

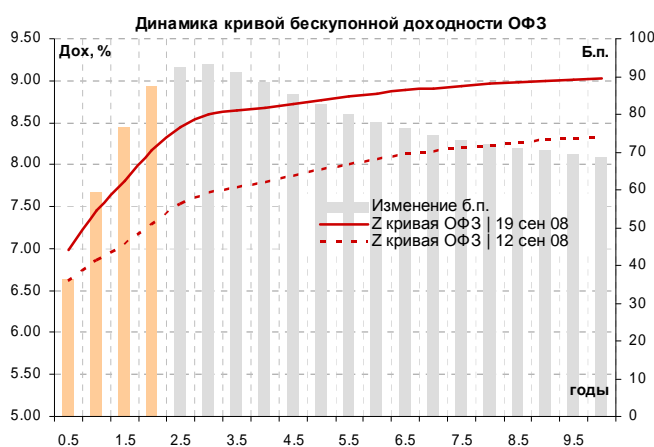
Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Реальная виртуальность

Усилившийся кризис рынка межбанковского РЕПО привел к исчезновению основных игроков рынка рублевых облигаций. Основной инструмент инвесторов – межбанковское РЕПО - практически перестал существовать. Единственным источником фондирования в этом случае является продажа портфеля рублевых облигаций...по любой цене. Именно это мы сейчас наблюдаем. Очень тяжело поверить в доходность облигаций Вымпелкома на уровне 15.0%. ОГК-5 под 17%, а ГидроОГК – под 17%.

Исчезновение рынка РЕПО и проблемы его заметных участников привели к небывалой ликвидации позиций в рублевых облигациях. Рынок пережил одну из самых драматичных недель за всю историю его недолгого существования.

По итогам прошлой недели рынок рублевых облигаций испытал самое существенное падение за всю историю. Стоимость всего сектора корпоративных облигаций снизилась на 1.4 %, котировок blue chips – на 1.6 %. По нашим оценкам, средневзвешенная доходность корпоративных облигаций достигла 14.7 % (+180 б. п. за неделю!). Доходность облигаций blue chips в среднем выросла на 90 б. п. до 10.8 %, доходность 3-го эшелона достигла 18.85 % годовых (+2.25 %).



Источники: ЦБ РФ, Банк Москвы

Виртуальная доходность базовых активов за неделю прибавила от 30 до 90 б.п. Причем доходность на коротком конце остается довольно стабильной.

На этом фоне спрэды корпоративных облигаций продолжают расти. По нашим оценкам, индикативные спрэды расширились практически во всех отраслях за исключением АПК – следствие слабой ликвидности бумаг и опережающего роста спрэдов в предыдущие недели. Средний рост спрэдов за последнюю неделю составил 160 б.п., за 2 месяца – 345 б.п. Среднее значение спрэдов 4-х отраслей превысило отметку 1000 б.п., а значение еще 5 отраслей остановилось близко к этому уровню.

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	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27
Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
Связь, телеком	527	12.60	361	10.54	129	176	193	0.94
Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68
Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78
Добывающая пром-ть	696	14.32	585	12.80	4	144	221	0.93
Потребсектор	919	16.31	784	14.62	90	142	253	0.67
АПК	1 153	18.47	1 108	17.80	-3	89	213	0.50
Транспорт	1 040	17.65	741	14.30	291	405	513	0.92
Розничный сектор	1 244	19.76	866	15.54	259	434	590	1.02
Стр-во и недвижимость	1 379	20.81	1 067	17.43	116	494	648	0.62
Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32
Химия и нефтехимия	916	16.59	783	14.79	160	238	361	1.03
Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61
Лизинг	829	15.64	665	13.60	94	183	245	0.94
				Среднее	163	272	345	0.90
				Сузили спрэд	1	0	0	
				Расширили спрэд	15	15	15	

Источники: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Прогнозы и рекомендации

В условиях беспорядочной ликвидации позиций в рублевых облигациях и отсутствия адекватного спроса рекомендации, основанные на спрэд-мониторе приобретают сомнительный характер. На наш взгляд, в настоящее время существует довольно много позиций во втором эшелоне с доходностью выше 14.0% - 15%, и в первом с доходностью выше 11.-12.0%. Имена найти очень легко - достаточно просмотреть этот монитор и сравнить реальный спрос/ предложение на рынке. Теоретически это очень и очень привлекательные уровни. Однако риски ликвидации портфелей рублевых облигаций пока достаточно велики. Поэтому мы не хотим приводить сегодня какие-либо списки, как мы делали две недели подряд.

Сегодня мы сохраняем негативный взгляд на динамику внутреннего долгового рынка. Несмотря на то, что стабильность денежного рынка удалось восстановить, первопричины кризиса на внутреннем рынке не подконтрольны властям. Восстановление доверия банков друг к другу также под большим вопросом.

Содержание

Реальная виртуальность	1
Прогнозы и рекомендации.....	2
Динамика спрэдов отобранных бумаг	4
Список наиболее ликвидных бумаг в августе.....	7
Среднеотраслевые спрэды.....	8
Спрэды по бумагам	11
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
Методика построения спрэда.....	32
Список сокращений	32

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	600	551	12.87	621	767	12.87	-34	-15	16	0.42	АПК	1 153	18.47	1 108	17.80	-3	89	213	0.50		
Кокс 01	609	576	13.29	430	537	11.18	41	144	189	0.71	Добывающая пром-ть	696	14.32	585	12.80	4	144	221	0.93		
АИЖК 10об	761	819	16.31	563	568	13.62	134	324	451	4.29	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
АИЖК 11об	426	485	13.03	472	473	13.03	-58	29	138	5.03	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
АИЖК 5об	267	324	11.22	275	317	10.54	-91	12	28	2.77	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
АИЖК 6об	628	687	14.91	469	496	14.91	73	333	364	3.33	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
АИЖК 7об	687	745	15.54	502	514	12.97	216	258	399	3.94	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
АИЖК 8об	852	911	17.15	597	625	17.15	307	356	539	3.27	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
АИЖК 9об	153	211	10.21	472	488	10.21	-382	-286	-159	4.08	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
Желдорип-2	2 923	2 873	36.08	1 081	1 216	17.52	2 153	2 157	2 137	0.41	Ипотека	916	16.55	620	13.22	364	341	349	1.32		
АиФМПфин 1	2 510	2 468	32.12	881	1 000	32.12	1 595	1 783	1 759	0.54	Кино и медиа										
УралсибЛК1	782	746	14.96	529	643	14.96	194	247	306	0.64	Лизинг	829	15.64	665	13.60	94	183	245	0.94		
УралсибЛК2	1 770	1 749	25.14	778	853	25.14	1 001	1 065	-	0.99	Лизинг	829	15.64	665	13.60	94	183	245	0.94		
ГАЗФин 01	1 051	996	17.25	617	775	12.77	389	646	631	0.34	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
ГСС 01	579	553	13.12	407	501	11.02	85	171	256	0.85	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
ИжАвто 02	2 601	2 538	32.45	884	1 081	15.23	1 870	1 743	1 915	0.17	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
ИРКУТ-03об	340	352	11.34	294	348	11.34	-62	45	30	1.68	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
Миг-Ф 02	747	720	14.78	687	885	14.78	168	133	116	0.82	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
СатурнНПОЗ	2 172	2 108	28.14	1 043	1 245	28.14	1 163	1 464	1 585	0.17	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
СОЛЛЕРС2	673	676	14.54	447	502	14.54	211	243	349	1.50	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
СтрТрГаз03	1 760	1 712	24.50	731	867	14.03	893	1 280	1 255	0.44	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
Трансмаш-2	2 111	2 054	27.81	688	844	27.81	1 695	1 700	1 682	0.32	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
УралВагЗФ2	599	551	12.90	512	653	11.82	25	153	225	0.45	Машиностроение	977	16.93	620	13.05	312	436	477	0.78		
Амурмет-03	1 907	1 859	25.96	1 035	1 173	25.96	866	1 230	1 287	0.43	Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68		
Магнезит 2	861	813	15.50	712	855	13.81	-6	87	276	0.43	Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68		
Мечел 2об	908	905	16.80	675	733	13.92	187	335	607	1.38	Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68		
СевКаб 04	1 664	1 622	23.66	1 202	1 329	18.80	451	675	755	0.53	Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68		
ТМК-02 обл	409	361	10.99	266	407	10.99	94	165	125	0.44	Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68		
ТМК-03 обл	1 117	1 103	18.71	374	442	18.71	727	818	814	1.13	Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68		
ЧТПЗ 01об	304	305	10.81	361	420	10.81	-115	-74	-84	1.45	Металлургия	932	16.41	650	13.32	202	332	452	0.68		
Альянс-01	371	346	11.06	435	532	11.30	-51	-167	-107	0.87	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
ГАЗПРОМ А4	137	127	8.98	168	236	8.77	-34	-15	14	1.23	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
ГАЗПРОМ А8	243	292	10.87	170	216	10.87	208	157	159	2.48	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
ИтераФ-1	1 604	1 561	23.05	701	823	13.81	846	1 118	1 124	0.53	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
Лукойл2обл	458	438	12.02	209	290	12.02	232	273	298	0.99	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
Лукойл3обл	267	319	11.15	228	273	11.15	-2	88	167	2.57	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
Лукойл4обл	394	453	12.60	249	266	10.40	93	212	272	3.75	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
РуссНефть 1	7 862	7 798	84.95	4 154	4 369	84.95	3 961	6 177	5 600	0.13	Нефть и газ	792	15.41	557	12.64	216	308	296	1.27		
ВБД ПП 2об	688	705	14.88	346	397	14.88	380	395	444	1.76	Потребсектор	919	16.31	784	14.62	90	142	253	0.67		
ВБД ПП 3об	724	674	14.08	334	483	14.08	364	434	435	0.40	Потребсектор	919	16.31	784	14.62	90	142	253	0.67		
ОбКондФ-02	764	720	14.61	522	656	14.61	291	371	340	0.49	Потребсектор	919	16.31	784	14.62	90	142	253	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	1 040	993	17.31	962	1 103	16.32	-80	179	227	0.45	Потребсектор	919	16.31	784	14.62	90	142	253	0.67	
Черкизово1	281	243	9.92	325	444	9.92	-27	-113	-84	0.62	Потребсектор	919	16.31	784	14.62	90	142	253	0.67	
7Контин-02	2 421	2 380	31.26	611	726	12.95	1 704	1 996	2 035	0.55	Розничный сектор	1 244	19.76	866	15.54	259	434	590	1.02	
АвтомирФ-2	1 819	1 756	24.70	1 092	1 281	17.35	695	1 121	1 119	0.21	Розничный сектор	1 244	19.76	866	15.54	259	434	590	1.02	
ИКС5Фин 01	52	58	8.37	410	467	8.37	-353	-403	-338	1.56	Розничный сектор	1 244	19.76	866	15.54	259	434	590	1.02	
КОПЕЙКА 02	3 090	3 033	37.58	1 267	1 425	19.25	1 910	2 005	2 305	0.30	Розничный сектор	1 244	19.76	866	15.54	259	434	590	1.02	
КОПЕЙКА 03	958	927	16.83	892	996	16.83	46	-57	514	0.75	Розничный сектор	1 244	19.76	866	15.54	259	434	590	1.02	
ПротекФин1	802	778	15.40	940	1 030	16.37	-270	-197	-455	0.92	Розничный сектор	1 244	19.76	866	15.54	259	434	590	1.02	
МТС 03	450	451	12.28	282	339	12.28	102	180	-	1.45	Связь, телеком	527	12.60	361	10.54	129	176	193	0.94	
СЗТелекЗоб	406	416	11.97	238	290	9.67	164	130	112	1.63	Связь, телеком	527	12.60	361	10.54	129	176	193	0.94	
СибТлк-7об	305	266	10.13	319	442	10.00	-39	-21	63	0.59	Связь, телеком	527	12.60	361	10.54	129	176	193	0.94	
Система-01	589	540	12.76	331	478	9.98	200	291	270	0.42	Связь, телеком	527	12.60	361	10.54	129	176	193	0.94	
ЦентрТел-4	318	290	10.48	344	443	10.36	-123	3	46	0.80	Связь, телеком	527	12.60	361	10.54	129	176	193	0.94	
ЮТК-04 об.	808	780	15.37	538	636	12.31	246	399	461	0.81	Связь, телеком	527	12.60	361	10.54	129	176	193	0.94	
ВИА АИЖК А	433	402	11.56	405	512	10.94	-200	-142	-101	0.73	Структурные выпуски									
РЖД-05обл	-306	-361	3.67	-10	155	3.67	-390	-377	-433	0.33	Транспорт	1 040	17.65	741	14.30	291	405	513	0.92	
РЖД-06обл	55	74	8.58	221	272	9.58	-184	-152	-68	1.81	Транспорт	1 040	17.65	741	14.30	291	405	513	0.92	
РЖД-08обл	303	344	11.35	252	300	11.35	6	82	-	2.24	Транспорт	1 040	17.65	741	14.30	291	405	513	0.92	
ЮТэйр-Ф 03	1 424	1 361	20.73	749	943	20.73	694	874	823	0.20	Транспорт	1 040	17.65	741	14.30	291	405	513	0.92	
ВТБ - 4 об	508	460	11.98	317	461	9.86	106	226	236	0.44	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
ВТБ - 5 об	376	333	10.76	370	501	10.76	-84	52	87	0.52	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
ВТБ - 6 об	425	393	11.46	312	420	10.00	38	109	230	0.71	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
ЕврокомФКБ	1 178	1 129	18.64	1 298	1 452	19.61	-304	-1	56	0.41	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
Зенит 2обл	101	49	7.83	325	479	7.83	-349	-242	-307	0.38	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
Зенит 3обл	567	526	12.71	382	507	12.71	152	203	171	0.55	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
Зенит 5обл	615	595	13.60	423	503	13.60	140	181	161	1.01	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
КБРенКап-3	1 035	997	17.45	926	1 046	17.45	121	216	152	0.60	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
КИТФинБанк	1 193	1 130	18.44	535	725	18.44	524	699	769	0.21	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
МБРР 02обл	925	877	16.15	499	638	11.70	437	448	349	0.44	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
НОМОС 7в	409	373	11.24	365	481	11.24	-37	22	4	0.65	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
НОМОС 9в	506	470	12.21	431	547	11.16	82	64	-	0.65	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
Промсвб-05	611	571	13.18	378	501	10.59	276	230	184	0.57	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
РОСБАНК-1	223	171	9.03	222	376	9.03	-32	-31	-32	0.37	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
РосселхБ 2	1 154	1 174	19.58	414	463	19.58	709	877	875	1.82	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
РосселхБ 3	483	472	12.43	404	471	11.13	7	166	192	1.21	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
РусСтанд-6	944	889	16.19	614	771	12.74	268	402	355	0.34	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
РусСтанд-7	794	744	14.80	642	787	14.80	121	207	197	0.42	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
РусьБанк-2	684	655	14.12	711	813	14.03	-105	7	177	0.79	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
СвязьБанк1	645	601	13.43	668	802	13.43	-76	-25	79	0.51	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
СудострБ-1	1 881	1 843	25.91	1 011	1 126	16.96	867	1 124	1 245	0.60	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
ТатфондБ 4	651	631	13.95	514	596	13.95	96	115	55	0.99	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
УРСАБанк 3	756	717	14.65	586	706	14.65	53	292	313	0.60	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	
УРСАБанк 5	392	436	12.29	602	650	13.63	-328	-191	-153	2.32	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61	

