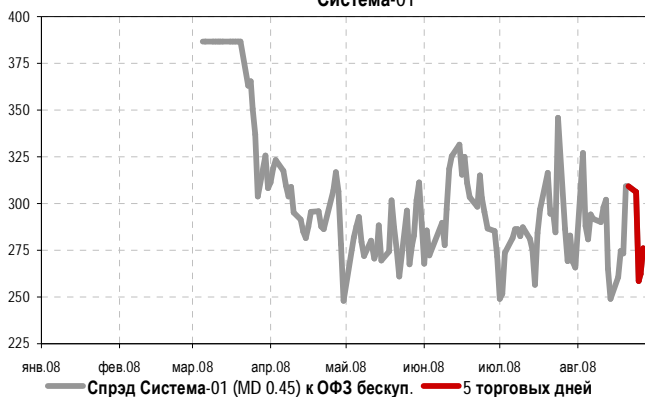
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	481	407	25	367	481
Спрэд к кривой ОФЗ	677	418	74	359	677
Дох-ть, %	12.42	10.59	0.48	10.21	12.42

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



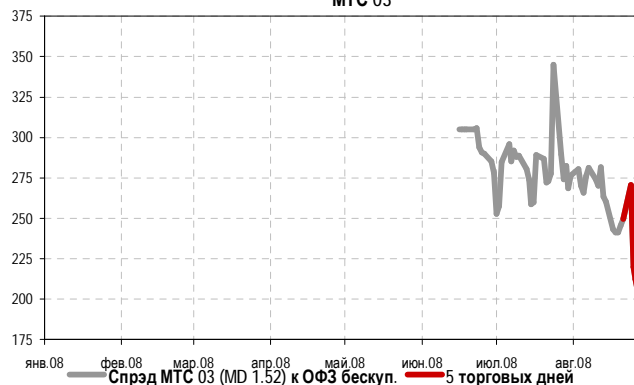
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	273	284	21	249	327
Спред к кривой ОФЗ	735	355	143	233	735
Дох-ть, %	9.88	8.90	0.35	8.47	9.88

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МТС 03



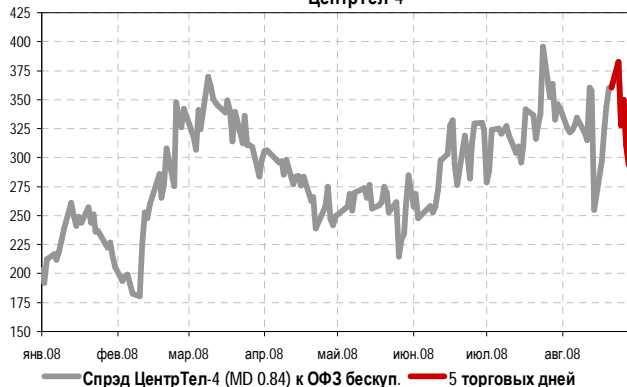
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	225	254	24	204	282
Спред к кривой ОФЗ	421	264	50	223	421
Дох-ть, %	9.86	9.05	0.22	8.88	9.86

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



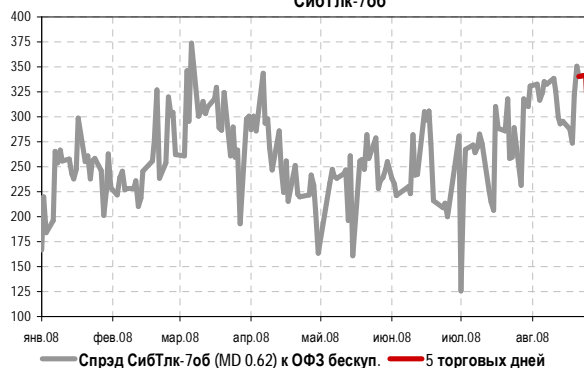
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	293	330	29	255	382
Спред к кривой ОФЗ	621	366	108	231	621
Дох-ть, %	10.34	9.53	0.44	8.70	10.34

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СибТлк-7об



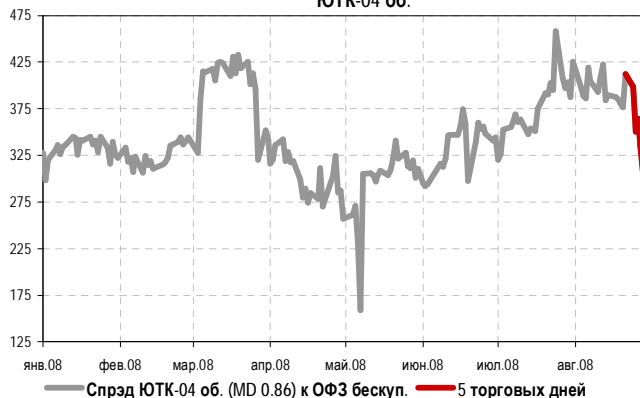
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	227	306	35	227	350
Спред к кривой ОФЗ	620	359	105	245	620
Дох-ть, %	9.57	9.21	0.19	8.88	9.58

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



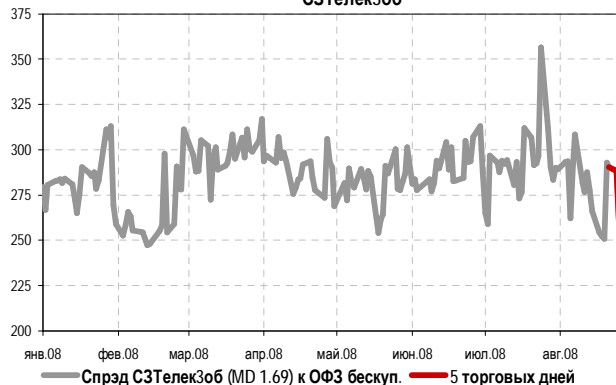
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	308	385	28	308	422
Спред к кривой ОФЗ	631	419	84	344	631
Дох-ть, %	10.50	10.09	0.20	9.84	10.50

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



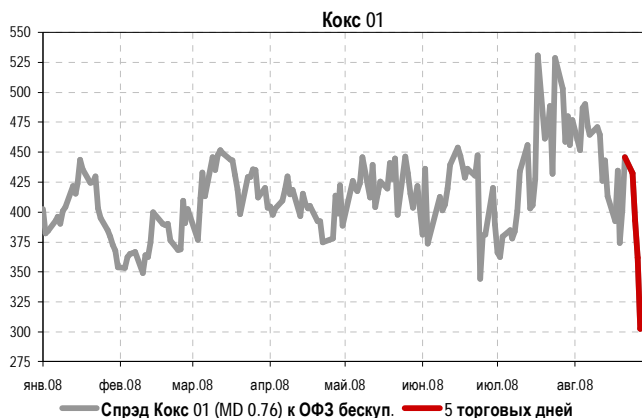
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	260	272	22	219	308
Спред к кривой ОФЗ	436	282	50	240	436
Дох-ть, %	10.27	9.31	0.29	8.94	10.27

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

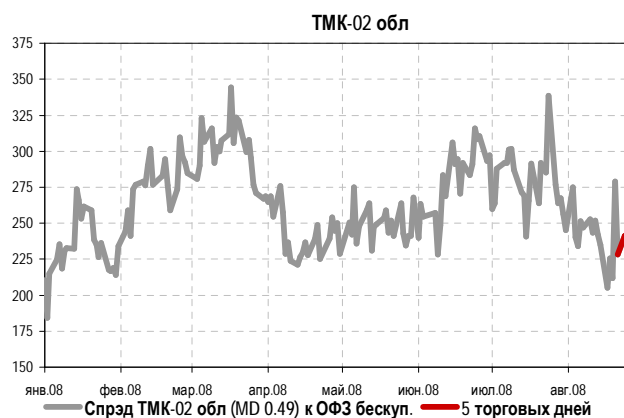


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	307	421	54	303	490
Спред к кривой ОФЗ	657	463	78	359	657
Дох-ть,%	10.44	10.42	0.24	9.95	10.84

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

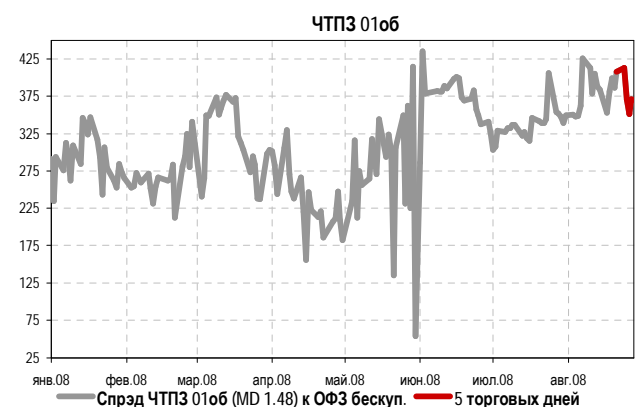


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	173	232	29	168	279
Спред к кривой ОФЗ	619	298	122	199	619
Дох-ть,%	8.92	8.40	0.23	8.06	8.92

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

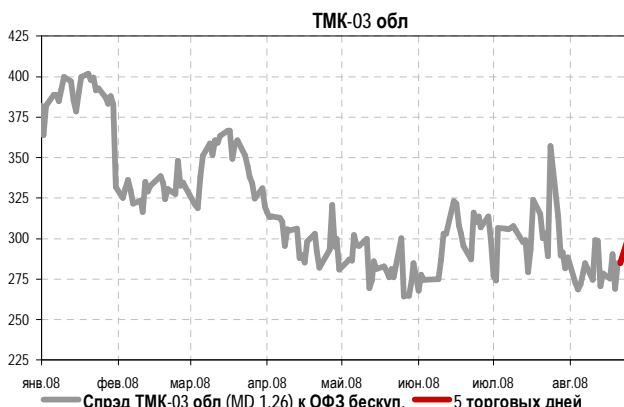


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	370	380	24	348	426
Спред к кривой ОФЗ	572	391	69	308	572
Дох-ть,%	11.30	10.29	0.41	9.71	11.30

