

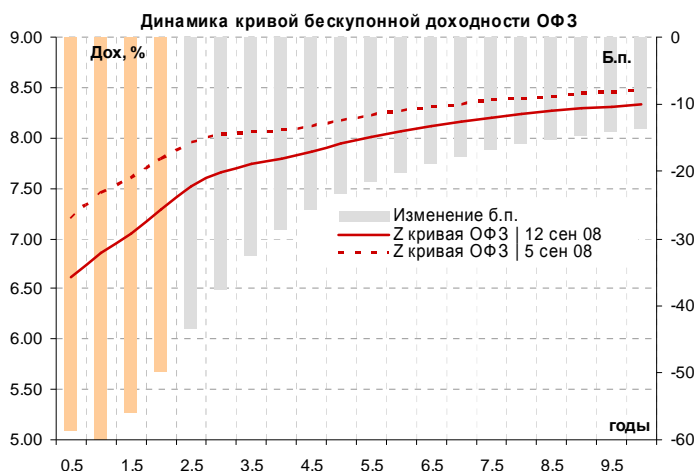
**Итоги недели: шире шаг**

Юрий Нефёдов  
Nefedov\_YA@mmbank.ru

Егор Федоров  
Fedorov\_EY@mmbank.ru

На прошлой неделе рынок продемонстрировал массивное расширение спрэдов практически во всех отраслях. Даже с учётом снижения доходности базовых активов (в среднем на 50 б.п. для срока 0.5-2 года) эффективное расширение отраслевых спрэдов составило более 50 б.п. Среднее эффективное расширение превысило 75 б.п.

Лидерами по спрэду остаются такие отрасли как «Строительство и недвижимость», сектор АПК. Примечательно, что средний спрэд строительного сектора на прошлой неделе перешёл отметку в 1000 б.п., отражая возрастающие риски сегмента. Спрэд розничного сектора подбирается к этой отметке.



**Самым опасным феноменом в текущих условиях, по нашему мнению, является исчезновение ликвидности из 2-го и 3-го эшелонов, а также активность на рынке РЕПО. В итоге как такого рынка в российских облигациях нет, и даже небольшие продажи ведут к значительному росту доходности.**

На этой неделе мы не ожидаем улучшения настроений участников рынка и не исключаем очередного фронтального роста доходности, связанного с выходом инвесторов из рублёвых бумаг на фоне нарастающего напряжения на западных рынках и возможной «охоты на ведьм» в США, где скоро могут появиться списки очередников, которые могут последовать за Lehman Brothers.

С точки зрения внутренних факторов давление на рынок продолжает оказывать близость оферт по многим выпускам третьего эшелона.

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	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32
Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
Связь, телеком	398	10.80	332	9.86	123	56	72	0.97
Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72
Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79
Добывающая пром-ть	692	13.73	555	12.11	191	143	255	0.92
Потребсектор	829	14.97	764	14.05	130	74	149	0.67
АПК	1 156	18.16	1 092	17.28	71	128	197	0.53
Транспорт	749	14.27	694	13.44	-9	101	209	0.96
Розничный сектор	985	16.62	814	14.63	227	198	353	0.90
Стр-во и недвижимость	1 263	19.29	958	15.98	377	393	570	0.68
Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35
Химия и нефтехимия	756	14.43	749	14.03	34	65	274	1.06
Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
Лизинг	735	14.16	641	12.96	119	105	99	0.97
Среднее					127	124	201	0.92
Сузили спрэд					2	0	0	
Расширили спрэд					15	15	15	

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

## Обзор прошлых рекомендаций

Тем не менее, в прошлом обзоре мы отметили ряд бумаг, заслуживающих внимание. Сегодня мы приводим динамику их спреда за неделю.

Согласно нашим ожиданиям недопроданные выпуски наверстали свое отставание по доходности и расширили спрэд до обозначенных нами ориентиров или даже выше. Следует указать на такие бумаги как **Магnezит-2**, **РЖД-5**, **Черкизово-1** и **ВБД-2**, которые все еще находятся ниже справедливых уровней спреда.

В то же время, спрэды бумаг, отмеченных как перепроданные, продолжили расти, следуя общим негативным настроениям рынка. Мы полагаем, эта тенденция сохранится и на этой неделе на фоне общей лихорадочной волны распродаж. Тем не менее, мы по-прежнему рекомендуем обратить особое внимание на выпуски **Лукойл-4** и **Автомир-2**.

Выпуск	Последний		Оценка fair spread	Сред. За 20 торг дней		Изм. Спреда над Z				Отрасль
	Spread vs Z curve	Yield,%		Spread vs Z curve	Yield,%	За 5 дней	20 дней	60 дней	Дюрация	
<b>Непривлекательные выпуски (недопроданные)</b>										
ФСК ЕЭС-02	288	9.92	200 - 225	215	9.92	79	87	151	1.51	Электроэнергетика
ФСК ЕЭС-05	227	9.15	175 - 200	180	9.15	111	58	91	1.07	Электроэнергетика
ОГК-5 об-1	292	9.74	250 - 275	238	8.94	132	37	34	0.91	Электроэнергетика
Мосэнерго2	207	9.69	225 - 250	192	9.69	20	-18	28	2.80	Электроэнергетика
Кокс 01	568	12.43	400 - 425	413	10.63	261	81	194	0.73	Добывающая пром-ть
РЖД-05обл	84	7.31	100 - 125	53	7.31	83	-25	-32	0.34	Транспорт
СЗТелекЗоб	242	9.55	275 - 300	253	9.40	-19	-52	-36	1.69	Связь, телеком
МТС 03	348	10.52	250 - 275	254	10.52	123	78	-	1.50	Связь, телеком
Альянс-01	422	11.02	475 - 525	479	11.33	13	-87	-37	0.85	Нефть и газ
Магnezит 2	170	8.64	625 - 675	180	8.47	15	19	64	1.25	Металлургия
ИРКУТ-03об	868	15.25	275 - 300	673	13.07	293	109	306	0.45	Машиностроение
ГАЗПРОМ А4	402	11.12	175 - 200	290	11.12	197	106	113	1.63	Нефть и газ
ИКС5Фин 01	405	11.10	425 - 450	465	11.10	25	-45	45	1.53	Розничный сектор
ВБД ПП 2об	308	10.30	325 - 350	293	10.30	26	2	30	1.86	Потребсектор
Черкизово1	307	9.78	375 - 400	347	9.78	-59	-77	-40	0.64	Потребсектор
<b>Привлекательные выпуски (перепроданные)</b>										
Лукойл4обл	301	10.79	175 - 200	225	9.82	25	135	202	3.86	Нефть и газ
ОГК-2 01об	706	14.10	275 - 325	459	11.38	225	314	414	1.49	Электроэнергетика
САНОС-02об	657	13.41	325 - 350	408	10.66	232	292	339	0.96	Химия и нефтехимия
ГАЗФин 01	662	13.12	425 - 450	481	11.08	107	212	258	0.37	Машиностроение
СтрТрГаз03	867	15.28	475 - 500	549	11.87	254	381	402	0.49	Машиностроение
Амурмет-03	1 041	17.02	650 - 700	754	17.02	227	361	435	0.48	Металлургия
АвтомирФ-2	1 123	17.59	775 - 825	863	14.77	148	364	469	0.24	Розничный сектор

Источники: ММВБ, Банк Москвы

## Investment rationale

По итогам прошлой недели мы хотели бы выделить следующие основные выводы:

- 1) Привлекательных выпусков становится все больше. В результате распродаж спрэды многих бумаг оторвались от разумных уровней.
- 2) Сегодня мы в буквальном смысле выделяем порядка 30 бумаг, спрэды которых считаем неадекватно широкими.
- 3) Спрэды АИЖК продолжают расширяться, но не такими стремительными темпами, как спрэды других корпоративных бумаг.
- 4) Ситуация на внешних рынках остается напряженной, и мы не исключаем продолжения распродаж на рынке рублевых облигаций.

**Содержание**

Итоги недели: шире шаг .....	1
Обзор прошлых рекомендаций.....	2
Investment rationale .....	2
Динамика спрэдов отобранных бумаг .....	4
Список наиболее ликвидных бумаг в августе.....	7
<b>Среднеотраслевые спрэды.....</b>	<b>8</b>
<b>Спрэды по бумагам .....</b>	<b>11</b>
Нефть и газ.....	11
Электроэнергетика .....	13
Телекоммуникации .....	15
Металлургия и горнорудный сектор .....	16
Машиностроение и транспорт .....	18
Розничный сектор.....	21
Потребительский сектор / АПК / Медиа.....	22
Химическая промышленность .....	23
Строительство, ипотека, недвижимость.....	24
Финансовый сектор.....	26
Лизинг .....	31
<b>Методика построения спрэда.....</b>	<b>32</b>
<b>Список сокращений .....</b>	<b>32</b>

## Динамика спредов отобранных бумаг

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.		
РазгуляйФЗ	635	621	12.91	634	770	12.66	36	-8	56	0.44	АПК	1 156	18.16	1 092	17.28	71	128	197	0.53		
Кокс 01	568	548	12.43	413	507	10.63	261	81	194	0.73	Добывающая пром-ть	692	13.73	555	12.11	191	143	255	0.92		
АИЖК 10об	627	634	14.13	489	489	12.57	56	225	329	4.50	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
АИЖК 11об	484	493	12.77	449	445	12.77	25	112	221	4.95	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
АИЖК 5об	358	363	11.20	272	302	10.12	42	110	115	2.79	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
АИЖК 6об	555	560	13.27	408	425	13.27	39	273	295	3.43	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
АИЖК 7об	471	477	12.53	458	463	12.20	-98	83	195	4.18	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
АИЖК 8об	545	551	13.17	519	537	13.17	35	108	250	3.40	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
АИЖК 9об	535	540	13.13	476	483	13.13	-23	127	238	3.91	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
Желдорип-2	770	755	14.33	770	894	14.08	60	-4	-31	0.51	Ипотека	552	12.42	570	12.36	-33	11	17	1.35		
АиФМПфин 1	915	897	15.85	751	857	15.85	248	171	198	0.63	Кино и медиа										
УралсиБЛК1	588	570	12.61	490	591	12.61	191	57	131	0.67	Лизинг	735	14.16	641	12.96	119	105	99	0.97		
УралсиБЛК2	769	744	14.58	682	741	14.58	145	56	-	1.11	Лизинг	735	14.16	641	12.96	119	105	99	0.97		
ГАЗФин 01	662	649	13.12	481	629	11.08	107	212	258	0.37	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
ГСС 01	494	472	11.75	380	458	10.35	113	60	208	0.87	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
ИжАвто 02	732	726	13.65	752	942	13.63	-37	-71	79	0.22	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
ИРКУТ-03об	402	380	11.12	290	327	11.12	197	106	113	1.63	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
МиГ-Ф 02	579	557	12.59	677	861	12.59	-31	-39	-14	0.85	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
СатурнНПОЗ	1 009	1 005	16.39	695	890	16.39	265	292	431	0.20	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
СОЛЛЕРС2	462	439	11.69	406	445	11.69	93	50	129	1.56	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
СтрТрГаз03	867	852	15.28	549	674	11.87	254	381	402	0.49	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
Трансмаш-2	416	403	10.67	422	569	10.67	-47	6	-16	0.38	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
УралВагЗФ2	574	559	12.33	465	595	11.01	130	136	238	0.47	Машиностроение	665	13.38	553	12.00	136	128	196	0.79		
Амурмет-03	1 041	1 026	17.02	754	881	17.02	227	361	435	0.48	Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72		
Магnezит 2	868	853	15.25	673	805	13.07	293	109	306	0.45	Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72		
Мечел 2об	721	696	14.22	584	626	12.60	201	-65	448	1.43	Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72		
СевКаб 04	1 213	1 197	18.80	1 067	1 181	17.08	71	215	304	0.57	Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72		
ТМК-02 обл	314	299	9.73	235	365	9.73	141	74	59	0.47	Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72		
ТМК-03 обл	390	364	10.83	281	333	10.83	145	121	116	1.23	Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72		
ЧТПЗ 01об	419	395	11.22	383	425	11.22	49	72	41	1.46	Металлургия	730	13.97	573	12.20	198	222	264	0.72		
Альянс-01	422	400	11.02	479	561	11.33	13	-87	-37	0.85	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
ГАЗПРОМ А4	170	145	8.64	180	231	8.47	15	19	64	1.25	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
ГАЗПРОМ А8	34	36	7.90	153	186	7.90	-160	-61	-41	2.58	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
ИтераФ-1	758	741	14.26	489	599	11.33	365	287	294	0.59	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
Лукойл2обл	226	202	9.13	160	224	9.13	145	44	123	1.03	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
Лукойл3обл	269	272	10.26	213	245	10.26	38	94	185	2.61	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
Лукойл4обл	301	306	10.79	225	234	9.82	25	135	202	3.86	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
РуссНефть 1	3 901	3 900	45.28	2 784	2 991	45.28	-220	2 079	1 852	0.17	Нефть и газ	576	12.71	506	11.76	103	80	139	1.32		
ВБД ПП 2об	308	292	10.30	293	328	10.30	26	2	30	1.86	Потребсектор	829	14.97	764	14.05	130	74	149	0.67		
ВБД ПП 3об	360	346	10.16	283	421	10.16	22	60	90	0.43	Потребсектор	829	14.97	764	14.05	130	74	149	0.67		
ОбКондФ-02	473	457	11.36	444	566	11.36	25	39	52	0.52	Потребсектор	829	14.97	764	14.05	130	74	149	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	1 120	1 105	17.79	930	1 059	15.65	314	255	323	0.47	Потребсектор	829	14.97	764	14.05	130	74	149	0.67
Черкизово1	307	289	9.78	347	454	9.78	-59	-77	-40	0.64	Потребсектор	829	14.97	764	14.05	130	74	149	0.67
7Контин-02	717	699	13.89	441	543	10.88	283	260	393	0.65	Розничный сектор	1 008	16.84	841	14.89	222	221	376	0.89
АвтомирФ-2	1 123	1 116	17.59	863	1 044	14.77	148	364	469	0.24	Розничный сектор	1 008	16.84	841	14.89	222	221	376	0.89
ИКС5Фин 01	405	381	11.10	465	505	11.10	25	-45	45	1.53	Розничный сектор	1 008	16.84	841	14.89	222	221	376	0.89
КОПЕЙКА 02	1 180	1 168	18.30	1 021	1 171	16.48	119	125	393	0.36	Розничный сектор	1 008	16.84	841	14.89	222	221	376	0.89
КОПЕЙКА 03	912	892	15.89	919	1 009	15.89	86	514	476	0.78	Розничный сектор	1 008	16.84	841	14.89	222	221	376	0.89
ПротекФин1	1 072	1 049	17.54	987	1 061	16.43	131	-74	-155	0.92	Розничный сектор	1 008	16.84	841	14.89	222	221	376	0.89
МТС 03	348	324	10.52	254	295	10.52	123	78	-	1.50	Связь, телеком	398	10.80	332	9.86	123	56	72	0.97
СЗТелекЗоб	242	221	9.55	253	289	9.40	-19	-52	-36	1.69	Связь, телеком	398	10.80	332	9.86	123	56	72	0.97
СибТлк-7об	344	327	10.12	296	406	9.40	117	27	123	0.60	Связь, телеком	398	10.80	332	9.86	123	56	72	0.97
Система-01	389	374	10.47	290	427	9.22	116	101	117	0.45	Связь, телеком	398	10.80	332	9.86	123	56	72	0.97
ЦентрТел-4	441	420	11.20	332	416	9.85	148	119	193	0.82	Связь, телеком	398	10.80	332	9.86	123	56	72	0.97
ЮТК-04 об.	562	540	12.42	379	462	10.33	253	173	268	0.85	Связь, телеком	398	10.80	332	9.86	123	56	72	0.97
ВИА АИЖК А	341	322	10.17	355	447	10.05	-231	-233	-204	0.75	Структурные выпуски								
РЖД-05обл	84	73	7.31	53	208	7.31	83	-25	-32	0.34	Транспорт	749	14.27	694	13.44	-9	101	209	0.96
РЖД-06обл	238	221	9.58	205	240	9.00	47	37	123	1.81	Транспорт	749	14.27	694	13.44	-9	101	209	0.96
РЖД-08обл	297	293	10.40	233	266	10.40	82	85	-	2.28	Транспорт	749	14.27	694	13.44	-9	101	209	0.96
ЮТэйр-Ф 03	730	724	13.64	681	867	13.64	39	64	41	0.23	Транспорт	749	14.27	694	13.44	-9	101	209	0.96
ВТБ - 4 об	402	388	10.59	300	434	9.34	139	98	145	0.45	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
ВТБ - 5 об	460	444	11.24	322	441	11.24	126	146	191	0.54	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
ВТБ - 6 об	388	368	10.63	304	398	9.53	172	73	239	0.73	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
ЕврокомФКБ	1 482	1 469	21.34	1 278	1 423	19.08	348	208	403	0.39	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
Зенит 2обл	450	437	11.03	322	466	11.03	213	88	63	0.39	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
Зенит 3обл	415	399	10.83	340	452	10.83	126	48	38	0.58	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
Зенит 5обл	475	451	11.62	416	480	11.62	128	34	22	1.05	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
КБРенКап-3	914	897	15.84	838	945	15.84	129	112	-	0.63	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
КИТФинБанк	669	662	13.04	459	642	13.04	382	193	230	0.24	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
МБРР 02обл	488	473	11.48	422	550	10.58	118	22	-78	0.48	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
НОМОС 7в	446	428	11.18	372	474	11.18	186	51	56	0.66	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
НОМОС 9в	424	406	10.97	425	527	10.72	64	-29	-	0.67	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
Промсвб-05	335	318	10.04	370	480	10.14	-6	-90	-51	0.61	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
РОСБАНК-1	256	242	9.08	230	374	9.08	70	-7	24	0.39	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
РосселхБ 2	445	432	11.73	317	351	11.73	165	135	193	1.98	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
РосселхБ 3	476	450	11.69	324	375	9.92	263	182	203	1.24	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
РусСтанд-6	675	663	13.26	557	705	11.84	128	69	106	0.37	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
РусСтанд-7	673	659	13.30	600	734	13.30	74	78	83	0.44	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
РусьБанк-2	789	768	14.67	718	805	13.70	64	163	291	0.80	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
СвязьБанк1	721	705	13.84	667	789	13.06	103	45	151	0.52	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
СудострБ-1	1 013	995	16.85	957	1 058	16.04	233	338	429	0.67	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
ТатфондБ 4	555	531	12.41	519	585	12.41	97	-25	-41	1.02	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
УРСАБанк 3	703	686	13.73	492	599	13.73	307	238	306	0.62	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
УРСАБанк 5	721	716	14.63	618	652	13.39	50	152	196	2.27	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64