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	728	713	14.81	556	630	12.62	95	153	194	1.11	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61
ХКФ Банк-2	588	547	12.92	605	733	12.92	-134	67	4	0.55	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61
ХКФ Банк-5	2 131	2 083	28.21	881	1 015	15.54	1 420	1 555	1 540	0.44	Финансовый сектор	579	12.81	442	11.16	96	154	112	0.61
НИКОСХИМ 2	1 505	1 473	22.27	1 194	1 300	18.83	276	375	646	0.71	Химия и нефтехимия	916	16.59	783	14.79	160	238	361	1.03
САНОС-02об	615	593	13.55	493	578	11.91	-42	266	256	0.94	Химия и нефтехимия	916	16.59	783	14.79	160	238	361	1.03
ГидроОГК-1	579	617	14.07	439	488	11.98	65	275	361	2.17	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ДГК-01	593	542	12.76	582	733	12.76	-86	64	130	0.39	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
Мосэнерго1	376	351	11.11	286	380	11.11	151	127	139	0.87	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
Мосэнерго2	154	210	10.08	173	215	10.08	-54	-67	-38	2.77	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ОГК-2 01об	1 087	1 085	18.61	596	653	13.17	381	661	737	1.41	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ОГК-5 об-1	401	376	11.36	258	349	9.55	109	149	126	0.88	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ТГК-4 об.1	1 235	1 195	19.42	530	649	12.12	614	774	845	0.58	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ФСК ЕЭС-02	260	262	10.40	270	326	10.40	-28	47	101	1.48	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ФСК ЕЭС-03	197	135	8.49	132	325	8.49	38	94	34	0.21	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ФСК ЕЭС-04	149	198	9.92	185	232	9.92	-121	-55	30	2.44	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23
ФСК ЕЭС-05	237	219	9.85	184	263	9.85	9	50	79	1.04	Электроэнергетика	567	13.19	401	11.09	109	211	256	1.23

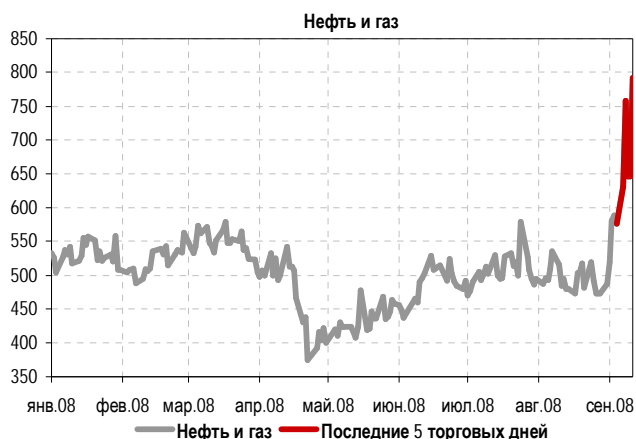
Список наиболее ликвидных бумаг в августе

№	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-03обл	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	УралВагЗФ2	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 РФЗ	792	557	95	473	792
Доход-ть, %	15.41	12.64	1.37	11.10	15.41



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	567	401	86	312	567
Доход-ть, %	13.19	11.09	1.31	9.84	13.56



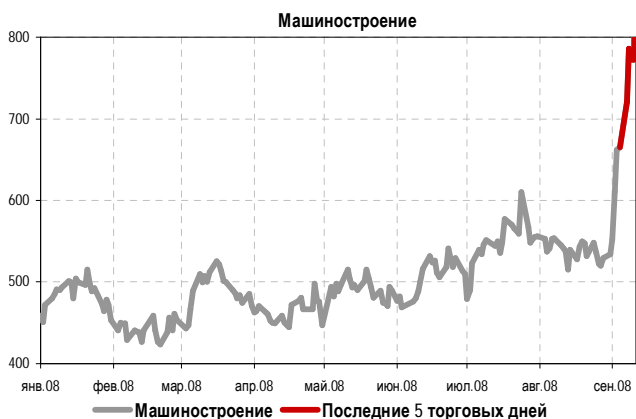
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	527	361	75	275	551
Доход-ть, %	12.60	10.54	1.09	9.53	12.87



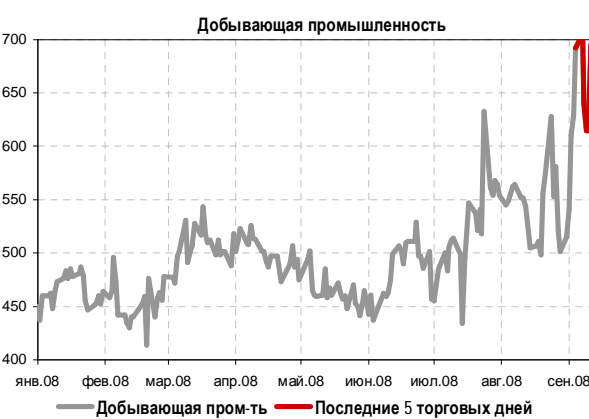
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	932	650	151	472	932
Доход-ть, %	16.41	13.32	1.94	11.54	16.99



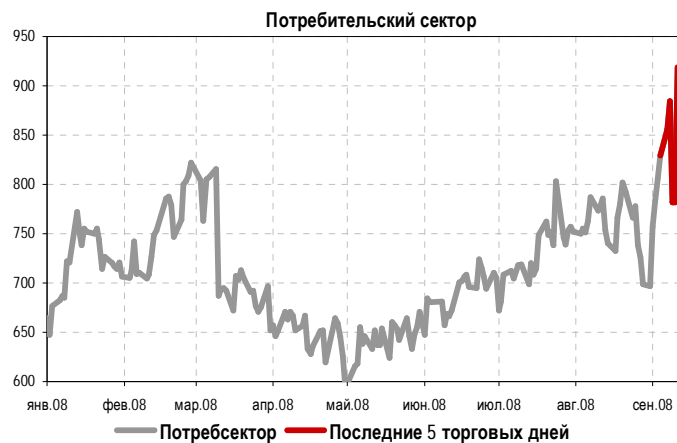
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

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



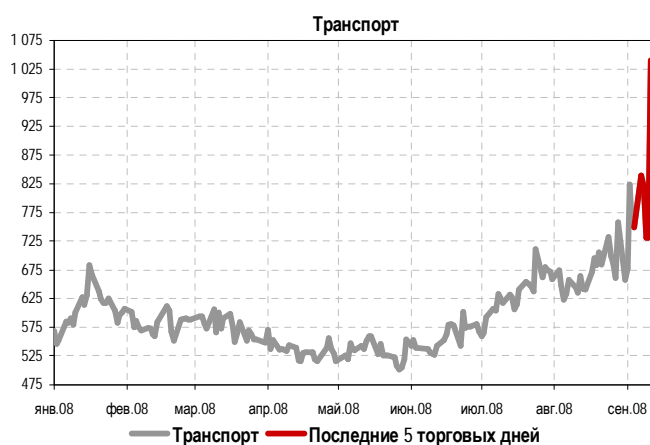
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	919	784	57	697	919
Дох-ть, %	16.31	14.62	0.87	13.51	16.31



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 153	1 108	65	1 007	1 203
Дох-ть, %	18.47	17.80	0.74	16.36	19.00



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 040	741	89	658	1 040
Дох-ть, %	17.65	14.30	1.21	12.88	17.65



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 244	866	127	744	1 244
Дох-ть, %	19.76	15.54	1.57	13.71	19.76



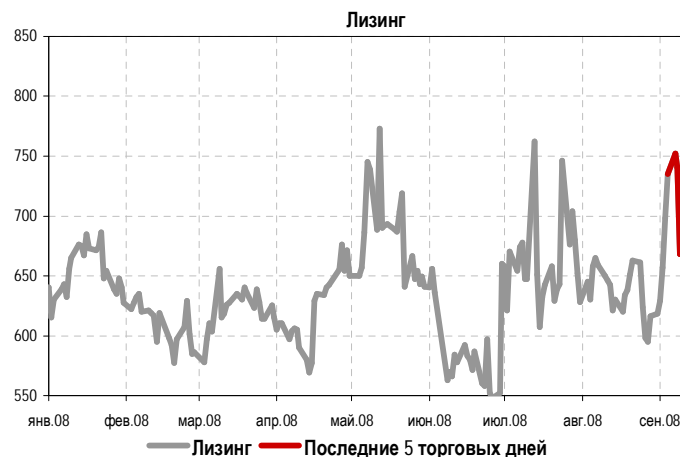
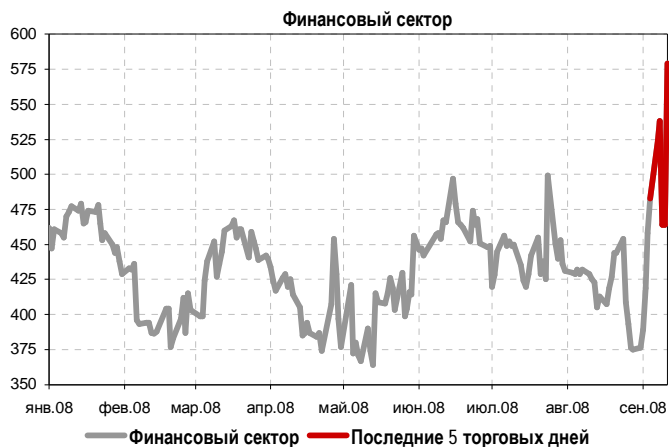
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 379	1 067	186	886	1 379
Дох-ть, %	20.81	17.43	2.27	15.30	21.32



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	916	783	74	629	961
Дох-ть, %	16.59	14.79	1.11	12.60	16.59



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	579	442	56	375	579
Дох-ть,%	12.81	11.16	0.89	10.22	12.81

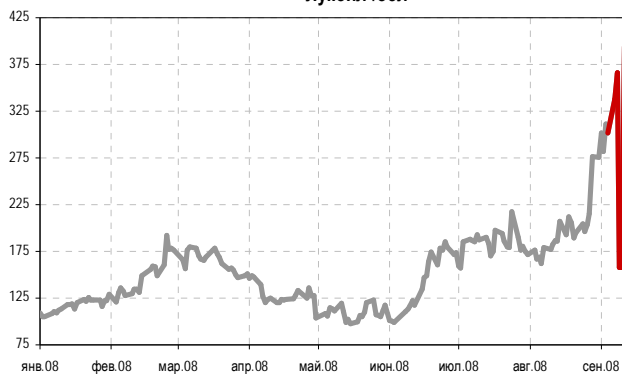
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	829	665	59	595	829
Дох-ть,%	15.64	13.60	0.95	12.55	15.64

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл



— Спрэд Лукойл4обл (MD 3.75) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

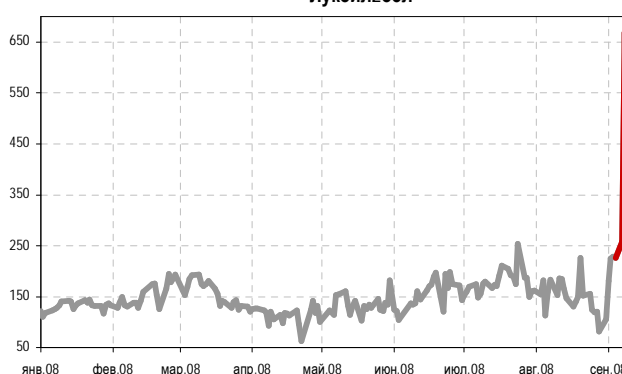
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	394	249	70	158	394
Спрэд к кривой ОФЗ	453	266	68	206	453
Дох-ть, %	12.60	10.40	0.90	9.27	12.60

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



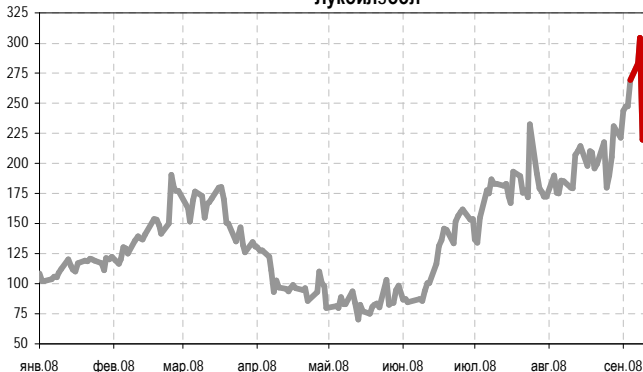
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	458	209	135	82	668
Спрэд к кривой ОФЗ	438	290	176	127	812
Дох-ть, %	12.02	9.10	1.67	7.61	14.13

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл3обл



— Спрэд Лукойл3обл (MD 2.57) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

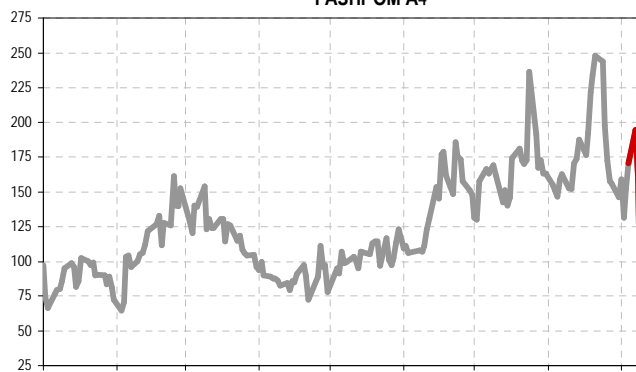
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	267	228	33	180	304
Спрэд к кривой ОФЗ	319	273	49	217	410
Дох-ть, %	11.15	10.01	0.74	9.12	11.15

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



— Спрэд ГАЗПРОМ А4 (MD 1.23) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

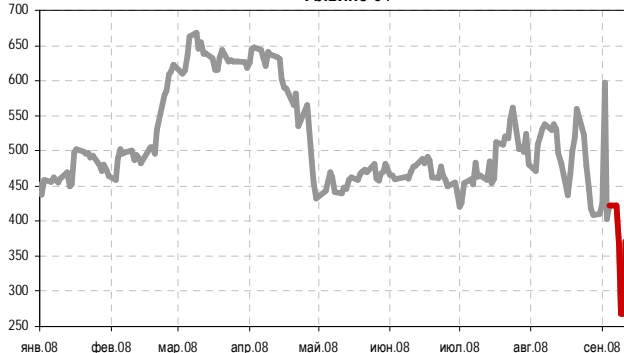
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	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 Альянс-01 (MD 0.87) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

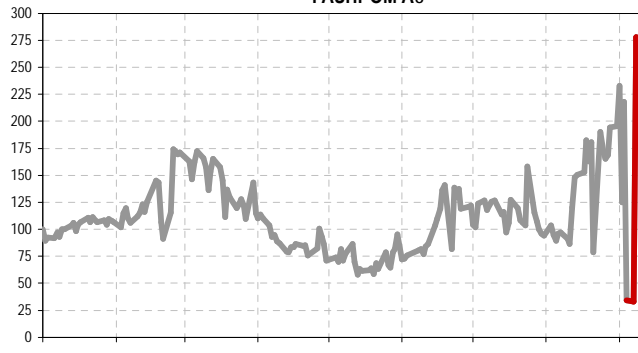
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	371	435	83	268	597
Спрэд к кривой ОФЗ	346	532	203	346	1 236
Дох-ть, %	11.06	11.30	0.50	10.68	13.19