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

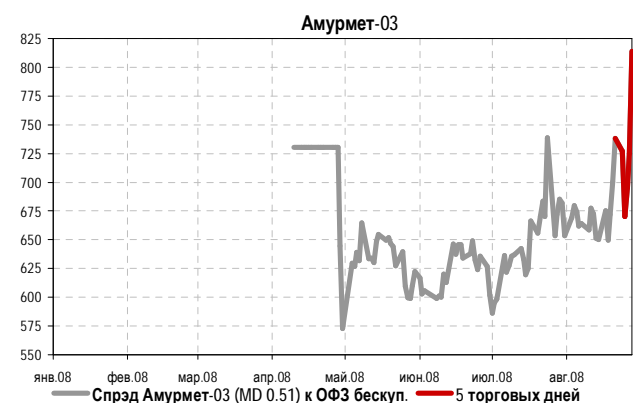


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	245	276	16	244	299
Спред к кривой ОФЗ	482	291	72	227	482
Дох-ть,%	9.98	9.14	0.32	8.81	9.98

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

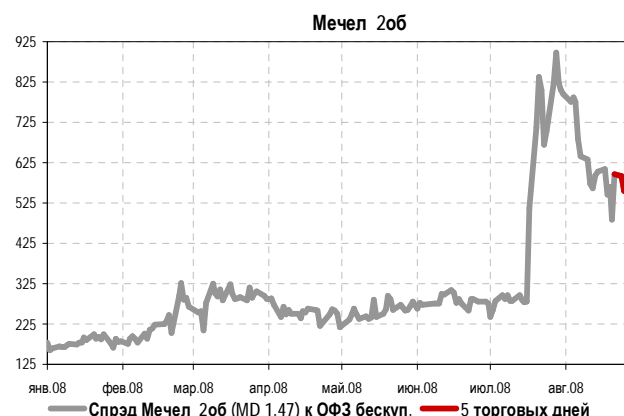


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	814	686	39	650	814
Спред к кривой ОФЗ	1 251	750	172	619	1 251
Дох-ть,%	15.35	12.96	0.72	12.36	15.35

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

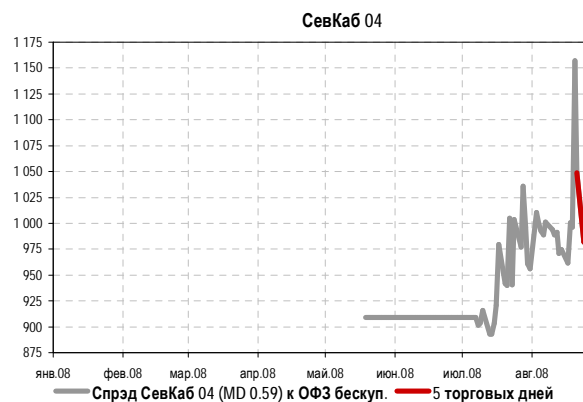
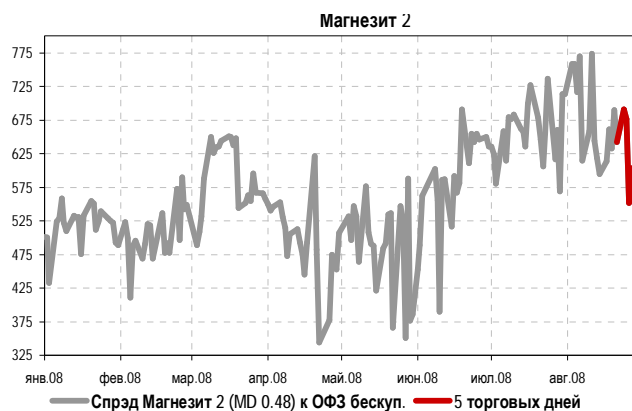


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	520	608	87	484	786
Спред к кривой ОФЗ	723	619	82	480	772
Дох-ть,%	12.79	12.56	0.72	11.32	14.09

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	575	662	66	552	774
Спрэд к кривой ОФЗ	1 025	730	126	580	1 025
Дох-ть,%	12.93	12.69	0.53	11.84	13.57

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

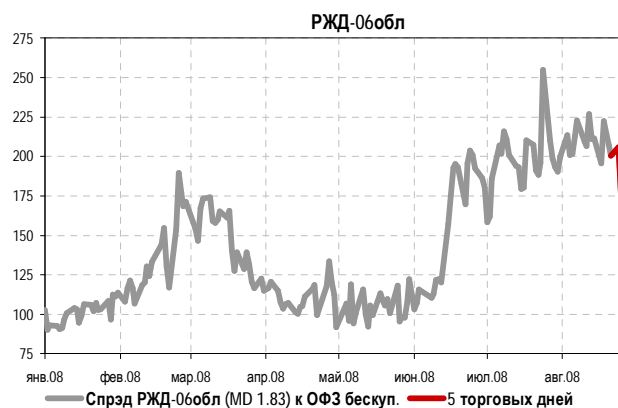
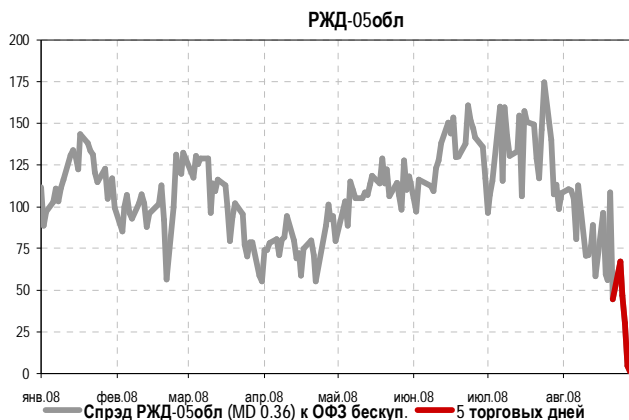
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 142	1 016	55	962	1 157
Спрэд к кривой ОФЗ	1 548	1 072	169	937	1 548
Дох-ть,%	18.69	16.30	0.85	15.71	18.69

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1	70	33	1	113
Спред к кривой ОФЗ	512	153	136	24	512
Дох-ть, %	7.06	6.68	0.24	6.12	7.06

*По состоянию на 05.09.08

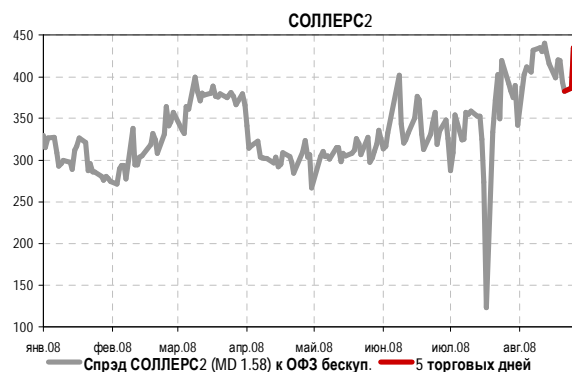
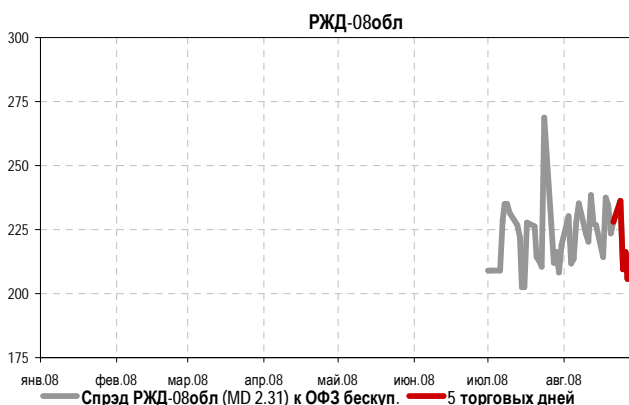
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	191	204	15	174	227
Спред к кривой ОФЗ	352	216	44	176	352
Дох-ть, %	9.63	8.72	0.30	8.43	9.63

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	215	224	10	206	238
Спред к кривой ОФЗ	334	241	34	207	334
Дох-ть, %	10.05	9.18	0.34	8.78	10.05

*По состоянию на 05.09.08

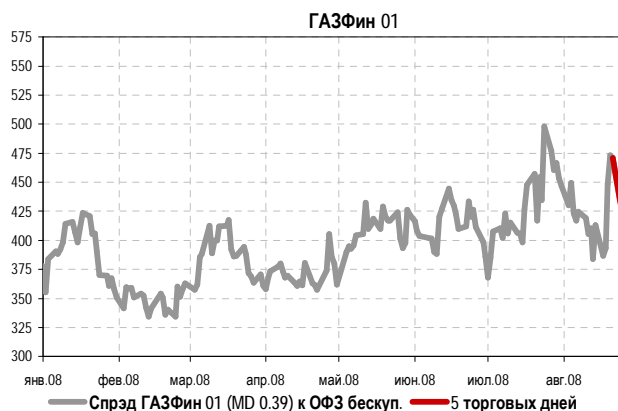
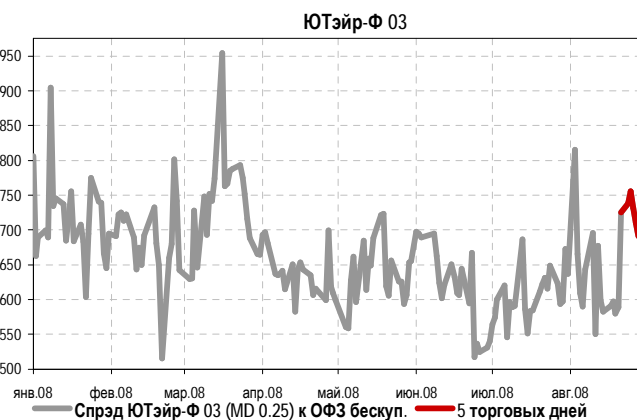
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	369	408	23	357	440
Спред к кривой ОФЗ	557	418	53	361	557
Дох-ть, %	11.32	10.62	0.31	10.25	11.32

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	691	657	74	550	815
Спред к кривой ОФЗ	1 281	760	229	555	1 281
Дох-ть, %	13.80	12.44	0.91	11.15	13.80

