

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Без почвы под ногами

Этот выпуск спрэд-монитора – констатация чудовищного роста спрэдов в результате мощнейших распродаж. Большинство бумаг сейчас выглядит очень привлекательно в терминах спрэдов. Но желающих активно покупать нет. В текущих условиях нужно принимать во внимание возможность дальнейшего ухудшения ситуации на внешних рынках и высокую вероятность распродаж рублевых облигаций.

Рублевые облигации потеряли статус дешевого источника фондирования

Кризис доверия на рынке межбанковского РЕПО привел к потере рублевыми облигациями статуса источника фондирования на межбанковском рынке РЕПО. По крайней мере, этот источник стал очень дорогим. В итоге, к проблемам рынка межбанковского РЕПО добавился новый более серьезный негативный фактор – ликвидация портфелей корпоративных облигаций. В условиях отсутствия какого-либо спроса выпуски эмитентов первоклассного кредитного качества, достигли дефолтных уровней.

Корпоративные спрэды стремительно растут

Рост доходностей корпоративного сектора составил по нашим оценкам 530 б. п. до 16.6%, доходности облигаций blue chips с дюрацией более года выросли на 160 б.п. до 11.0%, доходности облигаций 2-го эшелона выросли на 640 б. п., а 3-го эшелона – более чем на 700 б. п. Интересно, что в результате переоценки рынка ОФЗ в конце месяца индекс доходности ОФЗ, рассчитываемый Банком Москвы, продемонстрировал нулевое изменение по итогам месяца, тогда как максимальный рост доходности индекса госбумаг в течение месяца составлял 100 б.п.

В сентябре отраслевые спрэды индексов рублевых облигаций продемонстрировали мощный рост на фоне распродаж. Наиболее драматичный рост продемонстрировали индексы спрэдов строительного (860 б.п.), розничного (840 б.п.) секторов и машиностроения (640 б.п.). Относительно стабильными остались спрэды в ипотечном секторе, который представлен облигациями АИЖК, перепроданными еще накануне кризиса.

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	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30
Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
Связь, телеком	603	12.76	471	11.90	-91	249	285	0.96
Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68
Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75
Добывающая пром-ть	1 093	17.66	756	14.77	64	517	582	0.86
Потребсектор	1 221	18.92	917	16.23	57	429	526	0.64
АПК	1 927	25.95	1 317	20.15	831	751	1 049	0.47
Транспорт	912	15.86	941	16.56	-216	227	369	0.89
Розничный сектор	1 701	23.79	1 094	18.11	316	863	1 009	0.99
Стр-во и недвижимость	1 812	24.82	1 401	21.03	164	842	1 063	0.59
Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97
Химия и нефтехимия	1 407	20.84	999	17.22	-72	626	856	1.02
Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66
Лизинг	1 216	18.88	808	15.27	240	553	656	0.89
			Среднее		60	482	581	0.92
			Сузили спрэд		6	1	0	
			Расширили спрэд		14	15	15	

Источники: ММББ, расчёты Банка Москвы

Что делать?

Единственной стратегией остается держать бумаги до погашения или оферты и постепенно увеличивать долю денежных средств по мере поступления выплат. В таких условиях, расчет эффективной доходности к погашению становится далеким модельным идеалом.

Наиболее безопасной стратегией в настоящее время мы видим покупку ломбардных бумаг, эмитентов с рейтингом не ниже «BB-» со стабильным прогнозом изменения рейтинга. Наиболее оптимальный момент - покупка в момент распродаж крупных портфелей.

Несмотря на экстраординарную ситуацию на долговых рынках, мы все же позволим себе некоторые рекомендации относительно бумаг, доходность которых представляется нам вопиюще высокой. Так, даже с учетом текущей конъюнктуры сильно перепроданными остаются выпуски Мособласть-08 (15.5%), Вымпелком-01 (18%), ГидроОГК (28%), РБК БО-04 (24%), ЧТПЗ-03 (26%).

Содержание

Без почвы под ногами.....	1
Динамика спрэдов отобранных бумаг	3
Список наиболее ликвидных бумаг в августе.....	6
Среднеотраслевые спрэды.....	7
Спрэды по бумагам	10
Нефть и газ.....	10
Электроэнергетика	12
Телекоммуникации	14
Металлургия и горнорудный сектор	15
Машиностроение и транспорт	17
Розничный сектор	20
Потребительский сектор / АПК / Медиа.....	21
Химическая промышленность	22
Строительство, ипотека, недвижимость.....	23
Финансовый сектор.....	25
Лизинг	30
Методика построения спрэда.....	31
Список сокращений.....	31

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	1 166	1 238	18.35	900	1 024	15.93	-1 136	512	589	0.40	АПК	1 927	25.95	1 317	20.15	831	751	1049	0.47		
Кокс 01	707	755	13.81	625	717	13.39	-150	261	277	0.68	Добывающая пром-ть	1 093	17.66	756	14.77	64	517	582	0.86		
АИЖК 10об	720	786	15.15	672	690	14.97	-92	263	333	4.37	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
АИЖК 11об	182	256	9.96	482	497	9.96	-446	-287	-170	5.35	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
АИЖК 5об	304	343	10.46	368	409	11.67	3	60	52	2.77	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
АИЖК 6об	439	493	12.09	475	509	12.09	-175	9	132	3.45	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
АИЖК 7об	452	516	12.41	556	579	13.77	-181	4	95	4.15	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
АИЖК 8об	873	924	16.37	720	754	16.37	-254	351	475	3.28	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
АИЖК 9об	831	889	16.08	560	585	16.08	142	350	443	3.68	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
Желдорп-2	1 136	1 204	18.07	1 344	1 459	20.41	-853	336	319	0.45	Ипотека	563	12.76	673	14.04	-377	-2	23	1.97		
АиФМПфин 1	665	719	13.39	1 094	1 195	13.39	-405	-83	-65	0.60	Кино и медиа										
УралсибЛК1	1 529	1 585	22.02	743	841	22.02	561	1 033	1 072	0.58	Лизинг	1 216	18.88	808	15.27	240	553	656	0.89		
УралсибЛК2	3 427	3 462	41.00	1 467	1 532	41.00	1 048	2 726	-	0.85	Лизинг	1 216	18.88	808	15.27	240	553	656	0.89		
ГАЗфин 01	913	994	15.78	936	1 071	16.22	-894	442	500	0.32	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
ГСС 01	1 370	1 409	20.44	528	608	12.49	760	1 048	1 016	0.80	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
ИжАвто 02	3 355	3 466	40.07	1 449	1 618	21.13	2 283	2 701	2 678	0.14	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
ИРКУТ-03об	327	332	10.08	348	393	10.08	40	15	25	1.67	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
МиГ-Ф 02	647	685	13.20	718	880	13.20	-126	10	46	0.81	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
СатурнНПОЗ	4 972	5 090	56.21	1 934	2 107	56.21	2 729	4 340	4 261	0.12	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
СОЛЛЕРС2	943	950	16.18	563	608	16.18	262	560	612	1.45	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
СтрТрГаз03	1 591	1 661	22.61	1 115	1 232	18.13	-36	1 064	1 090	0.42	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
Трансмаш-2	754	833	14.19	1 112	1 245	14.19	-1 335	310	342	0.32	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
УралВагЗФ2	634	704	13.04	569	689	12.65	20	175	264	0.42	Машиностроение	1 176	18.50	822	15.32	143	644	658	0.75		
Амурмет-03	2 127	2 199	27.97	1 659	1 777	27.97	-809	1 389	1 489	0.40	Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68		
Магнезит 2	1 259	1 330	19.29	839	961	15.35	373	616	649	0.41	Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68		
Мечел 2об	1 592	1 603	22.65	946	995	16.85	633	996	1 334	1.29	Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68		
СевКаб 04	2 663	2 728	33.34	1 460	1 569	21.65	1 360	1 614	1 753	0.47	Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68		
ТМК-02 обл	373	441	10.43	359	478	10.43	-360	144	89	0.43	Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68		
ТМК-03 обл	742	759	14.14	553	610	14.14	-11	457	455	1.15	Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68		
ЧТПЗ 01об	1 284	1 294	19.57	581	629	19.57	235	876	913	1.31	Металлургия	1 034	17.02	858	15.63	33	473	551	0.68		
Альянс-01	656	692	13.29	447	530	11.68	209	96	194	0.83	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
ГАЗПРОМ А4	236	250	9.08	139	196	8.72	127	-12	87	1.20	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
ГАЗПРОМ А8	1	32	7.31	120	164	7.31	-	-77	-80	2.55	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
ИтераФ-1	866	925	15.39	855	960	15.61	-217	390	377	0.54	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
Лукойл2обл	262	287	9.34	231	300	9.34	96	110	141	0.99	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
Лукойл3обл	40	74	7.75	200	243	7.75	-159	-160	-93	2.64	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
Лукойл4обл	526	584	13.03	321	347	11.39	187	331	366	3.70	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
РуссНефть 1	3 404	3 515	40.56	5 068	5 252	40.56	-2 753	1 014	1 085	0.14	Нефть и газ	622	13.13	671	14.03	-195	140	130	1.30		
ВБД ПП 2об	395	403	10.83	401	443	10.83	-51	93	91	1.80	Потребсектор	1 221	18.92	917	16.23	57	429	526	0.64		
ВБД ПП 3об	588	662	12.56	438	563	12.56	-89	300	290	0.38	Потребсектор	1 221	18.92	917	16.23	57	429	526	0.64		
ОбКондФ-02	1 344	1 412	20.15	997	1 111	20.15	-1 252	862	905	0.44	Потребсектор	1 221	18.92	917	16.23	57	429	526	0.64		