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	633	608	13.24	579	636	12.43	61	59	88	1.15	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
ХКФ Банк-2	722	706	13.88	579	694	13.88	143	221	180	0.56	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
ХКФ Банк-5	711	696	13.74	585	707	12.24	136	115	147	0.52	Финансовый сектор	483	11.47	418	10.56	108	54	41	0.64
НИКОСХИМ 2	1 229	1 209	19.05	1 101	1 192	17.51	173	177	392	0.75	Химия и нефтехимия	756	14.43	749	14.03	34	65	274	1.06
САНОС-02об	657	633	13.41	408	477	10.66	232	292	339	0.96	Химия и нефтехимия	756	14.43	749	14.03	34	65	274	1.06
ГидроОГК-1	514	508	12.55	370	404	10.89	96	240	326	2.22	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ДГК-01	679	665	13.33	544	684	13.33	158	173	230	0.41	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
Мосэнерго1	225	203	9.06	229	308	9.06	64	-32	17	0.87	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
Мосэнерго2	207	212	9.69	192	221	9.69	20	-18	28	2.80	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ОГК-2 01об	706	682	14.10	459	499	11.38	225	314	414	1.49	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ОГК-5 об-1	292	269	9.74	238	313	8.94	132	37	34	0.91	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ТГК-4 об.1	621	603	12.91	498	604	11.43	158	83	291	0.63	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ФСК ЕЭС-02	288	264	9.92	215	255	9.92	79	87	151	1.51	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ФСК ЕЭС-03	160	153	7.94	109	294	7.94	20	51	14	0.23	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ФСК ЕЭС-04	271	270	10.21	203	237	10.21	69	90	160	2.45	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27
ФСК ЕЭС-05	227	203	9.15	180	242	9.15	111	58	91	1.07	Электроэнергетика	458	11.53	357	10.28	128	107	179	1.27

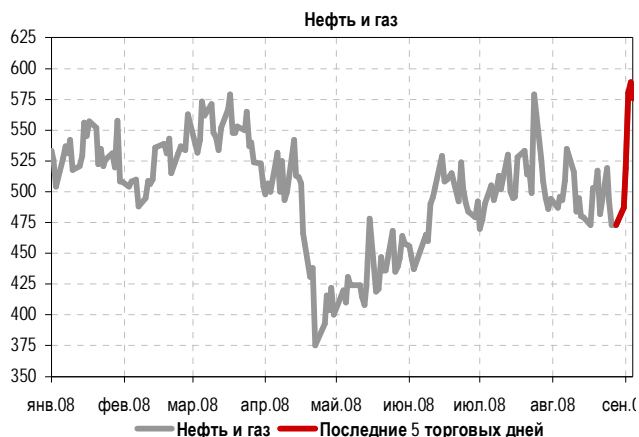
## Список наиболее ликвидных бумаг в августе

№	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-7об	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

Источник: ММББ, расчёты Банка Москвы

Среднеотраслевые спрэды



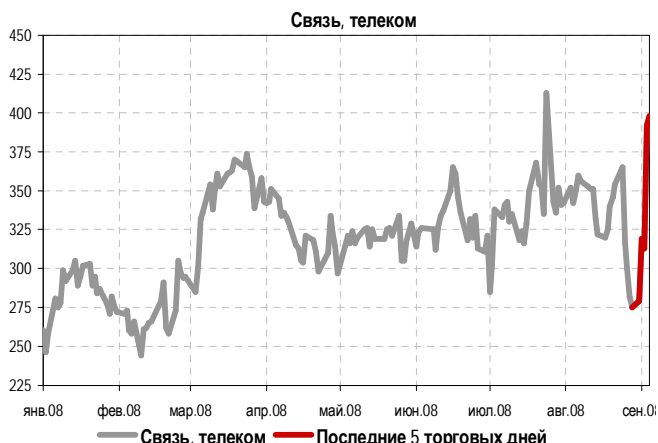
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	576	506	37	473	589
Доход-ть, %	12.71	11.76	0.66	11.04	13.12



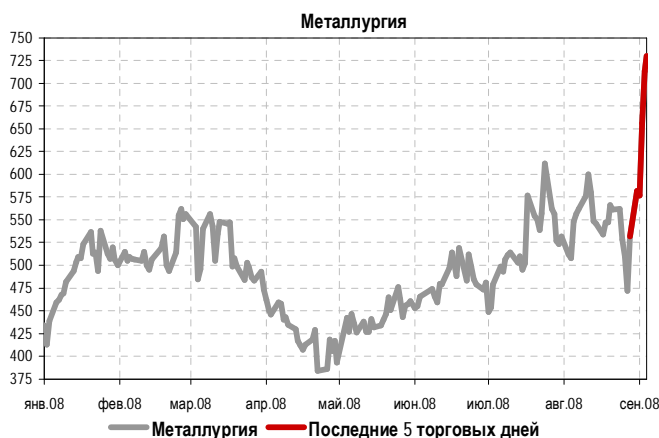
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	458	357	36	312	458
Доход-ть, %	11.53	10.28	0.59	9.69	11.53



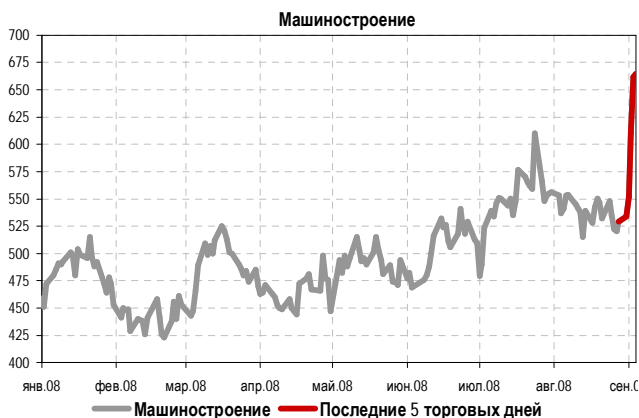
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	398	332	34	275	398
Доход-ть, %	10.80	9.86	0.45	9.39	10.92



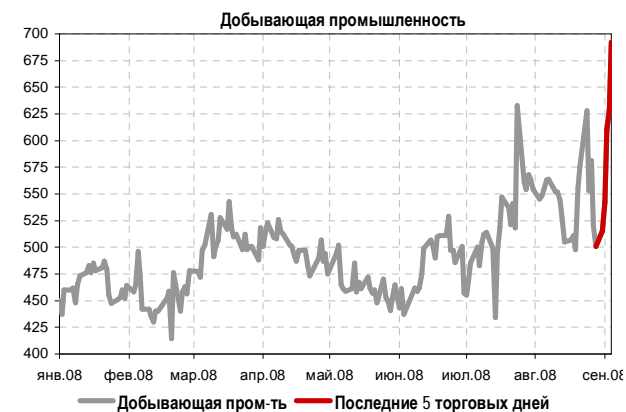
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	730	573	63	472	730
Доход-ть, %	13.97	12.20	0.83	11.54	13.99



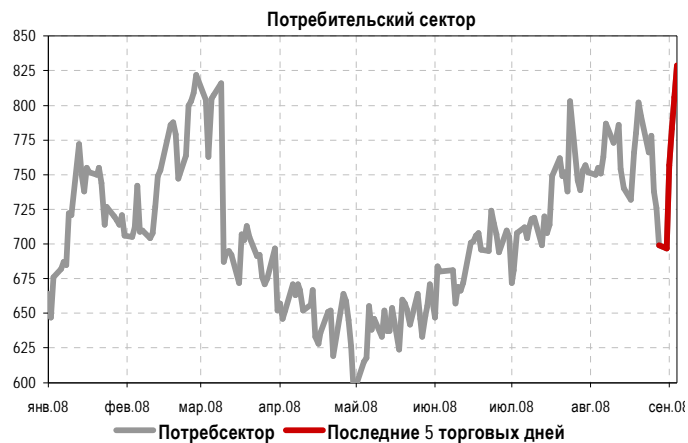
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	665	553	43	515	665
Доход-ть, %	13.38	12.00	0.73	11.28	13.51



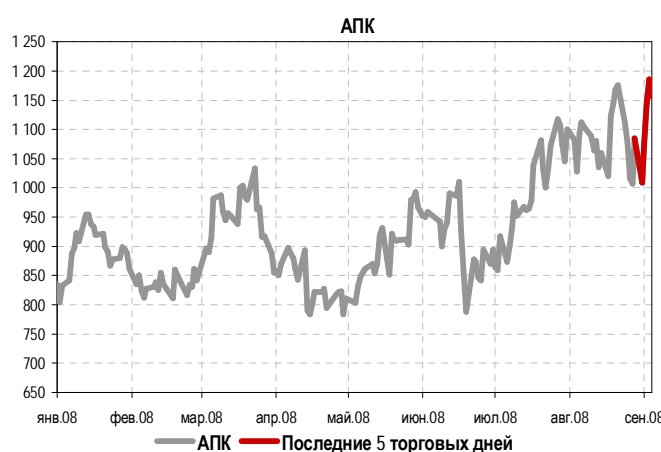
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	692	555	52	498	692
Доход-ть, %	13.73	12.11	0.75	11.23	13.73



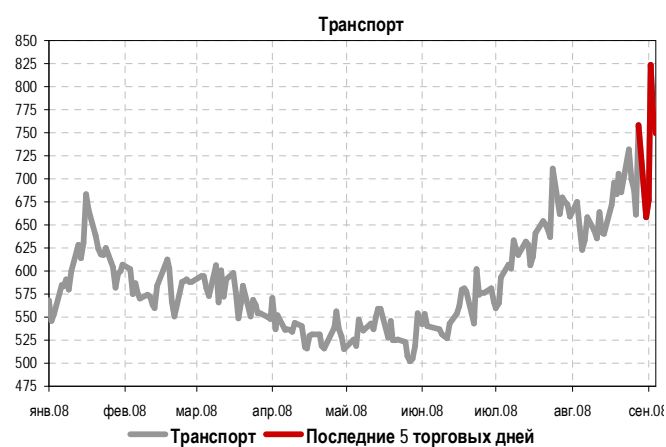
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	829	764	34	697	829
Дох-ть, %	14.97	14.05	0.48	13.45	14.97



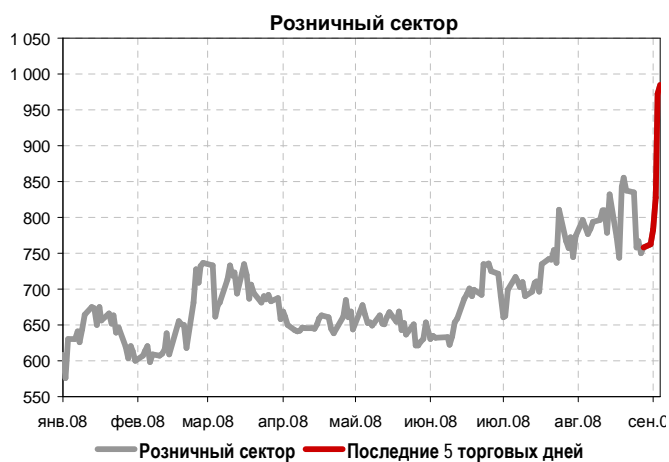
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 156	1 092	58	1 007	1 186
Дох-ть, %	18.16	17.28	0.69	16.36	18.65



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	749	694	50	635	823
Дох-ть, %	14.27	13.44	0.88	12.22	15.41



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	985	814	66	744	985
Дох-ть, %	16.62	14.63	0.81	13.71	16.66



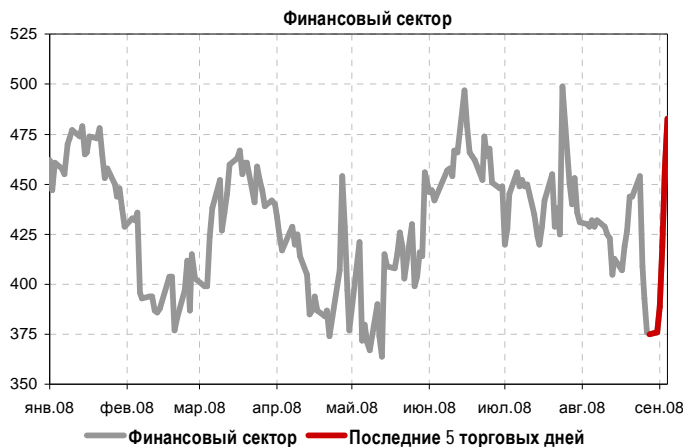
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 263	958	93	885	1 263
Дох-ть, %	19.29	15.98	1.19	14.72	19.29



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	756	749	76	629	961
Дох-ть, %	14.43	14.03	1.09	12.48	16.59



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	483	418	29	375	483
Дох-ть,%	11.47	10.56	0.46	10.05	11.47

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	735	641	32	595	735
Дох-ть,%	14.16	12.96	0.57	12.35	14.16

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл



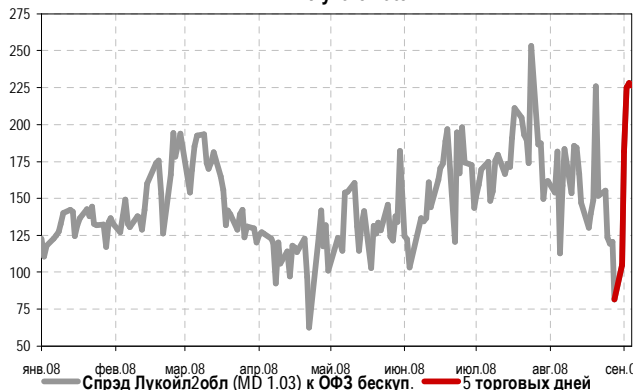
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	301	225	46	177	312
Спрэд к кривой ОФЗ	306	234	42	187	319
Дох-ть,%	10.79	9.82	0.78	8.80	11.04

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



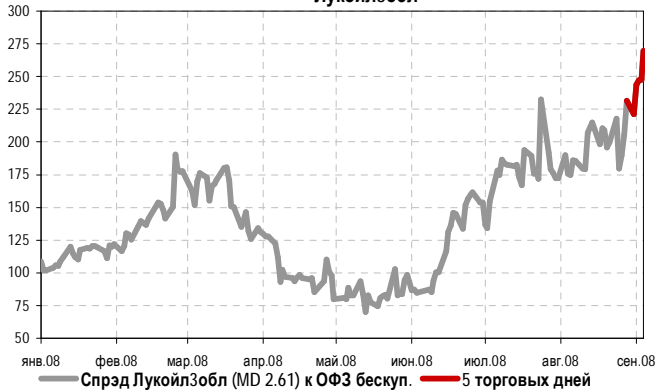
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	226	160	43	82	228
Спрэд к кривой ОФЗ	202	224	154	119	812
Дох-ть,%	9.13	8.20	0.61	7.54	9.52