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8



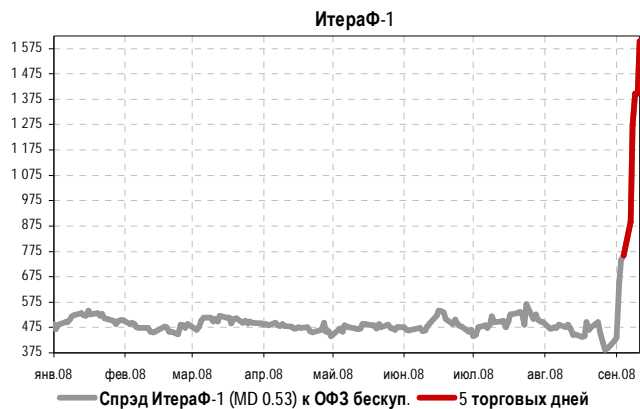
— Спрэд ГАЗПРОМ А8 (MD 2.48) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	243	170	62	33	278
Спрэд к кривой ОФЗ	292	216	91	23	404
Дох-ть, %	10.87	9.40	0.98	7.88	10.87

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



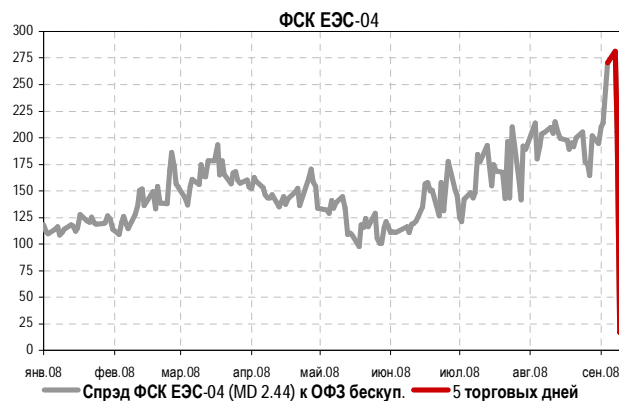
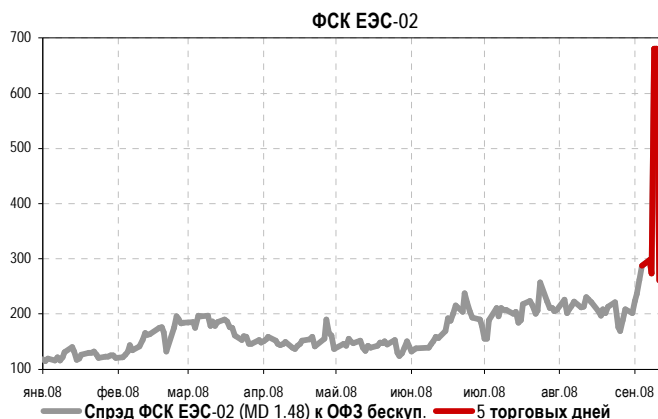
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	758	489	104	388	758
Спред 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

Электроэнергетика



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	260	270	145	169	680
Спред к кривой ОФЗ	262	326	190	185	780
Дох-ть,%	10.40	9.91	2.00	8.52	15.44

*По состоянию на 19.09.08

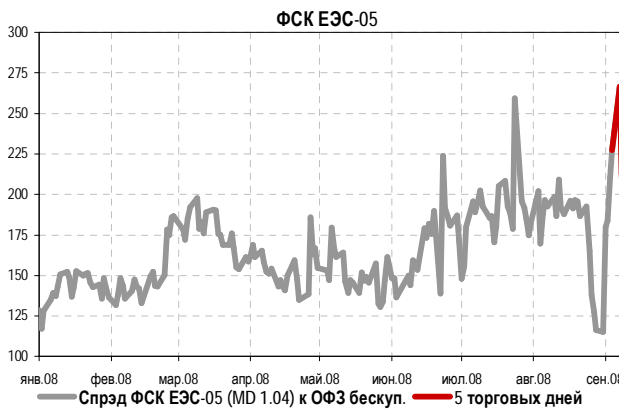
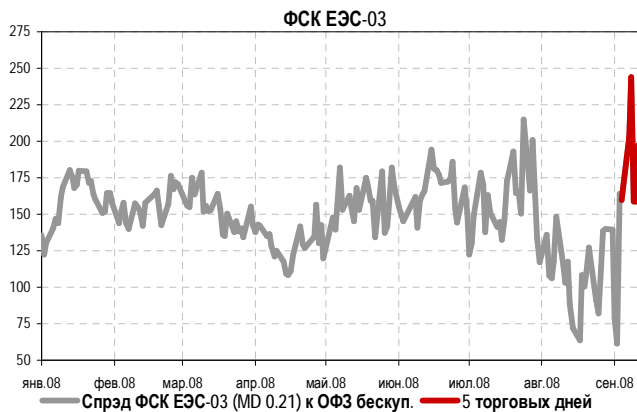
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	149	185	66	17	282
Спред к кривой ОФЗ	198	232	62	115	417
Дох-ть,%	9.92	9.53	0.48	9.01	10.32

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	197	132	48	62	244
Спред к кривой ОФЗ	135	325	370	94	1 713
Дох-ть,%	8.49	7.74	0.84	6.58	9.20

*По состоянию на 19.09.08

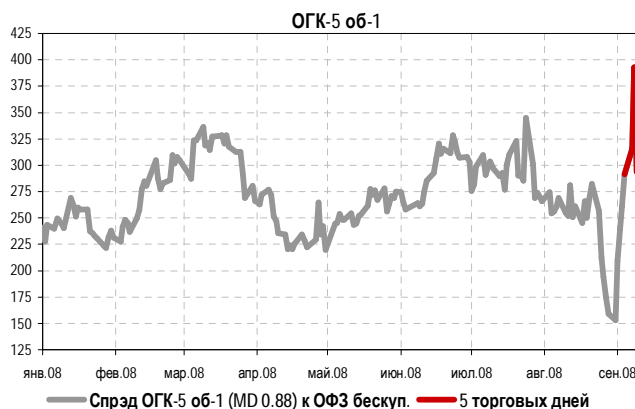
Источники: ММВБ, Банк Москк

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	237	184	39	115	266
Спред к кривой ОФЗ	219	263	139	175	803
Дох-ть,%	9.85	8.87	0.71	7.98	10.20

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	593	582	82	485	805
Спред к кривой ОФЗ	542	733	279	506	1 776
Дох-ть,%	12.76	12.46	1.09	10.94	14.61

*По состоянию на 19.09.08

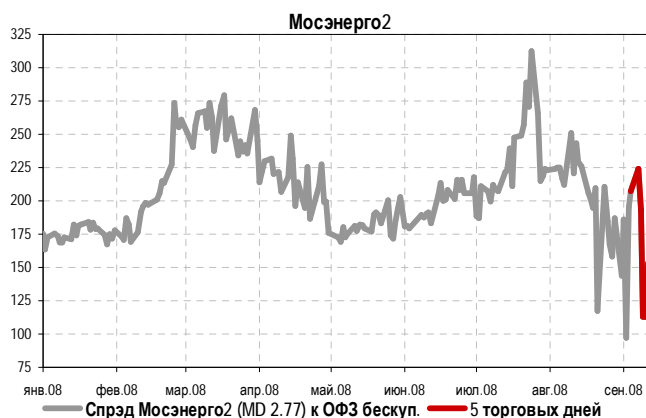
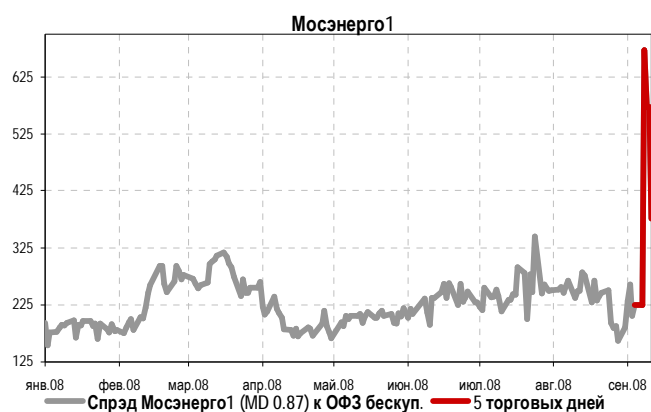
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	401	258	66	153	401
Спред к кривой ОФЗ	376	349	156	209	935
Дох-ть,%	11.36	9.55	1.00	8.66	11.36

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	376	286	146	161	672
Спрэд к кривой ОФЗ	351	380	217	186	996
Дох-ть, %	11.11	9.81	1.94	8.47	14.11

*По состоянию на 19.09.08

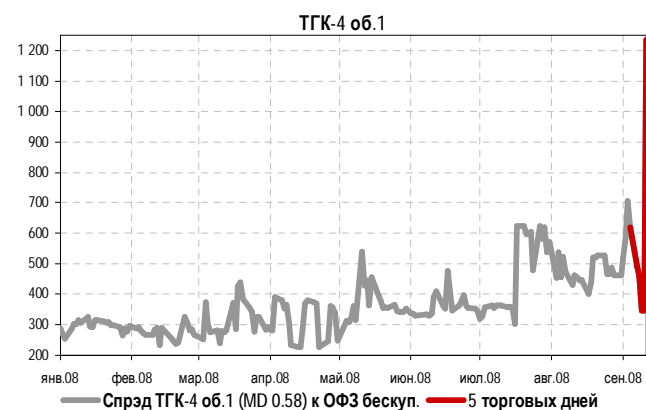
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	154	173	38	97	224
Спрэд к кривой ОФЗ	210	215	35	118	291
Дох-ть, %	10.08	9.51	0.44	8.42	10.08

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

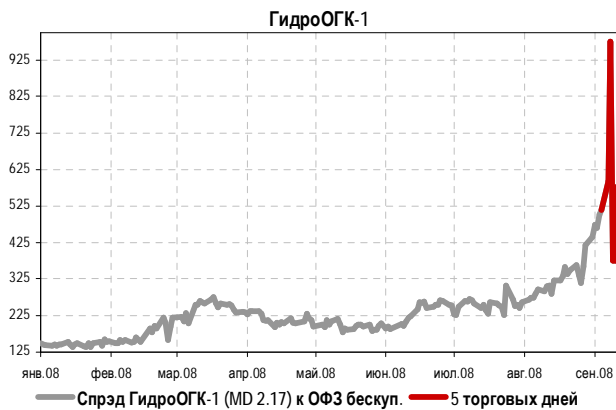


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 235	530	186	347	1 235
Спрэд к кривой ОФЗ	1 195	649	264	415	1 460
Дох-ть, %	19.42	12.12	1.91	10.24	19.42

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

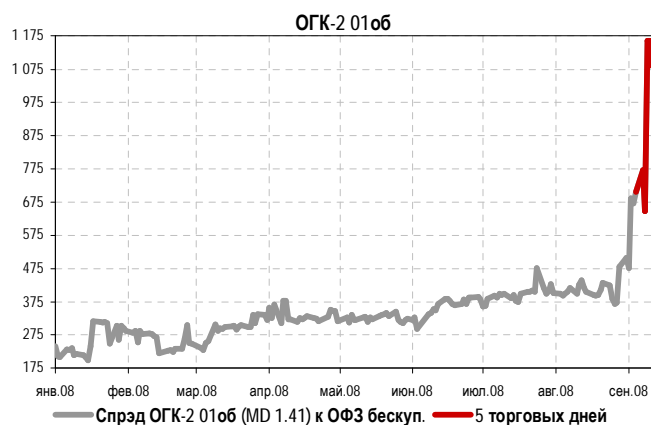


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	579	439	152	315	976
Спрэд к кривой ОФЗ	617	488	155	335	996
Дох-ть, %	14.07	11.98	1.77	10.20	17.69

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

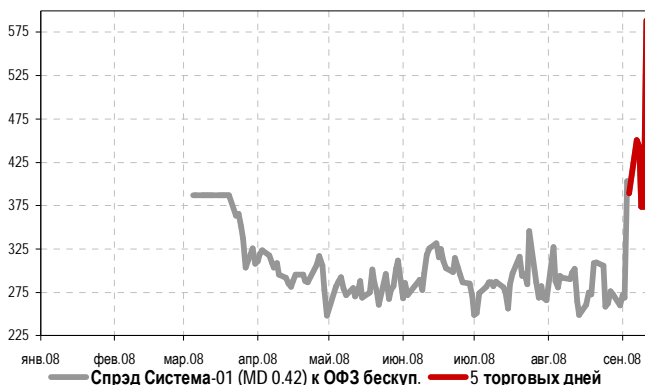
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 087	596	265	367	1 161
Спрэд к кривой ОФЗ	1 085	653	285	380	1 261
Дох-ть, %	18.61	13.17	3.20	10.53	20.24

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



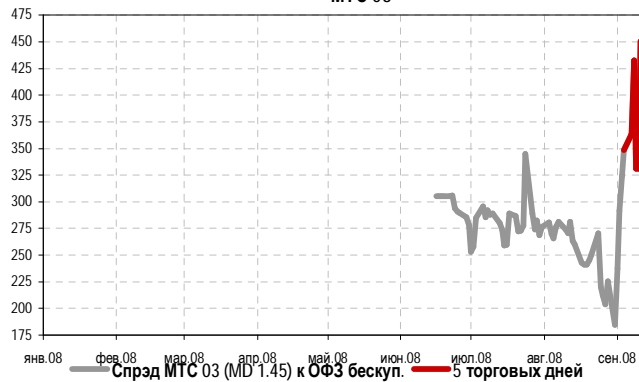
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	589	331	88	259	589
Спред к кривой ОФЗ	540	478	266	268	1 478
Дох-ть, %	12.76	9.98	1.20	8.73	12.76

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МТС 03



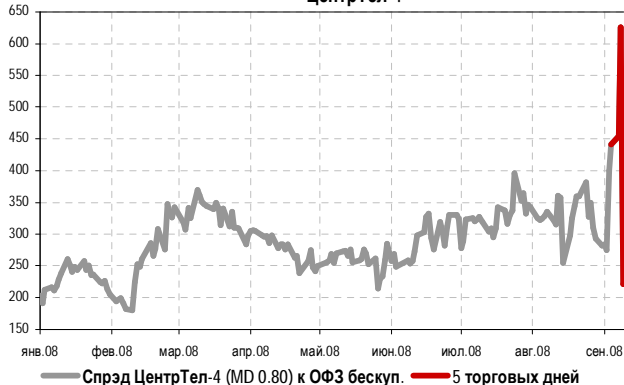
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	450	282	74	185	450
Спред к кривой ОФЗ	451	339	110	226	674
Дох-ть, %	12.28	10.03	1.18	8.88	12.28

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



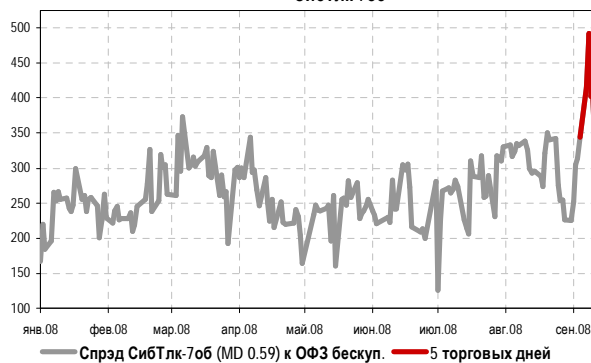
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	318	344	91	221	626
Спред к кривой ОФЗ	290	443	195	286	1 127
Дох-ть, %	10.48	10.36	0.94	9.28	13.61