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	1 886	1 958	25.55	1 211	1 331	19.07	357	953	1 062	0.40	Потребсектор	1 221	18.92	917	16.23	57	429	526	0.64	
Черкизово1	1 285	1 343	19.58	436	539	19.58	946	892	857	0.54	Потребсектор	1 221	18.92	917	16.23	57	429	526	0.64	
7Контин-02	1 306	1 362	19.80	945	1 044	16.55	-102	869	943	0.58	Розничный сектор	1 701	23.79	1 094	18.11	316	863	1009	0.99	
АвтомирФ-2	1 046	1 144	17.03	1 622	1 782	22.90	41	245	355	0.20	Розничный сектор	1 701	23.79	1 094	18.11	316	863	1009	0.99	
ИКС5Фин 01	1 388	1 397	20.62	658	705	20.62	-165	922	1 026	1.36	Розничный сектор	1 701	23.79	1 094	18.11	316	863	1009	0.99	
КОПЕЙКА 02	4 091	4 179	47.52	2 179	2 315	28.62	605	3 065	3 165	0.26	Розничный сектор	1 701	23.79	1 094	18.11	316	863	1009	0.99	
КОПЕЙКА 03	969	1 013	16.43	901	990	16.43	29	-1	535	0.73	Розничный сектор	1 701	23.79	1 094	18.11	316	863	1009	0.99	
ПротекФин1	1 364	1 399	20.38	1 124	1 201	18.46	-596	372	98	0.85	Розничный сектор	1 701	23.79	1 094	18.11	316	863	1009	0.99	
МТС 03	281	288	9.56	285	332	9.56	-35	31	-24	1.46	Связь, телеком	603	12.76	471	11.90	-91	249	285	0.96	
СЗТелекЗоб	210	216	8.91	224	268	9.75	74	-80	-74	1.65	Связь, телеком	603	12.76	471	11.90	-91	249	285	0.96	
СибТлк-7об	340	398	10.13	381	485	10.87	24	-1	-	0.56	Связь, телеком	603	12.76	471	11.90	-91	249	285	0.96	
Система-01	507	579	11.76	424	548	11.18	-97	198	209	0.40	Связь, телеком	603	12.76	471	11.90	-91	249	285	0.96	
ЦентрТел-4	1 154	1 199	18.29	610	695	13.28	172	794	835	0.72	Связь, телеком	603	12.76	471	11.90	-91	249	285	0.96	
ЮТК-04 об.	1 143	1 185	18.18	851	935	15.69	-528	731	804	0.76	Связь, телеком	603	12.76	471	11.90	-91	249	285	0.96	
ВИА АИЖК А	645	691	13.19	460	552	11.75	-957	61	101	0.70	Структурные выпуски									
РЖД-05обл	-227	-144	4.38	-42	97	4.38	-512	-271	-364	0.30	Транспорт	912	15.86	941	16.56	-216	227	369	0.89	
РЖД-06обл	262	269	9.48	231	273	9.88	111	62	93	1.77	Транспорт	912	15.86	941	16.56	-216	227	369	0.89	
РЖД-08обл	427	446	11.37	323	366	11.37	34	199	-	2.21	Транспорт	912	15.86	941	16.56	-216	227	369	0.89	
ЮТэйр-Ф 03	1 326	1 428	19.81	1 492	1 657	19.81	-144	600	731	0.18	Транспорт	912	15.86	941	16.56	-216	227	369	0.89	
ВТБ - 4 об	467	537	11.37	367	489	10.62	259	138	179	0.42	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
ВТБ - 5 об	539	602	12.11	439	550	12.11	282	200	251	0.49	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
ВТБ - 6 об	755	804	14.29	391	483	11.05	-11	422	659	0.66	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
ЕврокомФКБ	1 578	1 652	22.47	1 769	1 900	24.59	-728	298	462	0.38	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
Зенит 2обл	110	187	7.77	376	507	7.77	-509	-221	-280	0.35	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
Зенит 3обл	743	804	14.16	427	534	14.16	247	388	363	0.52	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
Зенит 5обл	1 143	1 171	18.16	502	570	18.16	545	712	689	0.94	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
КБРенКап-3	2 688	2 750	33.60	1 357	1 460	33.60	219	1 816	1 804	0.51	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
КИТФинБанк	1 300	1 402	19.56	808	969	19.56	72	819	870	0.18	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
МБРР 02обл	530	599	12.00	589	708	12.86	-1 141	100	-70	0.43	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
НОМОС 7в	458	511	11.32	439	538	11.32	150	49	60	0.62	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
НОМОС 9в	2 271	2 331	29.44	950	1 050	16.60	1 173	1 818	1 813	0.54	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
Промсвб-05	855	914	15.28	432	537	11.39	652	463	457	0.54	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
РОСБАНК-1	204	282	8.71	300	431	8.71	-252	-47	-53	0.35	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
РосселхБ 2	489	499	11.83	526	567	11.83	-131	193	202	1.94	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
РосселхБ 3	476	490	11.48	454	510	11.86	-42	157	177	1.20	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
РусСтанд-6	3 054	3 140	37.16	907	1 041	15.92	1 991	2 489	2 396	0.27	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
РусСтанд-7	3 133	3 210	38.00	930	1 054	38.00	2 051	2 481	2 545	0.35	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
РусьБанк-2	685	726	13.59	707	794	14.25	-23	-17	172	0.76	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
СвязьБанк1	1 539	1 606	22.10	972	1 086	16.73	-173	849	971	0.45	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
СудострБ-1	1 264	1 317	19.38	1 250	1 348	19.61	-1 048	308	694	0.61	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
ТатфондБ 4	809	837	14.81	602	672	14.81	66	247	212	0.95	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
УРСАБанк 3	1 121	1 179	17.94	917	1 020	17.94	-572	601	692	0.55	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	
УРСАБанк 5	1 118	1 134	18.23	782	823	15.61	19	536	575	2.14	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66	

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	2 669	2 698	33.42	988	1 051	17.17	1 067	2 085	2 125	0.93	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66
ХКФ Банк-2	2 339	2 406	30.10	883	992	30.10	318	1 700	1 799	0.45	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66
ХКФ Банк-5	1 987	2 056	26.57	1 417	1 531	21.15	-3	1 397	1 365	0.42	Финансовый сектор	1 003	16.75	615	13.18	120	559	551	0.66
НИКОСХИМ 2	4 487	4 545	51.60	1 619	1 710	23.34	2 422	3 402	3 542	0.55	Химия и нефтехимия	1 407	20.84	999	17.22	-72	626	856	1.02
САНОС-02об	885	916	15.58	650	723	13.74	254	495	526	0.90	Химия и нефтехимия	1 407	20.84	999	17.22	-72	626	856	1.02
ГидроОГК-1	833	848	15.37	641	682	14.17	-164	483	584	2.12	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ДГК-01	1 868	1 947	25.34	871	999	25.34	368	1 255	1 397	0.33	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
Мосэнерго1	393	428	10.67	357	437	10.67	-67	147	169	0.85	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
Мосэнерго2	185	223	9.27	157	200	9.27	-2	68	-17	2.77	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ОГК-2 01об	1 131	1 138	18.04	849	896	15.90	-437	700	764	1.39	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ОГК-5 об-1	452	487	11.26	310	388	10.32	50	169	140	0.85	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ТГК-4 об.1	1 197	1 255	18.70	995	1 097	17.02	-1 506	670	833	0.55	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ФСК ЕЭС-02	300	306	9.75	298	345	9.75	66	87	96	1.47	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ФСК ЕЭС-03	92	192	7.47	140	303	7.47	-130	-36	-81	0.19	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ФСК ЕЭС-04	222	249	9.45	258	301	9.45	-1 098	22	96	2.43	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15
ФСК ЕЭС-05	222	245	8.94	209	275	8.94	19	35	83	1.03	Электроэнергетика	721	14.03	547	12.78	-122	359	414	1.15

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список наиболее ликвидных бумаг в августе

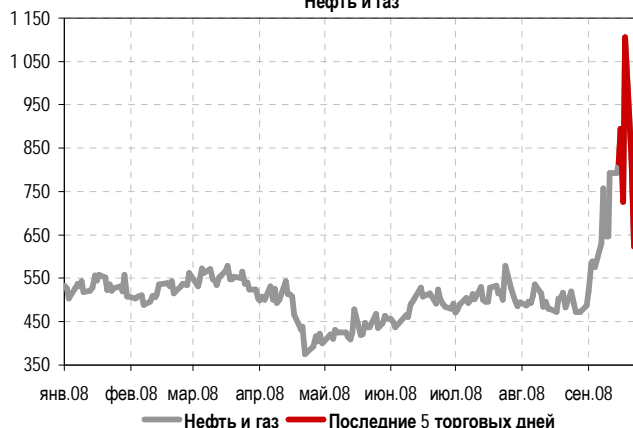
№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	79%	12	79%	7 791	А1
2	РЖД-08обл	20 000	100%	9	96%	3 983	В
3	РЖД-06обл	10 000	100%	15	100%	2 498	Внеспис
4	МТС 03	10 000	100%	10	100%	2 158	В
5	ОГК-5 об-1	5 000	100%	15	96%	2 133	А1
6	ФСК ЕЭС-02	7 000	100%	23	88%	1 872	Внеспис
7	Мечел 2об	5 000	100%	83	100%	1 693	А1
8	УРСАБанк 5	3 000	100%	64	100%	1 642	А1
9	ТМК-03 обл	5 000	75%	22	71%	1 638	А1
10	ИРКУТ-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

Источники: ММББ, расчёты Банка Москвы

Среднеотраслевые спреды

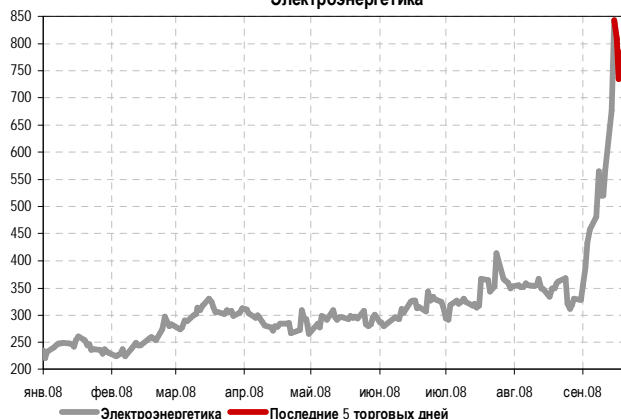
Нефть и газ



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	622	671	167	473	1 106
Дох-ть, %	13.13	14.03	1.68	11.72	18.02

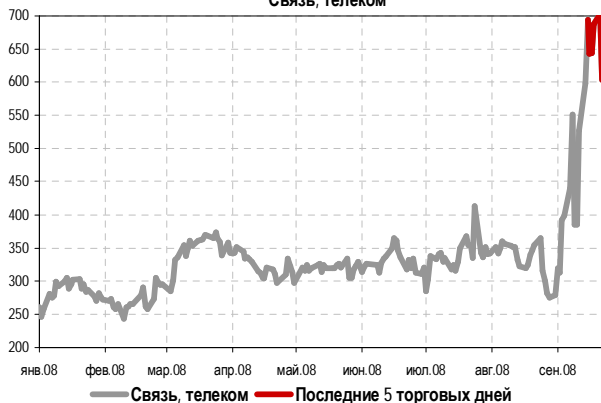
Электроэнергетика



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	721	547	185	312	843
Дох-ть, %	14.03	12.78	1.82	10.12	15.67

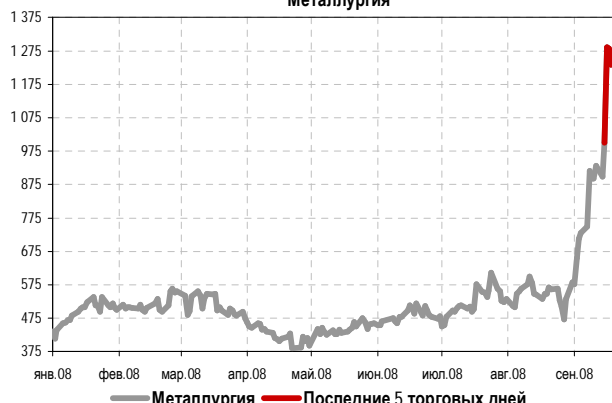
Связь, телеком



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	603	471	157	275	703
Дох-ть, %	12.76	11.90	1.49	9.87	14.02