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл3обл



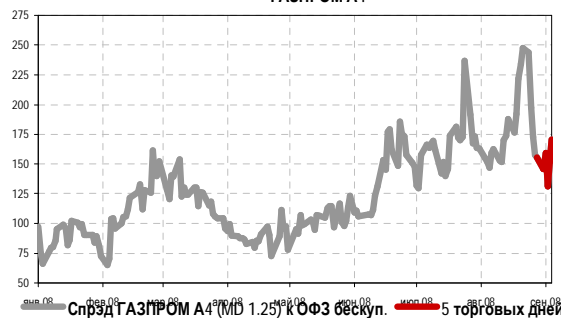
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	269	213	25	179	269
Спрэд к кривой ОФЗ	272	245	51	186	410
Дох-ть,%	10.26	9.47	0.58	8.60	10.34

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



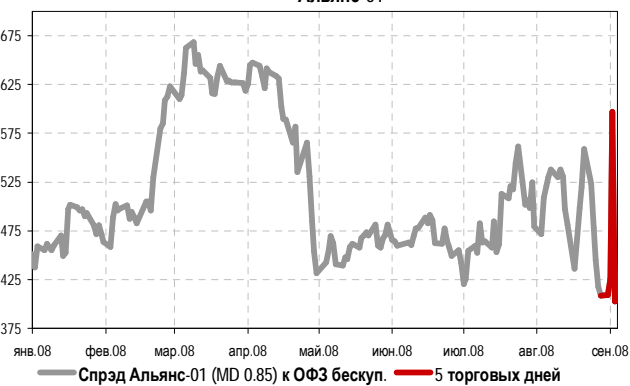
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	170	180	34	131	248
Спрэд к кривой ОФЗ	145	231	147	113	747
Дох-ть,%	8.64	8.47	0.43	7.62	9.09

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



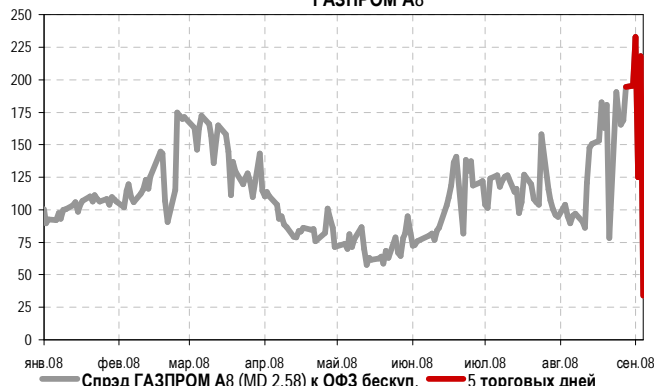
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	422	479	57	403	597
Спрэд к кривой ОФЗ	400	561	185	386	1 236
Дох-ть,%	11.02	11.33	0.49	10.68	13.19

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8

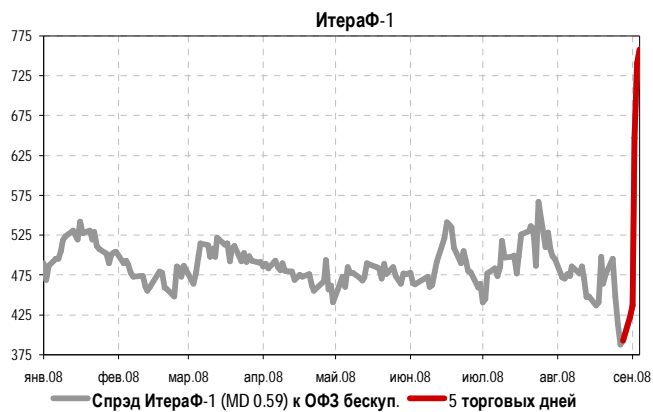


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	34	153	50	34	233
Спрэд к кривой ОФЗ	36	186	82	36	404
Дох-ть,%	7.90	8.84	0.77	7.69	10.08

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

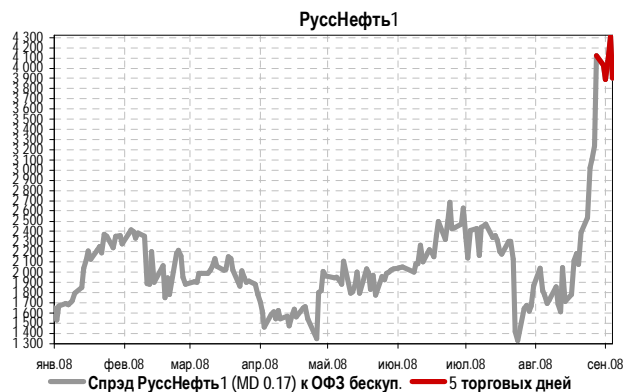


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	758	489	104	388	758
Спрэд к кривой ОФЗ	741	599	234	412	1 446
Доход-ть, %	14.26	11.33	1.21	10.56	14.28

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

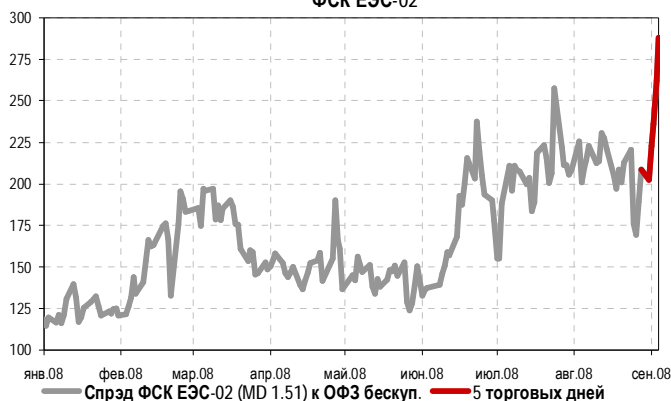
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	3 901	2 784	970	1 613	4 314
Спрэд к кривой ОФЗ	3 900	2 991	1 213	1 562	5 776
Доход-ть, %	45.28	33.90	10.10	21.77	49.58

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



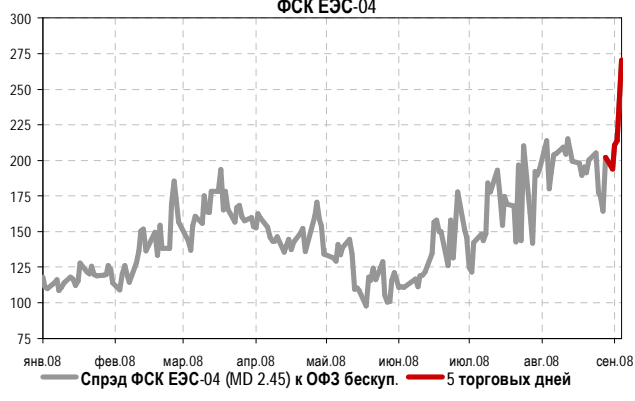
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	288	215	27	169	288
Спрэд к кривой РФЗ	264	255	117	178	690
Дох-ть, %	9.92	8.94	0.56	8.35	9.92

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-04



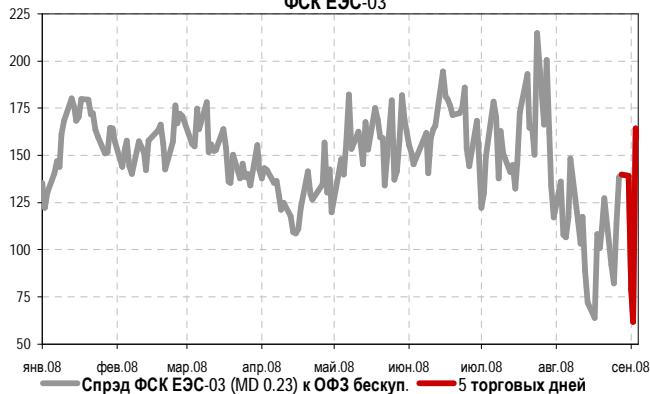
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	271	203	23	164	271
Спрэд к кривой РФЗ	270	237	50	197	417
Дох-ть, %	10.21	9.32	0.48	8.84	10.21

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



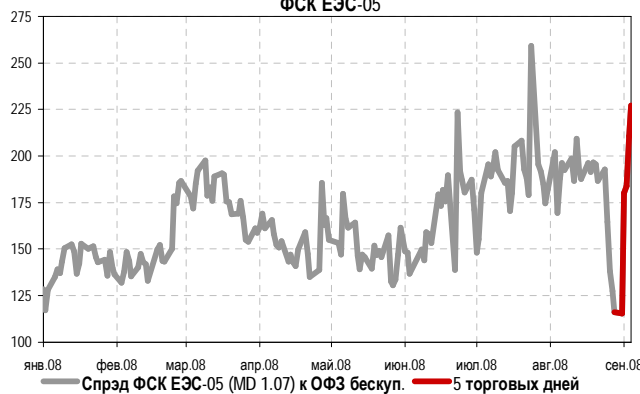
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	160	109	30	62	164
Спрэд к кривой РФЗ	153	294	384	61	1 713
Дох-ть, %	7.94	7.22	0.62	6.54	8.30

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

ФСК ЕЭС-05



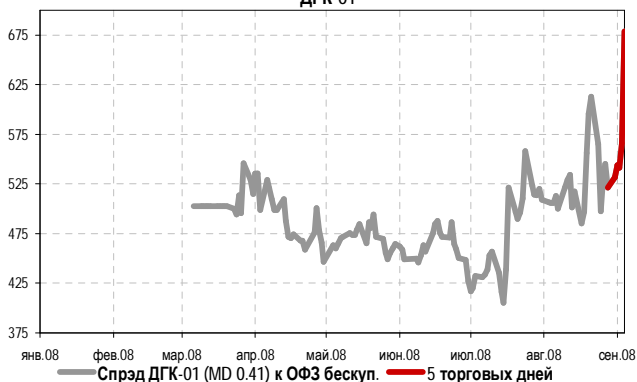
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	227	180	31	115	227
Спрэд к кривой РФЗ	203	242	146	148	803
Дох-ть, %	9.15	8.41	0.41	7.94	9.17

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДГК-01



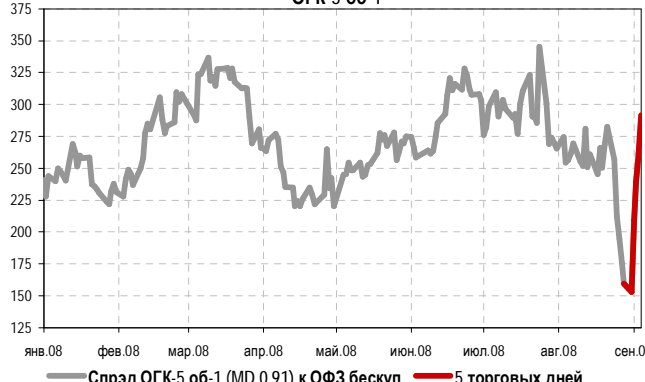
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	679	544	45	485	679
Спрэд к кривой РФЗ	665	684	296	470	1 776
Дох-ть, %	13.33	11.74	0.68	10.94	13.33

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

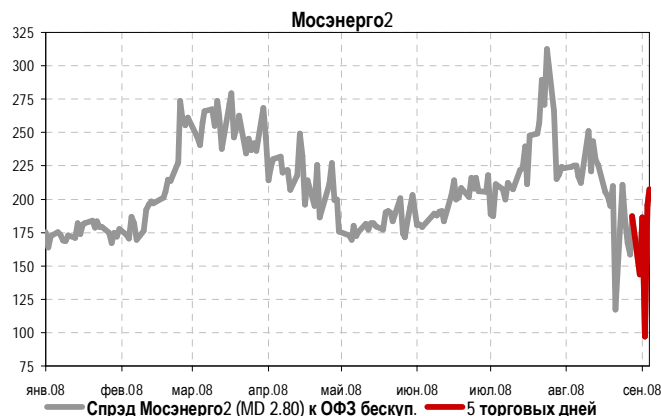
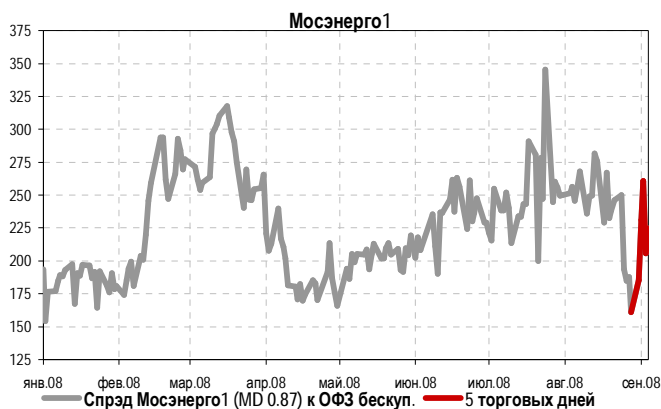


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	292	238	41	153	292
Спрэд к кривой РФЗ	269	313	162	209	935
Дох-ть, %	9.74	8.94	0.36	8.52	9.74

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	225	229	33	161	281
Спред к кривой ОФЗ	203	308	179	188	996
Дох-ть, %	9.06	8.84	0.39	8.32	9.83

\*По состоянию на 12.09.08

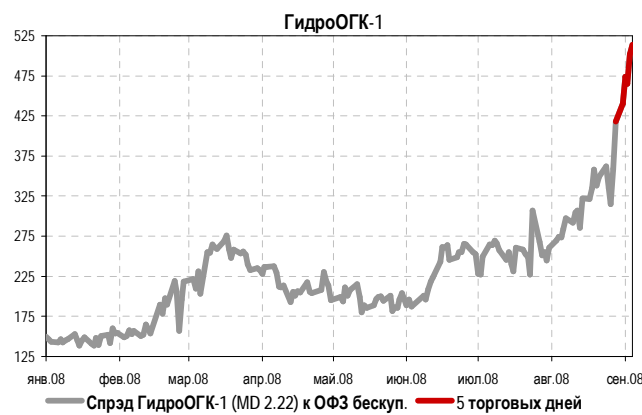
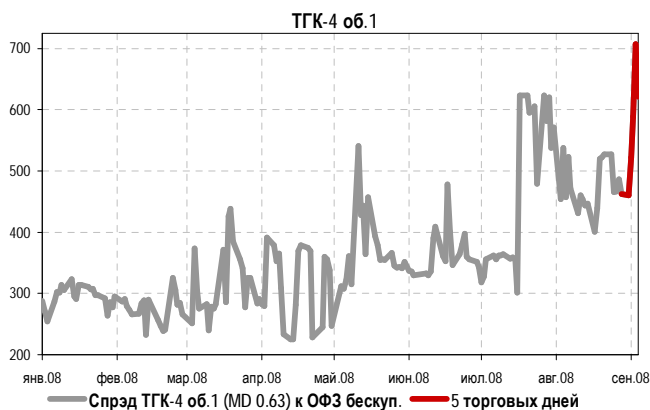
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	207	192	39	97	251
Спред к кривой ОФЗ	212	221	37	118	291
Дох-ть, %	9.69	9.30	0.32	8.42	9.89

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	621	498	73	400	707
Спред к кривой ОФЗ	603	604	240	400	1 460
Дох-ть, %	12.91	11.43	1.02	10.18	13.96

\*По состоянию на 12.09.08

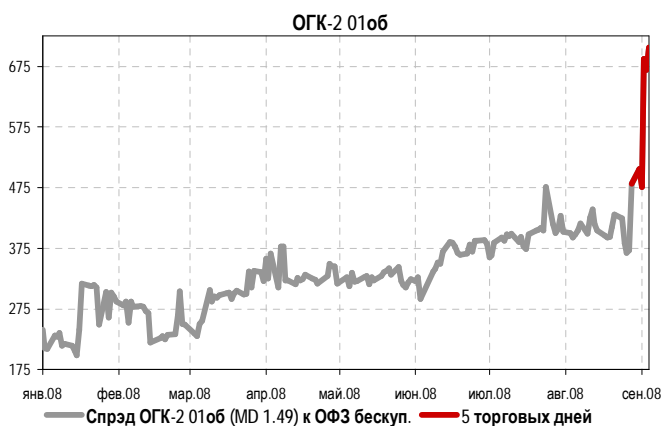
Источники: ММВБ, Банк Моске

Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	514	370	72	285	514
Спред к кривой ОФЗ	508	404	109	270	717
Дох-ть, %	12.55	10.89	1.07	9.57	12.59