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СибТлк-7об



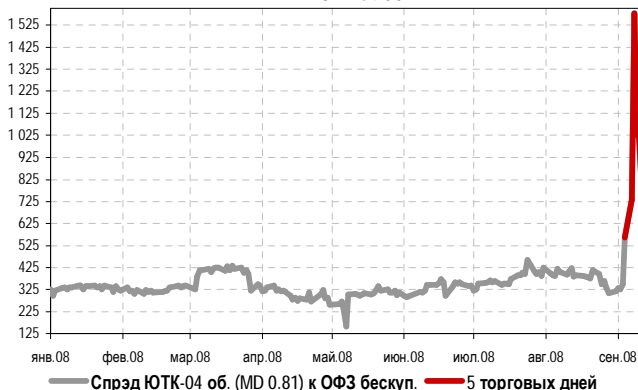
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	305	319	69	225	491
Спред к кривой ОФЗ	266	442	217	260	1 249
Дох-ть, %	10.13	10.00	1.02	8.95	12.14

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



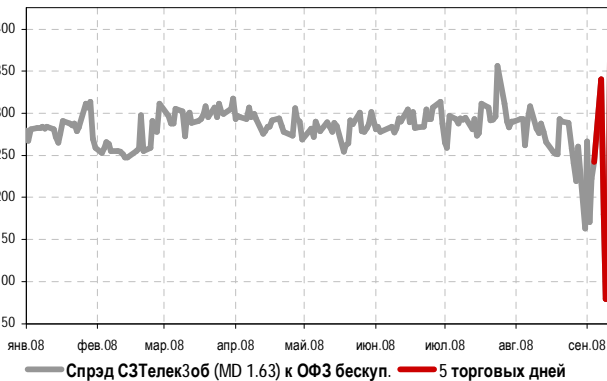
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	808	538	335	308	1 578
Спред к кривой ОФЗ	780	636	349	333	1 584
Дох-ть, %	15.37	12.31	3.75	9.88	23.12

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

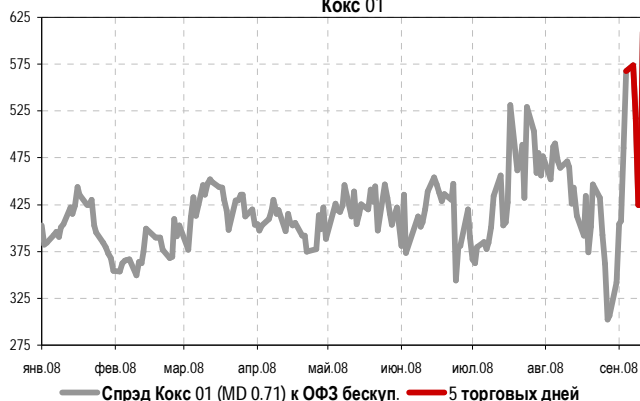
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	406	238	77	80	406
Спред к кривой ОФЗ	416	290	103	174	589
Дох-ть, %	11.97	9.67	0.65	9.19	11.97

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 01



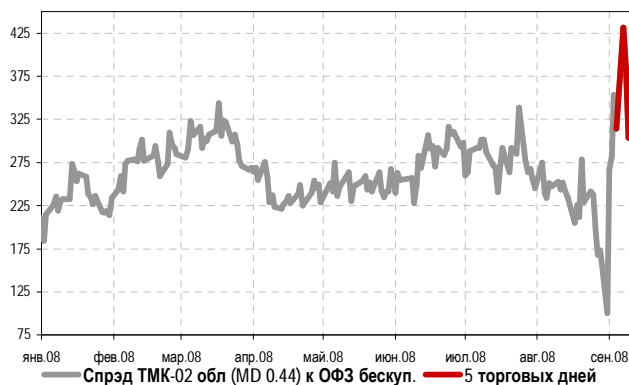
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	609	430	84	303	609
Спред к кривой ОФЗ	576	537	184	359	1 250
Дох-ть, %	13.29	11.18	1.07	9.95	13.29

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



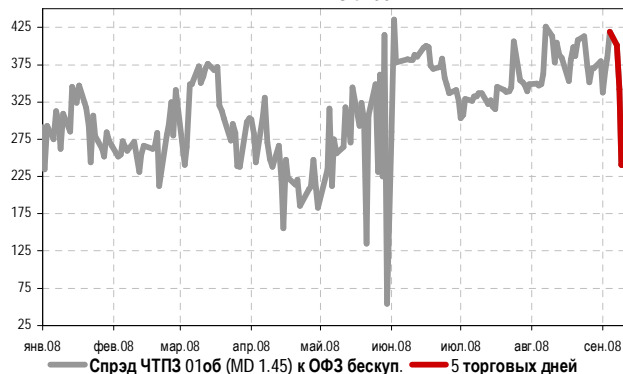
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	409	266	85	101	431
Спред к кривой ОФЗ	361	407	227	205	1 268
Дох-ть, %	10.99	9.35	1.13	8.06	10.99

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЧТПЗ 01об



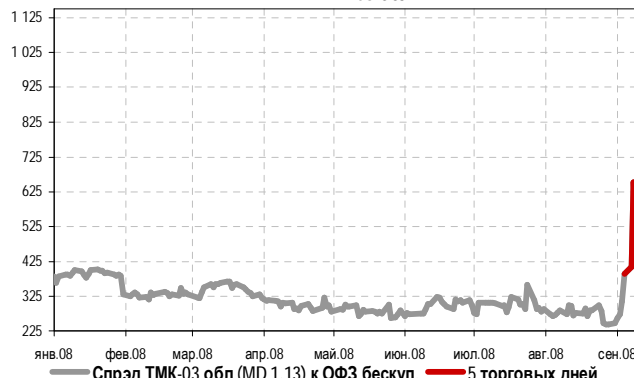
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	304	361	50	240	419
Спред к кривой ОФЗ	305	420	129	305	888
Дох-ть, %	10.81	10.80	0.36	10.08	11.30

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



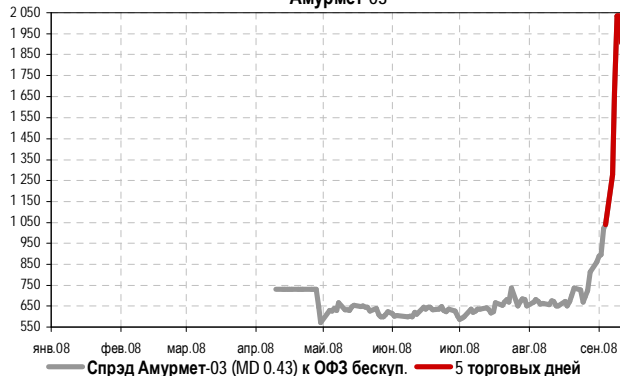
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 117	374	210	244	1 117
Спред к кривой ОФЗ	1 103	442	229	250	1 103
Дох-ть, %	18.71	10.83	2.49	9.05	18.71

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03



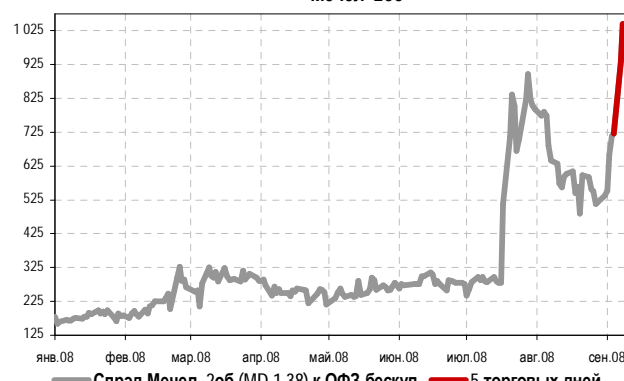
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 907	1 035	481	650	2 035
Спред к кривой ОФЗ	1 859	1 173	502	654	2 127
Дох-ть, %	25.96	17.06	5.25	12.65	28.23

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об

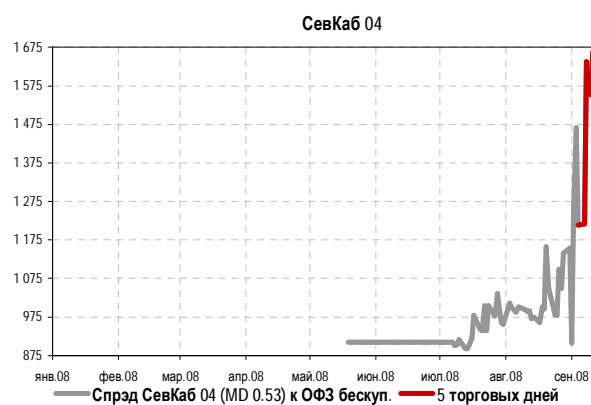
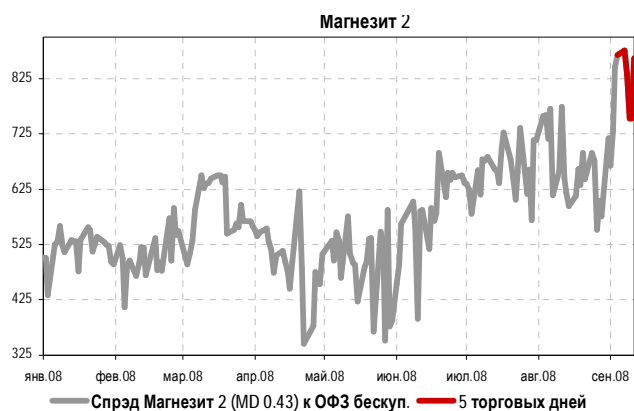


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	908	675	178	484	1 045
Спред к кривой ОФЗ	905	733	192	480	1 051
Дох-ть, %	16.80	13.92	2.25	11.32	18.07

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спразд и доходность за последние 20 торгoвых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спразд к Z кривой ОФЗ	861	712	101	552	876
Спразд к кривой ОФЗ	813	855	268	626	1 908
Дох-ть,%	15.50	13.81	1.31	12.18	15.50

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

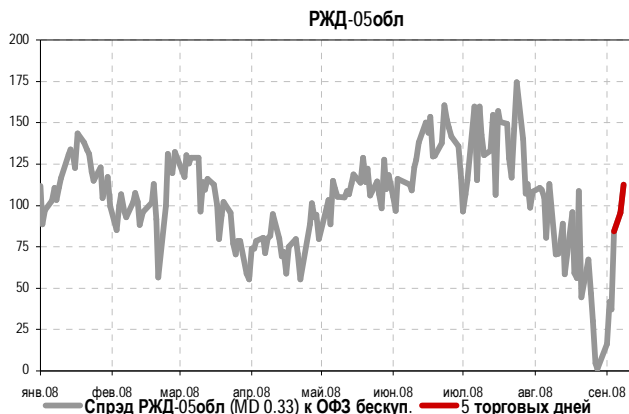
Спразд и доходность за последние 20 торгoвых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спразд к Z кривой ОФЗ	1 664	1 202	242	908	1 664
Спразд к кривой ОФЗ	1 622	1 329	320	917	2 215
Дох-ть,%	23.66	18.80	2.87	15.78	23.66

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

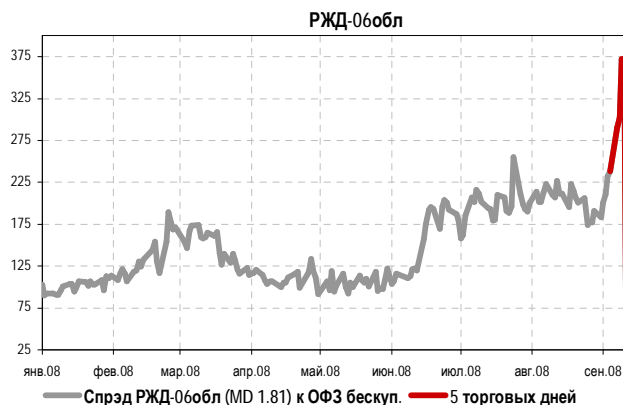
Машиностроение и транспорт



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	-306	-10	158	-396	113
Спрэд к кривой ОФЗ	-361	155	360	-361	1 355
Дох-ть, %	3.67	6.47	1.26	3.67	8.06

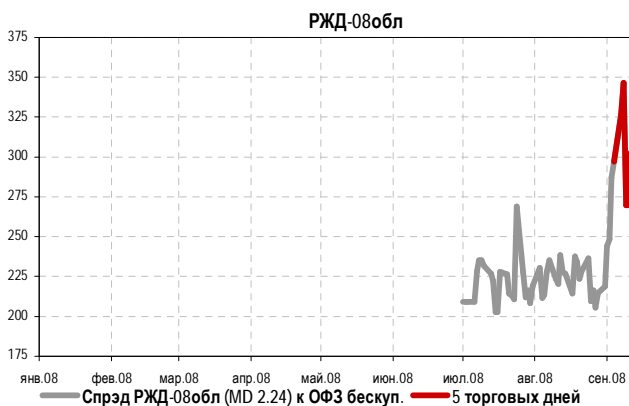
*По состоянию на 19.09.08
 Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	55	221	71	55	372
Спрэд к кривой ОФЗ	74	272	116	74	570
Дох-ть, %	8.58	9.58	1.14	8.58	12.48

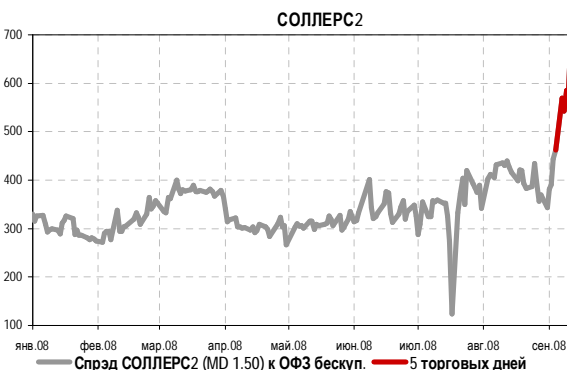
*По состоянию на 19.09.08
 Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	303	252	41	206	346
Спрэд к кривой ОФЗ	344	300	62	229	480
Дох-ть, %	11.35	10.12	0.84	9.14	11.60

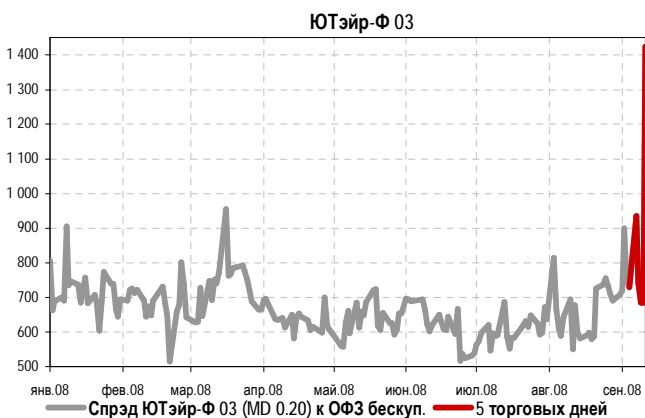
*По состоянию на 19.09.08
 Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	673	447	93	343	673
Спрэд к кривой ОФЗ	676	502	125	370	810
Дох-ть, %	14.54	11.70	1.41	10.25	14.54

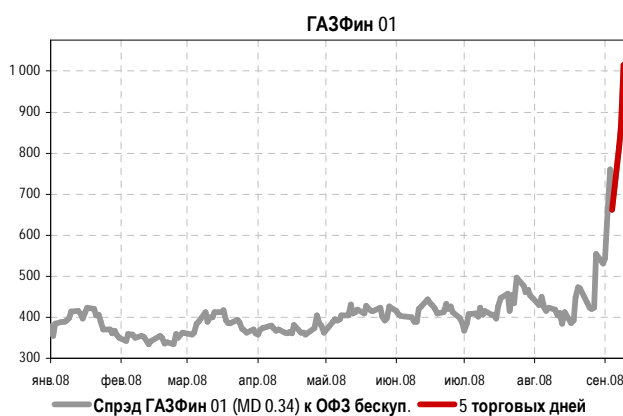
*По состоянию на 19.09.08
 Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 424	749	182	580	1 424
Спрэд к кривой ОФЗ	1 361	943	388	585	2 287
Дох-ть, %	20.73	13.90	1.98	11.54	20.73