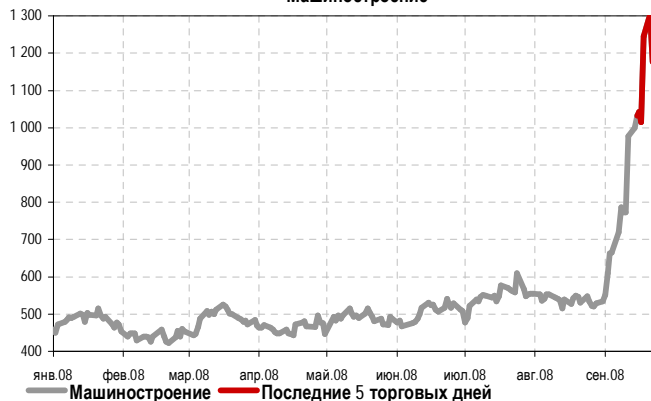
Металлургия



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 034	858	268	472	1 285
Дох-ть, %	17.02	15.63	2.65	11.76	19.93

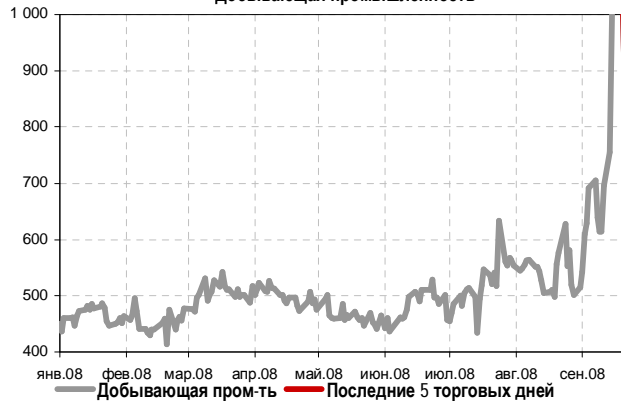
Машиностроение



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

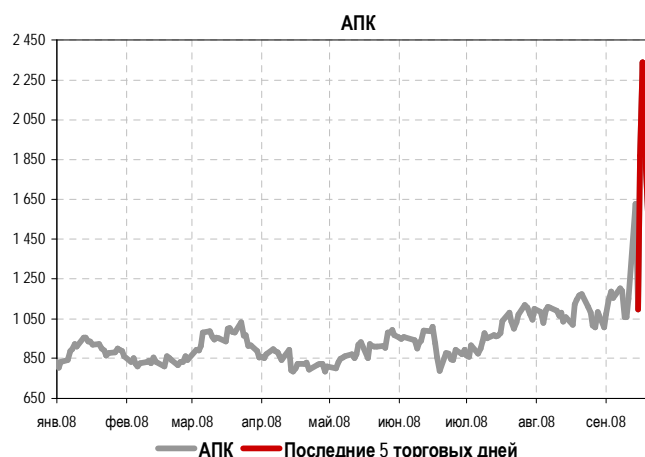
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 176	822	257	520	1 303
Дох-ть, %	18.50	15.32	2.50	12.00	19.58

Добывающая промышленность



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 093	756	247	501	1 358
Дох-ть, %	17.66	14.77	2.33	12.36	20.36

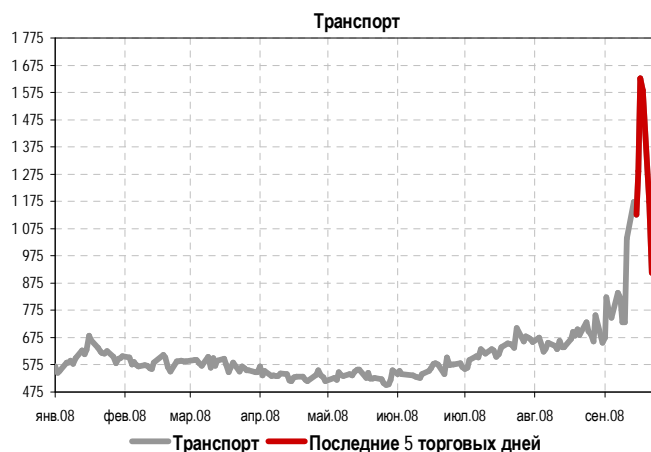


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 221	917	189	697	1 221
Доход-ть, %	18.92	16.23	1.79	14.09	18.92

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 927	1 317	394	1 007	2 340
Доход-ть, %	25.95	20.15	3.86	16.83	30.32



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	912	941	297	658	1 628
Доход-ть, %	15.86	16.56	2.88	13.69	23.32

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 701	1 094	316	750	1 701
Доход-ть, %	23.79	18.11	3.04	14.49	23.79

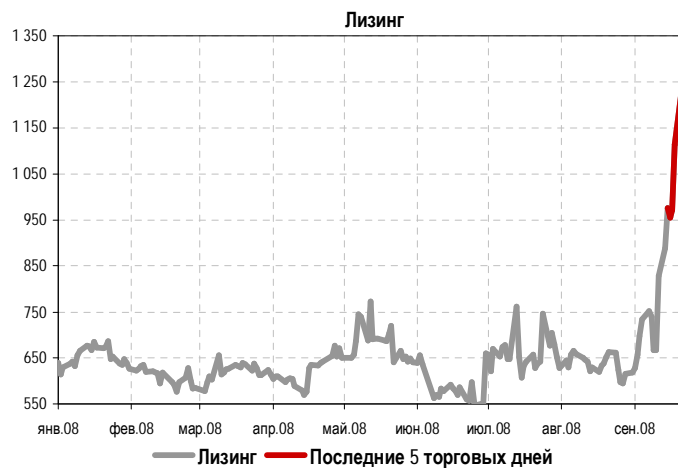
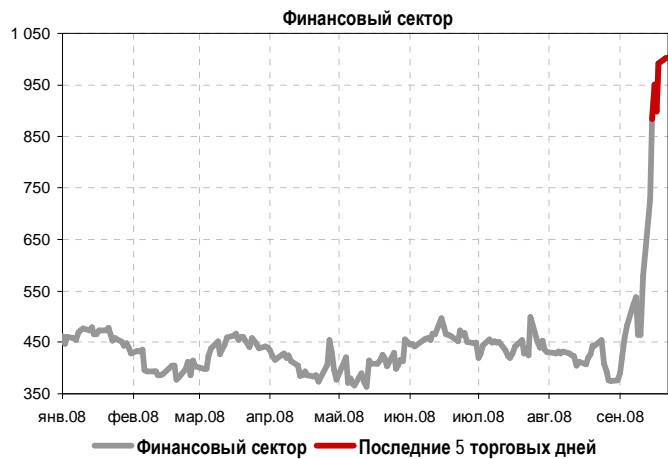


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 812	1 401	424	886	2 318
Доход-ть, %	24.82	21.03	4.14	15.80	29.67

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 407	999	318	702	1 887
Доход-ть, %	20.84	17.22	3.08	14.15	26.13



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 003	615	244	375	1 003
Дох-ть,%	16.75	13.18	2.34	10.63	16.75

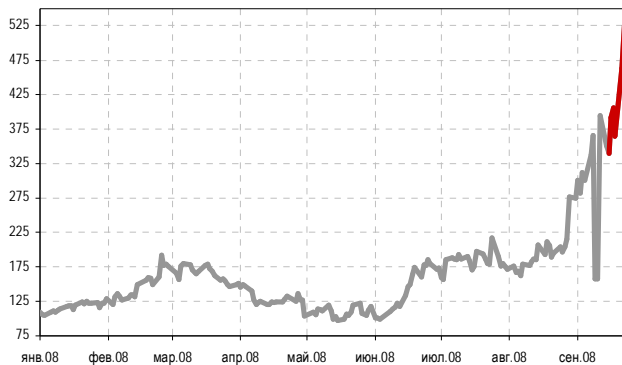
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 216	808	206	595	1 233
Дох-ть,%	18.88	15.27	1.88	12.84	18.88

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Лукойл4обл



— Спрэд Лукойл4обл (MD 3.70) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

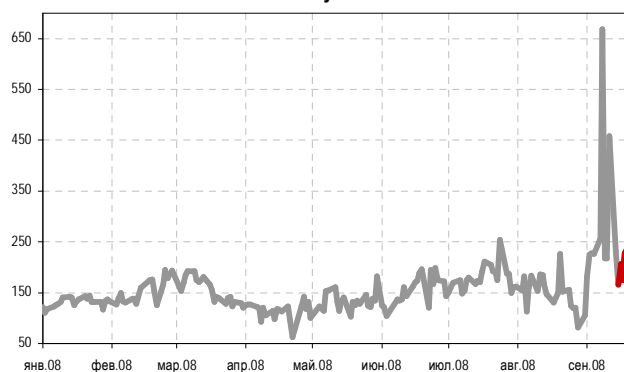
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	526	321	95	158	526
Спрэд к кривой ОФЗ	584	347	104	213	584
Дох-ть, %	13.03	11.39	0.93	9.82	13.03

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



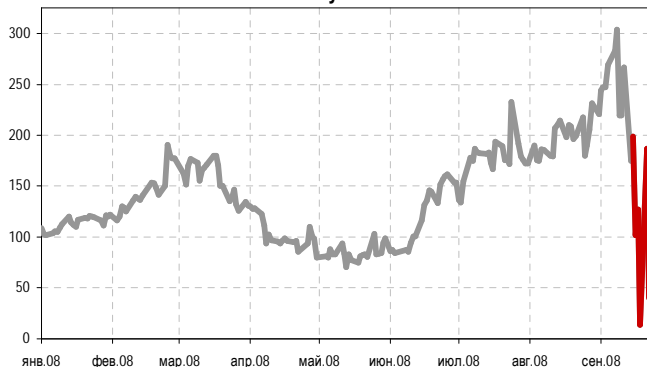
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	262	231	130	82	668
Спрэд к кривой ОФЗ	287	300	170	136	812
Дох-ть, %	9.34	9.57	1.41	8.10	14.13

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл3обл



— Спрэд Лукойл3обл (MD 2.64) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

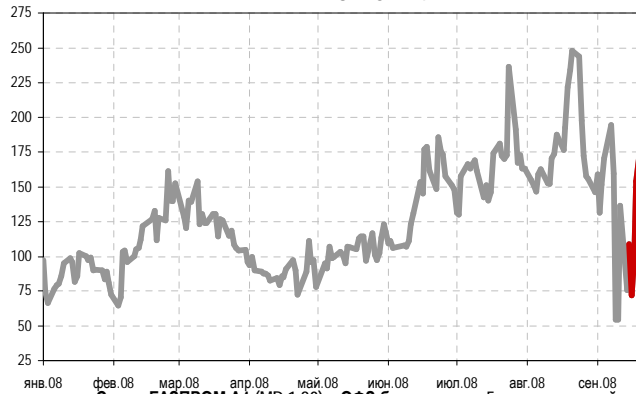
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	40	200	77	13	304
Спрэд к кривой ОФЗ	74	243	95	29	410
Дох-ть, %	7.75	9.95	0.99	7.74	11.15