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

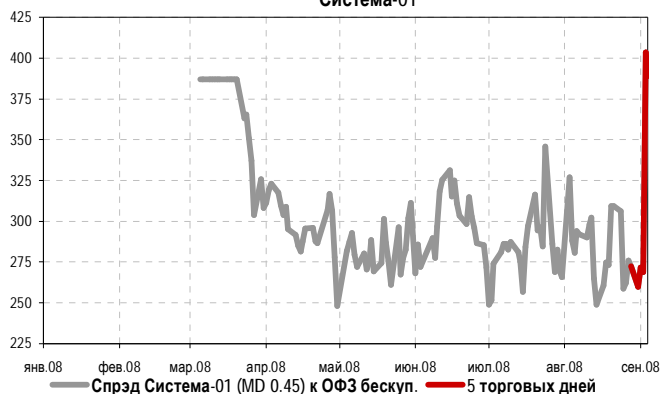
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	706	459	105	367	706
Спред к кривой ОФЗ	682	499	161	375	997
Дох-ть, %	14.10	11.38	1.35	10.23	14.28

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



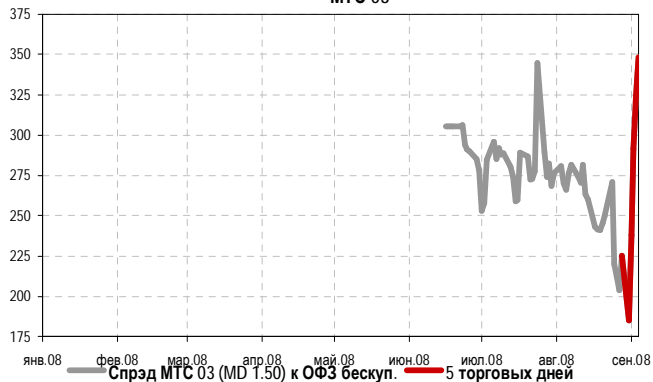
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	389	290	41	249	404
Спред к кривой ОФЗ	374	427	283	233	1 478
Дох-ть,%	10.47	9.22	0.64	8.47	10.78

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МТС 03



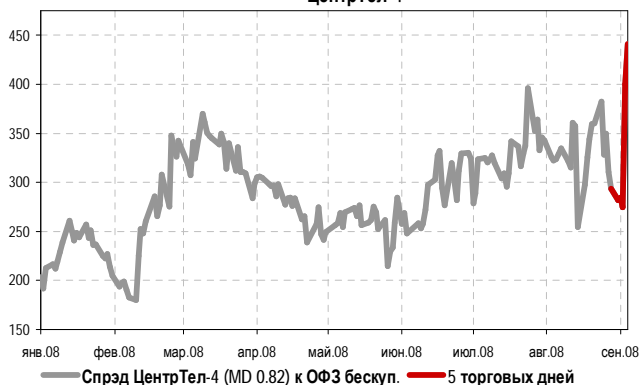
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	348	254	39	185	348
Спред к кривой ОФЗ	324	295	103	223	674
Дох-ть,%	10.52	9.33	0.54	8.88	10.52

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



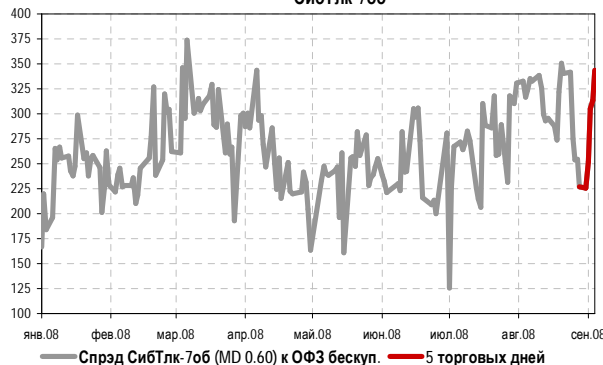
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	441	332	46	255	441
Спред к кривой ОФЗ	420	416	197	231	1 127
Дох-ть,%	11.20	9.85	0.60	8.70	11.20

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СибТлк-7об



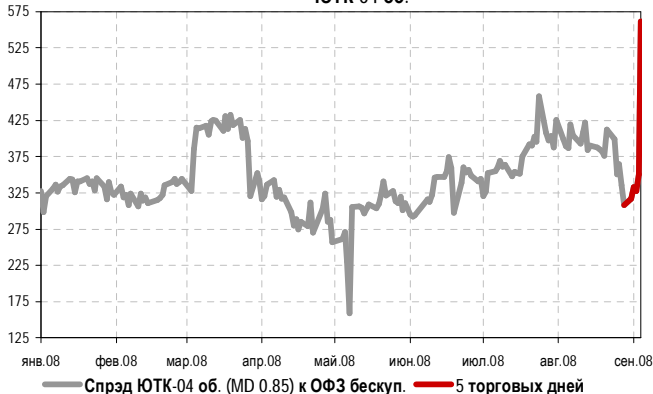
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	344	296	39	225	350
Спред к кривой ОФЗ	327	406	224	245	1 249
Дох-ть,%	10.12	9.40	0.37	8.88	10.16

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



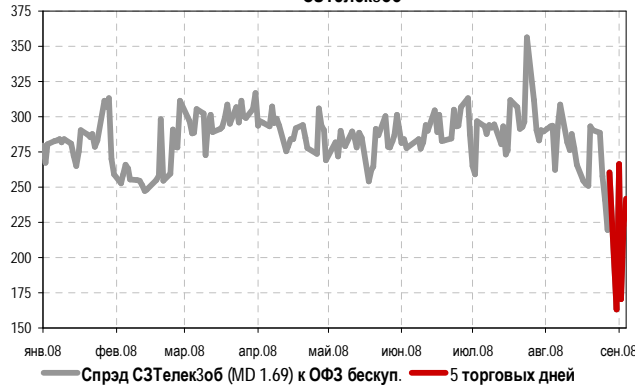
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	562	379	54	308	562
Спред к кривой ОФЗ	540	462	186	333	1 150
Дох-ть,%	12.42	10.33	0.54	9.87	12.42

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

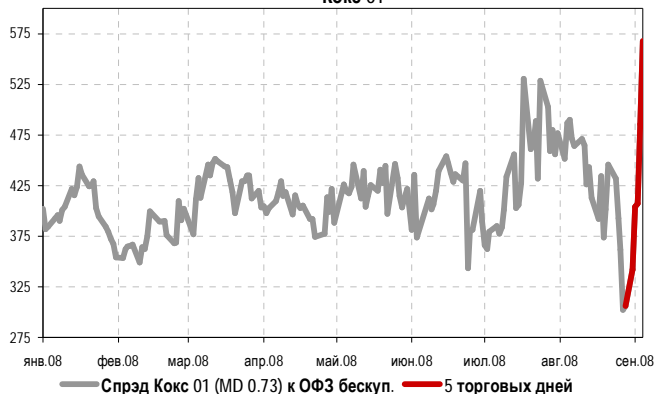
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	242	253	36	163	293
Спред к кривой ОФЗ	221	289	92	174	589
Дох-ть,%	9.55	9.40	0.32	9.11	10.27

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 01



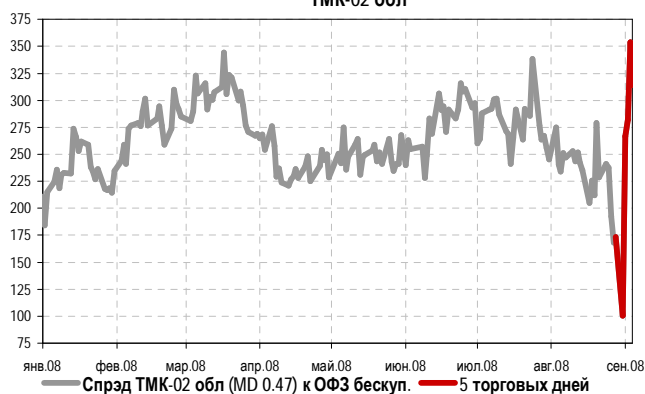
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	568	413	62	303	568
Спред к кривой ОФЗ	548	507	192	359	1 250
Дох-ть,%	12.43	10.63	0.61	9.95	12.43

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



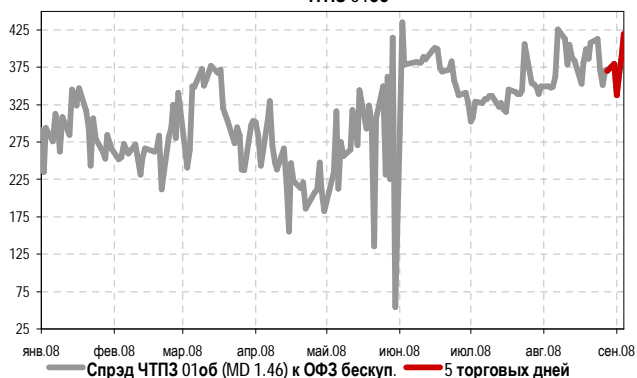
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	314	235	54	101	354
Спред к кривой ОФЗ	299	365	242	199	1 268
Дох-ть,%	9.73	8.70	0.65	8.06	10.32

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЧТПЗ 01об



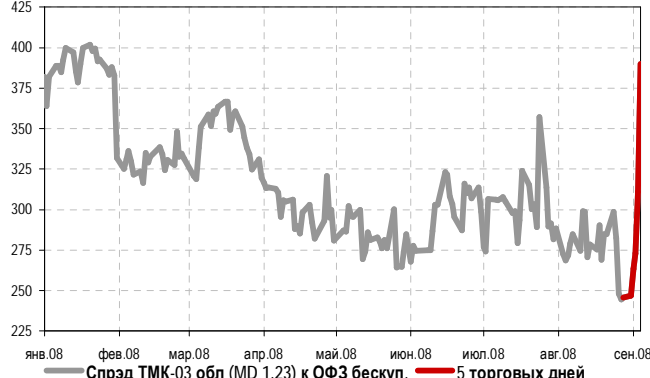
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	419	383	22	338	419
Спред к кривой ОФЗ	395	425	126	327	888
Дох-ть,%	11.22	10.60	0.42	10.03	11.30

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



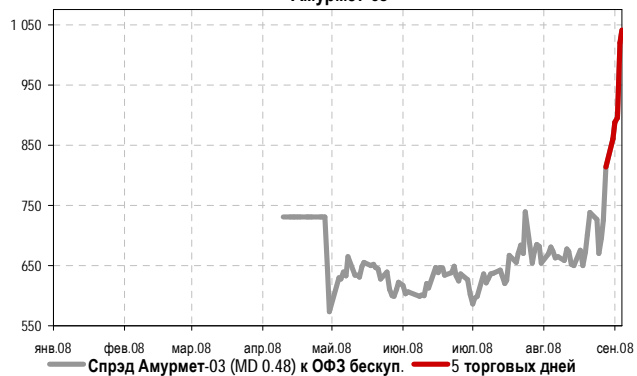
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	390	281	32	244	390
Спред к кривой ОФЗ	364	333	140	227	851
Дох-ть,%	10.83	9.48	0.52	8.81	10.83

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03



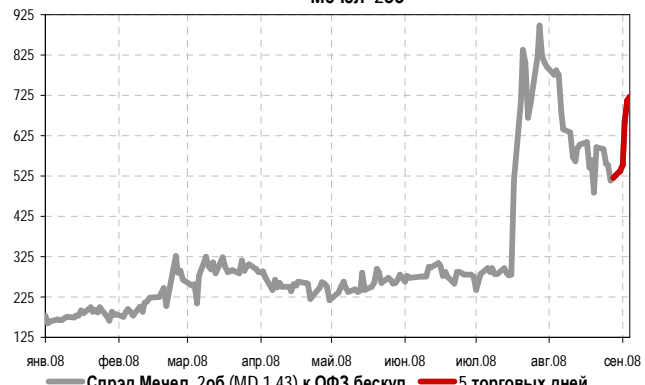
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 041	754	123	650	1 041
Спред к кривой ОФЗ	1 026	881	320	619	2 010
Дох-ть,%	17.02	13.91	1.61	12.39	17.02

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об

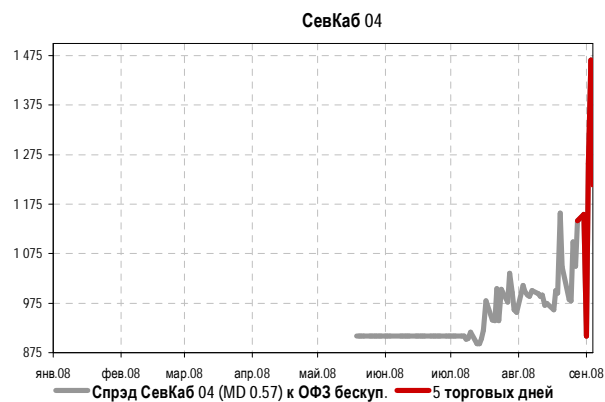
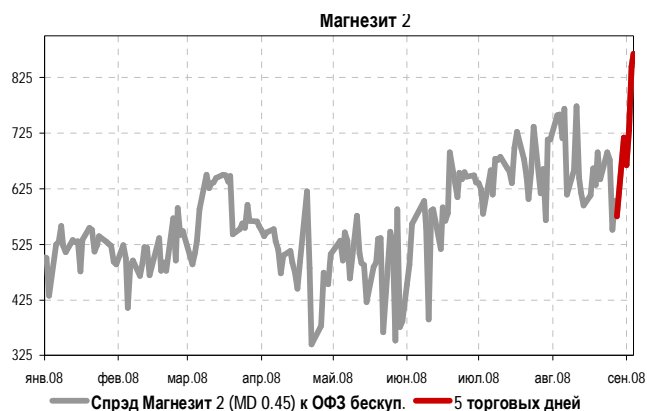


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	721	584	61	484	721
Спред к кривой ОФЗ	696	626	120	480	1 051
Дох-ть,%	14.22	12.60	0.77	11.32	14.31

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	868	673	83	552	868
Спрэд к кривой ОФЗ	853	805	289	584	1 908
Дох-ть,%	15.25	13.07	1.00	11.95	15.25

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

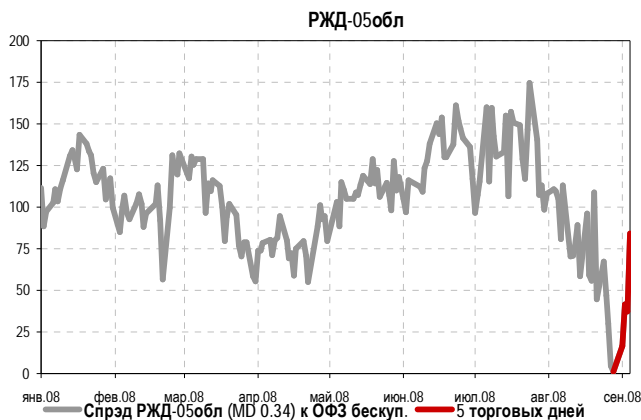
**Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 213	1 067	133	908	1 466
Спрэд к кривой ОФЗ	1 197	1 181	307	917	2 215
Дох-ть,%	18.80	17.08	1.64	15.77	21.51

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Машиностроение и транспорт**

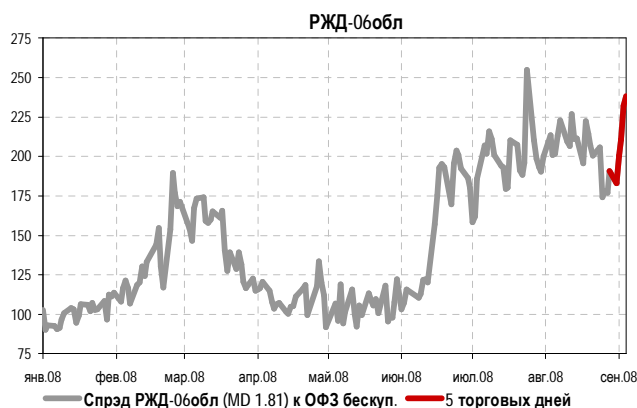


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	84	53	32	-2	109
Спрэд к кривой ОФЗ	73	208	304	24	1 355
Дох-ть,%	7.31	6.77	0.32	6.12	7.31