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

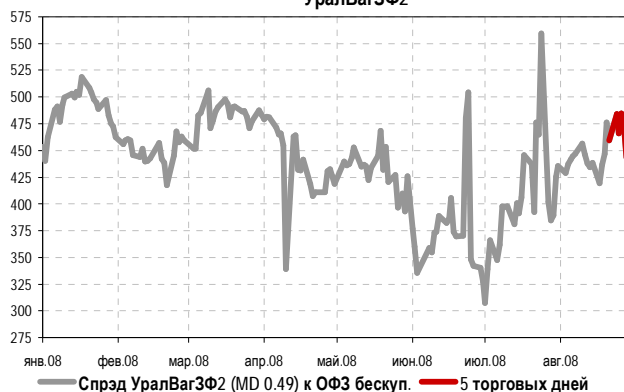
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	555	430	38	384	555
Спред к кривой ОФЗ	1 050	509	180	354	1 050
Дох-ть, %	12.63	10.31	0.65	9.83	12.63

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УралВаг3Ф2



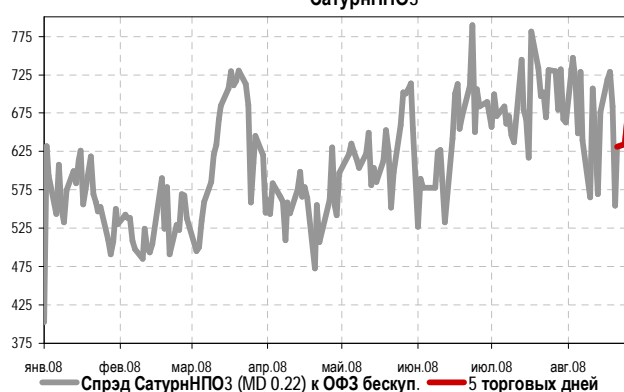
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	443	450	18	419	485
Спред к кривой ОФЗ	888	516	153	385	888
Дох-ть,%	11.63	10.58	0.49	10.13	11.67

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СатурнНПО3



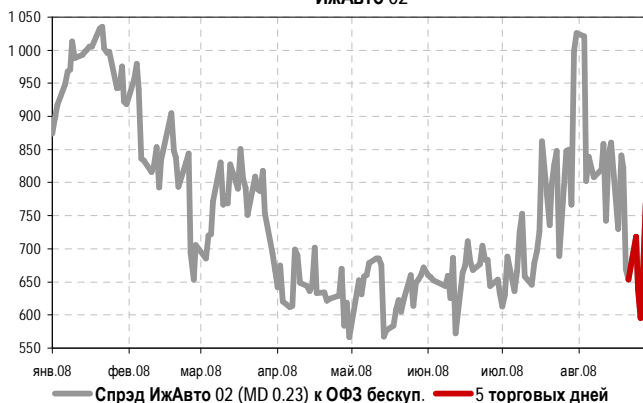
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	745	662	60	554	747
Спред к кривой ОФЗ	1 358	771	203	542	1 358
Дох-ть,%	14.30	12.47	0.75	11.16	14.30

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИжАвто 02



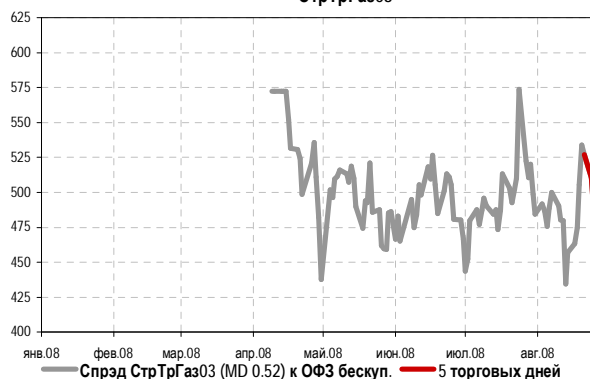
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	769	776	100	596	1 021
Спред к кривой ОФЗ	1 371	882	155	691	1 371
Дох-ть,%	14.56	13.62	0.92	12.08	15.84

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СтрТрГаз03



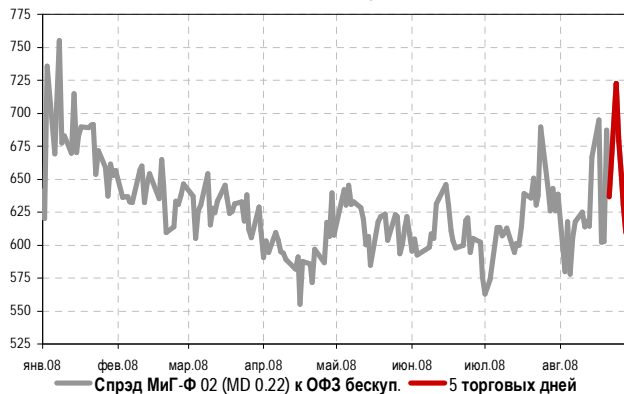
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	614	493	36	435	614
Спред к кривой ОФЗ	1 047	555	161	402	1 047
Дох-ть,%	13.35	11.03	0.64	10.41	13.35

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МиГ-Ф 02



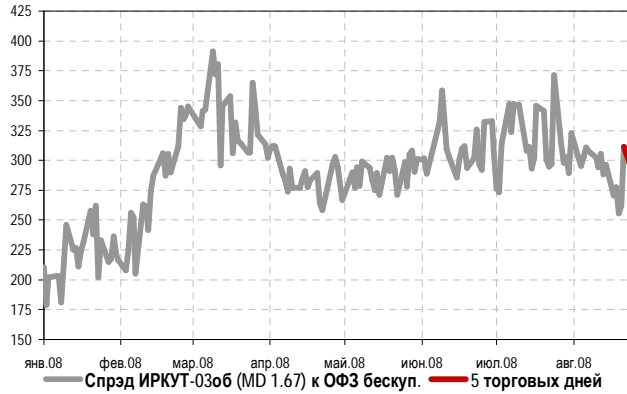
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	610	633	39	578	723
Спред к кривой ОФЗ	1 222	726	213	556	1 222
Дох-ть,%	12.95	12.37	0.44	11.43	12.95

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИРКУТ-03об

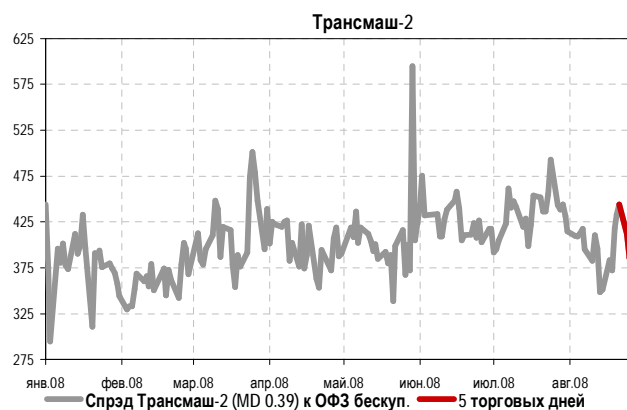
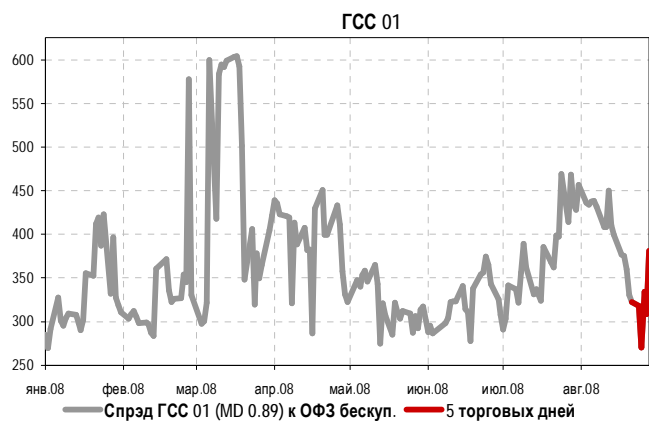


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	205	282	28	205	311
Спред к кривой ОФЗ	383	292	41	245	383
Дох-ть,%	9.71	9.40	0.17	9.24	9.90

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	381	382	53	271	450
Спред к кривой ОФЗ	694	413	84	330	694
Дох-ть,%	11.23	10.08	0.48	9.24	11.23

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

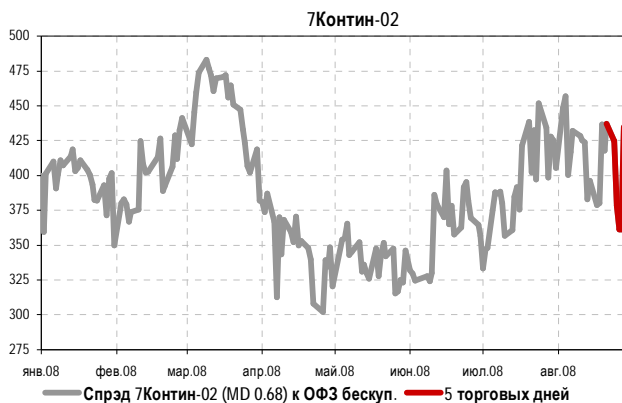
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	462	400	29	349	462
Спред к кривой ОФЗ	953	478	166	318	953
Дох-ть,%	11.72	10.01	0.51	9.46	11.72

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

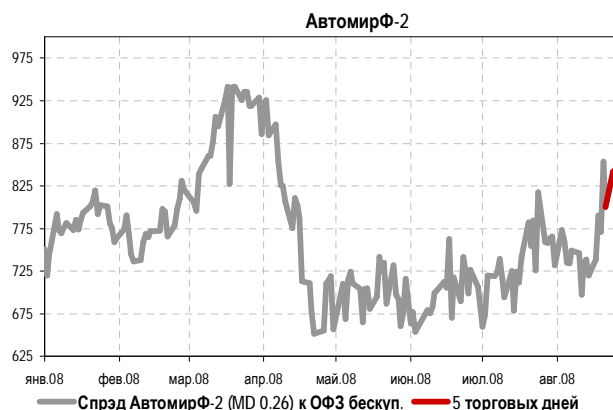


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	435	411	29	361	457
Спред к кривой ОФЗ	808	458	115	347	808
Дох-ть, %	11.68	10.29	0.39	9.92	11.68