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



— Спрэд ГАЗПРОМ А4 (MD 1.20) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

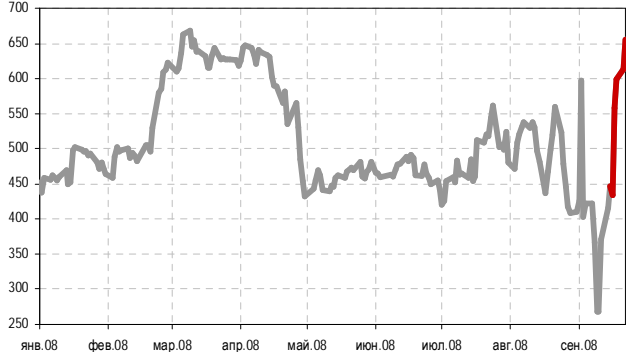
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	236	139	48	54	236
Спрэд к кривой ОФЗ	250	196	157	56	747
Дох-ть, %	9.08	8.72	0.34	8.05	9.14

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Альянс-01



— Спрэд Альянс-01 (MD 0.83) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

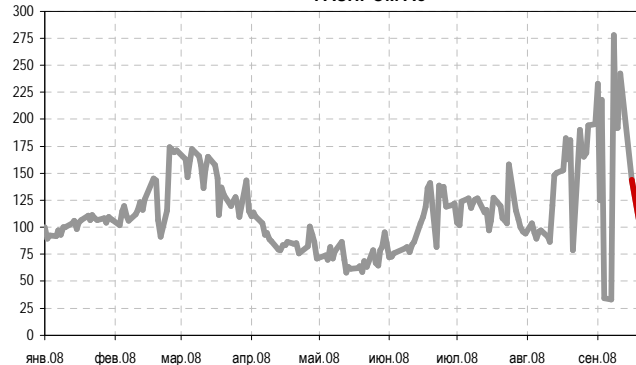
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	656	447	106	268	656
Спрэд к кривой ОФЗ	692	530	208	346	1 236
Дох-ть, %	13.29	11.68	0.77	11.02	13.29

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8



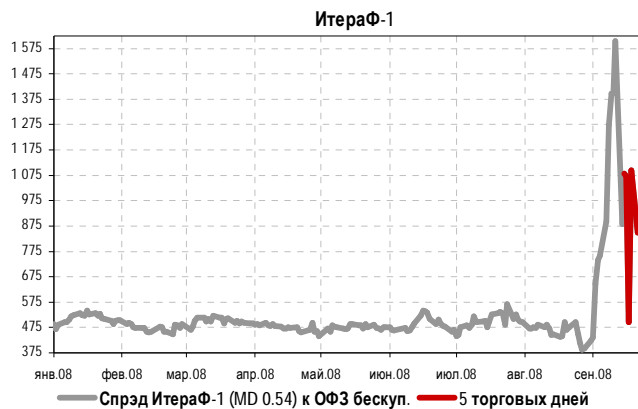
— Спрэд ГАЗПРОМ А8 (MD 2.55) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1	120	105	-63	278
Спрэд к кривой ОФЗ	32	164	133	-35	404
Дох-ть, %	7.31	9.13	1.26	7.31	10.87

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

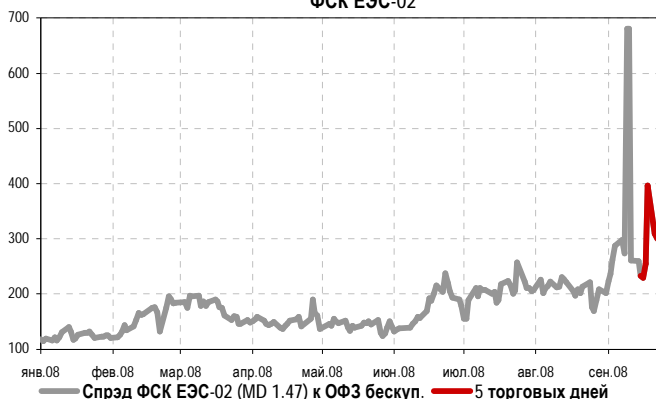
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	866	855	375	388	1 604
Спред к кривой ОФЗ	925	960	341	445	1 561
Дох-ть, %	15.39	15.61	3.91	10.89	23.05

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



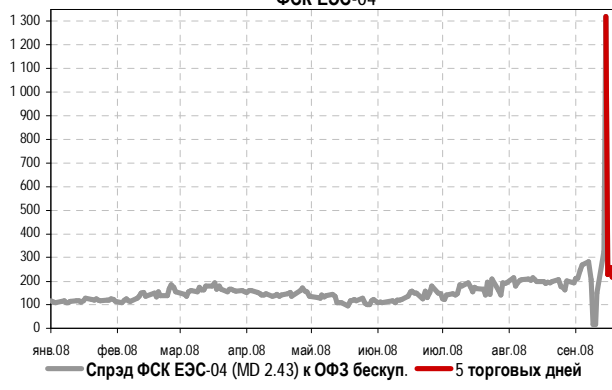
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	300	298	140	169	680
Спред к кривой ОФЗ	306	345	183	212	780
Дох-ть, %	9.75	10.40	1.78	8.77	15.44

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-04



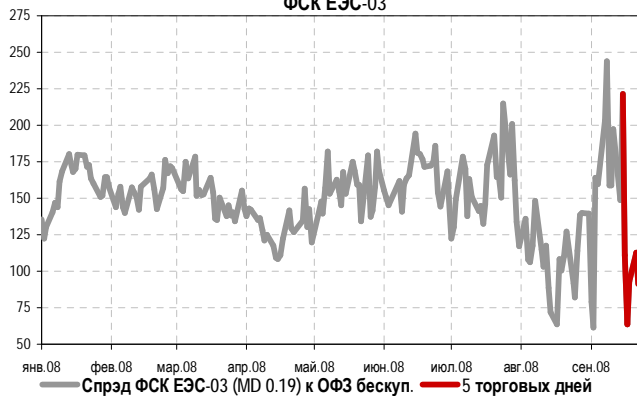
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	222	258	261	17	1 320
Спред к кривой ОФЗ	249	301	253	115	1 335
Дох-ть, %	9.45	10.46	2.56	9.11	21.06

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-03



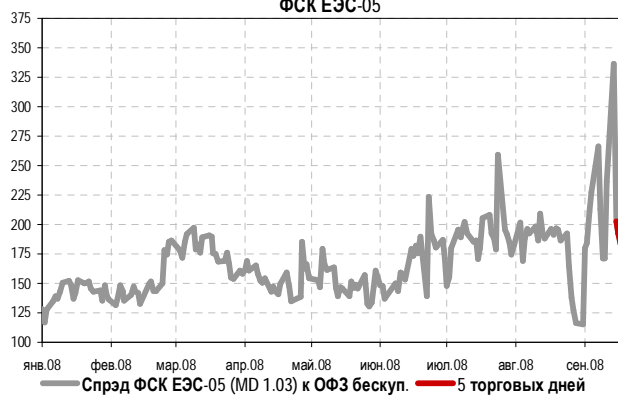
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	92	140	51	62	244
Спред к кривой ОФЗ	192	303	374	94	1 713
Дох-ть, %	7.47	8.08	0.58	7.37	9.20

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



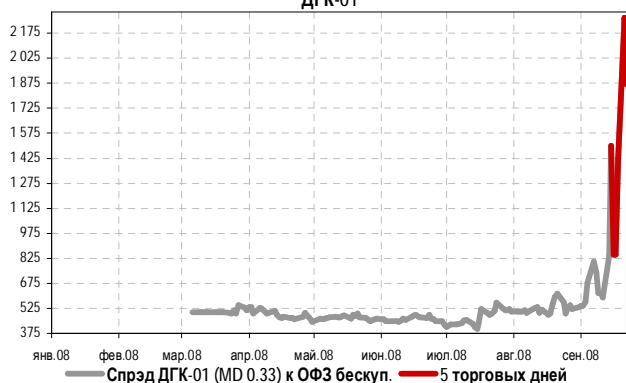
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	222	209	69	115	349
Спред к кривой ОФЗ	245	275	140	157	803
Дох-ть, %	8.94	9.36	0.68	8.30	10.87

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ДГК-01



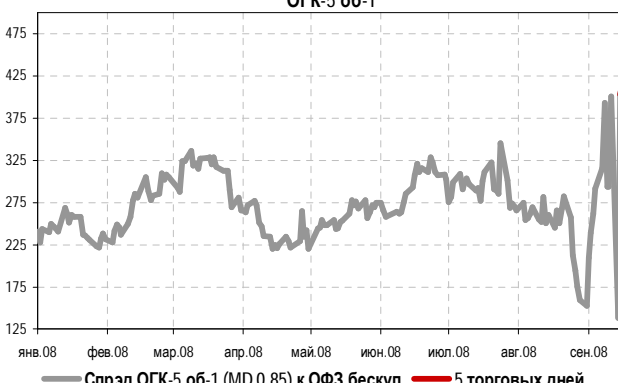
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 868	871	496	521	2 268
Спред к кривой ОФЗ	1 947	999	508	542	2 302
Дох-ть, %	25.34	15.62	4.81	11.96	29.10

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

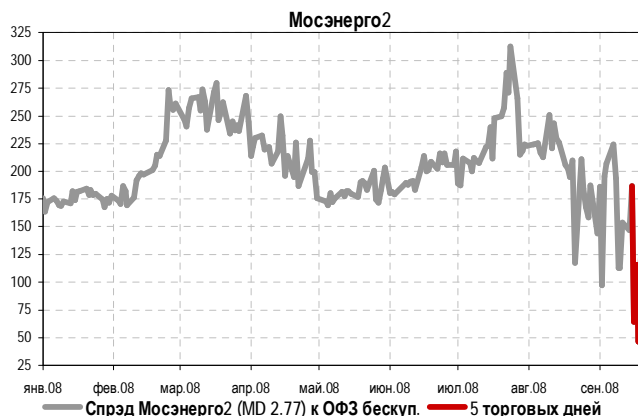
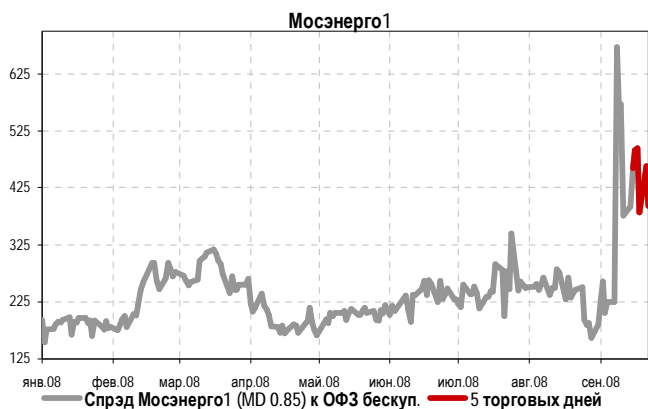