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

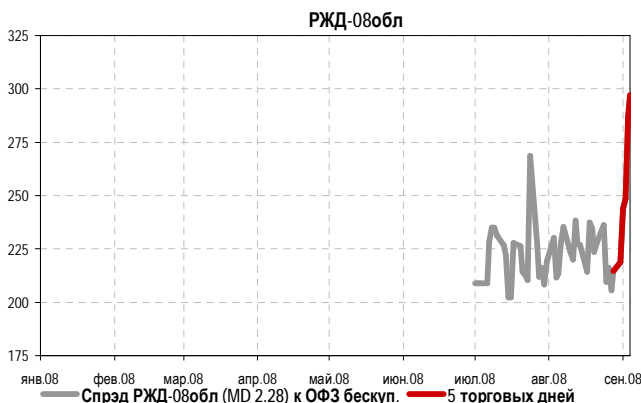


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	238	205	18	174	238
Спрэд к кривой ОФЗ	221	240	88	180	570
Дох-ть,%	9.58	9.00	0.43	8.50	9.68

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

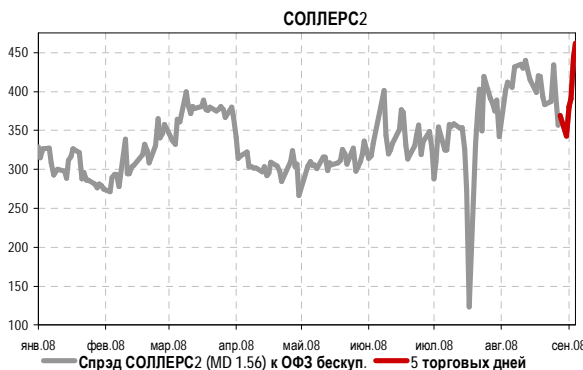


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	297	233	23	206	297
Спрэд к кривой ОФЗ	293	266	59	213	480
Дох-ть,%	10.40	9.53	0.51	8.90	10.46

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

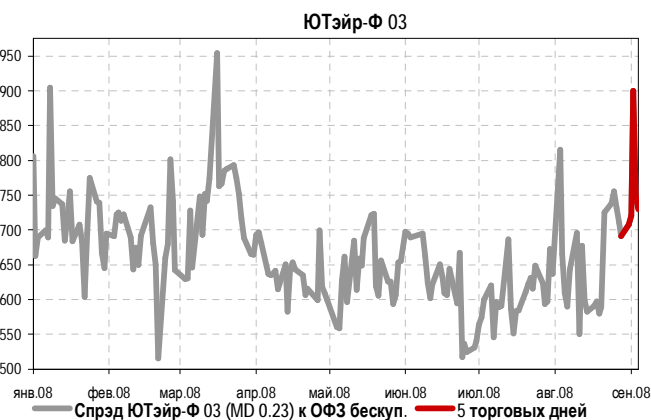


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	462	406	32	343	462
Спрэд к кривой ОФЗ	439	445	99	370	810
Дох-ть,%	11.69	10.88	0.42	10.25	11.69

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

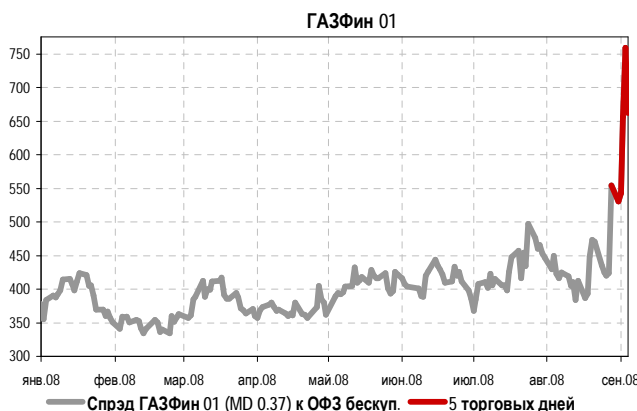


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	730	681	86	550	900
Спрэд к кривой ОФЗ	724	867	400	555	2 287
Дох-ть,%	13.64	12.93	1.18	11.15	15.74

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



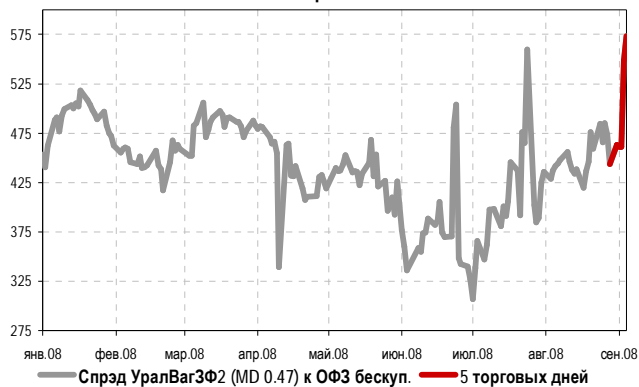
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	662	481	105	384	760
Спрэд к кривой ОФЗ	649	629	337	354	1 839
Дох-ть,%	13.12	11.08	1.40	9.83	14.28

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УралВаг3Ф2



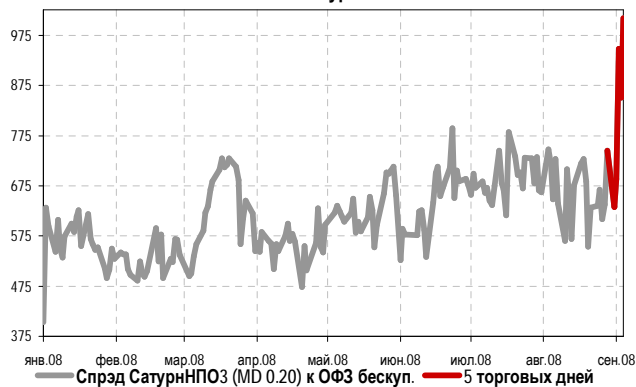
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	574	465	37	419	574
Спрэд к кривой РФЗ	559	595	283	385	1 633
Дох-ть,%	12.33	11.01	0.71	10.21	12.33

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СатурнНПО3



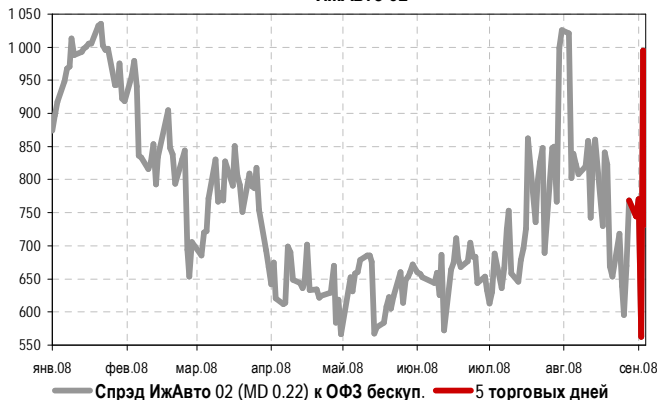
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	1 009	695	119	554	1 009
Спрэд к кривой РФЗ	1 005	890	385	542	2 271
Дох-ть,%	16.39	13.04	1.46	11.16	16.39

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИжАвто 02



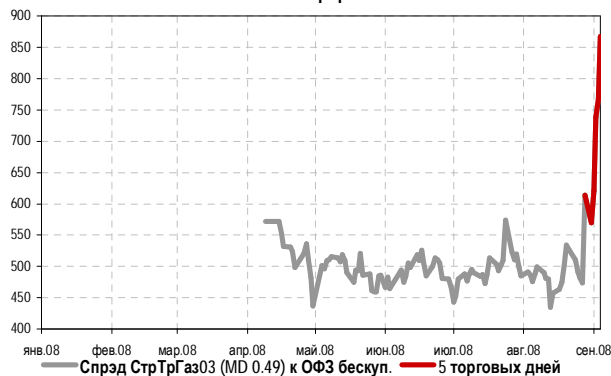
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	732	752	104	562	994
Спрэд к кривой РФЗ	726	942	373	595	2 356
Дох-ть,%	13.65	13.63	1.06	12.08	16.45

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СтрТрГаз03



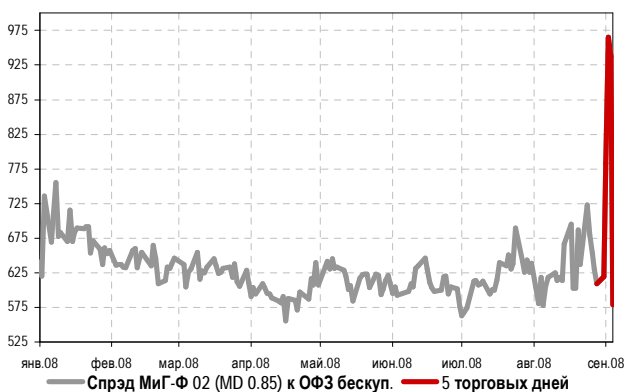
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	867	549	117	435	867
Спрэд к кривой РФЗ	852	674	296	402	1 704
Дох-ть,%	15.28	11.87	1.50	10.41	15.28

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МиГ-Ф 02



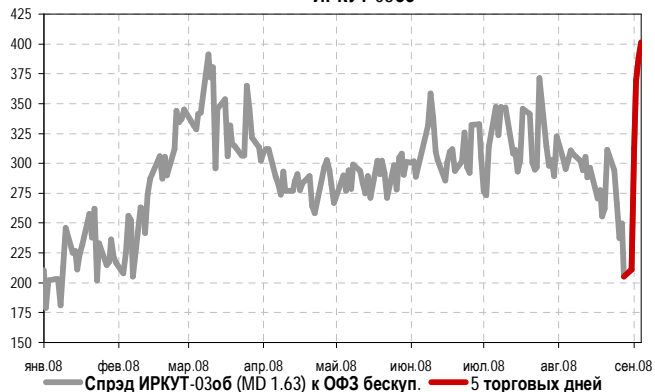
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	579	677	105	579	965
Спрэд к кривой РФЗ	557	861	389	557	2 260
Дох-ть,%	12.59	13.02	1.19	12.12	16.38

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИРКУТ-03о6

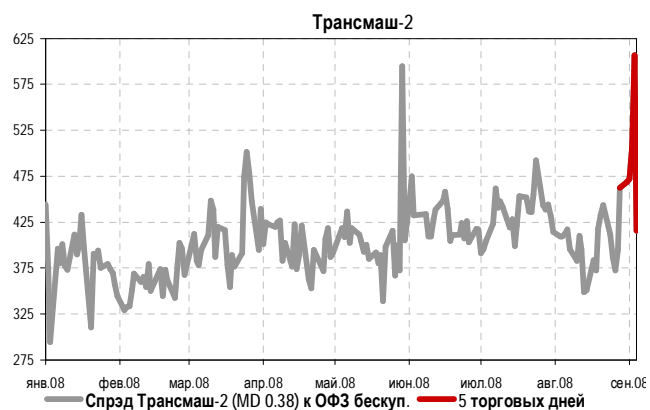
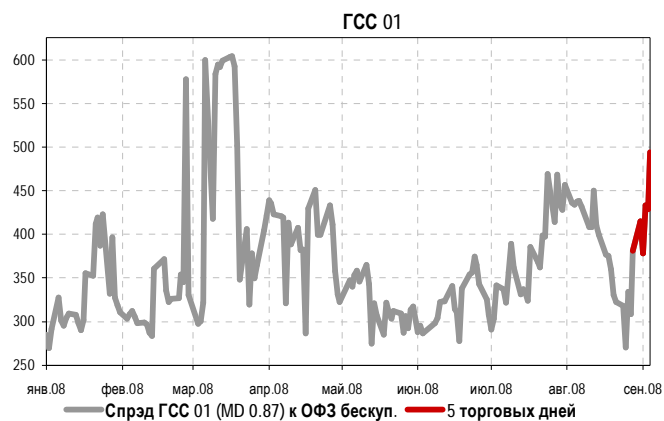


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	402	290	52	205	402
Спрэд к кривой РФЗ	380	327	90	245	651
Дох-ть,%	11.12	9.75	0.67	9.24	11.16

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	494	380	55	271	494
Спрэд к кривой ОФЗ	472	458	199	330	1 224
Дох-ть,%	11.75	10.35	0.79	9.24	11.75

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

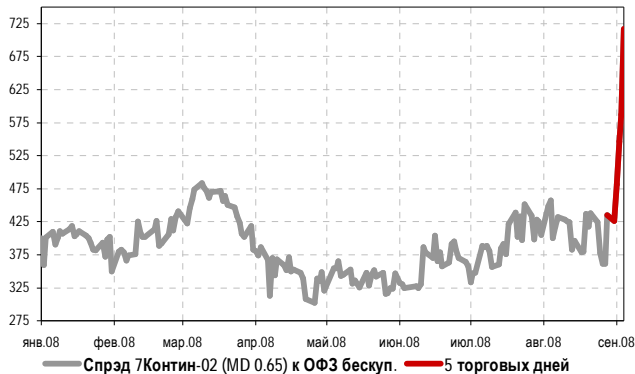
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	416	422	60	349	607
Спрэд к кривой ОФЗ	403	569	325	318	1 767
Дох-ть,%	10.67	10.50	0.95	9.46	12.76

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

7Контин-02



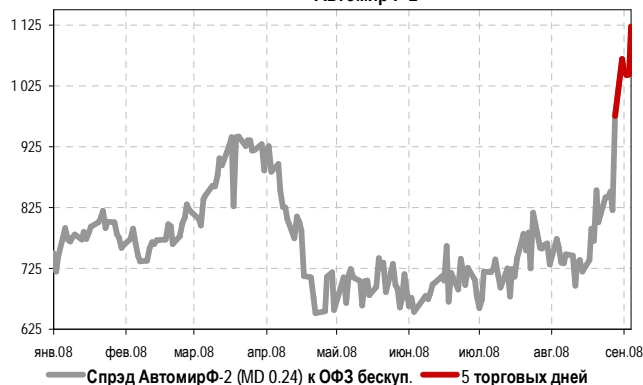
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	717	441	86	361	717
Спред к кривой ОФЗ	699	543	235	347	1 393
Дох-ть, %	13.89	10.88	1.13	9.95	13.89

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АвтомирФ-2



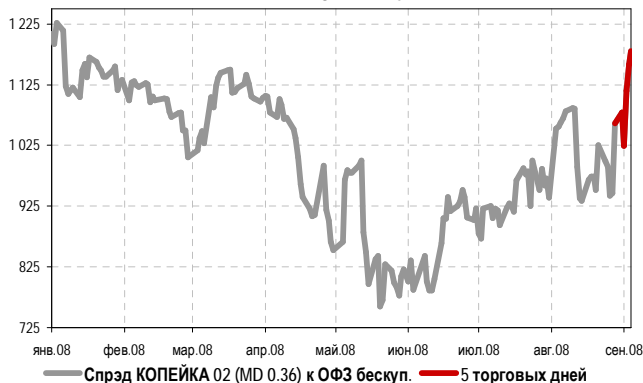
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 123	863	136	698	1 123
Спред к кривой ОФЗ	1 116	1 044	437	684	2 621
Дох-ть, %	17.59	14.77	1.75	12.64	17.59

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 02



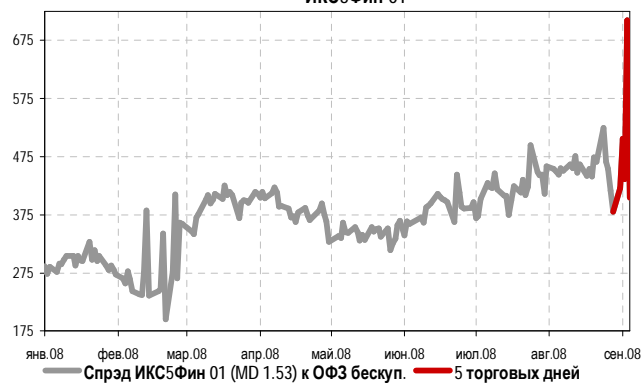
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 180	1 021	75	933	1 180
Спред к кривой ОФЗ	1 168	1 171	328	907	2 394
Дох-ть, %	18.30	16.48	1.03	15.27	18.30

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИКС5Фин 01



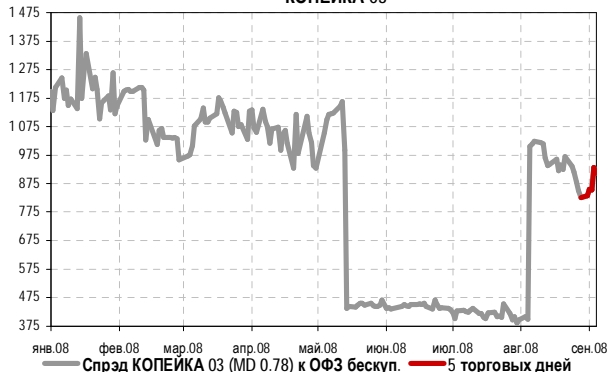
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	405	465	66	380	710
Спред к кривой ОФЗ	381	505	120	381	905
Дох-ть, %	11.10	11.44	0.79	10.83	14.31