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

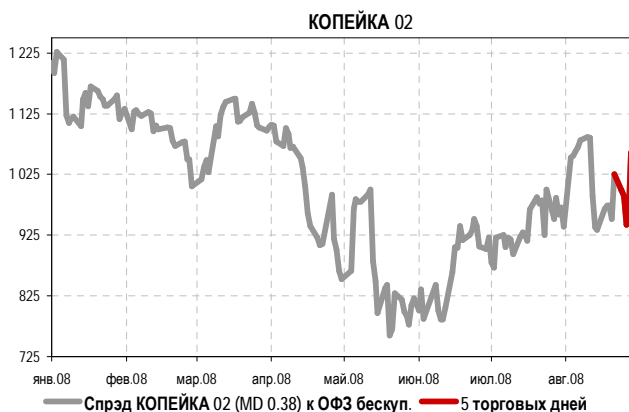


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	975	784	65	698	975
Спред к кривой ОФЗ	1 554	883	239	684	1 554
Дох-ть, %	16.67	13.73	0.96	12.64	16.67

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

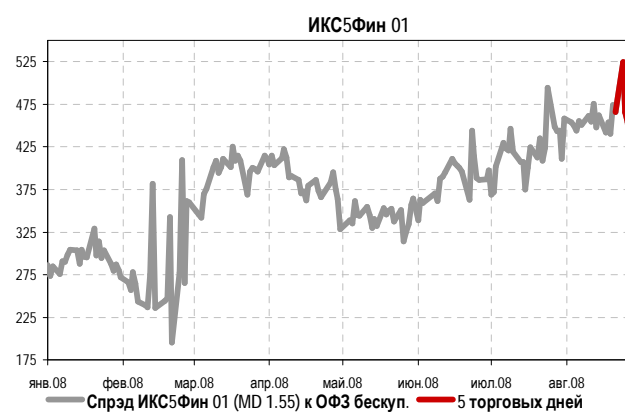


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 061	1 009	55	933	1 087
Спред к кривой ОФЗ	1 558	1 088	157	907	1 558
Дох-ть, %	17.69	16.09	0.56	15.27	17.69

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

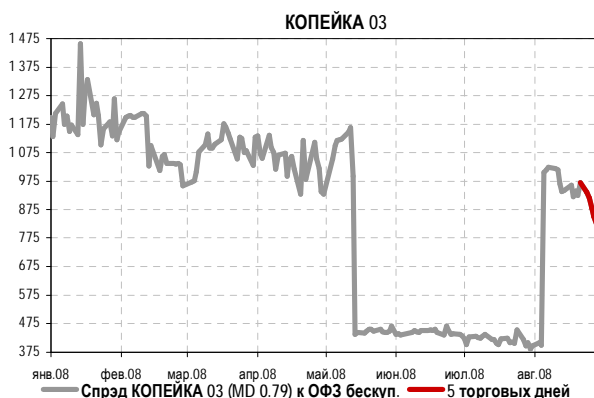


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	380	454	27	380	524
Спред к кривой ОФЗ	573	464	59	405	573
Дох-ть, %	11.42	11.05	0.32	10.63	11.61

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

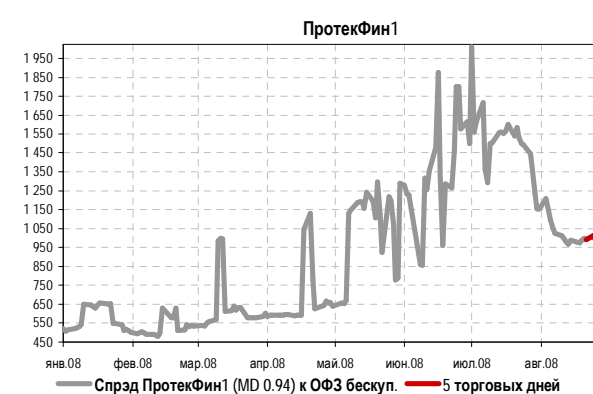


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	826	893	176	398	1 023
Спред к кривой ОФЗ	1 166	933	197	386	1 166
Дох-ть, %	15.65	15.22	1.56	10.72	16.11

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



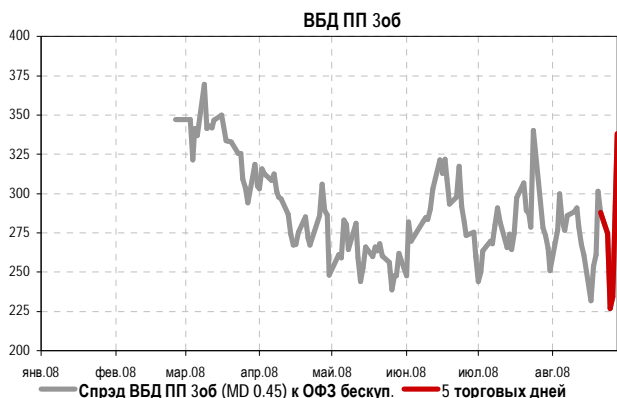
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	940	1 013	67	940	1 207
Спред к кривой ОФЗ	1 243	1 042	93	922	1 243
Дох-ть, %	16.84	16.40	0.57	15.77	18.07

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК / Медиа

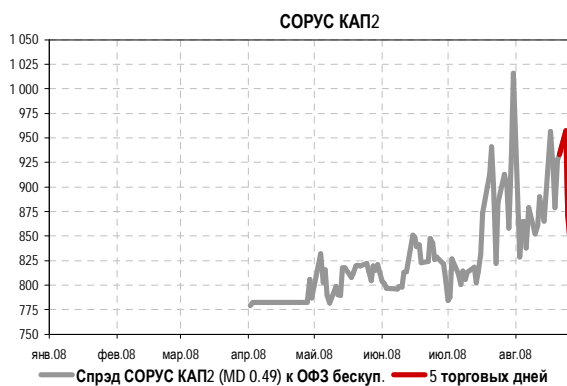


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	338	275	26	227	338
Спред к кривой ОФЗ	802	347	155	226	802
Дох-ть,%	10.53	8.80	0.50	8.43	10.53

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

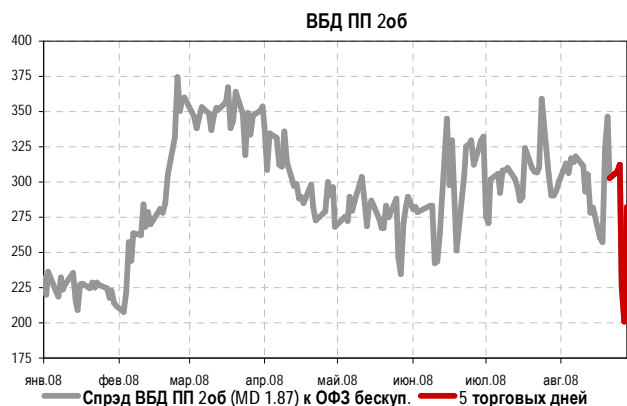


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	805	879	41	805	958
Спред к кривой ОФЗ	1 248	945	137	796	1 248
Дох-ть,%	15.25	14.87	0.47	14.12	15.71

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

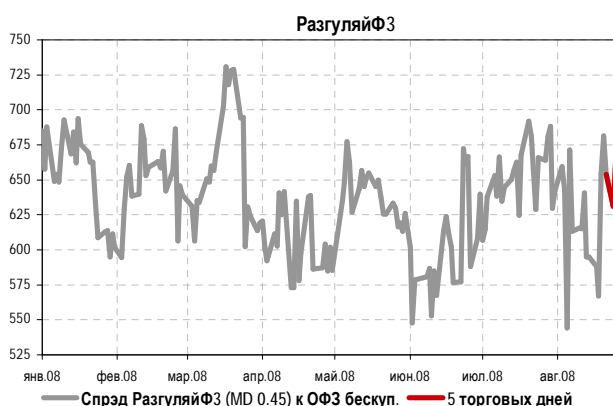


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	282	293	35	201	346
Спред к кривой ОФЗ	439	305	46	248	439
Дох-ть,%	10.56	9.64	0.33	9.30	10.56

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

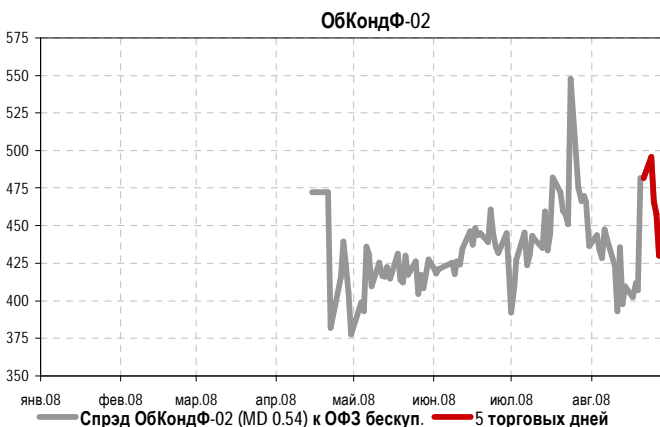


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	598	622	36	544	681
Спред к кривой ОФЗ	1 060	693	148	547	1 060
Дох-ть,%	13.14	12.28	0.48	11.25	13.14

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

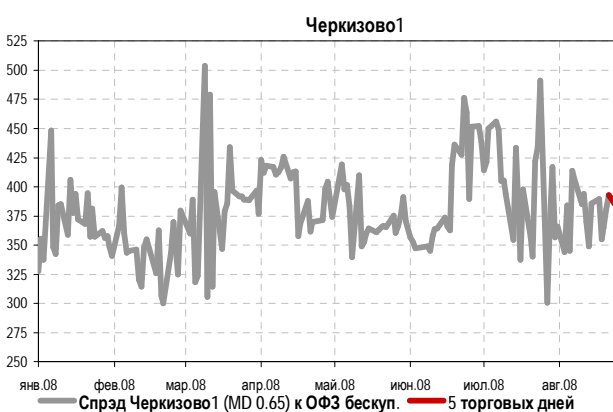


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	448	437	29	393	496
Спред к кривой ОФЗ	872	497	149	364	872
Дох-ть,%	11.71	10.48	0.51	9.80	11.71