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	452	310	117	138	470
Спред к кривой ОФЗ	487	388	161	137	935
Дох-ть, %	11.26	10.32	1.12	8.80	11.76

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	393	357	156	161	672
Спрэд к кривой ОФЗ	428	437	200	186	996
Дох-ть, %	10.67	10.77	1.81	8.71	14.11

*По состоянию на 30.09.08

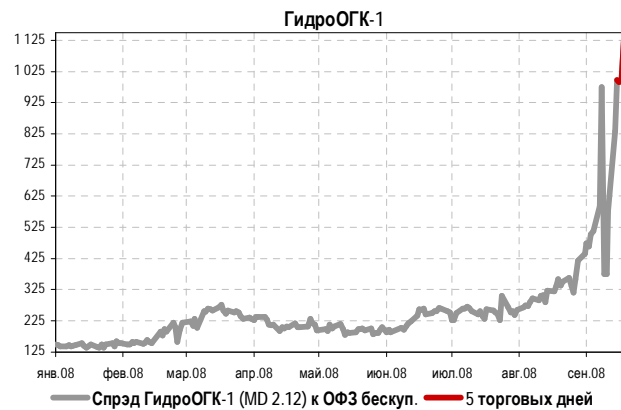
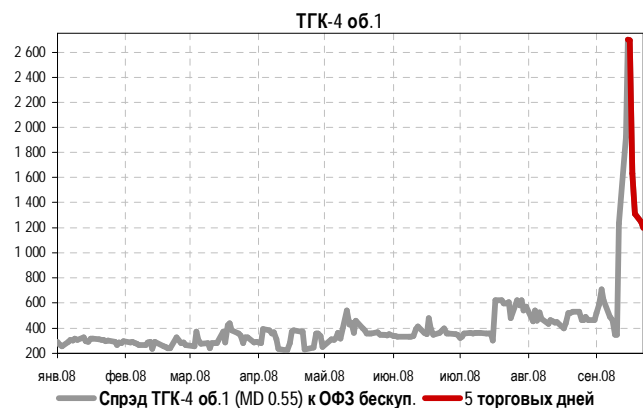
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	185	157	54	47	264
Спрэд к кривой ОФЗ	223	200	57	68	291
Дох-ть, %	9.27	9.59	0.54	8.17	10.10

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 197	995	741	347	2 703
Спрэд к кривой ОФЗ	1 255	1 097	694	447	2 693
Дох-ть, %	18.70	17.02	7.28	11.44	34.01

*По состоянию на 30.09.08

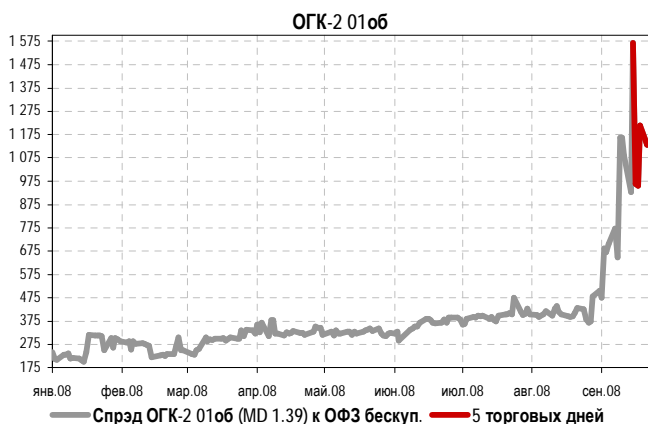
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	833	641	265	315	1 140
Спрэд к кривой ОФЗ	848	682	238	388	1 128
Дох-ть, %	15.37	14.17	2.55	10.59	18.63

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

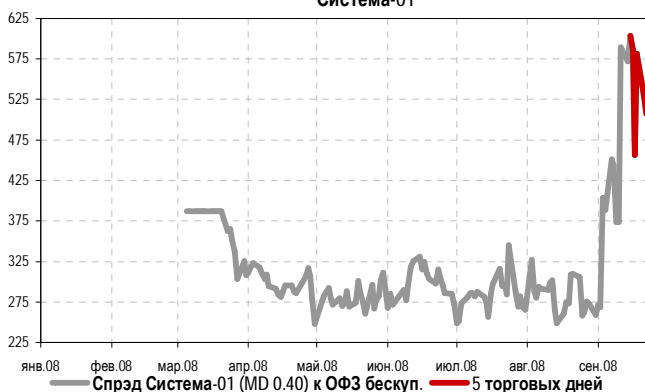
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 131	849	330	367	1 568
Спрэд к кривой ОФЗ	1 138	896	300	465	1 545
Дох-ть, %	18.04	15.90	3.39	10.75	23.00

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

Система-01



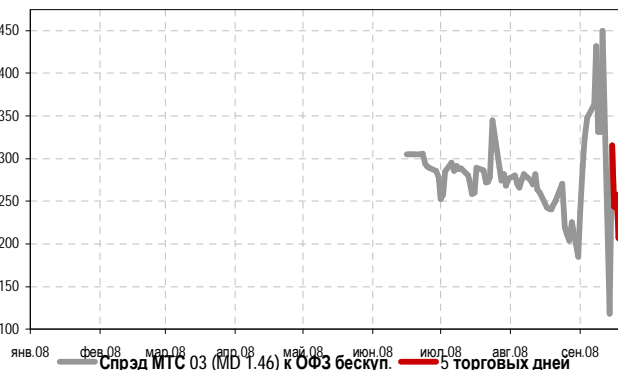
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	507	424	127	260	604
Спред к кривой ОФЗ	579	548	246	285	1 478
Дох-ть, %	11.76	11.18	1.22	9.26	12.84

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МТС 03



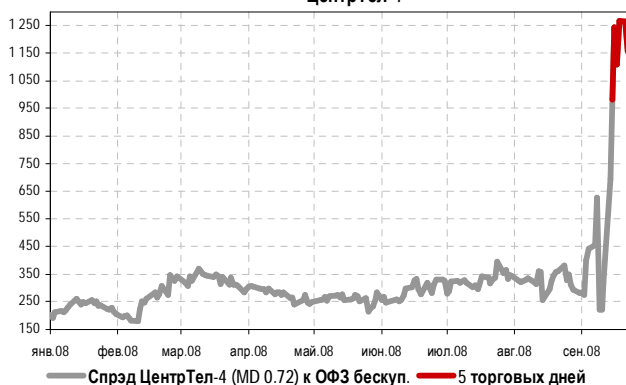
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	281	285	84	118	450
Спред к кривой ОФЗ	288	332	120	139	674
Дох-ть, %	9.56	10.27	1.04	8.98	12.28

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



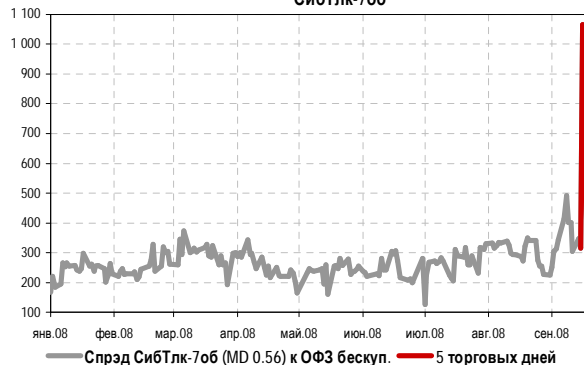
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 154	610	399	221	1 266
Спред к кривой ОФЗ	1 199	695	375	286	1 258
Дох-ть, %	18.29	13.28	3.77	9.96	19.62

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СибТлк-7об



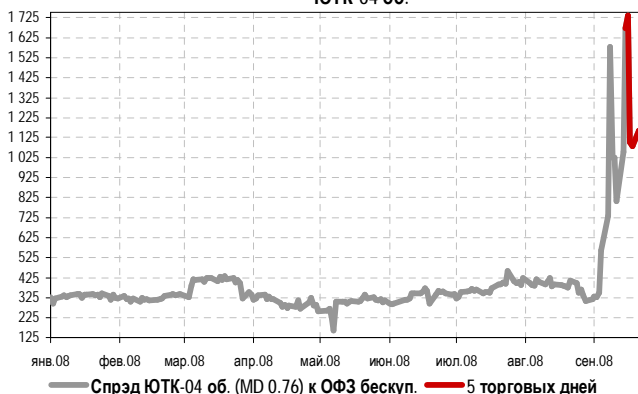
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	340	381	182	225	1 066
Спред к кривой ОФЗ	398	485	253	260	1 249
Дох-ть, %	10.13	10.87	1.87	9.30	17.73

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



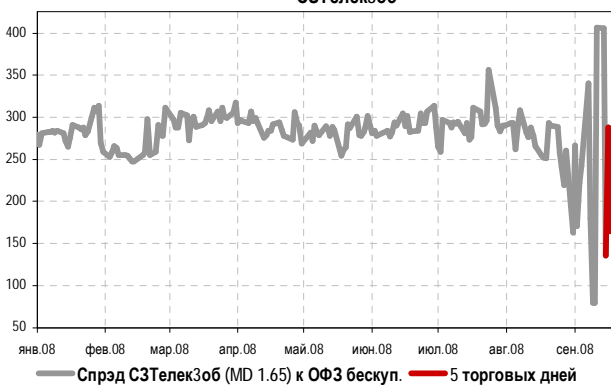
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 143	851	479	308	1 736
Спред к кривой ОФЗ	1 185	935	430	333	1 728
Дох-ть, %	18.18	15.69	4.83	10.49	24.53

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

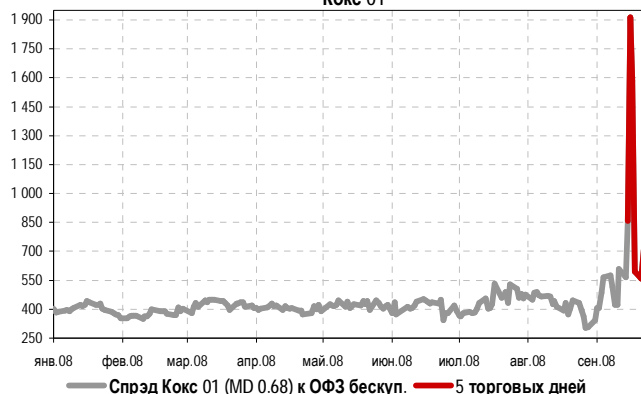
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	210	224	89	80	406
Спред к кривой ОФЗ	216	268	124	125	589
Дох-ть, %	8.91	9.75	0.91	8.88	11.98

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Кокс 01



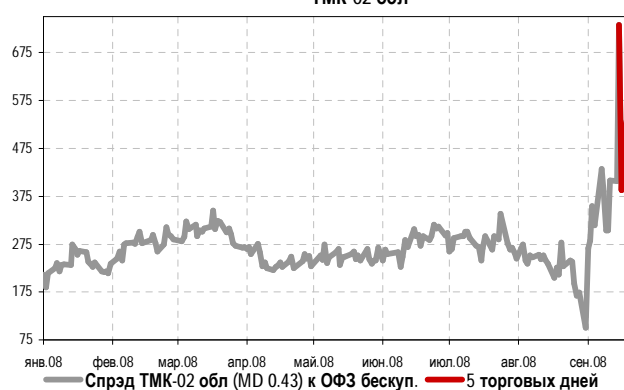
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	707	625	411	303	1 910
Спред к кривой ОФЗ	755	717	397	408	1 905
Дох-ть, %	13.81	13.39	4.06	10.13	26.23