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 03



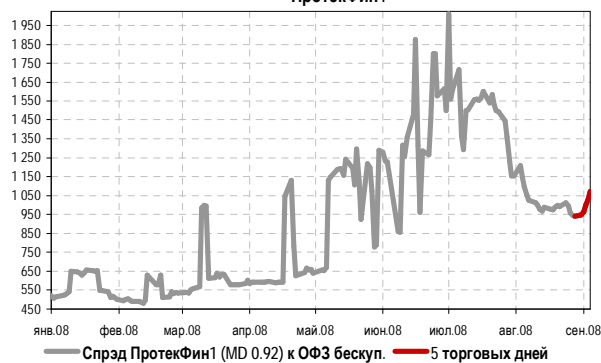
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	912	919	55	826	1 019
Спред к кривой ОФЗ	892	1 009	186	858	1 713
Дох-ть, %	15.89	15.70	0.24	15.34	16.26

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ПротекФин1



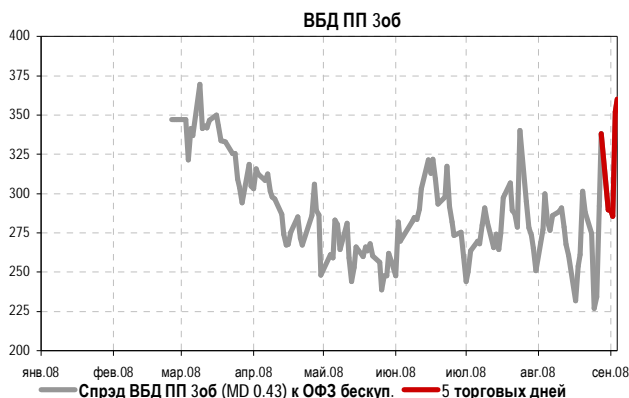
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 072	987	31	940	1 072
Спред к кривой ОФЗ	1 049	1 061	178	922	1 724
Дох-ть, %	17.54	16.43	0.52	15.77	17.54

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК / Медиа

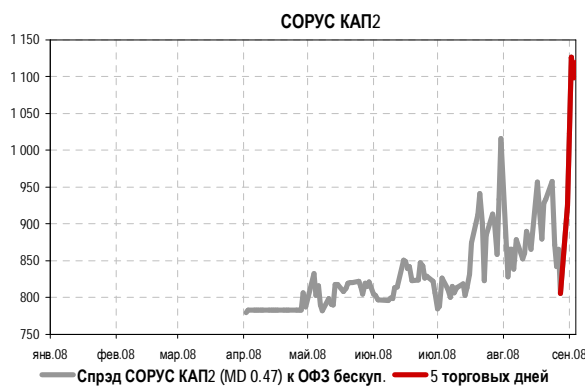


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	360	283	36	227	360
Спрэд к кривой ОФЗ	346	421	296	226	1 508
Дох-ть, %	10.16	9.15	0.71	8.43	10.53

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

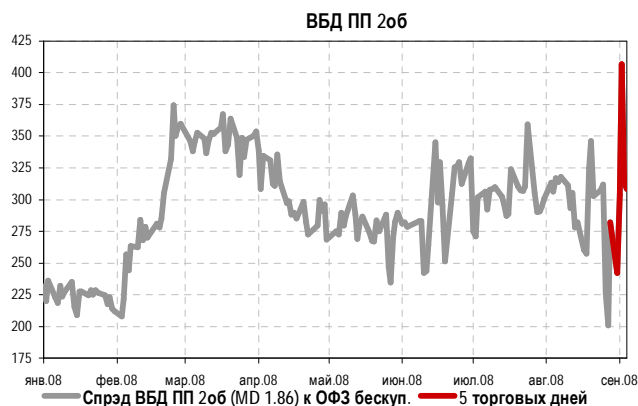


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 120	930	93	805	1 126
Спрэд к кривой ОФЗ	1 105	1 059	276	837	2 093
Дох-ть, %	17.79	15.65	1.19	14.31	18.28

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

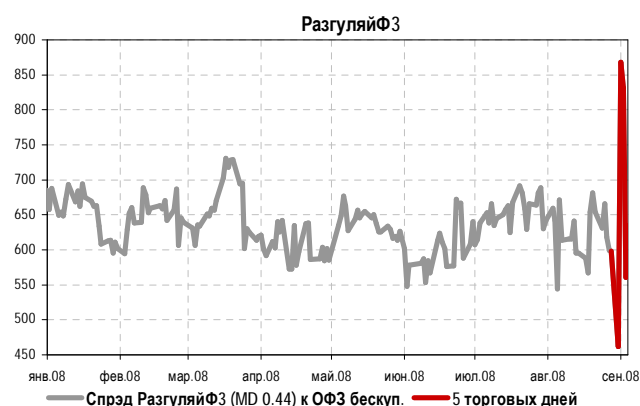


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	308	293	44	201	406
Спрэд к кривой ОФЗ	292	328	85	248	615
Дох-ть, %	10.30	9.91	0.59	9.30	11.61

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

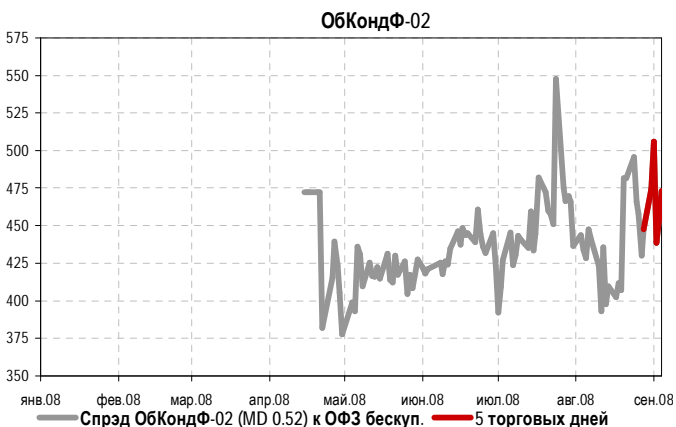


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	635	634	88	462	869
Спрэд к кривой ОФЗ	621	770	261	550	1 669
Дох-ть, %	12.91	12.66	1.05	11.70	15.63

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

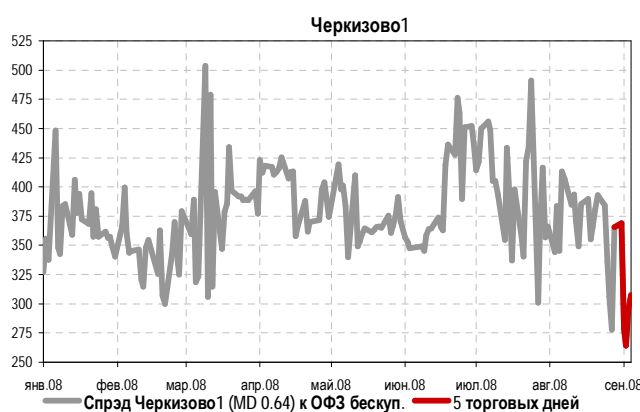


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	473	444	35	393	506
Спрэд к кривой ОФЗ	457	566	279	364	1 585
Дох-ть, %	11.36	10.83	0.70	9.80	12.08

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

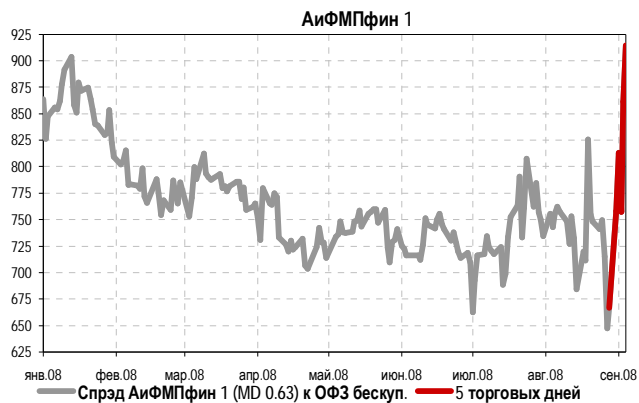


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	307	347	43	264	394
Спрэд к кривой ОФЗ	289	454	246	282	1 370
Дох-ть, %	9.78	9.92	0.37	9.59	10.97

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



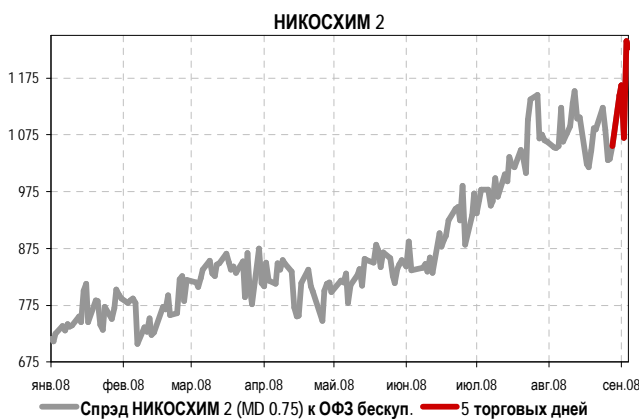
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	915	751	63	647	915
Спред к кривой ОФЗ	897	857	235	667	1 756
Дох-ть,%	15.85	13.96	0.84	12.93	15.85

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

**Химическая промышленность**

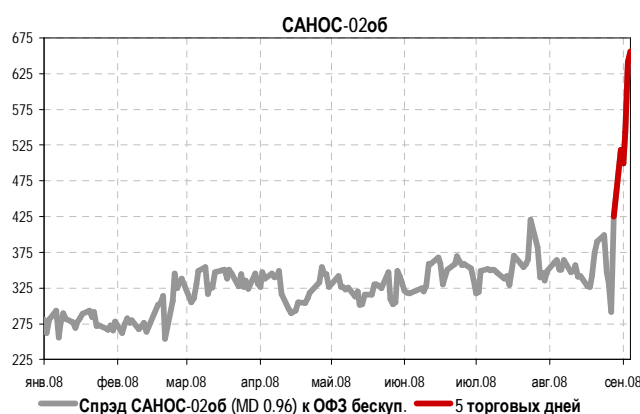


**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 229	1 101	63	1 018	1 239
Спред к кривой ОФЗ	1 209	1 192	224	1 013	2 042
Дох-ть,%	19.05	17.51	0.85	16.47	19.34

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

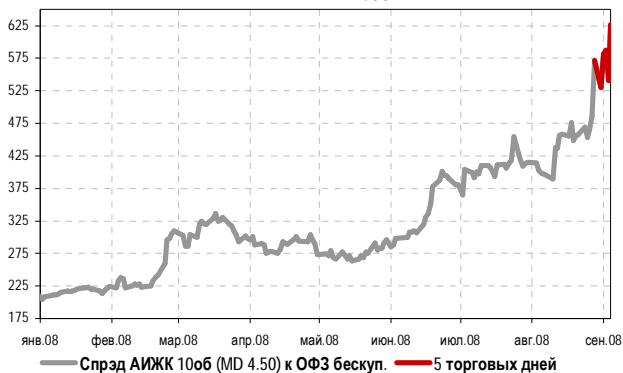
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	657	408	107	292	657
Спред к кривой ОФЗ	633	477	225	298	1 268
Дох-ть,%	13.41	10.66	1.41	9.46	13.44

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



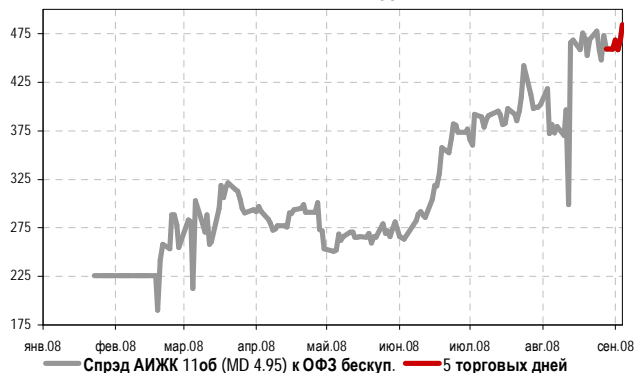
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	627	489	62	390	627
Спред к кривой ОФЗ	634	489	63	391	634
Дох-ть,%	14.13	12.57	0.91	11.06	14.13

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



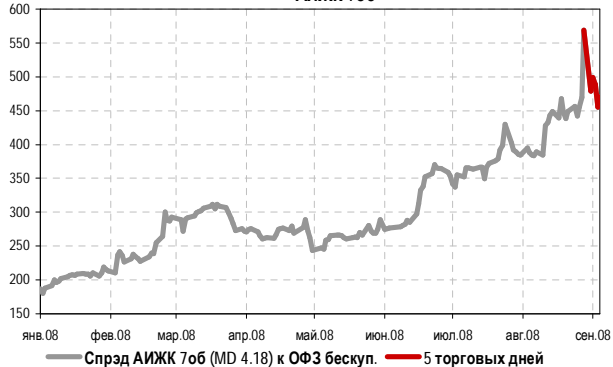
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	484	449	45	299	484
Спред к кривой ОФЗ	493	445	60	274	497
Дох-ть,%	12.77	12.22	0.68	10.25	12.77

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

АИЖК 7об



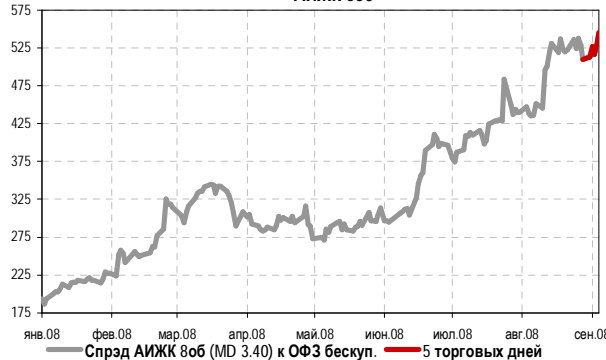
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	471	458	35	385	569
Спред к кривой ОФЗ	477	463	36	394	559
Дох-ть,%	12.53	12.20	0.66	10.93	13.77

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



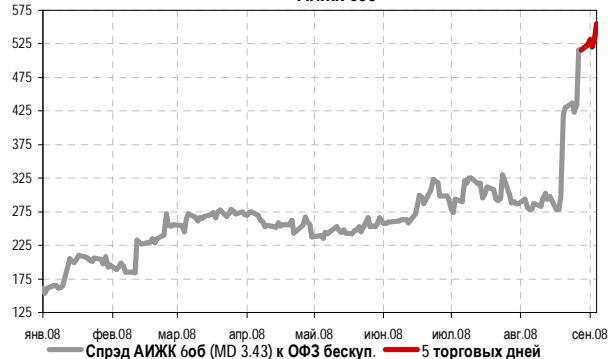
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	545	519	21	446	545
Спред к кривой ОФЗ	551	537	25	456	566
Дох-ть,%	13.17	12.70	0.50	11.42	13.17

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

АИЖК 6об



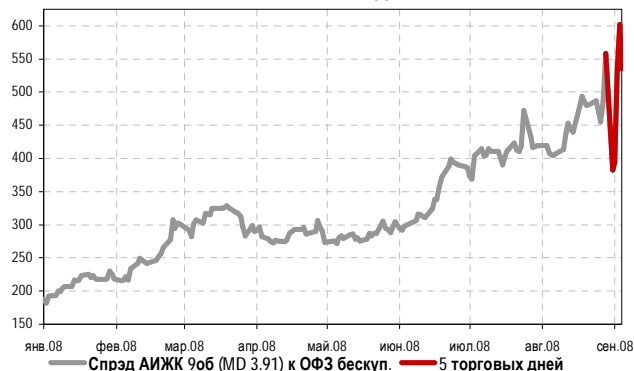
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	555	408	106	278	555
Спред к кривой ОФЗ	560	425	110	293	560
Дох-ть,%	13.27	11.61	1.40	9.82	13.27