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

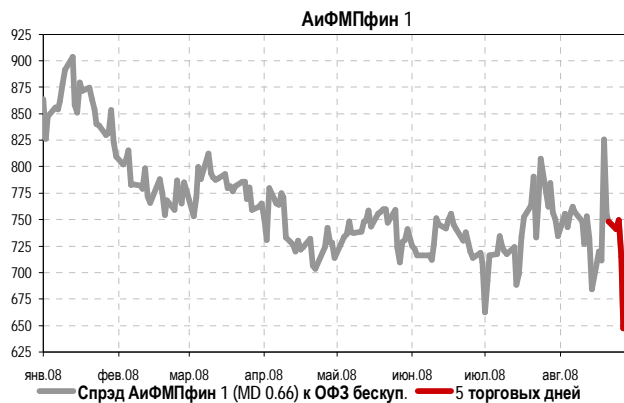


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	366	367	33	278	413
Спред к кривой ОФЗ	751	417	109	308	751
Дох-ть,%	10.97	9.83	0.32	9.36	10.97

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



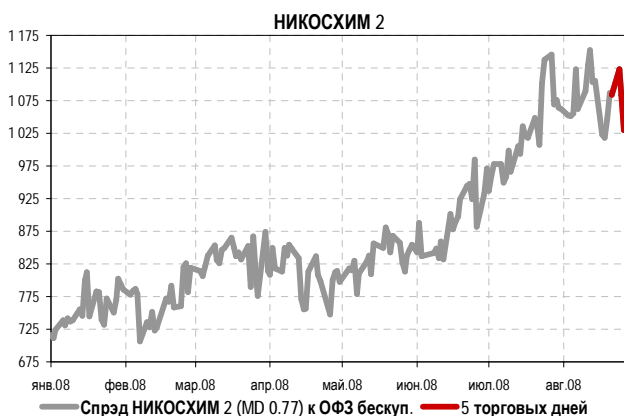
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	667	735	38	647	826
Спред к кривой ОФЗ	1 049	785	105	667	1 049
Дох-ть, %	13.98	13.52	0.32	12.93	14.41

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

Химическая промышленность

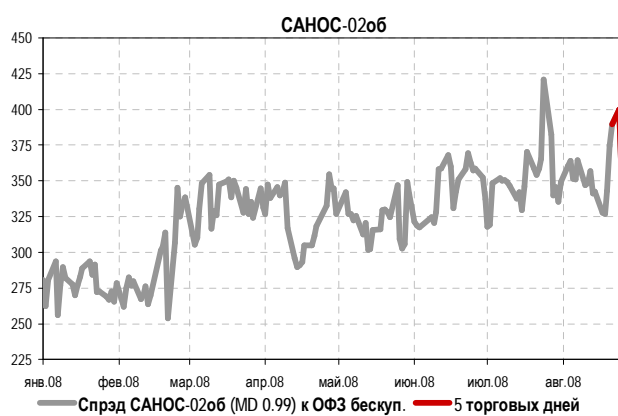


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 056	1 076	39	1 018	1 152
Спред к кривой ОФЗ	1 402	1 116	107	1 013	1 402
Дох-ть, %	17.94	16.97	0.42	16.45	17.94

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

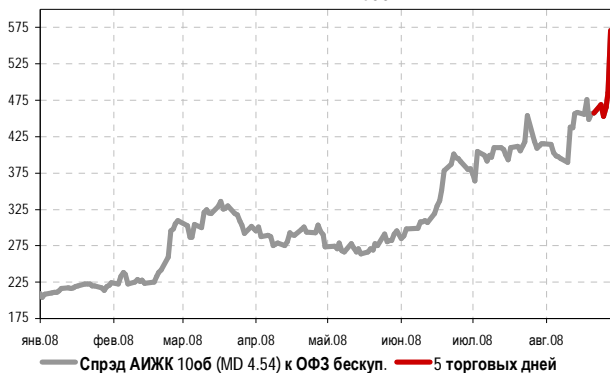
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	425	354	28	292	425
Спред к кривой ОФЗ	715	380	105	298	715
Дох-ть, %	11.71	9.84	0.50	9.46	11.71

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



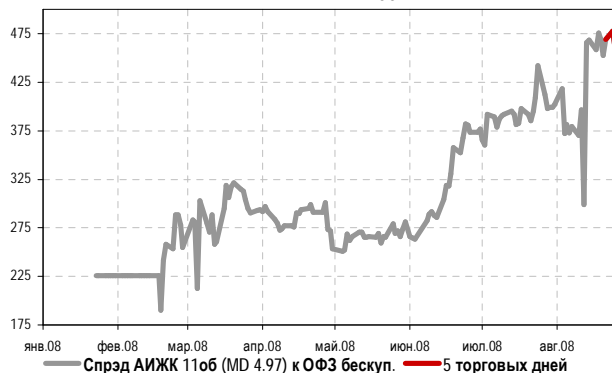
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	571	446	42	390	571
Спрэд к кривой ОФЗ	539	449	42	387	539
Дох-ть, %	13.84	11.88	0.75	10.99	13.84

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



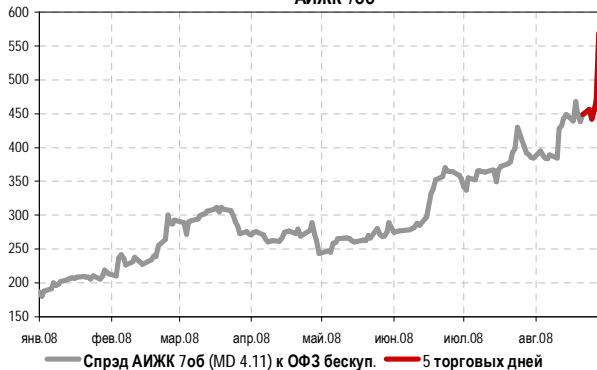
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	459	428	51	299	478
Спрэд к кривой ОФЗ	409	430	52	320	497
Дох-ть, %	12.76	11.76	0.79	10.25	12.76

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

АИЖК 7об



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	569	436	43	384	569
Спрэд к кривой ОФЗ	559	440	47	366	559
Дох-ть, %	13.77	11.70	0.77	10.74	13.77

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



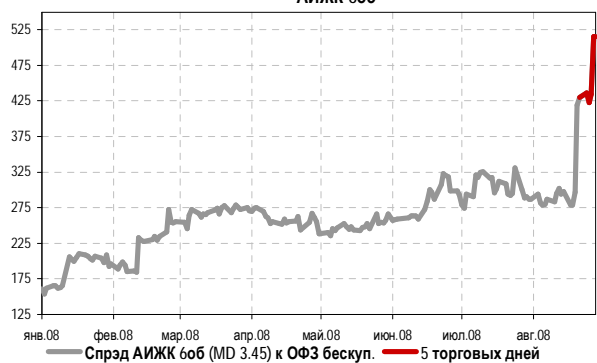
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	510	498	39	435	537
Спрэд к кривой ОФЗ	544	510	53	420	566
Дох-ть, %	13.15	12.22	0.71	11.19	13.16

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

АИЖК 6об



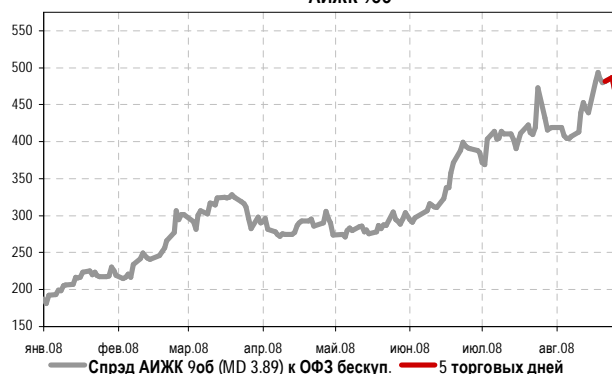
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	516	346	85	278	516
Спрэд к кривой ОФЗ	548	357	97	266	548
Дох-ть, %	13.22	10.72	1.19	9.66	13.22

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об

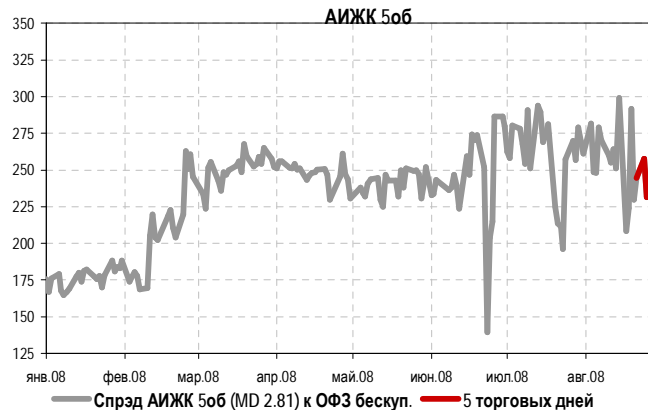


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	558	455	40	404	558
Спрэд к кривой ОФЗ	561	462	49	390	561
Дох-ть, %	13.66	11.86	0.75	10.95	13.66

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	710	773	33	709	839
Спред к кривой ОФЗ	1 140	836	119	727	1 140
Дох-ть, %	14.33	13.83	0.28	13.45	14.46

*По состоянию на 05.09.08

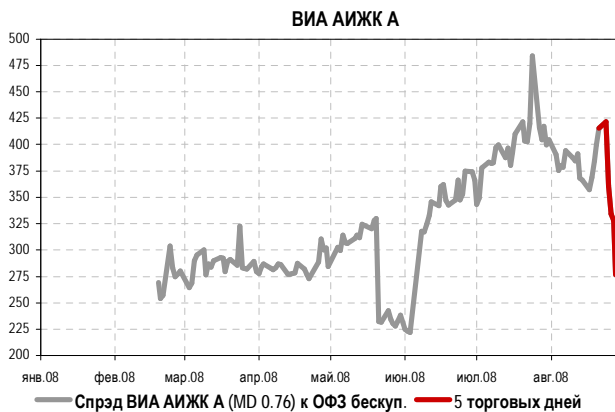
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	316	258	26	208	316
Спред к кривой ОФЗ	397	277	37	229	397
Дох-ть, %	11.18	9.72	0.47	9.27	11.18