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



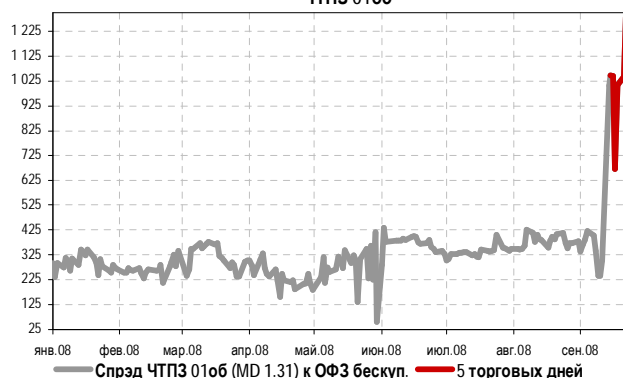
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	373	359	151	101	733
Спред к кривой ОФЗ	441	478	216	279	1 268
Дох-ть, %	10.43	10.55	1.42	8.12	14.12

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЧТПЗ 01об



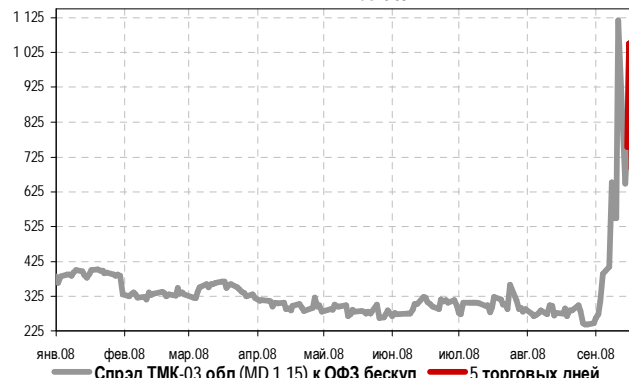
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 284	581	345	240	1 284
Спред к кривой ОФЗ	1 294	629	324	305	1 294
Дох-ть, %	19.57	13.21	3.21	10.56	19.57

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



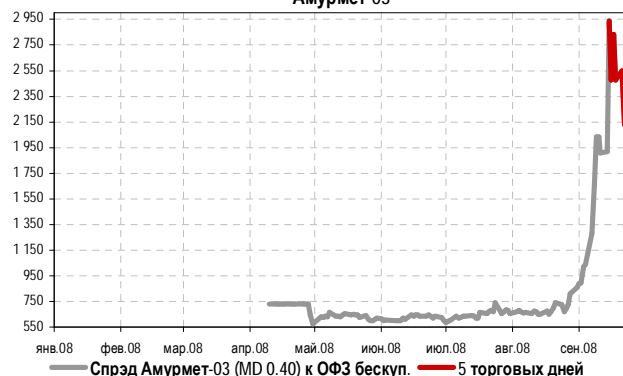
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	742	553	280	244	1 117
Спред к кривой ОФЗ	759	610	249	255	1 103
Дох-ть, %	14.14	12.85	2.82	9.45	18.71

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03



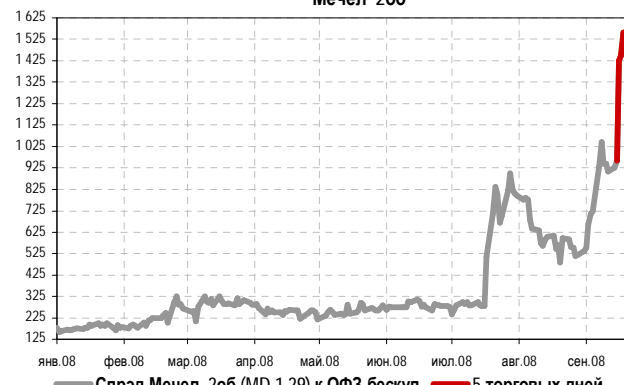
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 127	1 659	762	695	2 936
Спред к кривой ОФЗ	2 199	1 777	685	899	2 898
Дох-ть, %	27.97	23.55	7.61	13.64	36.12

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об

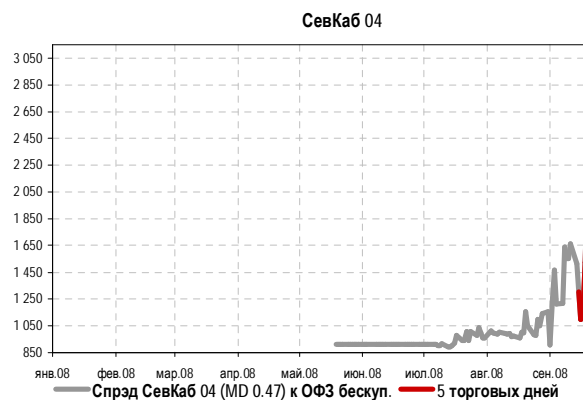
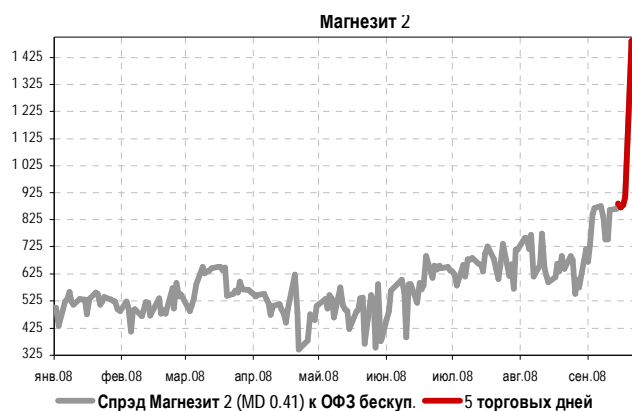


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 592	946	369	514	1 592
Спред к кривой ОФЗ	1 603	995	326	542	1 603
Дох-ть, %	22.65	16.85	3.57	12.46	22.65

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 259	839	216	552	1 486
Спред к кривой ОФЗ	1 330	961	292	680	1 908
Дох-ть,%	19.29	15.35	2.03	12.18	21.32

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

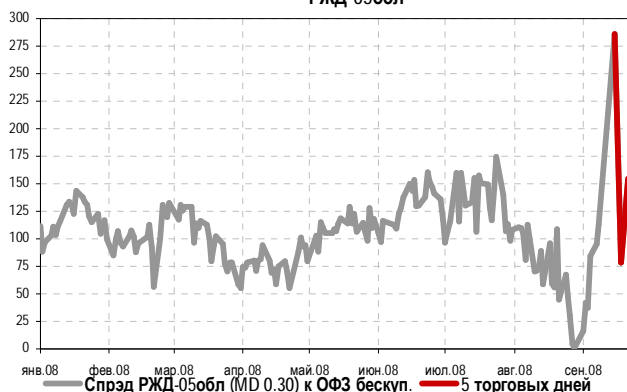
	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 663	1 460	535	908	3 091
Спред к кривой ОФЗ	2 728	1 569	543	917	3 109
Дох-ть,%	33.34	21.65	5.27	16.15	37.39

*По состоянию на 30.09.08

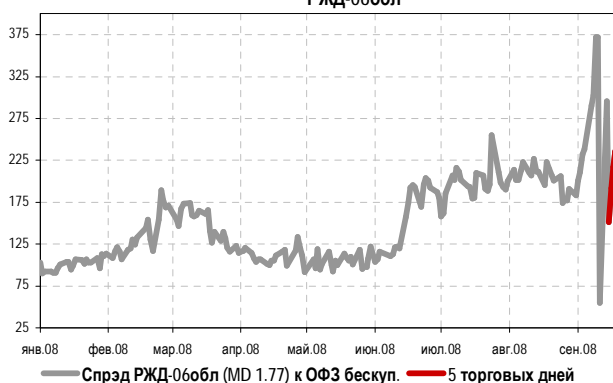
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

РЖД-05обл



РЖД-06обл



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	-227	-42	190	-396	286
Спрэд к кривой ОФЗ	-144	97	384	-361	1 355
Дох-ть,%	4.38	6.41	1.70	3.60	9.52

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

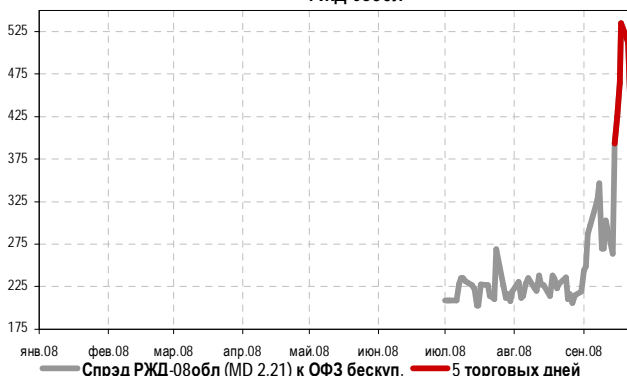
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	262	231	74	55	372
Спрэд к кривой ОФЗ	269	273	120	74	570
Дох-ть,%	9.48	9.88	1.04	8.58	12.48

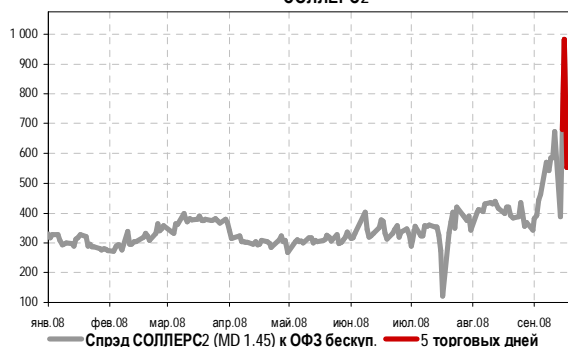
*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РЖД-08обл



СОЛЛЕРС2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	427	323	102	206	535
Спрэд к кривой ОФЗ	446	366	82	244	530
Дох-ть,%	11.37	11.04	0.93	9.61	12.67

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

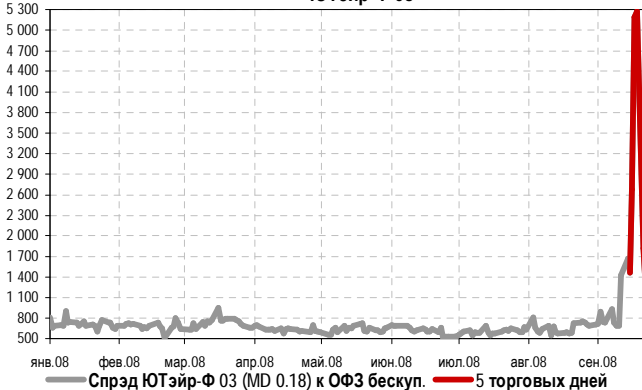
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	943	563	212	343	1 048
Спрэд к кривой ОФЗ	950	608	194	370	1 005
Дох-ть,%	16.18	13.07	2.05	10.93	17.25