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об

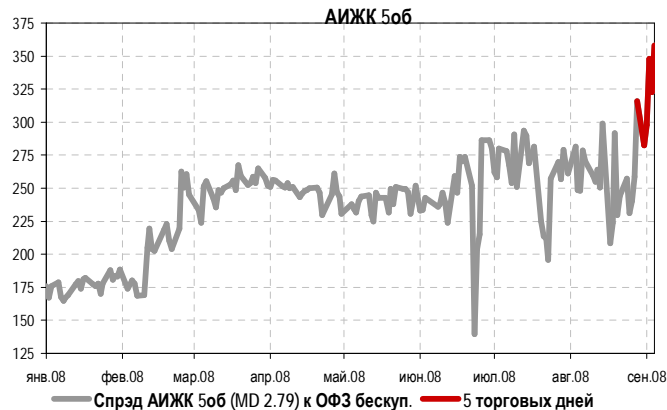
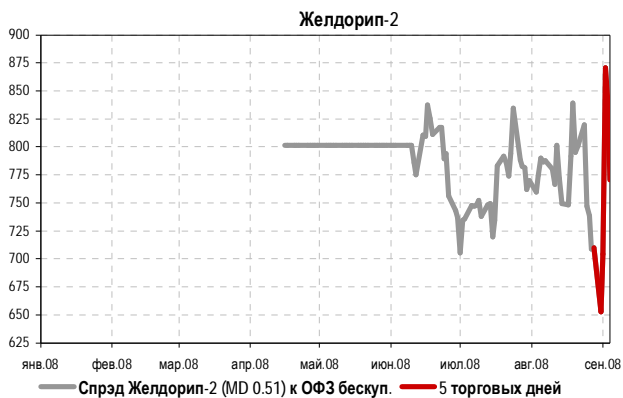


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	535	476	53	383	602
Спред к кривой ОФЗ	540	483	63	322	610
Дох-ть,%	13.13	12.34	0.74	11.17	13.95

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв



**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	770	770	53	653	871
Спред к кривой ОФЗ	755	894	238	715	1 777
Дох-ть, %	14.33	14.08	0.55	13.52	15.75

\*По состоянию на 12.09.08

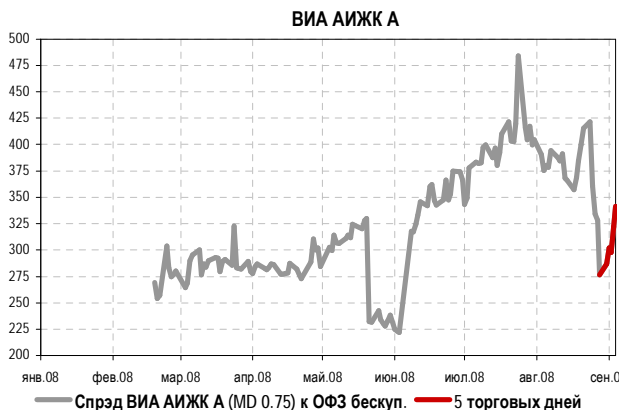
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	358	272	41	208	358
Спред к кривой ОФЗ	363	302	54	229	432
Дох-ть, %	11.20	10.12	0.70	9.28	11.39

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

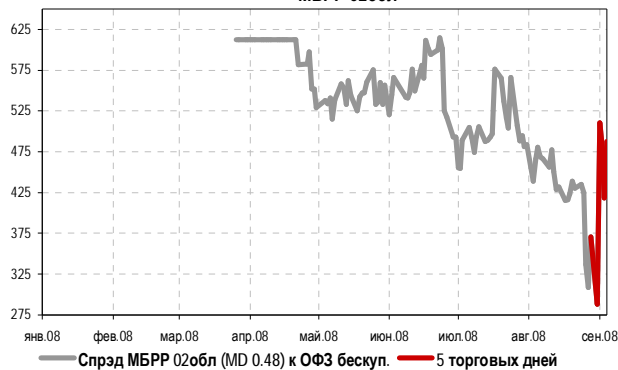
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	341	355	42	277	421
Спред к кривой ОФЗ	322	447	201	306	1 191
Дох-ть, %	10.17	10.05	0.17	9.78	10.38

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

МБРР 02обл



— Спред МБРР 02обл (MD 0.48) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

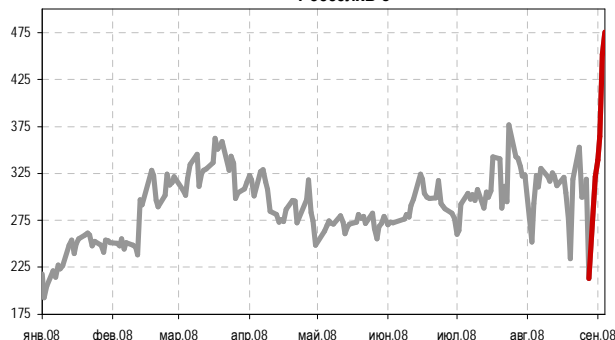
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	488	422	58	288	510
Спред к кривой ОФЗ	473	550	235	396	1 441
Дох-ть, %	11.48	10.58	0.60	10.00	12.09

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3



— Спред РосселхБ 3 (MD 1.24) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

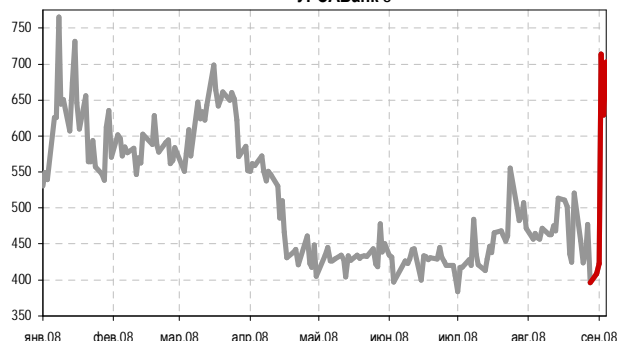
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	476	324	59	213	476
Спред к кривой ОФЗ	450	375	149	228	921
Дох-ть, %	11.69	9.92	0.82	8.70	11.69

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



— Спред УРСАБанк 3 (MD 0.62) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

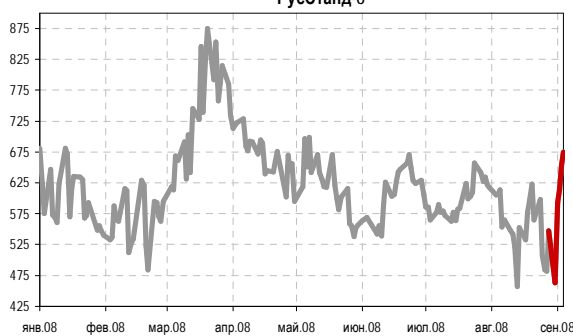
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	703	492	90	396	714
Спред к кривой ОФЗ	686	599	226	420	1 408
Дох-ть, %	13.73	11.37	1.10	10.25	14.26

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РусСтанд-6



— Спред РусСтанд-6 (MD 0.37) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

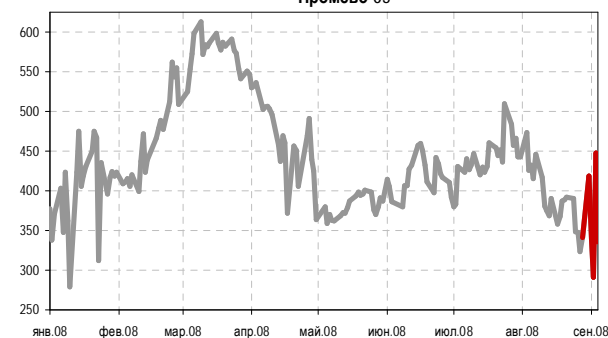
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	675	557	61	457	675
Спред к кривой ОФЗ	663	705	286	426	1 764
Дох-ть, %	13.26	11.84	0.77	10.55	13.26

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Промсвб-05



— Спред Промсвб-05 (MD 0.61) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

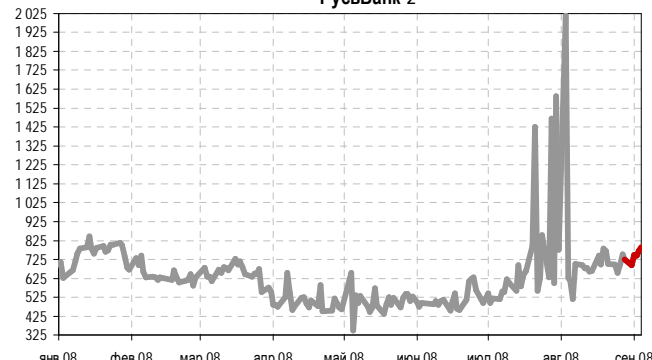
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	335	370	36	291	448
Спред к кривой ОФЗ	318	480	255	310	1 448
Дох-ть, %	10.04	10.14	0.49	9.63	11.39

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

РусьБанк-2



— Спред РусьБанк-2 (MD 0.80) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

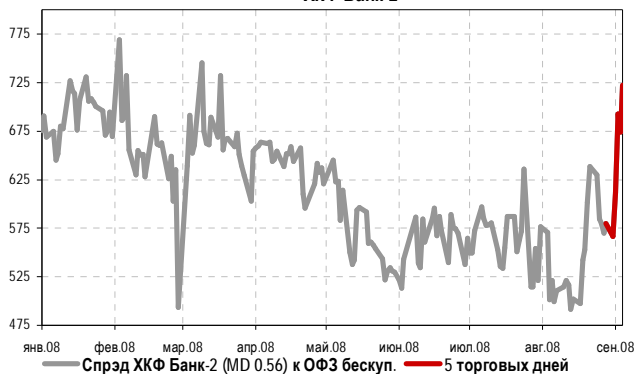
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	789	718	42	654	789
Спред к кривой ОФЗ	768	805	210	624	1 556
Дох-ть, %	14.67	13.70	0.79	12.74	14.67

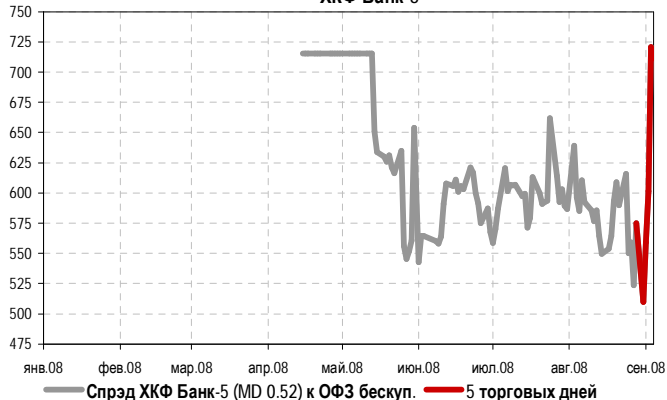
\*По состоянию на 12.09.08

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	722	579	67	491	722
Спред к кривой ОФЗ	706	694	265	457	1 629
Дох-ть, %	13.88	12.21	1.00	10.99	14.01

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

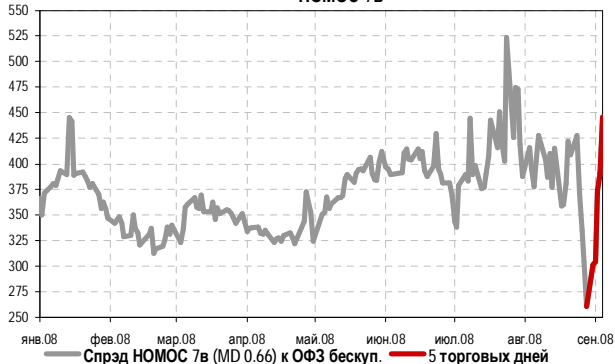
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	711	585	52	510	721
Спред к кривой ОФЗ	696	707	248	531	1 620
Дох-ть, %	13.74	12.24	0.71	11.53	14.03

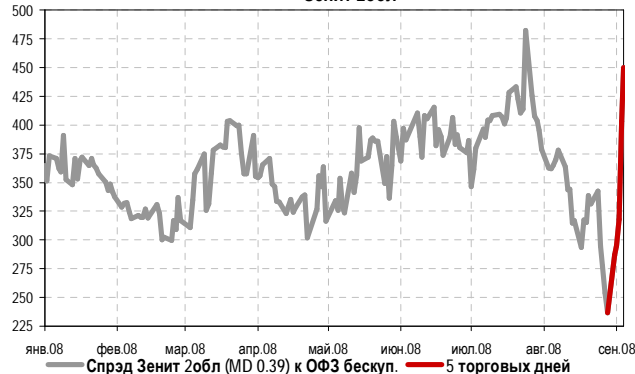
\*По состоянию на 12.09.08

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	446	372	49	260	446
Спред к кривой ОФЗ	428	474	208	311	1 269
Дох-ть, %	11.18	10.19	0.37	9.81	11.18

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

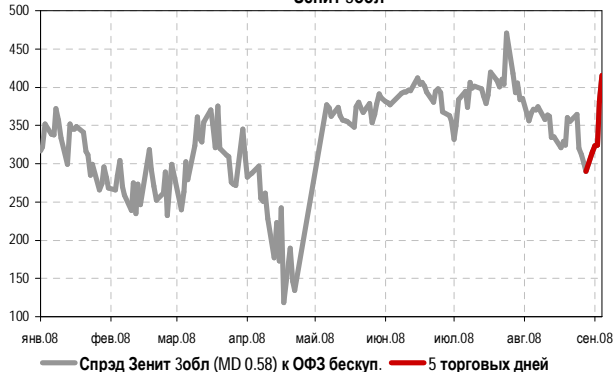
**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	450	322	48	237	450
Спред к кривой ОФЗ	437	466	285	284	1 560
Дох-ть, %	11.03	9.51	0.55	9.02	11.03

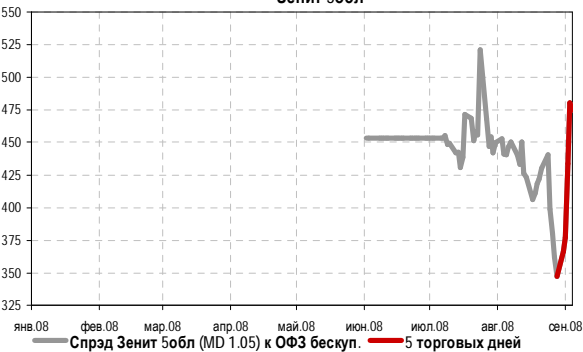
\*По состоянию на 12.09.08

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	415	340	30	290	415
Спред к кривой ОФЗ	399	452	240	300	1 362
Дох-ть, %	10.83	9.82	0.47	9.37	10.83

\*По состоянию на 12.09.08

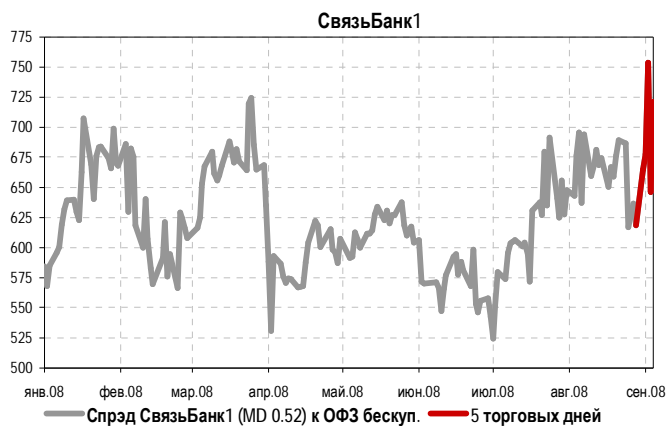
Источники: ММВБ, Банк Москвы

**Спред и доходность за последние 20 торговых дней\***

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	475	416	36	347	480
Спред к кривой ОФЗ	451	480	154	373	1 067
Дох-ть, %	11.62	10.76	0.45	10.40	11.85

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

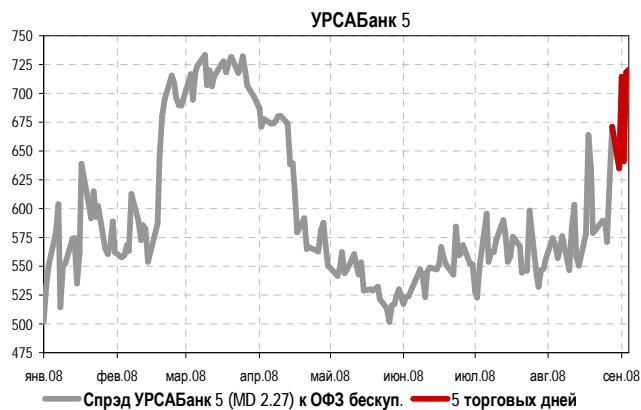


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	721	667	32	617	754
Спред к кривой ОФЗ	705	789	259	628	1 774
Дох-ть,%	13.84	13.06	0.57	12.41	14.59

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

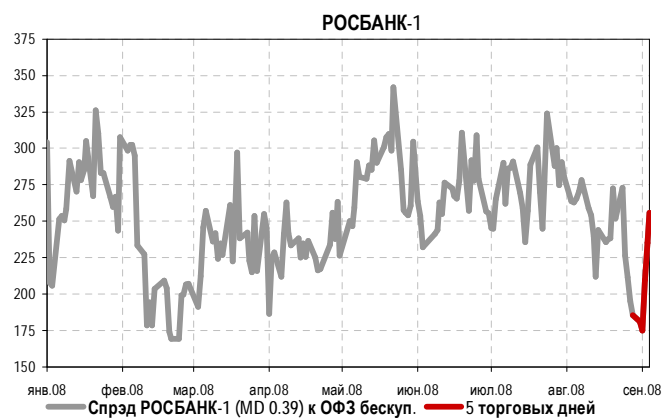


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	721	618	56	547	721
Спред к кривой ОФЗ	716	652	88	545	898
Дох-ть,%	14.63	13.39	0.89	12.15	14.80