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

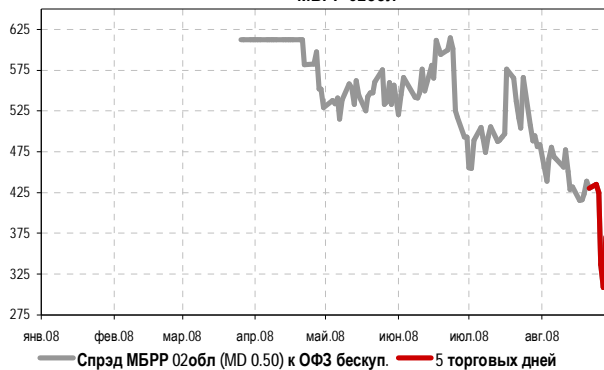
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	277	373	32	277	421
Спред к кривой ОФЗ	626	414	93	330	626
Дох-ть, %	10.14	9.94	0.20	9.67	10.38

*По состоянию на 05.09.08

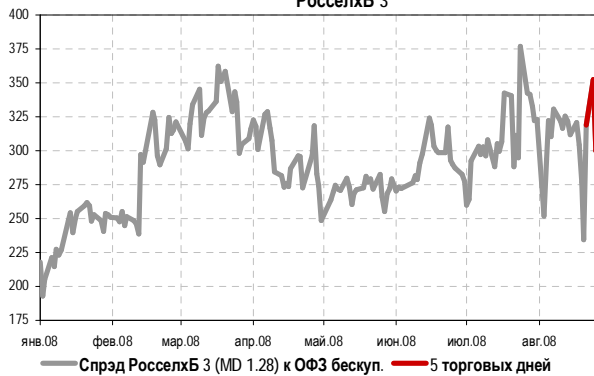
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

МБРР 02обл



РосселхБ 3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	370	428	45	309	480
Спрэд к кривой ОФЗ	811	493	109	396	811
Дох-ть, %	10.90	10.37	0.21	10.04	10.90

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

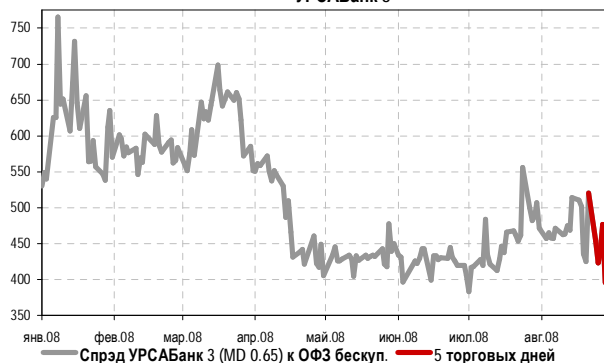
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	213	302	34	213	353
Спрэд к кривой ОФЗ	446	317	76	208	491
Дох-ть, %	9.66	9.41	0.41	8.62	10.44

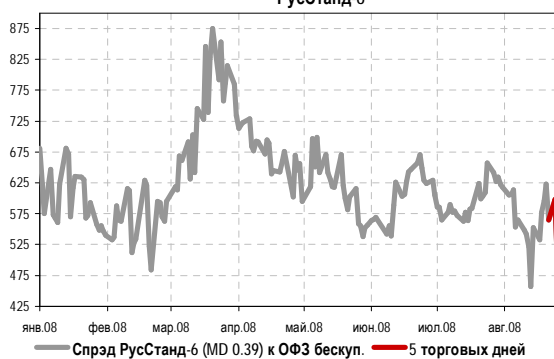
*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



РусСтанд-6



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	396	464	32	396	520
Спрэд к кривой ОФЗ	781	514	114	414	781
Дох-ть, %	11.28	10.80	0.41	10.25	11.82

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

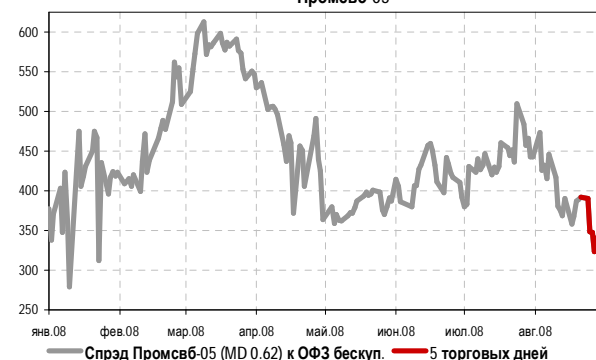
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	548	554	47	457	623
Спрэд к кривой ОФЗ	1 041	632	146	426	1 041
Дох-ть, %	12.56	11.54	0.44	10.55	12.56

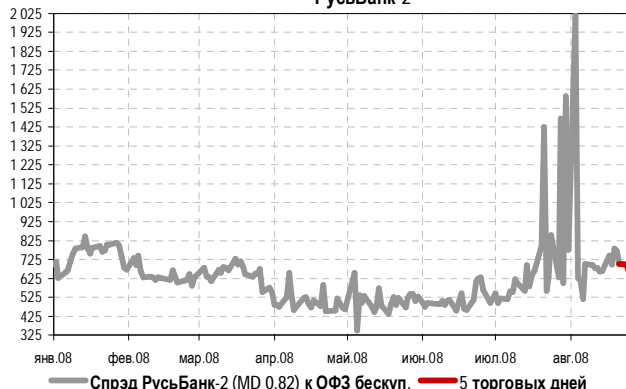
*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Промсвб-05



РусьБанк-2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	341	388	38	324	473
Спрэд к кривой ОФЗ	735	441	106	320	735
Дох-ть, %	10.71	10.04	0.28	9.63	10.71

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

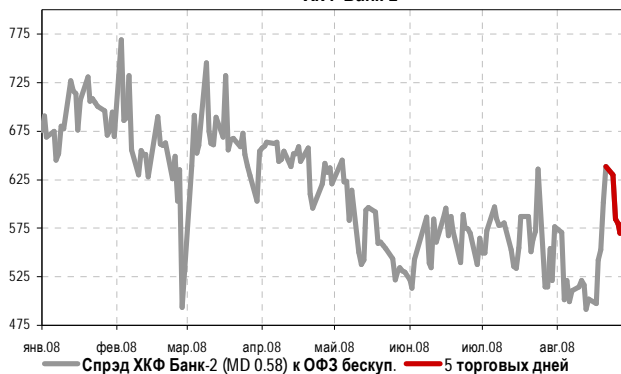
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	725	754	302	514	2 014
Спрэд к кривой ОФЗ	1 059	813	319	565	2 065
Дох-ть, %	14.64	13.63	2.96	10.39	25.40

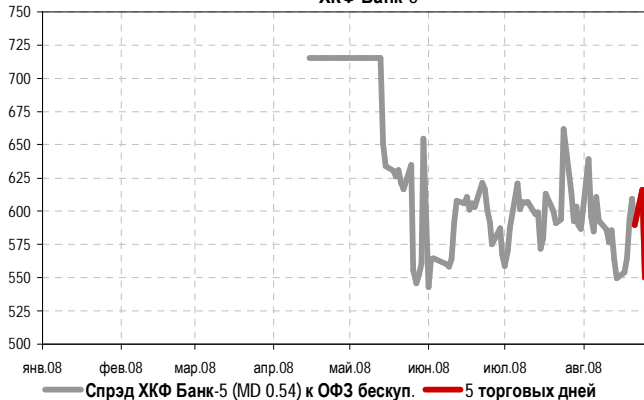
*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



ХКФ Банк-5



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	580	546	46	491	638
Спред к кривой ОФЗ	987	602	160	457	987
Дох-ть, %	13.07	11.60	0.70	10.82	13.07

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

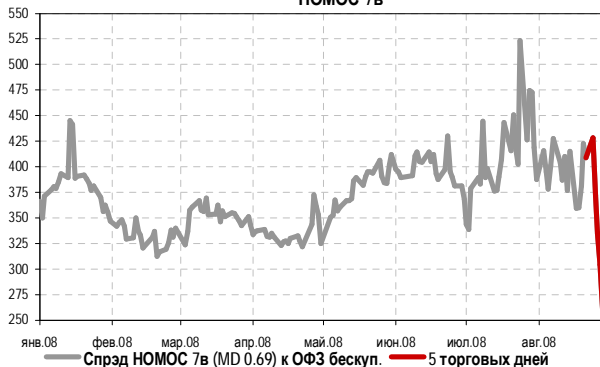
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	575	581	27	524	639
Спред к кривой ОФЗ	1 000	642	127	531	1 000
Дох-ть, %	12.98	11.92	0.33	11.53	12.98

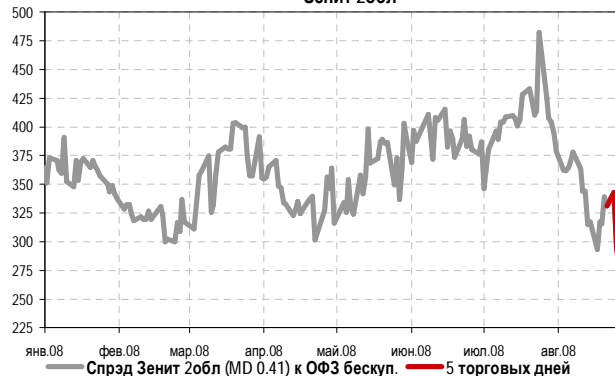
*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 7в



Зенит 2обл



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	260	382	43	260	428
Спред к кривой ОФЗ	632	429	90	341	632
Дох-ть, %	9.94	10.00	0.16	9.70	10.27

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

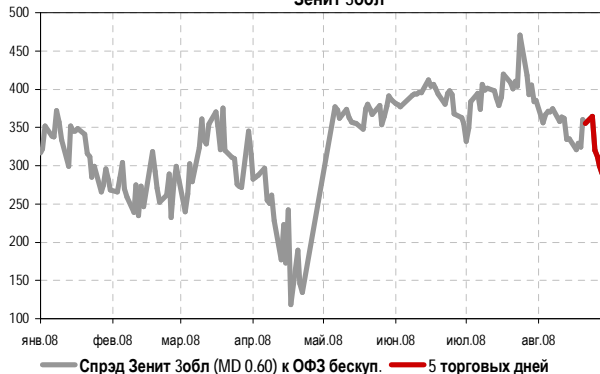
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	237	326	39	237	378
Спред к кривой ОФЗ	718	402	123	284	718
Дох-ть, %	9.48	9.28	0.14	9.02	9.48