*По состоянию на 19.09.08
 Источники: ММВБ, Банк Москвы

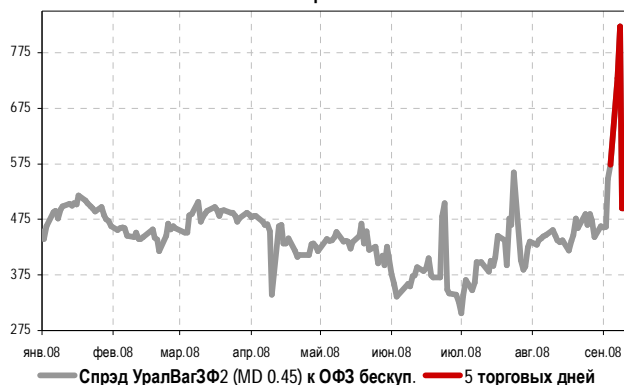


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 051	617	225	387	1 051
Спрэд к кривой ОФЗ	996	775	332	403	1 839
Дох-ть, %	17.25	12.77	2.68	9.94	17.84

*По состоянию на 19.09.08
 Источники: ММВБ, Банк Москвы

УралВаг3Ф2



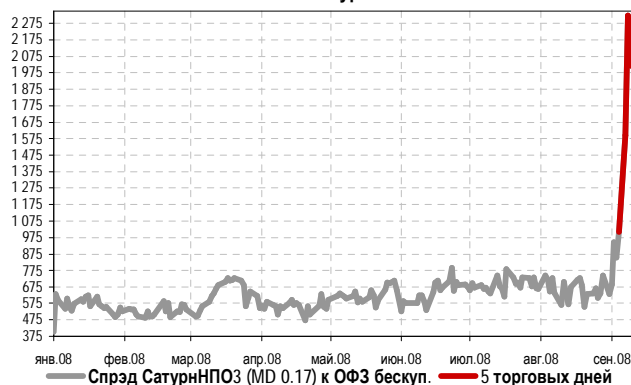
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	599	512	102	419	823
Спред к кривой ОФЗ	551	653	268	440	1 633
Дох-ть,%	12.90	11.82	1.29	10.34	15.31

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СатурнНПО3



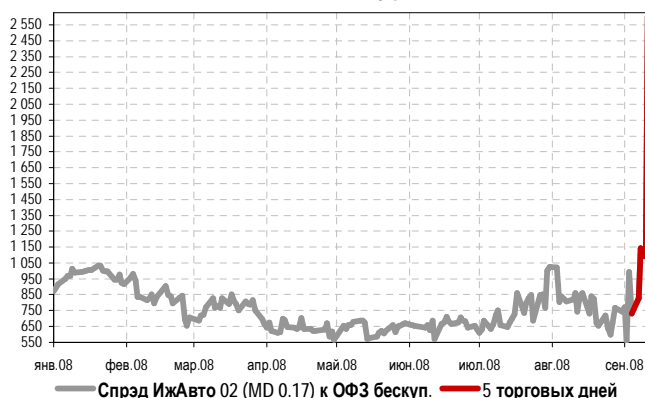
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 172	1 043	605	554	2 321
Спред к кривой ОФЗ	2 108	1 245	600	603	2 329
Дох-ть,%	28.14	16.80	6.33	11.16	29.89

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИжАвто 02



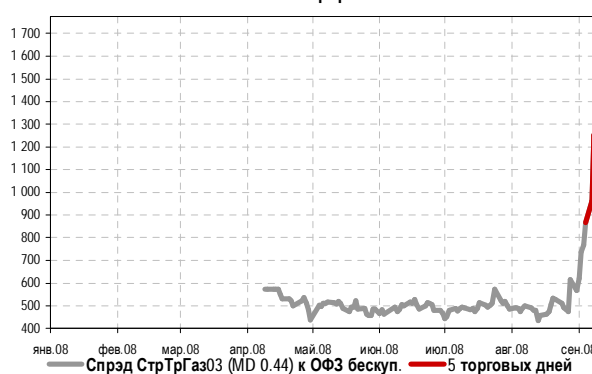
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 601	884	438	562	2 601
Спред к кривой ОФЗ	2 538	1 081	506	595	2 538
Дох-ть,%	32.45	15.23	4.52	12.08	32.45

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СтрТрГаз03



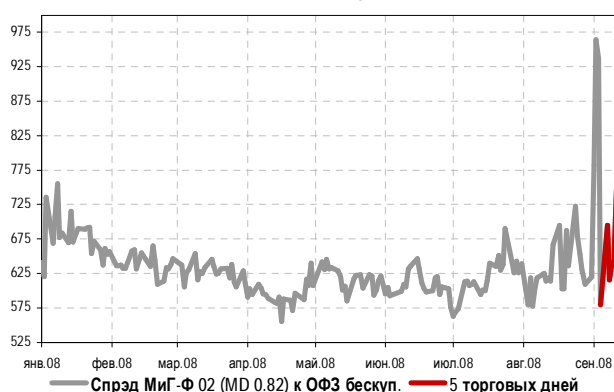
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 760	731	333	463	1 760
Спред к кривой ОФЗ	1 712	867	362	478	1 712
Дох-ть,%	24.50	14.03	3.66	10.80	24.50

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МиГ-Ф 02



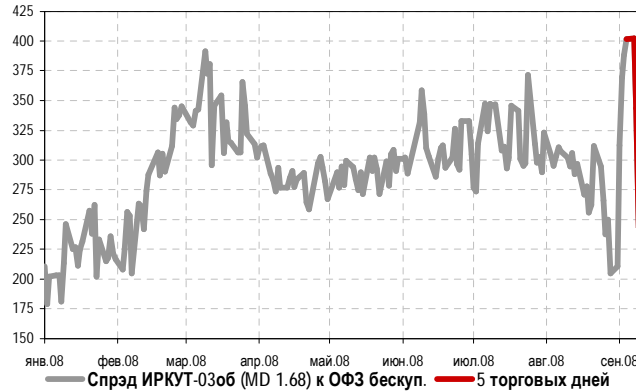
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	747	687	104	579	965
Спред к кривой ОФЗ	720	885	375	557	2 260
Дох-ть,%	14.78	13.54	1.22	12.27	16.38

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИРКУТ-030б

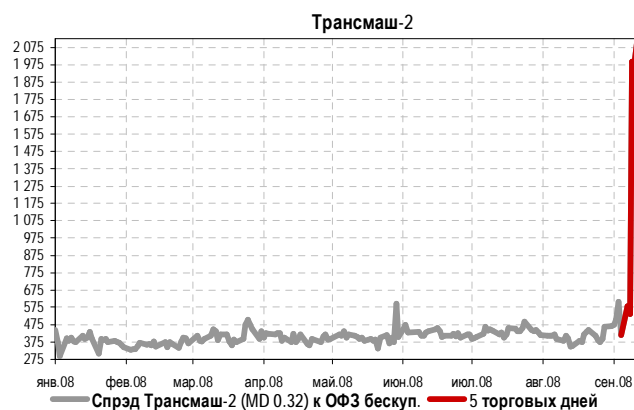
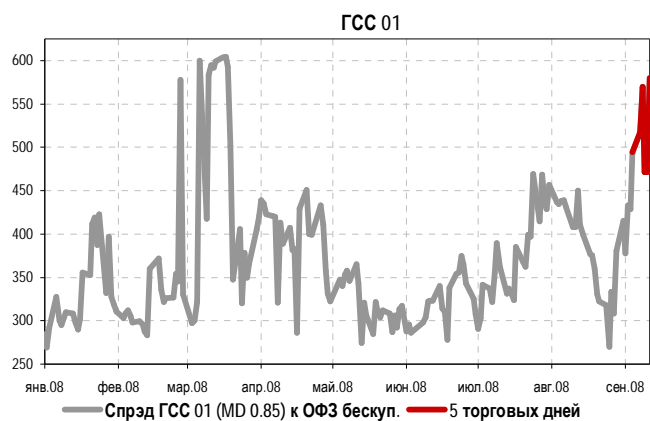


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	340	294	62	205	403
Спред к кривой ОФЗ	352	348	83	245	651
Дох-ть,%	11.34	10.22	0.84	9.24	11.34

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	579	407	87	271	579
Спред к кривой ОФЗ	553	501	197	330	1 224
Дох-ть, %	13.12	11.02	1.37	9.24	13.12

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

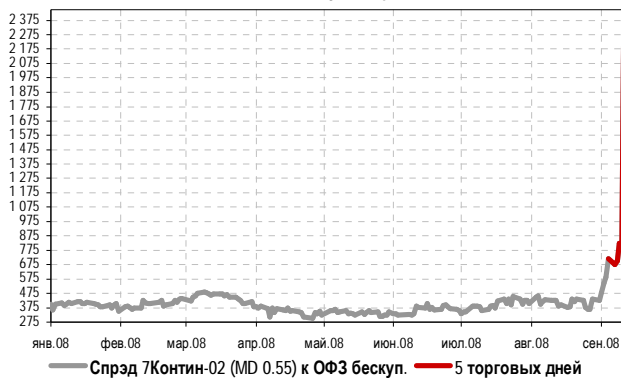
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 111	688	583	372	2 111
Спред к кривой ОФЗ	2 054	844	608	381	2 078
Дох-ть, %	27.81	13.47	6.18	9.78	27.81

*По состоянию на 19.09.08

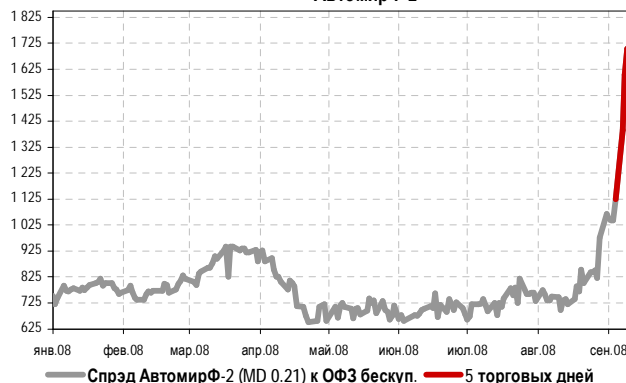
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

7Контин-02



АвтомирФ-2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 421	611	453	361	2 421
Спрэд к кривой ОФЗ	2 380	726	456	378	2 380
Дох-ть, %	31.26	12.95	4.76	10.04	31.26

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

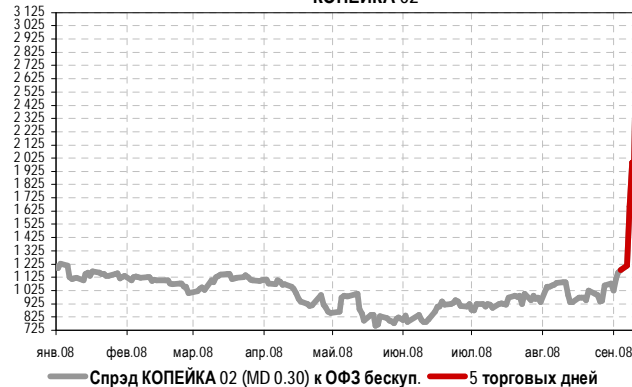
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 819	1 092	353	739	1 819
Спрэд к кривой ОФЗ	1 756	1 281	458	775	2 621
Дох-ть, %	24.70	17.35	3.91	13.34	24.70

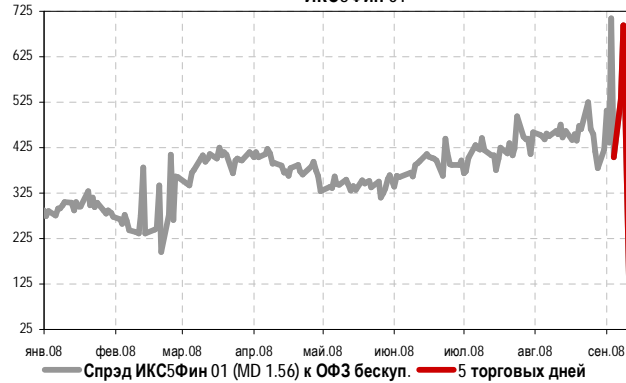
*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 02



ИКС5Фин 01



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	3 090	1 267	537	942	3 090
Спрэд к кривой ОФЗ	3 033	1 425	558	971	3 033
Дох-ть, %	37.58	19.25	5.66	15.31	37.58

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

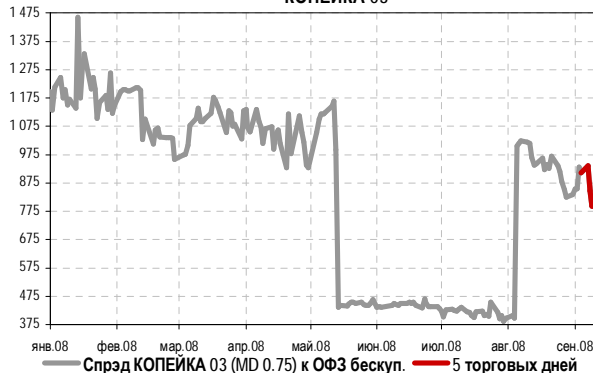
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	52	410	198	-33	710
Спрэд к кривой ОФЗ	58	467	210	58	905
Дох-ть, %	8.37	11.32	1.61	8.37	14.58

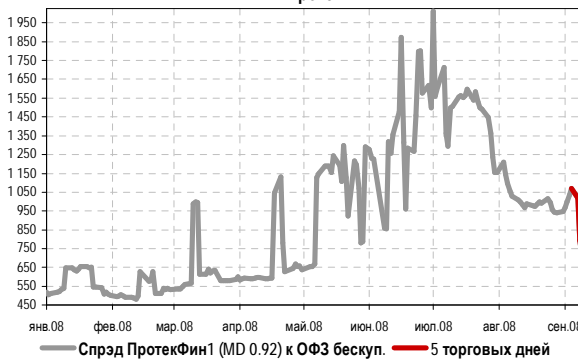
*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 03



ПротекФин1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	958	892	56	793	970
Спрэд к кривой ОФЗ	927	996	191	856	1 713
Дох-ть, %	16.83	15.82	0.36	15.34	16.83

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

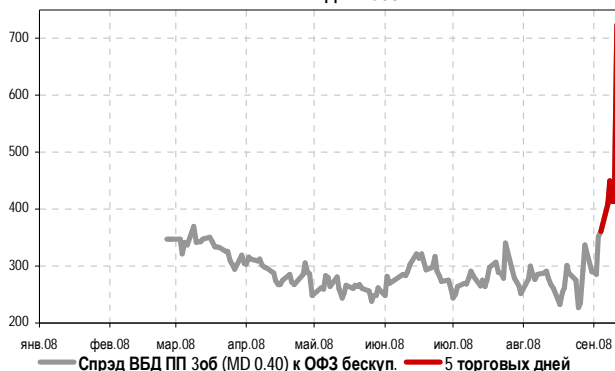
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	802	940	107	695	1 072
Спрэд к кривой ОФЗ	778	1 030	207	778	1 724
Дох-ть, %	15.40	16.37	0.67	15.36	17.54