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

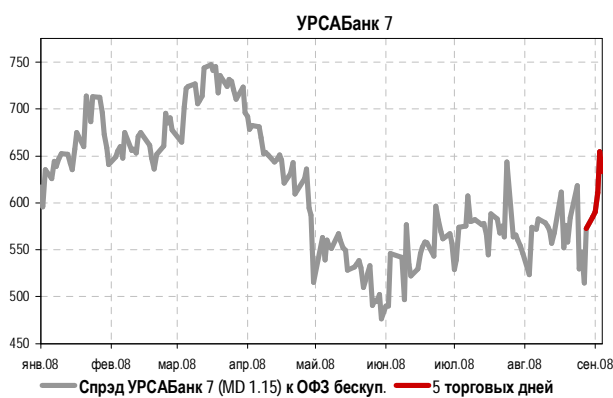


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	256	230	29	175	273
Спред к кривой ОФЗ	242	374	289	181	1 453
Дох-ть,%	9.08	8.59	0.30	8.12	9.08

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

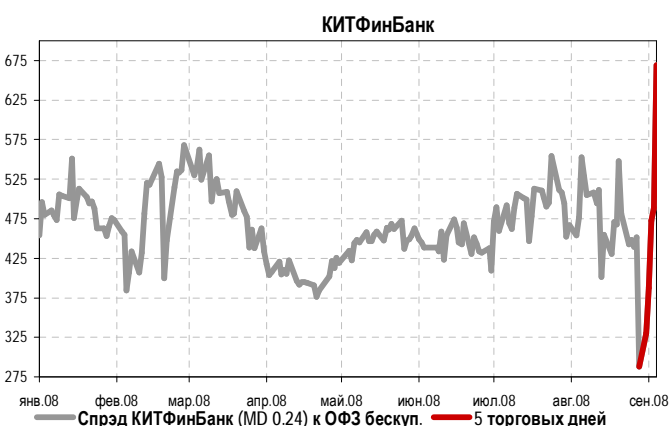


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	633	579	34	515	655
Спред к кривой ОФЗ	608	636	160	511	1 235
Дох-ть,%	13.24	12.43	0.64	11.72	13.63

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

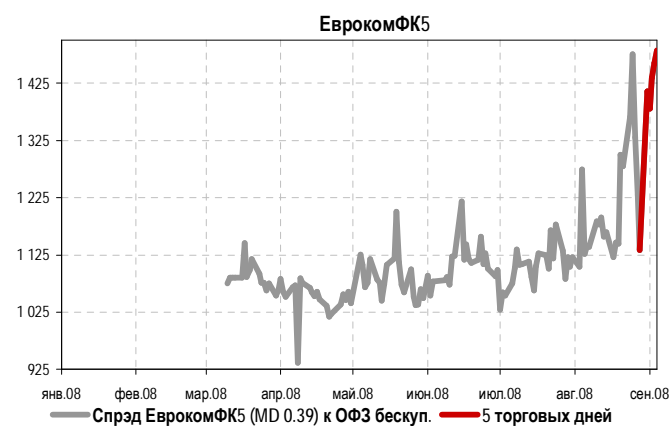


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	669	459	78	288	669
Спред к кривой ОФЗ	662	642	328	373	1 878
Дох-ть,%	13.04	10.73	0.71	9.79	13.04

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

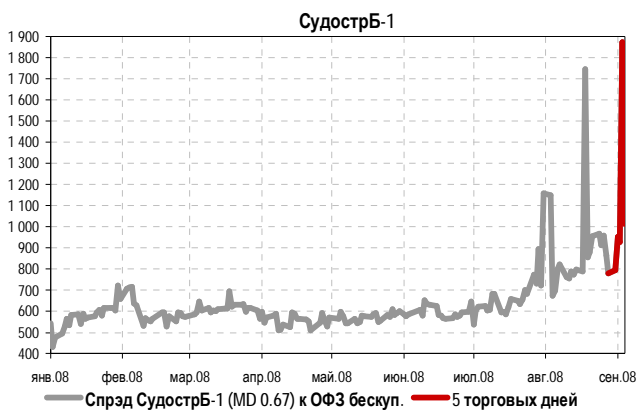


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 482	1 278	128	1 121	1 482
Спред к кривой ОФЗ	1 469	1 423	357	1 126	2 688
Дох-ть,%	21.34	19.08	1.57	17.31	21.34

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

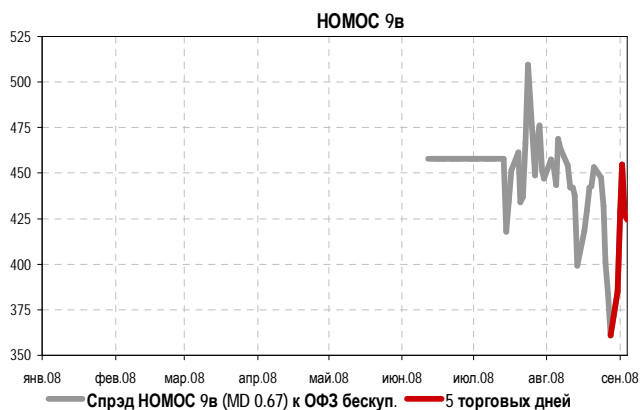


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 013	957	303	757	1 873
Спред к кривой ОФЗ	995	1 058	347	734	1 859
Дох-ть,%	16.85	16.04	3.13	13.50	25.61

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

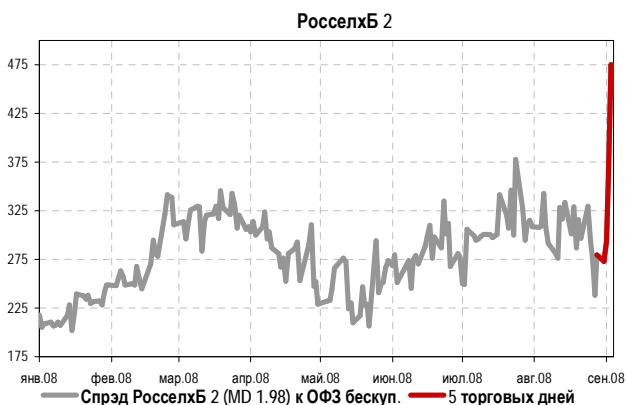


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	424	425	26	361	455
Спред к кривой ОФЗ	406	527	219	381	1 352
Дох-ть,%	10.97	10.72	0.40	10.09	11.70

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

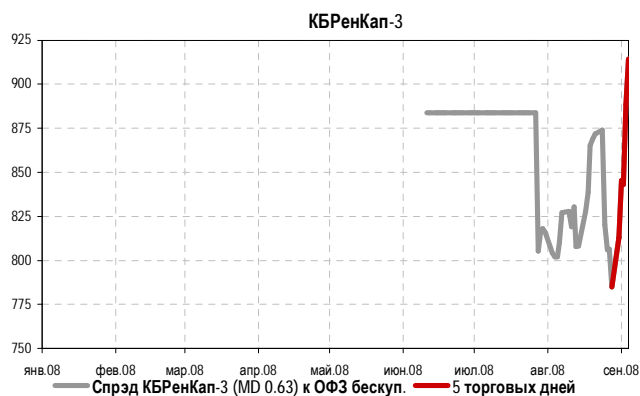


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	445	317	57	238	475
Спред к кривой ОФЗ	432	351	80	268	605
Дох-ть,%	11.73	10.22	0.74	9.31	12.19

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

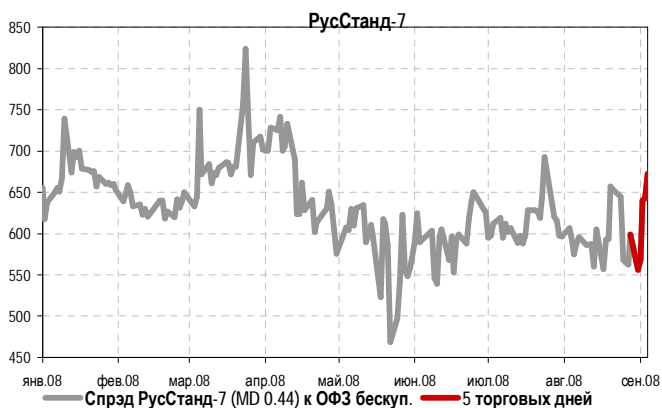


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	914	838	33	785	914
Спред к кривой ОФЗ	897	945	232	772	1 815
Дох-ть,%	15.84	14.83	0.56	14.11	15.84

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

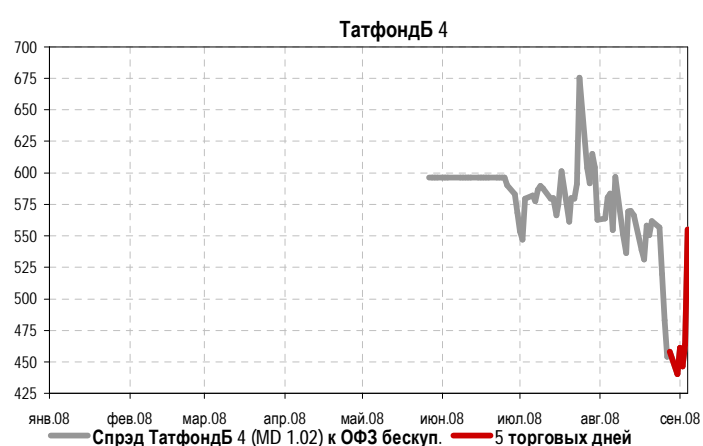


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	673	600	38	556	673
Спред к кривой ОФЗ	659	734	278	528	1 759
Дох-ть,%	13.30	12.33	0.58	11.63	13.39

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



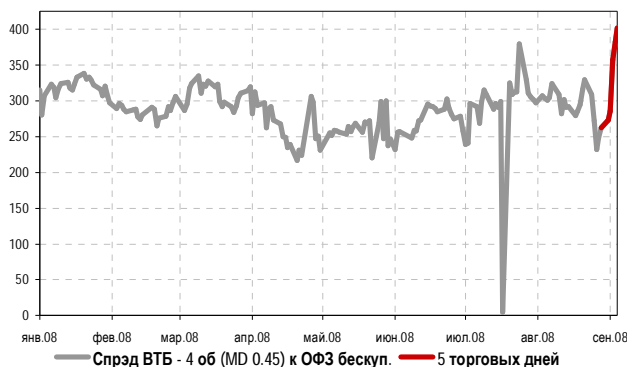
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	555	519	48	440	570
Спред к кривой ОФЗ	531	585	154	444	1 158
Дох-ть,%	12.41	11.78	0.20	11.42	12.41

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 4 об



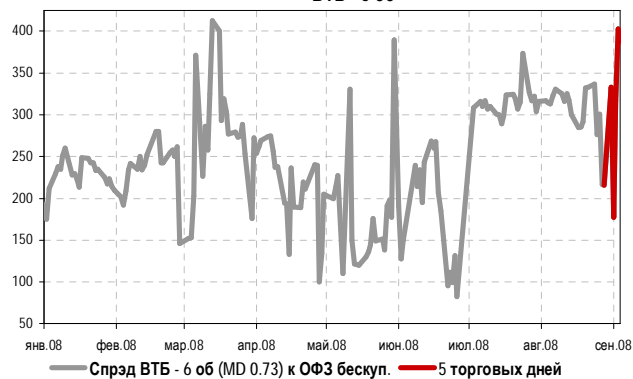
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	402	300	42	232	402
Спред к кривой ОФЗ	388	434	273	249	1 468
Дох-ть, %	10.59	9.34	0.63	8.65	10.59

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 6 об



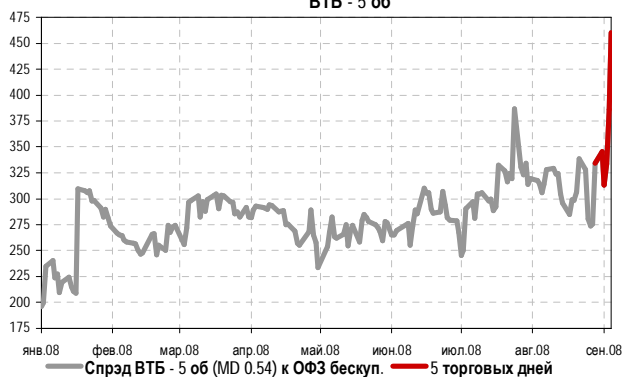
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	388	304	54	178	403
Спред к кривой ОФЗ	368	398	222	182	1 249
Дох-ть, %	10.63	9.53	0.60	8.91	10.97

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



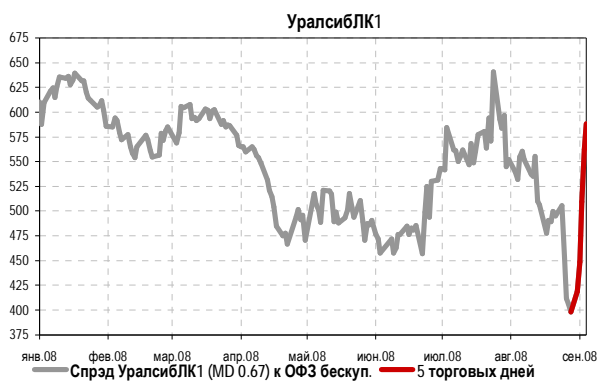
Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	460	322	43	274	460
Спред к кривой ОФЗ	444	441	266	271	1 438
Дох-ть, %	11.24	9.62	0.72	9.01	11.24

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

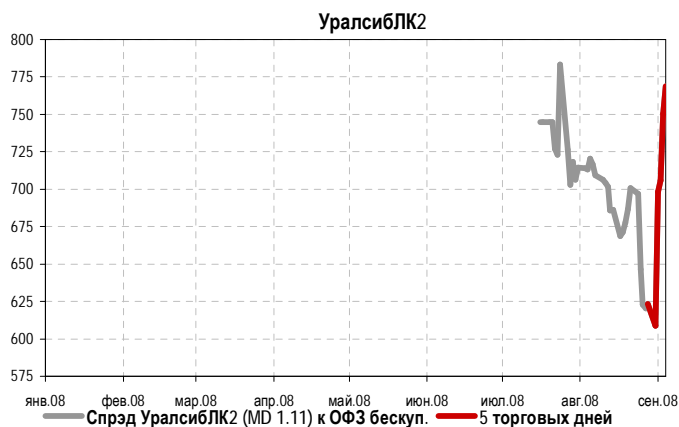


Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	588	490	54	398	588
Спред к кривой ОФЗ	570	591	202	455	1 379
Дох-ть, %	12.61	11.37	0.51	10.86	12.61

\*По состоянию на 12.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней\*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	769	682	42	609	769
Спред к кривой ОФЗ	744	741	140	642	1 274
Дох-ть, %	14.58	13.44	0.54	13.03	14.58

\*По состоянию на 12.09.08

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 логарифмический аппроксимацией.

Формула для определения спреда выглядит следующим образом:

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

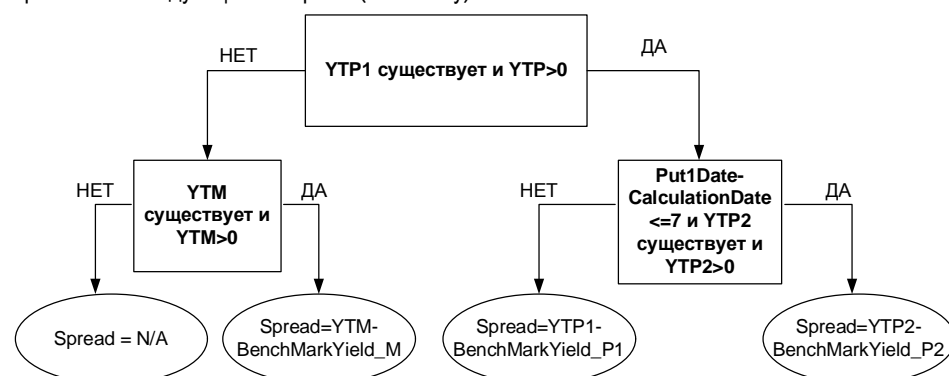
$Yb$  – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

$F$  – 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](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 абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны 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.