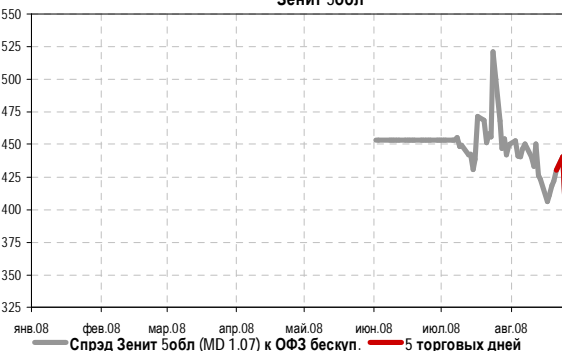
*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 3обл



Зенит 5обл



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	290	344	26	290	375
Спред к кривой ОФЗ	691	398	111	300	691
Дох-ть, %	10.18	9.58	0.21	9.37	10.18

*По состоянию на 05.09.08

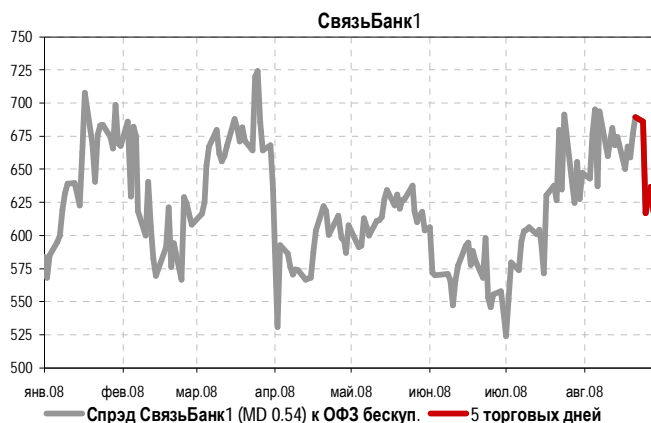
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	347	421	30	347	453
Спред к кривой ОФЗ	621	443	67	383	621
Дох-ть, %	10.95	10.53	0.15	10.40	10.95

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

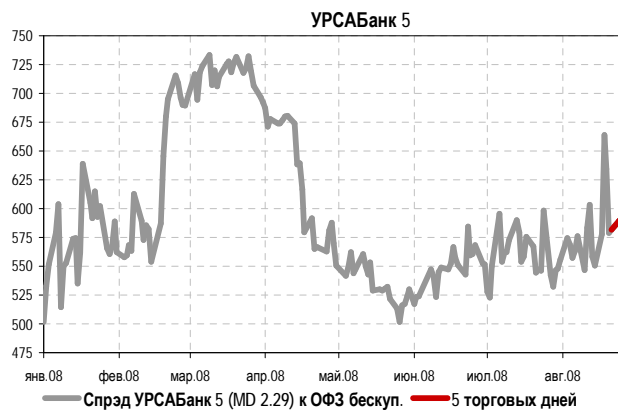


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	618	661	25	617	695
Спрэд к кривой ОФЗ	1 042	722	122	597	1 042
Дох-ть, %	13.42	12.72	0.29	12.18	13.42

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

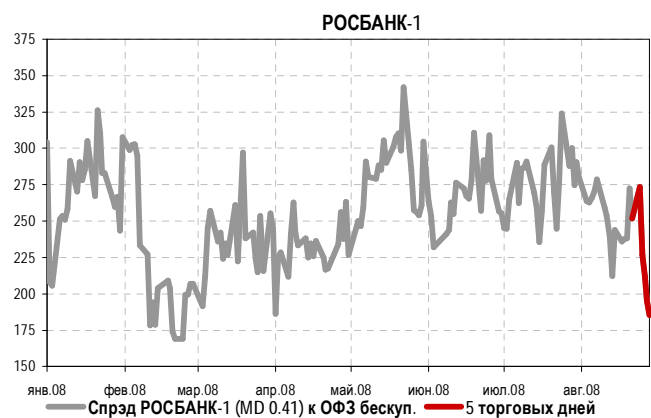


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	671	588	35	547	671
Спрэд к кривой ОФЗ	792	606	65	542	792
Дох-ть, %	14.61	12.83	0.65	12.15	14.61

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

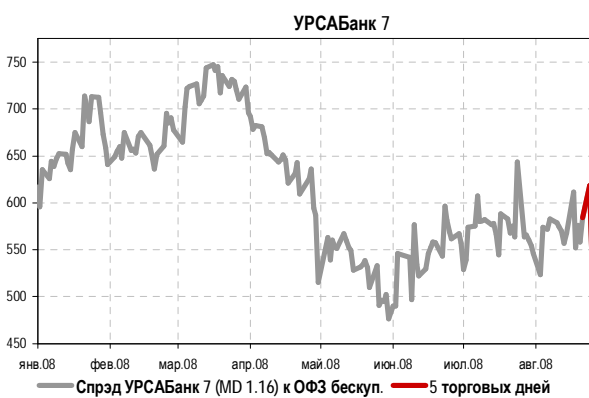


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	185	244	27	185	278
Спрэд к кривой ОФЗ	667	319	135	181	667
Дох-ть, %	8.97	8.46	0.20	8.12	8.97

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

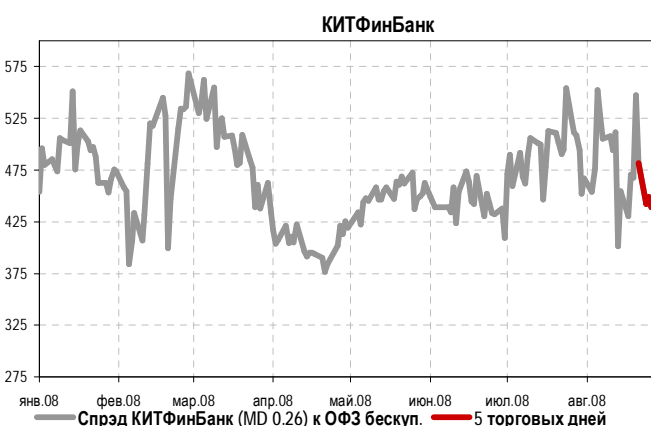


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	573	567	26	515	618
Спрэд к кривой ОФЗ	827	585	83	480	827
Дох-ть, %	13.23	12.02	0.40	11.32	13.23

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

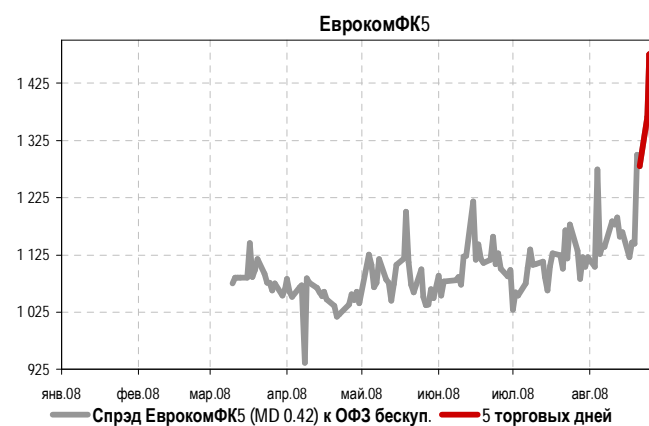


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	288	468	58	288	553
Спрэд к кривой ОФЗ	866	568	151	373	902
Дох-ть, %	9.79	10.56	0.39	9.79	11.20

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

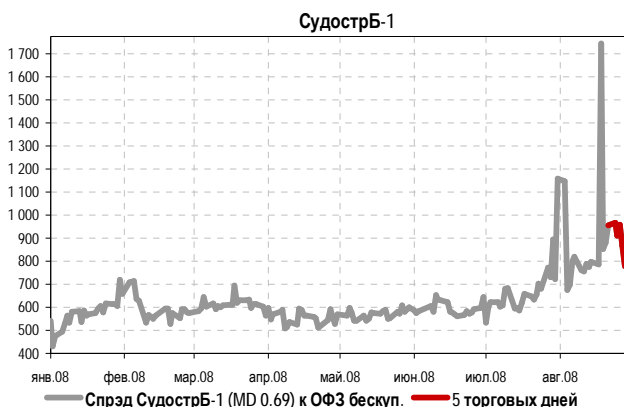


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 134	1 209	98	1 105	1 475
Спрэд к кривой ОФЗ	1 613	1 285	212	1 075	1 723
Дох-ть, %	18.45	18.12	1.11	16.84	21.06

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

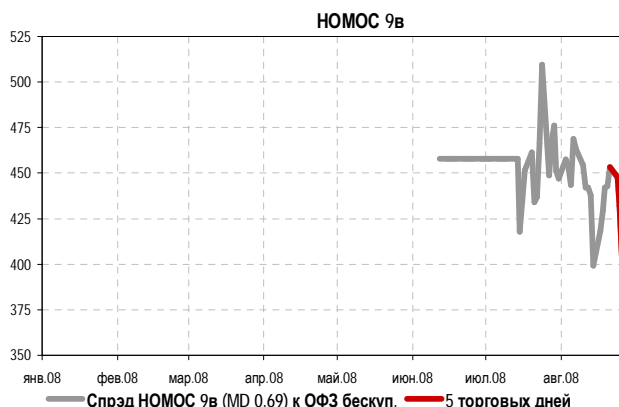


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	780	887	229	676	1 744
Спред к кривой ОФЗ	1 150	933	259	671	1 743
Дох-ть, %	15.14	15.05	2.35	12.71	23.66