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК / Медиа

ВБД ПП 3об



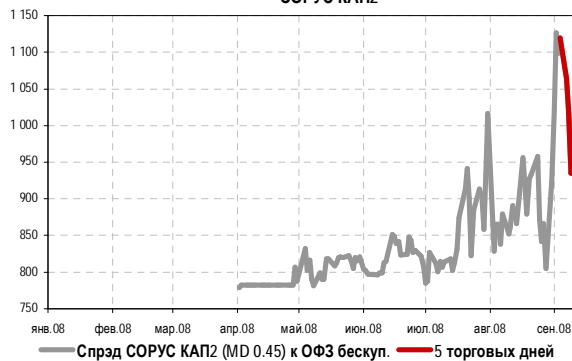
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	724	334	113	227	724
Спрэд к кривой ОФЗ	674	483	283	257	1 508
Доход-ть, %	14.08	10.00	1.49	8.43	14.08

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СОРУС КАП2



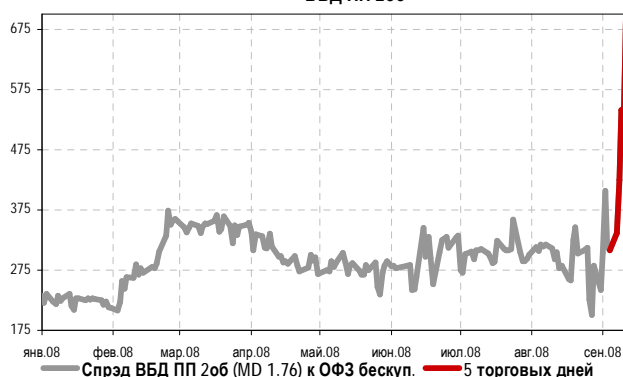
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 040	962	93	805	1 126
Спрэд к кривой ОФЗ	993	1 103	250	872	2 093
Доход-ть, %	17.31	16.32	1.15	14.84	18.28

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВБД ПП 2об



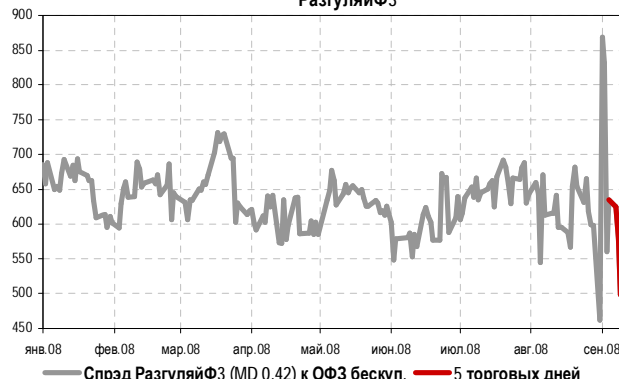
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	688	346	121	201	688
Спрэд к кривой ОФЗ	705	397	140	253	705
Доход-ть, %	14.88	10.85	1.69	9.37	14.88

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



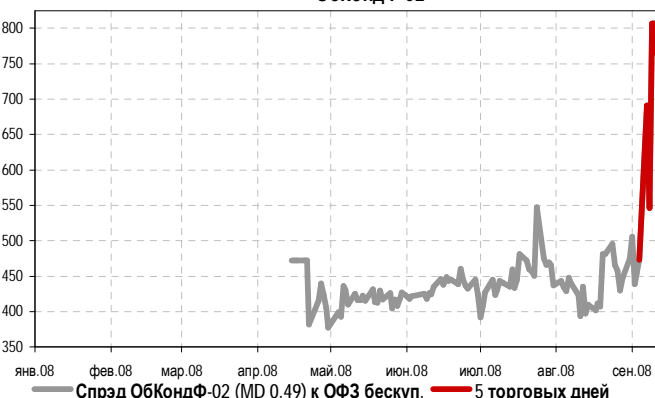
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	600	621	97	462	869
Спрэд к кривой ОФЗ	551	767	263	550	1 669
Доход-ть, %	12.87	12.87	0.98	11.70	15.63

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОбКондФ-02



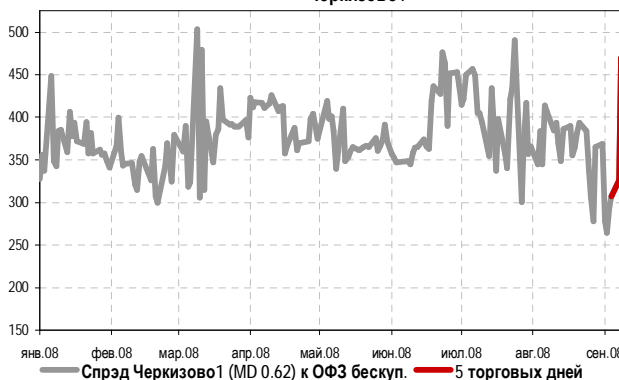
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	764	522	132	402	807
Спрэд к кривой ОФЗ	720	656	273	398	1 585
Доход-ть, %	14.61	11.96	1.77	10.16	16.05

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

Черкизово1

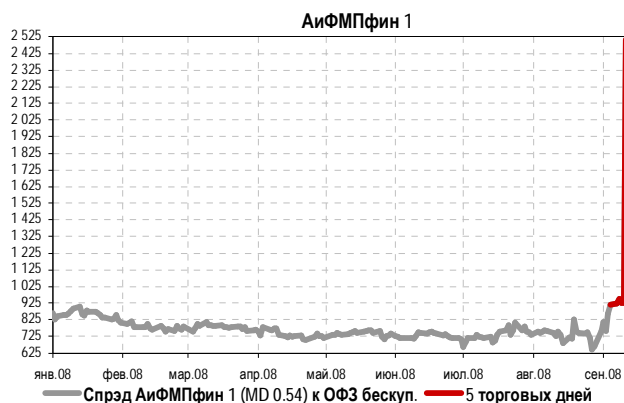


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	281	325	72	175	469
Спрэд к кривой ОФЗ	243	444	254	243	1 370
Доход-ть, %	9.92	10.07	0.56	9.77	11.93

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



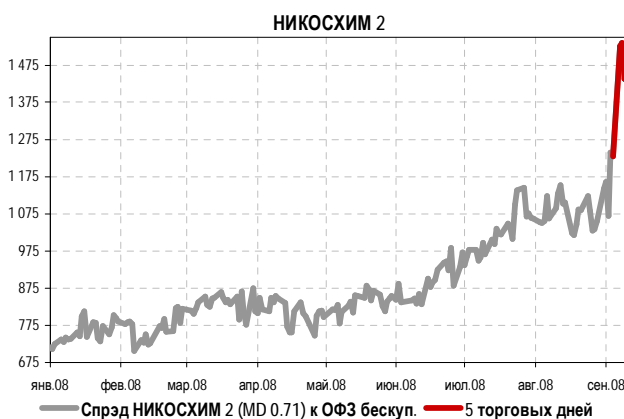
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 510	881	394	647	2 510
Спред к кривой ОФЗ	2 468	1 000	409	710	2 468
Дох-ть, %	32.12	15.63	4.11	13.34	32.12

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

Химическая промышленность

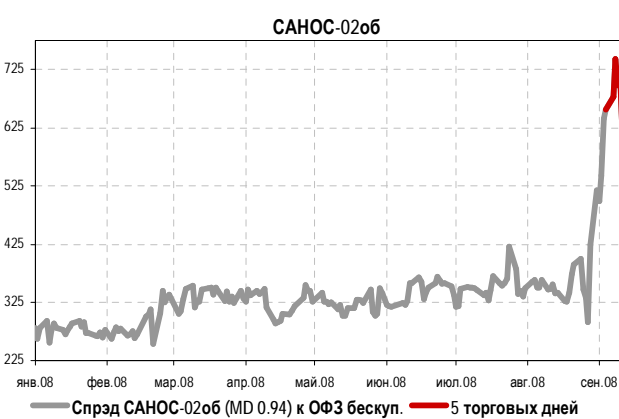


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 505	1 194	186	1 018	1 535
Спред к кривой ОФЗ	1 473	1 300	251	1 013	2 042
Дох-ть, %	22.27	18.83	2.30	16.47	22.66

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

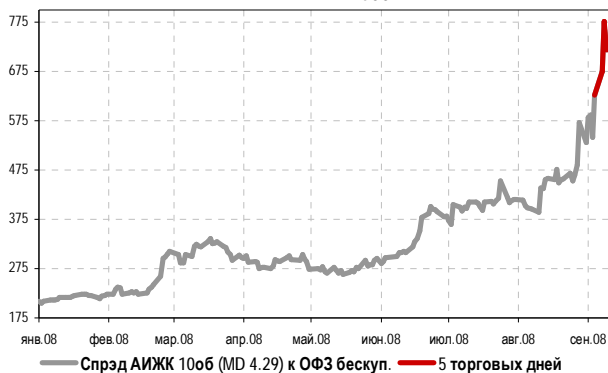
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	615	493	154	292	743
Спред к кривой ОФЗ	593	578	223	315	1 268
Дох-ть, %	13.55	11.91	2.05	9.64	15.41

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



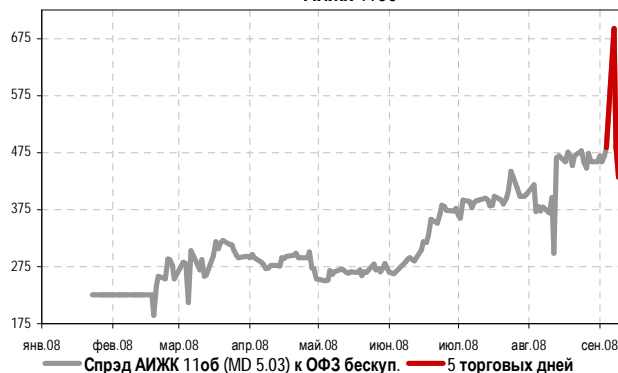
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	761	563	113	449	777
Спрэд к кривой ОФЗ	819	568	133	391	819
Дох-ть,%	16.31	13.62	1.48	12.01	16.31

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



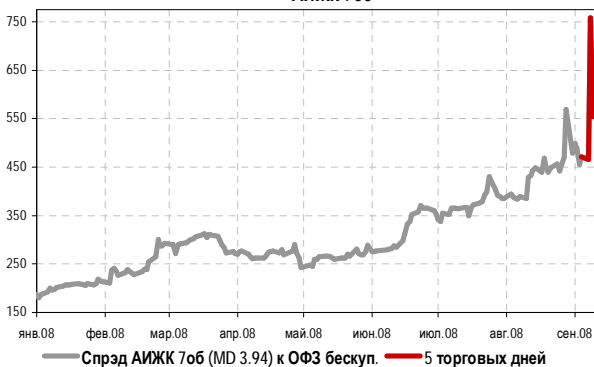
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	426	472	54	426	692
Спрэд к кривой ОФЗ	485	473	72	274	689
Дох-ть,%	13.03	12.77	0.57	12.09	14.79

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

АИЖК 7об



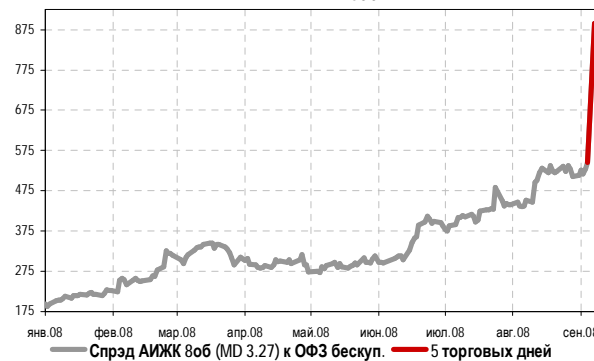
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	687	502	85	439	758
Спрэд к кривой ОФЗ	745	514	100	394	778
Дох-ть,%	15.54	12.97	1.18	11.78	15.79

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



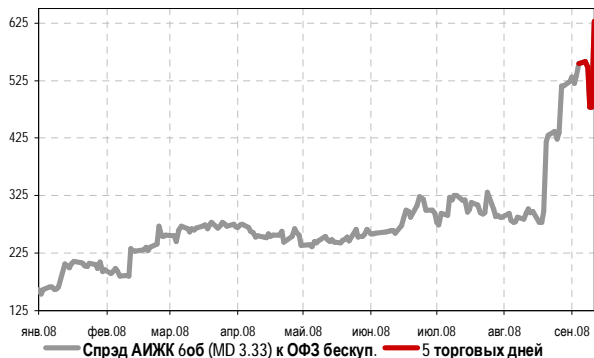
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	852	597	130	510	891
Спрэд к кривой ОФЗ	911	625	141	530	911
Дох-ть,%	17.15	13.84	1.66	12.48	17.15

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

АИЖК 6об



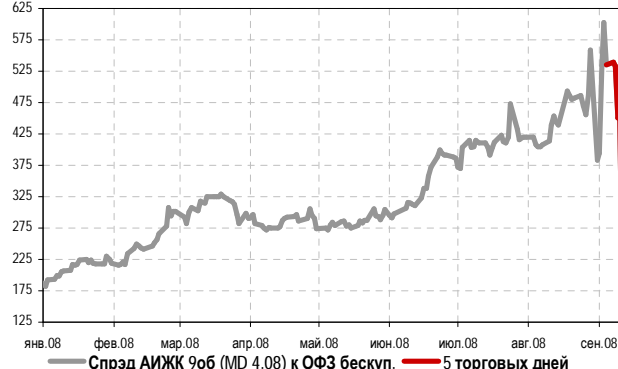
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	628	469	96	278	628
Спрэд к кривой ОФЗ	687	496	100	293	687
Дох-ть,%	14.91	12.57	1.30	10.09	14.91

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об

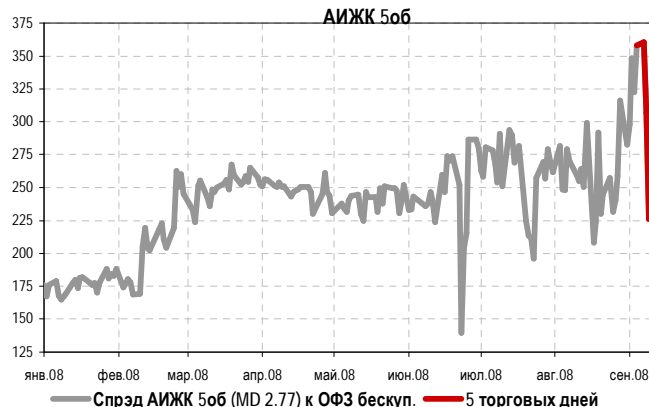
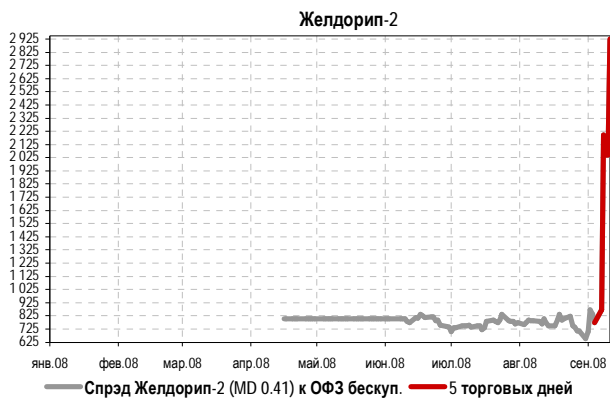


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	153	472	91	153	602
Спрэд к кривой ОФЗ	211	488	89	211	610
Дох-ть,%	10.21	12.64	0.84	10.21	13.95

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 923	1 081	651	653	2 923
Спред к кривой ОФЗ	2 873	1 216	633	715	2 873
Дох-ть, %	36.08	17.52	6.82	13.65	36.08