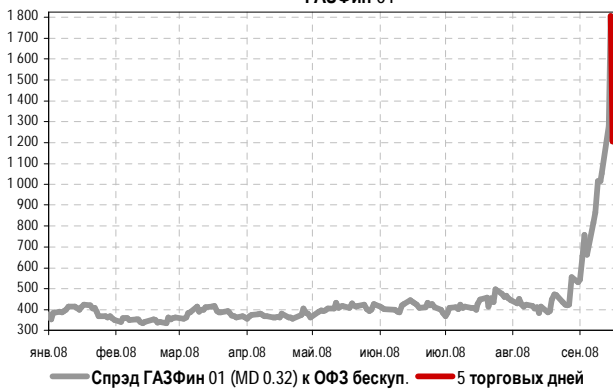
*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТэйр-Ф 03



ГАЗФин 01



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 326	1 492	1 382	685	5 272
Спрэд к кривой ОФЗ	1 428	1 657	1 348	724	5 302
Дох-ть,%	19.81	21.58	13.75	13.64	59.17

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

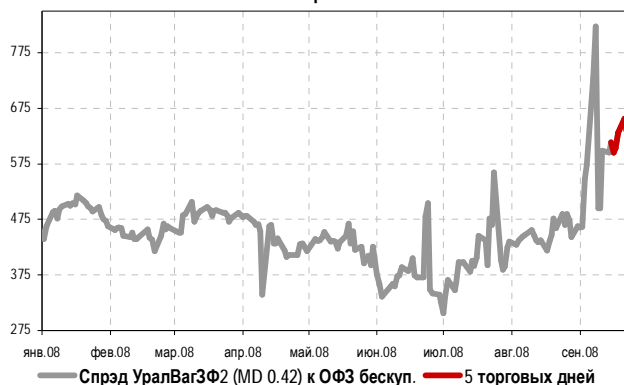
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	913	936	390	420	1 807
Спрэд к кривой ОФЗ	994	1 071	370	558	1 839
Дох-ть,%	15.78	16.22	3.89	10.79	24.73

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УралВагЗФ2



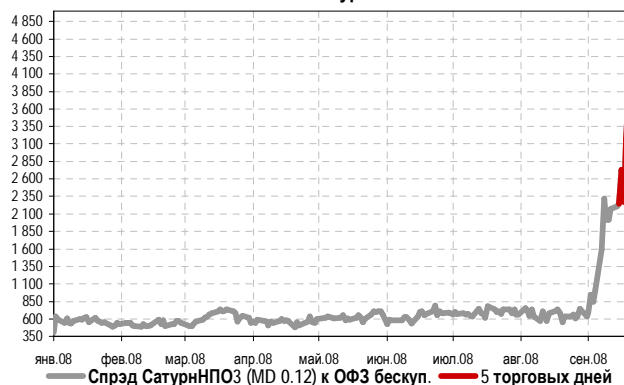
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	634	569	100	443	823
Спрэд к кривой ОФЗ	704	689	249	473	1 633
Дох-ть,%	13.04	12.65	0.92	11.52	15.31

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СатурнНПОЗ



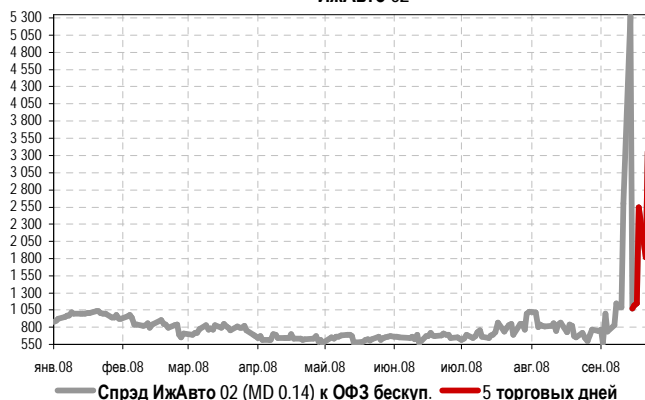
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	4 972	1 934	1 288	609	4 972
Спрэд к кривой ОФЗ	5 090	2 107	1 205	713	5 090
Дох-ть,%	56.21	25.95	12.82	12.49	56.21

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИжАвто 02



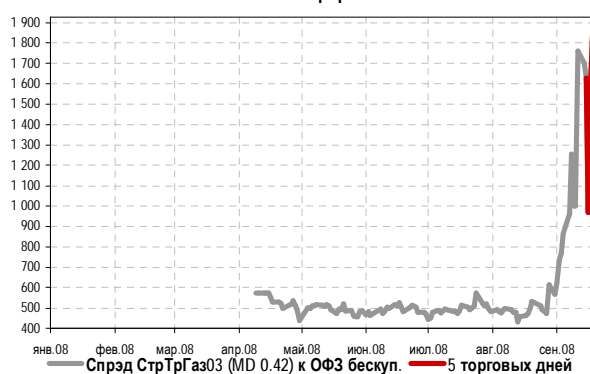
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	3 355	1 449	1 185	562	5 329
Спрэд к кривой ОФЗ	3 466	1 618	1 148	595	5 303
Дох-ть,%	40.07	21.13	11.78	12.36	59.76

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СтрТрГаз03



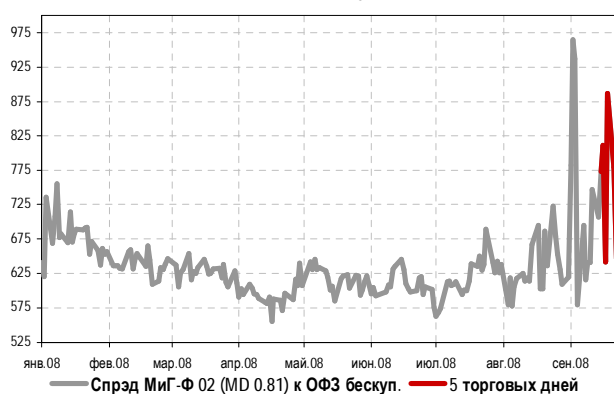
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 591	1 115	494	473	1 915
Спрэд к кривой ОФЗ	1 661	1 232	433	632	1 938
Дох-ть,%	22.61	18.13	4.84	11.52	25.61

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МиГ-Ф 02



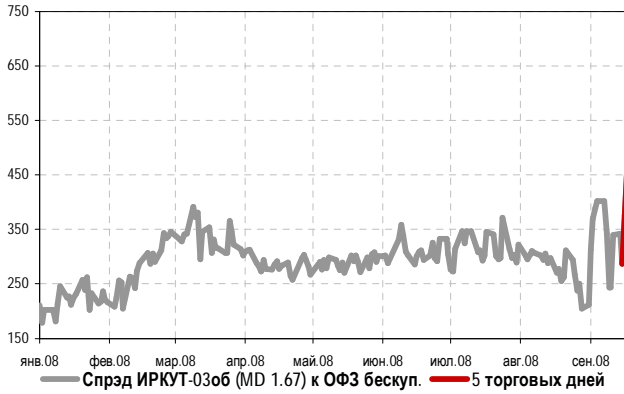
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	647	718	113	579	965
Спрэд к кривой ОФЗ	685	880	368	557	2 260
Дох-ть,%	13.20	14.20	1.11	12.59	16.38

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИРКУТ-03об

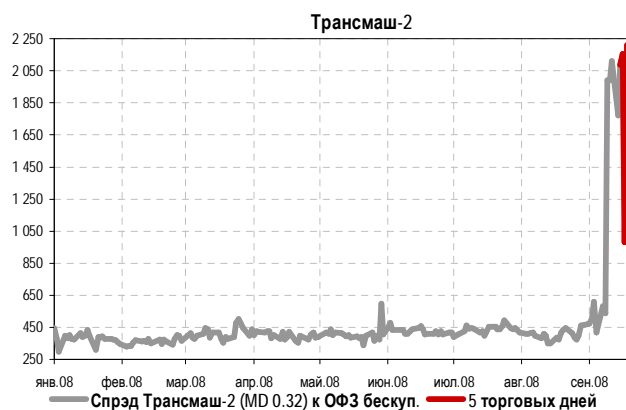
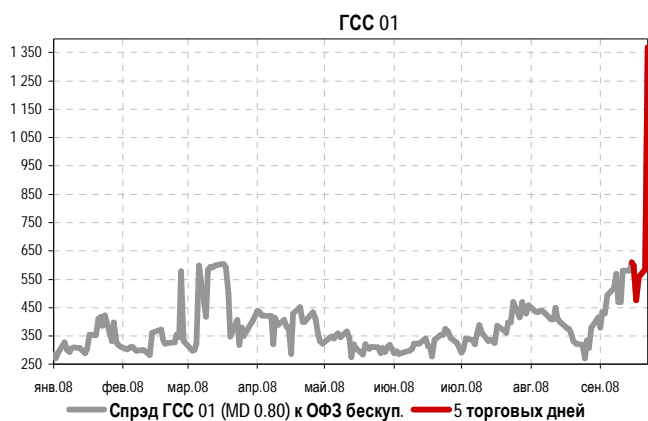


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	327	348	121	205	725
Спрэд к кривой ОФЗ	332	393	102	276	682
Дох-ть,%	10.08	10.98	1.01	9.50	13.96

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 370	528	218	308	1 370
Спред к кривой ОФЗ	1 409	608	254	378	1 409
Дох-ть, %	20.44	12.49	2.11	10.20	20.44

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

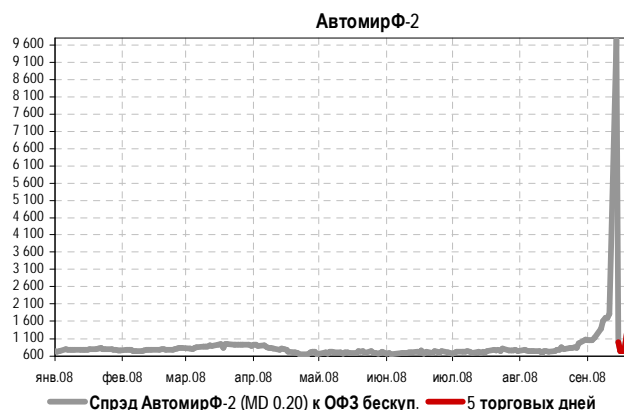
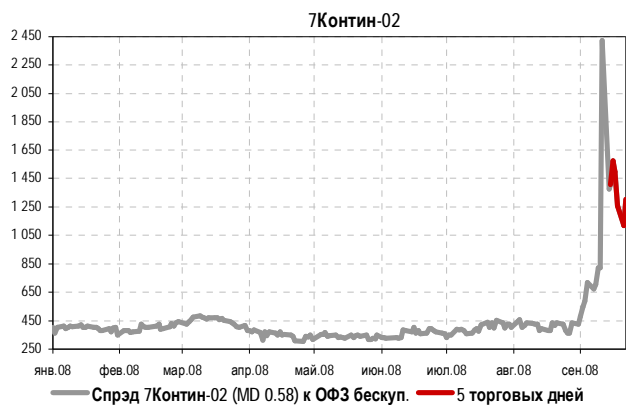
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	754	1 112	742	372	2 211
Спред к кривой ОФЗ	833	1 245	692	403	2 222
Дох-ть, %	14.19	17.97	7.50	10.32	28.70