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

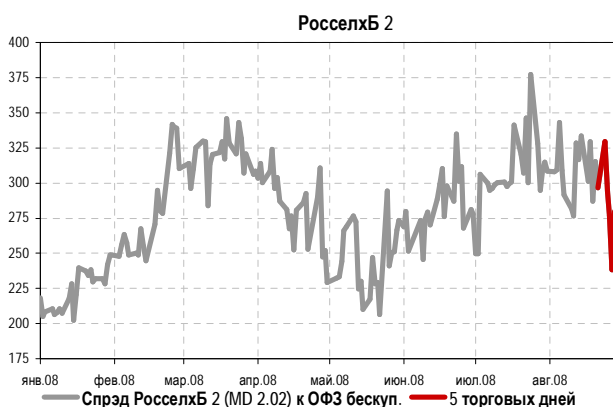


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	361	434	28	361	469
Спред к кривой ОФЗ	733	481	101	381	733
Дох-ть, %	10.95	10.52	0.21	10.09	10.95

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

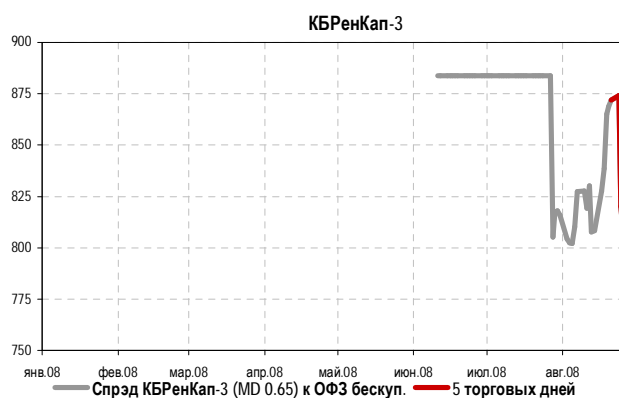


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	280	302	25	238	343
Спред к кривой ОФЗ	423	316	39	260	423
Дох-ть, %	10.60	9.81	0.33	9.30	10.60

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

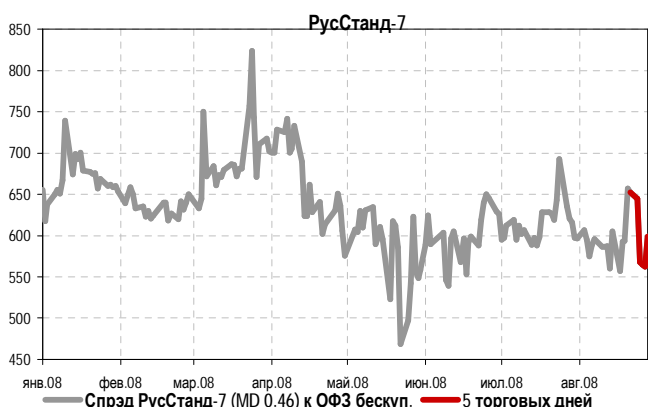


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	785	825	26	785	874
Спред к кривой ОФЗ	1 170	875	121	768	1 170
Дох-ть, %	15.16	14.42	0.40	13.93	15.16

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

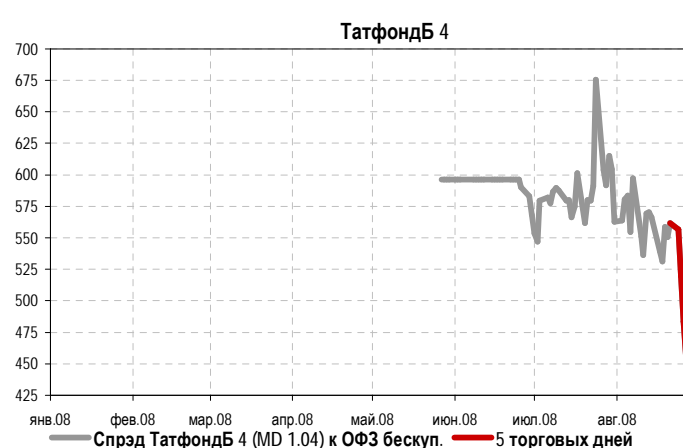


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	599	594	29	557	657
Спред к кривой ОФЗ	1 057	663	146	528	1 057
Дох-ть, %	13.16	12.00	0.41	11.56	13.16

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



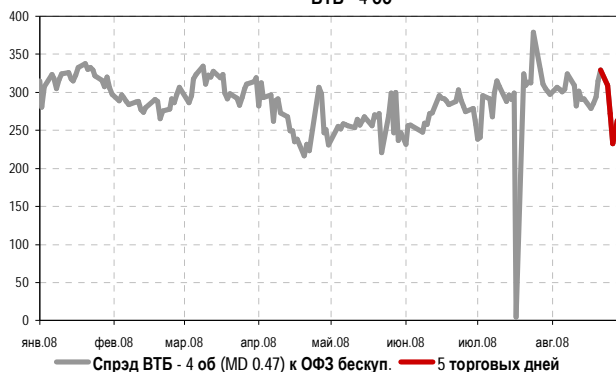
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	458	544	39	454	597
Спред к кривой ОФЗ	739	568	62	505	739
Дох-ть, %	12.05	11.75	0.15	11.42	12.05

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 4 об



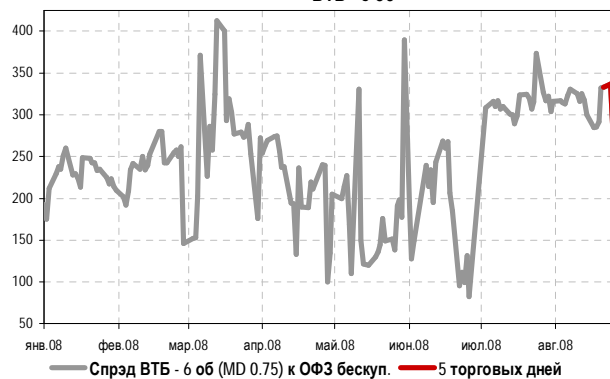
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	263	292	24	232	329
Спред к кривой РФЗ	717	360	129	249	717
Дох-ть,%	9.80	8.99	0.24	8.65	9.80

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 6 об



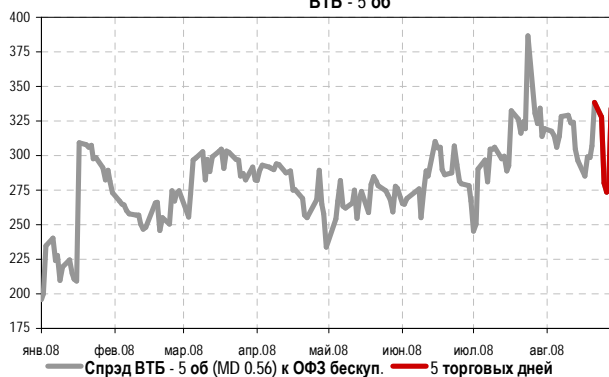
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	216	303	34	216	337
Спред к кривой РФЗ	567	345	91	270	567
Дох-ть,%	9.53	9.24	0.18	9.08	9.82

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



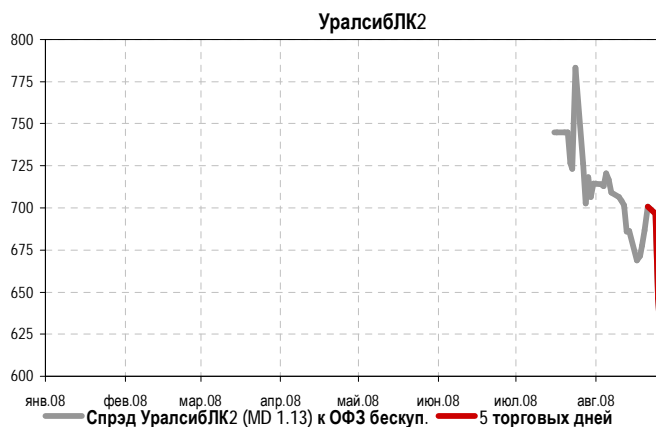
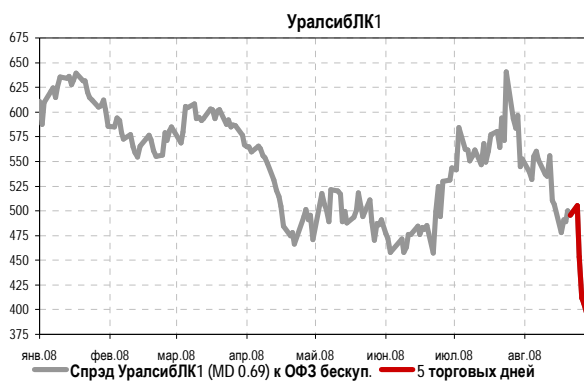
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	334	309	20	274	339
Спред к кривой РФЗ	752	367	131	271	752
Дох-ть,%	10.59	9.21	0.38	8.92	10.59

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	398	501	50	398	560
Спред к кривой ОФЗ	768	547	78	474	768
Дох-ть, %	11.32	11.19	0.18	10.86	11.47

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	623	684	32	621	720
Спред к кривой ОФЗ	884	703	63	642	884
Дох-ть, %	13.73	13.17	0.16	13.03	13.73

*По состоянию на 05.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Методика построения спреда

В качестве benchmark для построения спредов 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 спреда выглядит следующим образом:

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

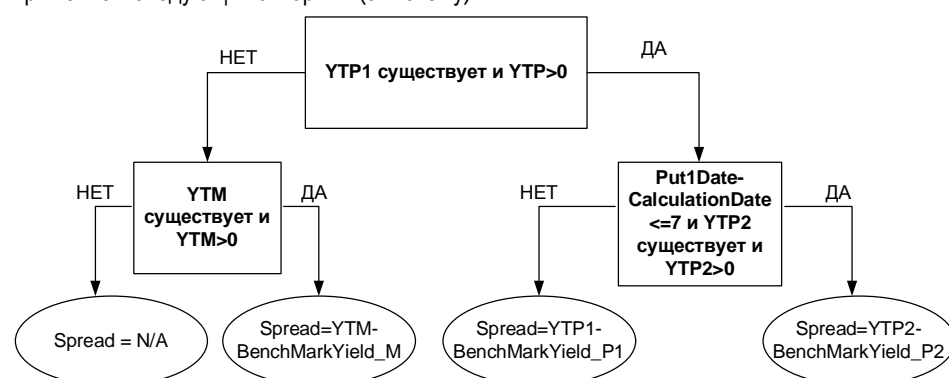
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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

Мусиенко 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

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать 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.