*По состоянию на 19.09.08

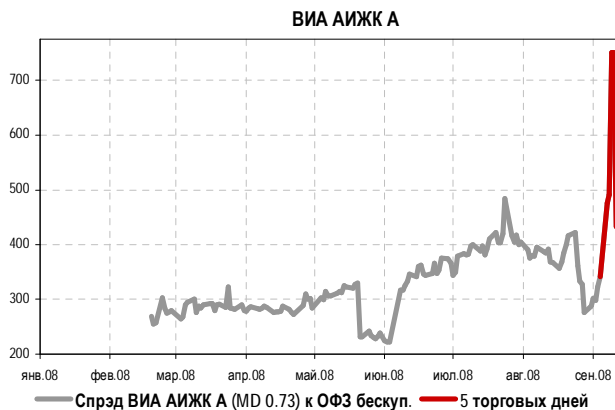
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	267	275	48	208	360
Спред к кривой ОФЗ	324	317	50	229	432
Дох-ть, %	11.22	10.54	0.73	9.28	11.39

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

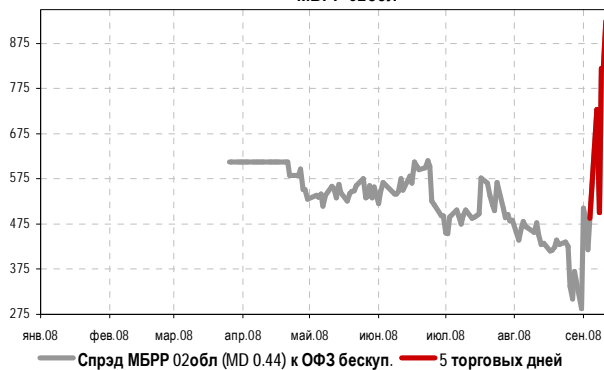
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	433	405	132	277	749
Спред к кривой ОФЗ	402	512	226	306	1 191
Дох-ть, %	11.56	10.94	1.76	9.85	15.76

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

МБРР 02обл



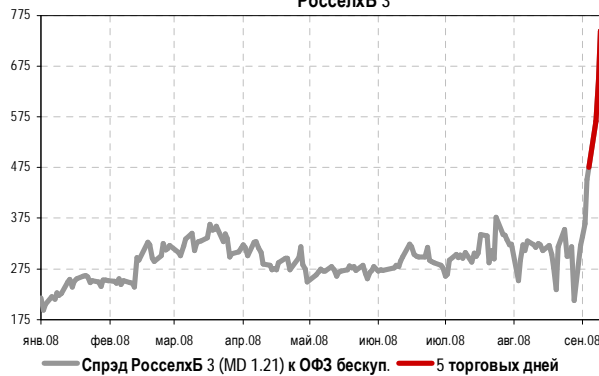
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	925	499	179	288	925
Спред к кривой ОФЗ	877	638	252	407	1 441
Дох-ть,%	16.15	11.70	2.14	10.00	16.15

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3



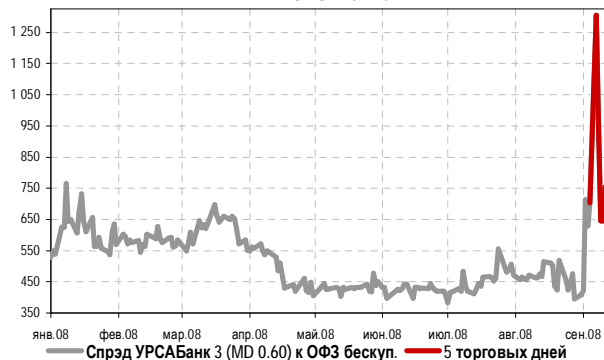
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	483	404	159	213	745
Спред к кривой ОФЗ	472	471	198	228	921
Дох-ть,%	12.43	11.13	2.13	8.70	16.00

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



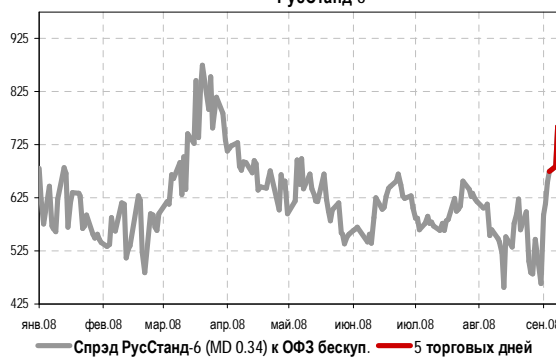
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	756	586	220	396	1 304
Спред к кривой ОФЗ	717	706	254	424	1 408
Дох-ть,%	14.65	12.68	2.43	10.25	19.73

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РусСтанд-6



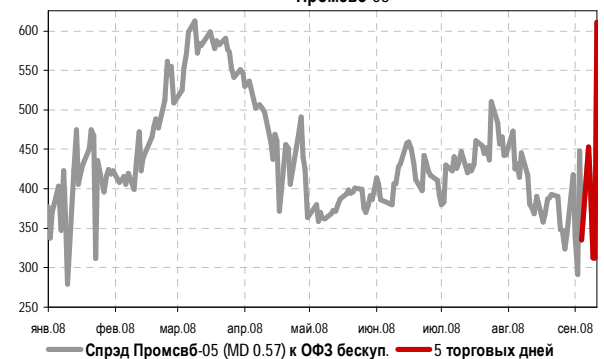
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	944	614	111	463	944
Спред к кривой ОФЗ	889	771	262	562	1 764
Дох-ть,%	16.19	12.74	1.37	11.35	16.19

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Промсвб-05



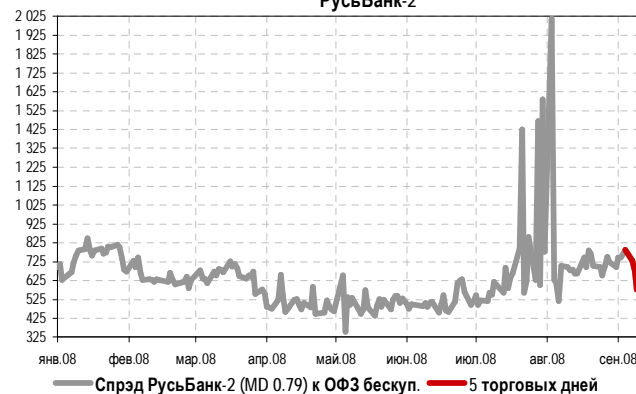
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	611	378	70	291	611
Спред к кривой ОФЗ	571	501	248	310	1 448
Дох-ть,%	13.18	10.59	0.86	9.79	13.18

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

РусьБанк-2



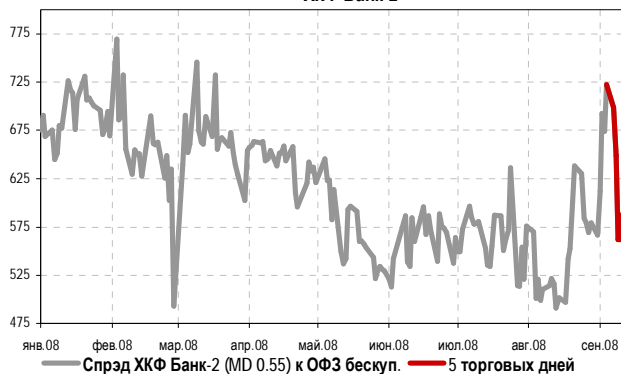
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	684	711	59	578	789
Спред к кривой ОФЗ	655	813	204	655	1 556
Дох-ть,%	14.12	14.03	0.57	13.00	14.67

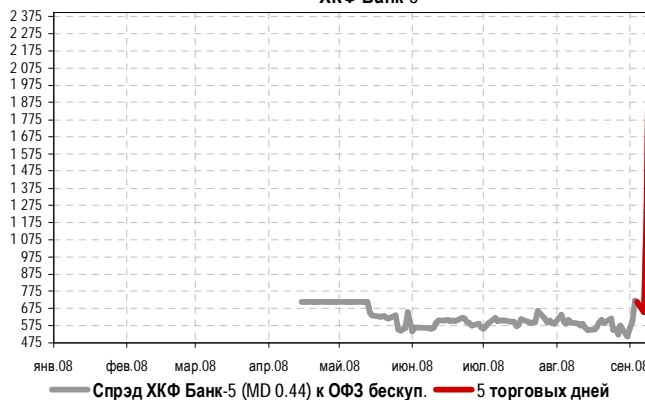
*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ХКФ Банк-2



ХКФ Банк-5



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	588	605	59	497	722
Спрэд к кривой ОФЗ	547	733	242	515	1 629
Дох-ть, %	12.92	12.83	0.85	11.18	14.01

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

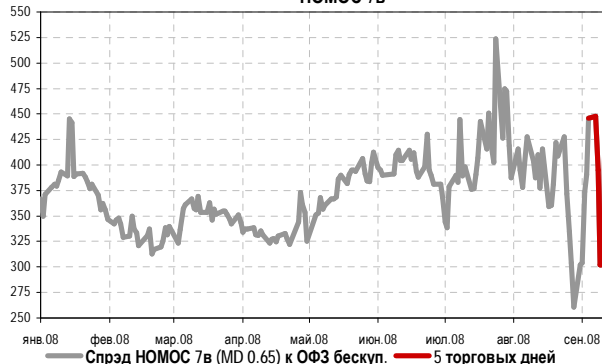
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 131	881	632	510	2 386
Спрэд к кривой ОФЗ	2 083	1 015	633	567	2 479
Дох-ть, %	28.21	15.54	6.72	11.71	31.75

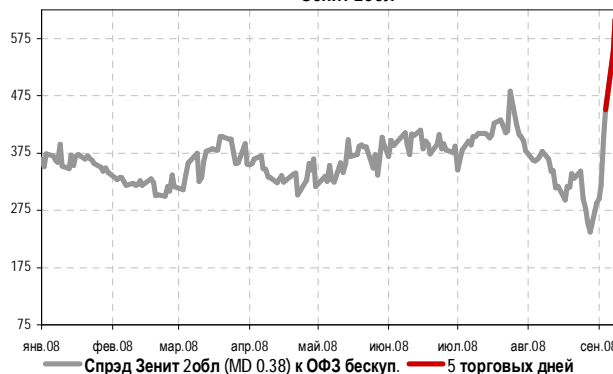
*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 7в



Зенит 2обл



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	409	365	55	260	447
Спрэд к кривой ОФЗ	373	481	205	311	1 269
Дох-ть, %	11.24	10.50	0.55	9.84	11.24

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

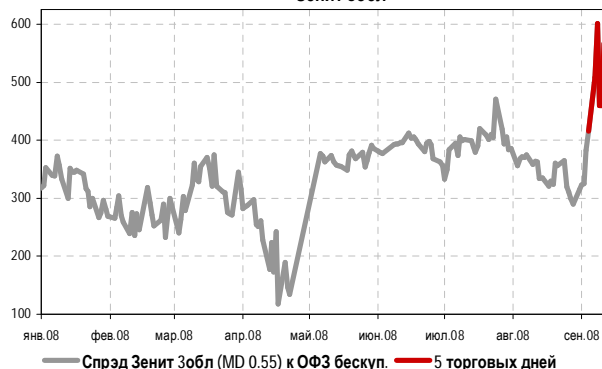
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	101	325	112	101	609
Спрэд к кривой ОФЗ	49	479	296	49	1 560
Дох-ть, %	7.83	9.87	1.16	7.83	13.08

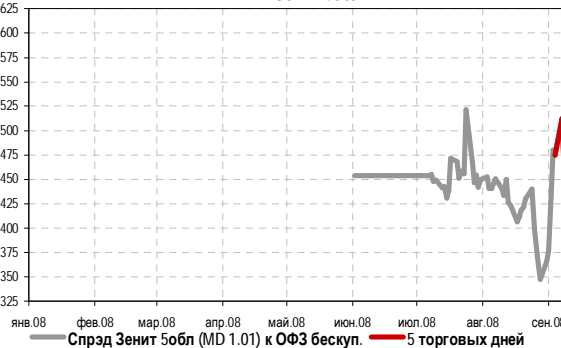
*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит 3обл



Зенит 5обл



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	567	382	91	290	602
Спрэд к кривой ОФЗ	526	507	230	314	1 362
Дох-ть, %	12.71	10.61	1.28	9.37	13.21

*По состоянию на 19.09.08

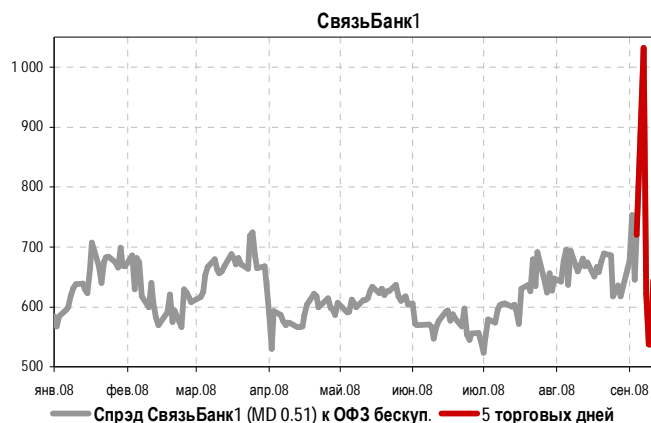
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	615	423	64	347	615
Спрэд к кривой ОФЗ	595	503	148	373	1 067
Дох-ть, %	13.60	11.25	0.85	10.40	13.60

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

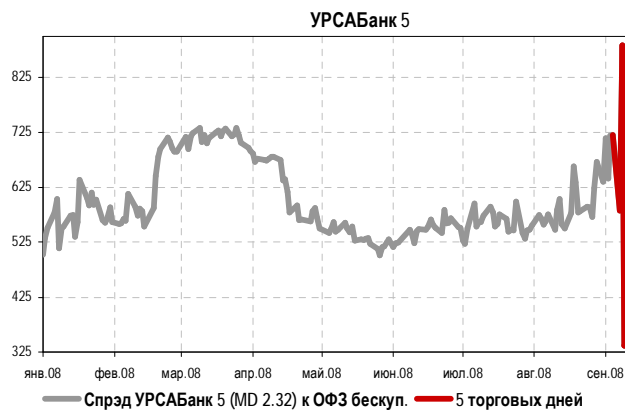


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	645	668	100	538	1 032
Спред к кривой ОФЗ	601	802	264	601	1 774
Дох-ть, %	13.43	13.43	0.98	12.58	16.96

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

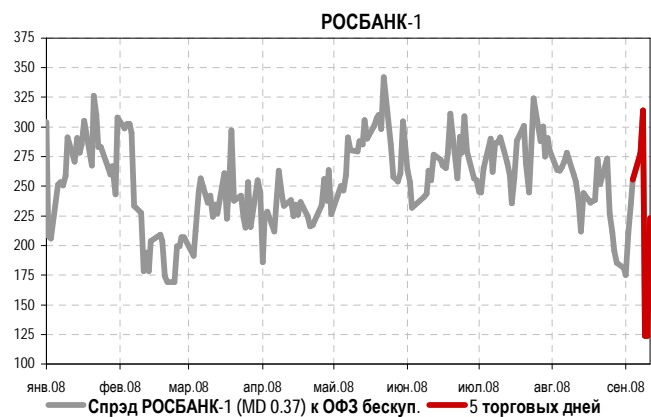


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	392	602	130	336	883
Спред к кривой ОФЗ	436	650	129	436	905
Дох-ть, %	12.29	13.63	1.13	12.28	16.81

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

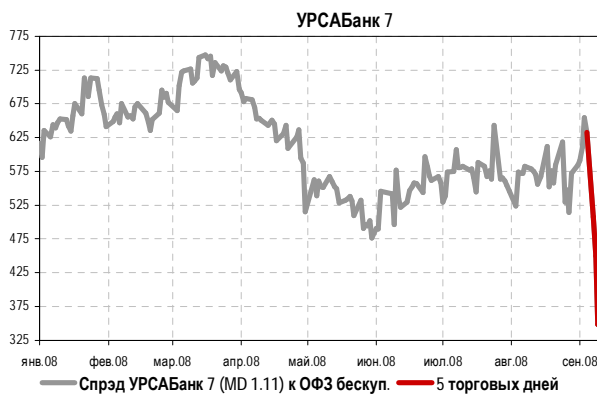


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	223	222	49	124	314
Спред к кривой ОФЗ	171	376	288	171	1 453
Дох-ть, %	9.03	8.85	0.42	8.24	10.14

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

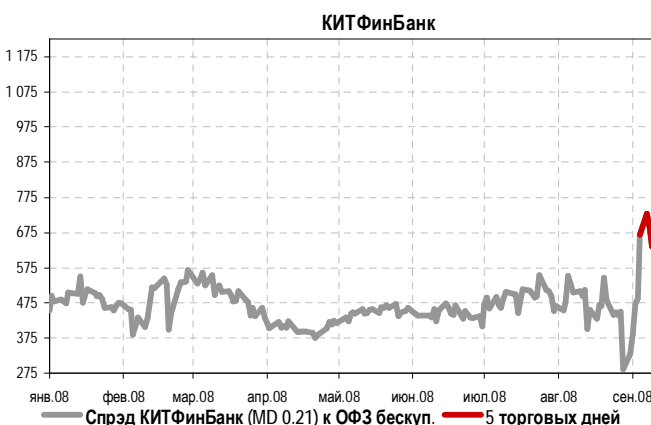


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	728	556	92	348	728
Спред к кривой ОФЗ	713	630	173	450	1 235
Дох-ть, %	14.81	12.62	0.78	11.87	14.81

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

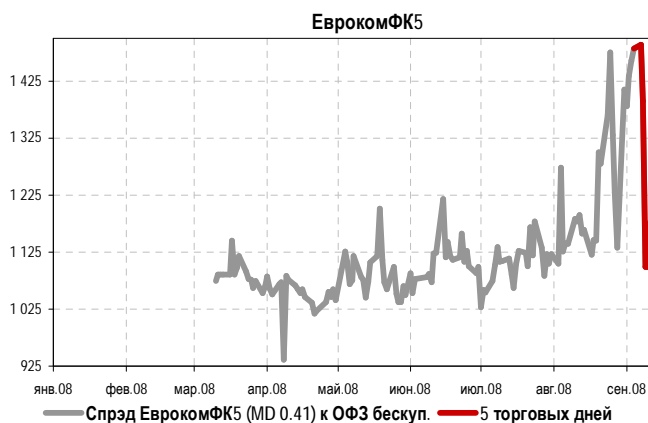


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 193	535	195	288	1 193
Спред к кривой ОФЗ	1 130	725	324	409	1 878
Дох-ть, %	18.44	11.78	2.08	9.79	18.44

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

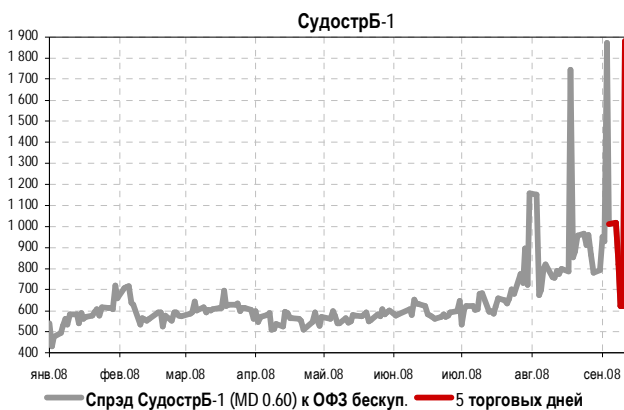


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 178	1 298	142	1 100	1 490
Спред к кривой ОФЗ	1 129	1 452	343	1 129	2 688
Дох-ть, %	18.64	19.61	1.44	17.31	21.43

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

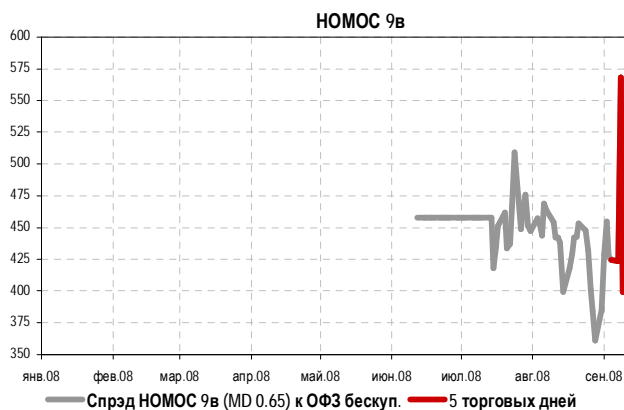


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 881	1 011	371	622	1 881
Спред к кривой ОФЗ	1 843	1 126	370	723	1 859
Дох-ть, %	25.91	16.96	3.60	14.12	25.91

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

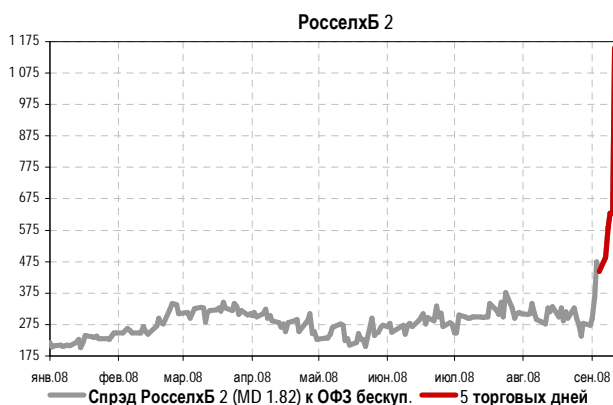


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	506	431	45	361	568
Спред к кривой ОФЗ	470	547	212	387	1 352
Дох-ть, %	12.21	11.16	0.72	10.43	12.95

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

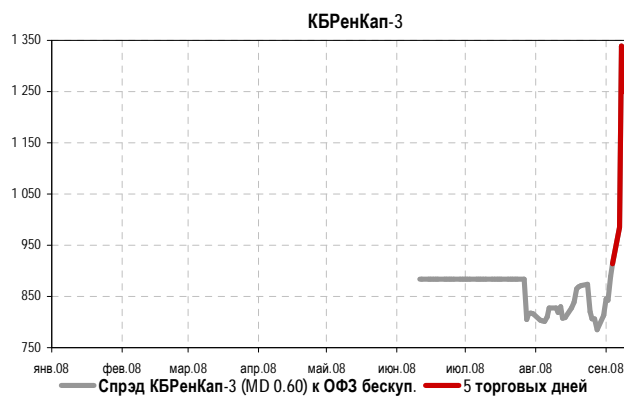


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 154	414	213	238	1 154
Спред к кривой ОФЗ	1 174	463	216	289	1 174
Дох-ть, %	19.58	11.60	2.53	9.73	19.58

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

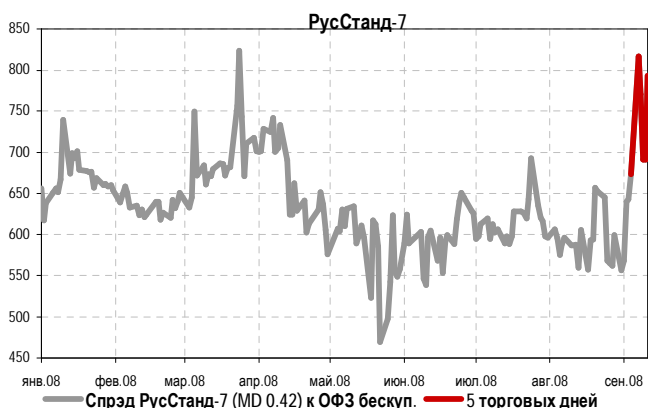


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 035	926	164	785	1 339
Спред к кривой ОФЗ	997	1 046	250	838	1 815
Дох-ть, %	17.45	16.08	2.09	14.51	20.63

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

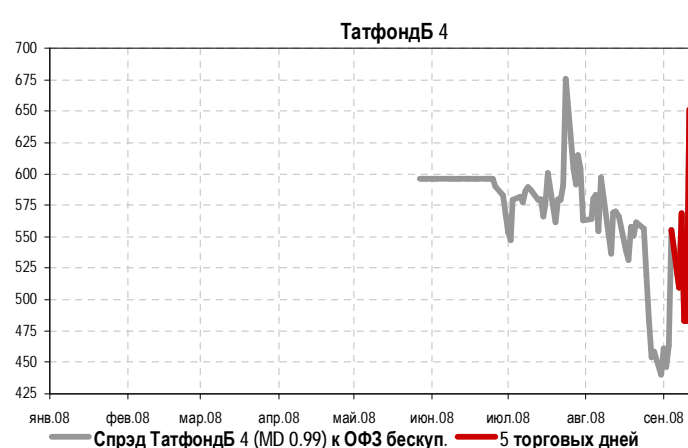


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	794	642	80	556	817
Спред к кривой ОФЗ	744	787	259	581	1 759
Дох-ть, %	14.80	13.09	1.09	11.70	14.80

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



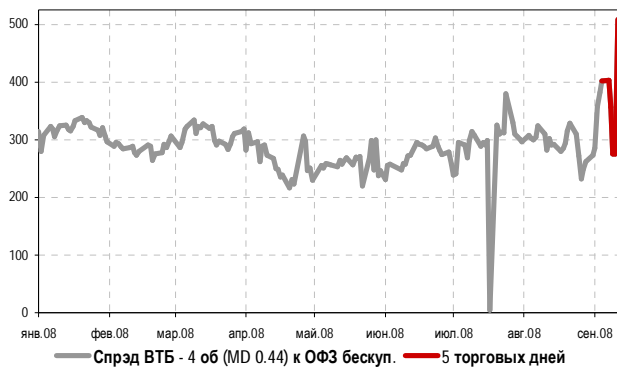
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	651	514	55	440	651
Спред к кривой ОФЗ	631	596	153	444	1 158
Дох-ть, %	13.95	12.14	0.69	11.69	13.95

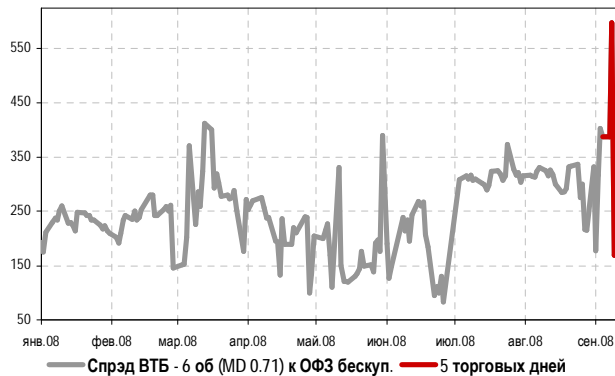
*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 4 об



ВТБ - 6 об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	508	317	67	232	508
Спред к кривой ОФЗ	460	461	260	288	1 468
Дох-ть, %	11.98	9.86	0.88	8.93	11.98

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

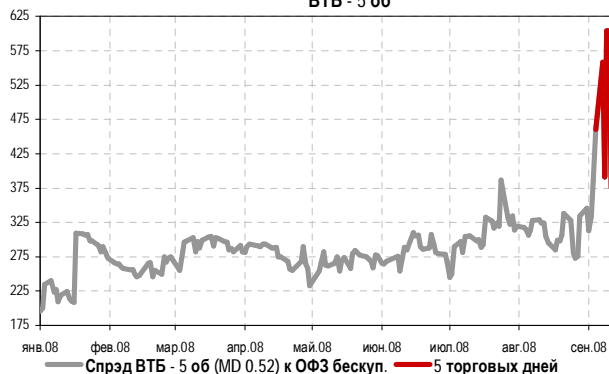
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	425	312	102	169	597
Спред к кривой ОФЗ	393	420	222	182	1 249
Дох-ть, %	11.46	10.00	1.06	8.91	13.27

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

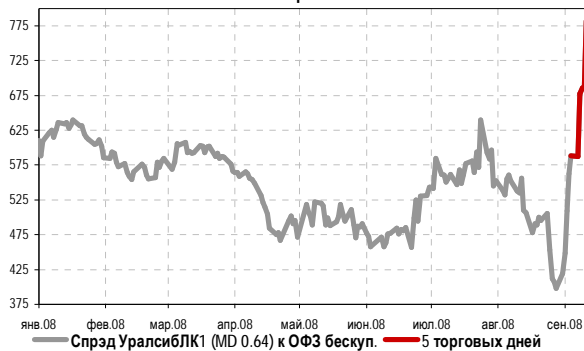
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	376	370	105	274	603
Спред к кривой ОФЗ	333	501	263	289	1 438
Дох-ть, %	10.76	10.45	1.52	9.01	14.05

*По состоянию на 19.09.08

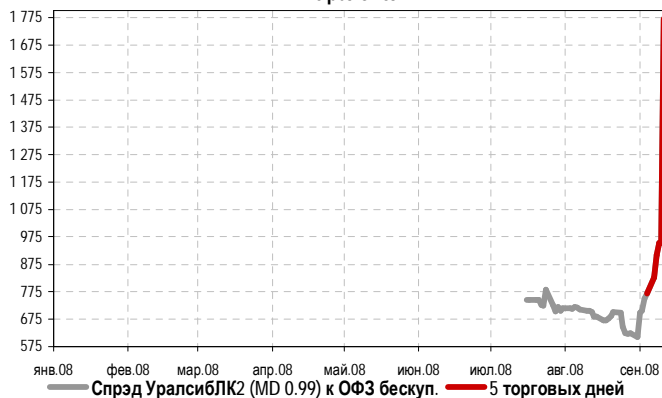
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



УралсибЛК2



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	782	529	108	398	782
Спред к кривой ОФЗ	746	643	204	455	1 379
Дох-ть, %	14.96	12.13	1.48	10.86	15.05

*По состоянию на 19.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 770	778	256	609	1 770
Спред к кривой ОФЗ	1 749	853	265	658	1 749
Дох-ть, %	25.14	14.81	2.89	13.08	25.14

*По состоянию на 19.09.08

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:

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

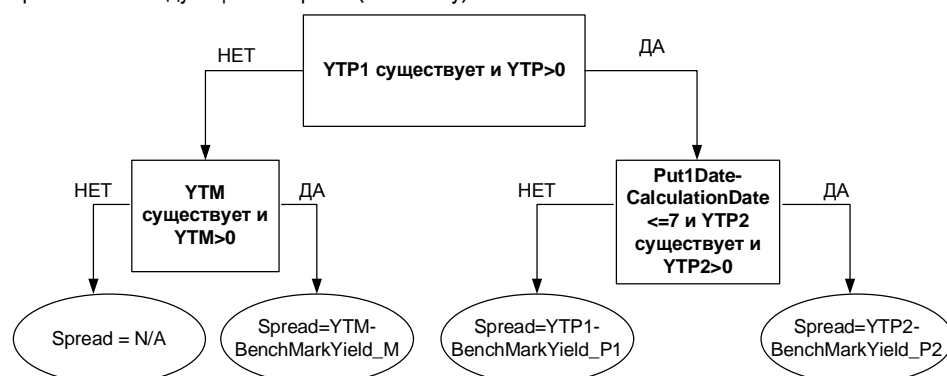
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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

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



Банк Москвы

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

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA @mmbank.ru

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