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 306	945	537	361	2 421
Спред к кривой ОФЗ	1 362	1 044	479	488	2 380
Дох-ть, %	19.80	16.55	5.32	10.40	31.26

*По состоянию на 30.09.08

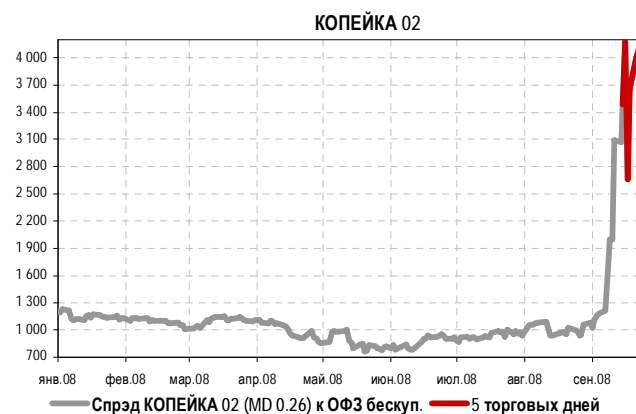
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 046	1 622	1 952	734	9 742
Спред к кривой ОФЗ	1 144	1 782	1 930	743	9 717
Дох-ть, %	17.03	22.90	19.48	14.11	103.87

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

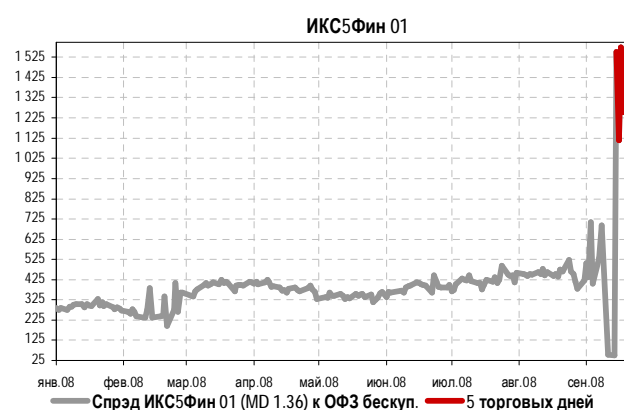


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	4 091	2 179	1 214	942	4 182
Спред к кривой ОФЗ	4 179	2 315	1 134	1 039	4 187
Дох-ть, %	47.52	28.62	12.05	16.00	48.65

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

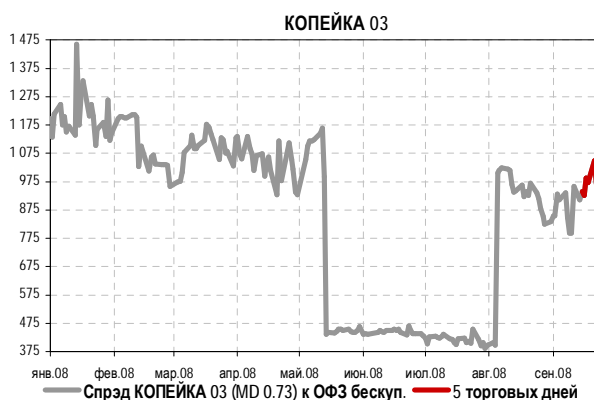


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 388	658	524	-33	1 575
Спред к кривой ОФЗ	1 397	705	491	58	1 541
Дох-ть, %	20.62	14.01	4.87	8.37	22.90

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

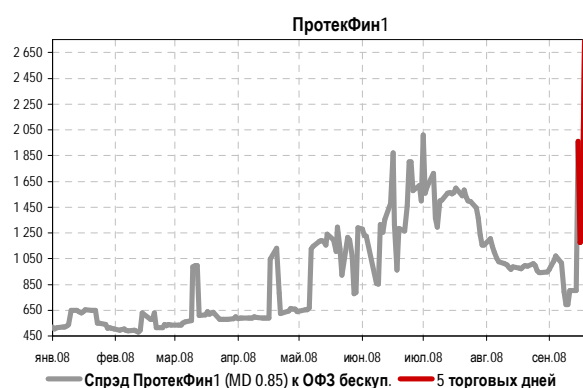


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	969	901	69	793	1 049
Спред к кривой ОФЗ	1 013	990	191	856	1 713
Дох-ть, %	16.43	16.18	0.45	15.61	17.03

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 364	1 124	476	695	2 736
Спред к кривой ОФЗ	1 399	1 201	471	778	2 724
Дох-ть, %	20.38	18.46	4.53	15.36	34.14

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК / Медиа

ВБД ПП 3об



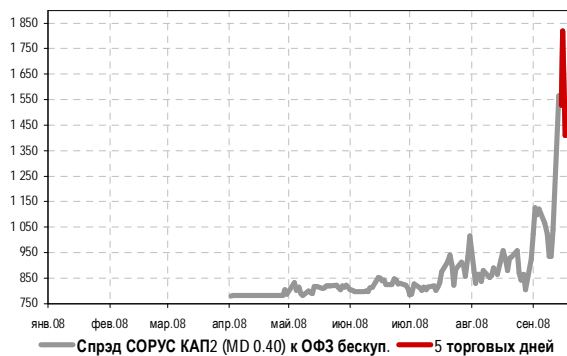
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	588	438	147	234	724
Спред к кривой ОФЗ	662	563	264	302	1 508
Дох-ть, %	12.56	11.30	1.47	8.97	14.08

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СОРУС КАП2



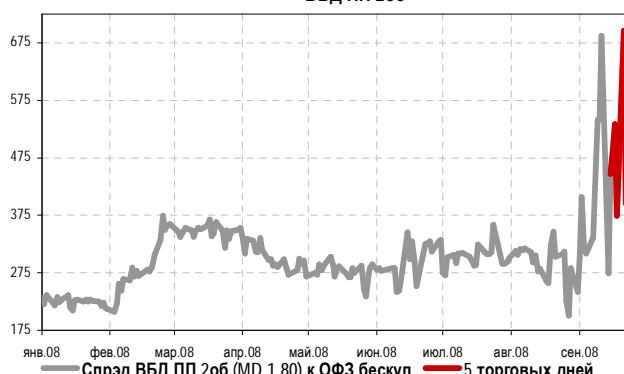
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 886	1 211	345	805	1 886
Спред к кривой ОФЗ	1 958	1 331	348	993	2 093
Дох-ть, %	25.55	19.07	3.31	15.09	25.55

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВБД ПП 2об



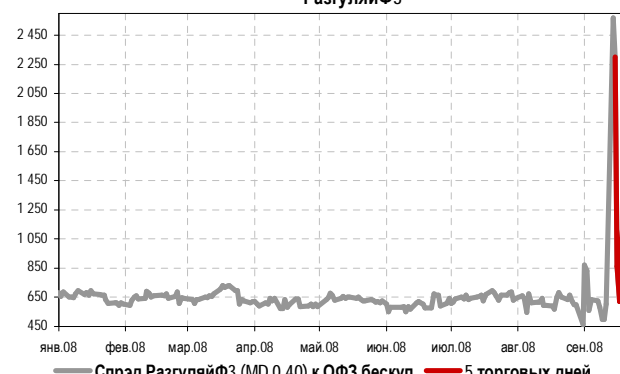
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	395	401	144	201	696
Спред к кривой ОФЗ	403	443	140	292	705
Дох-ть, %	10.83	11.60	1.62	9.50	14.88

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3



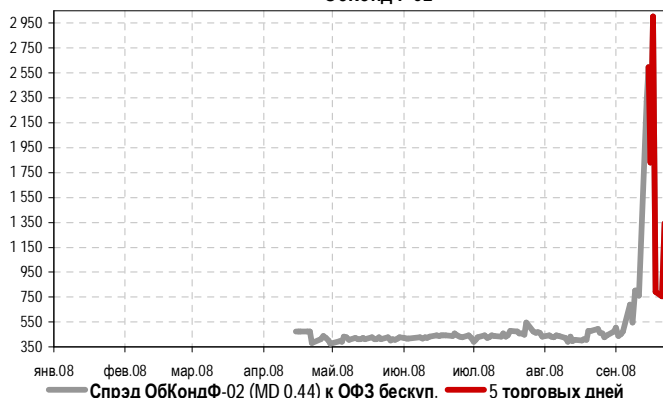
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 166	900	583	462	2 569
Спред к кривой ОФЗ	1 238	1 024	569	550	2 548
Дох-ть, %	18.35	15.93	5.73	11.70	32.58

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОбКондФ-02



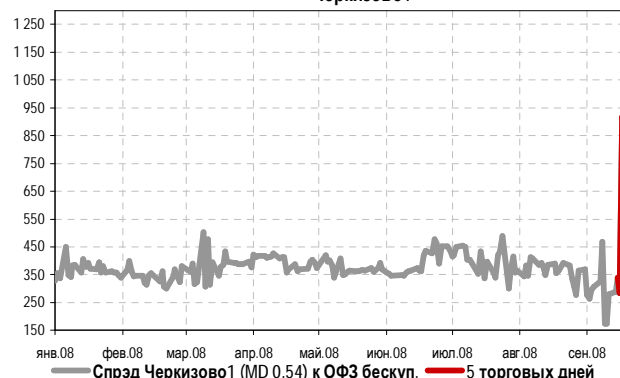
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 344	997	793	430	2 999
Спред к кривой ОФЗ	1 412	1 111	758	442	3 010
Дох-ть, %	20.15	16.96	7.90	11.28	36.91

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Черкизово1



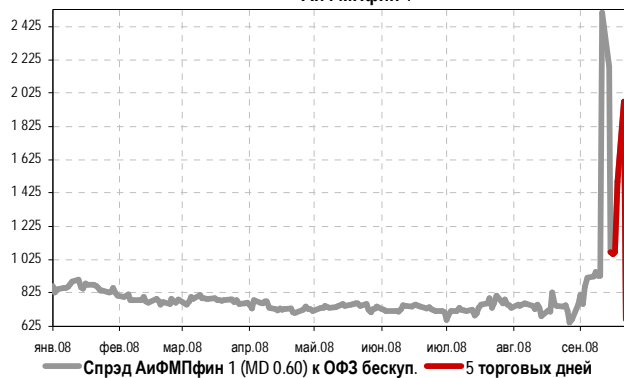
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 285	436	298	175	1 285
Спред к кривой ОФЗ	1 343	539	362	243	1 370
Дох-ть, %	19.58	11.45	2.80	9.77	19.58

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АиФМПфин 1



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

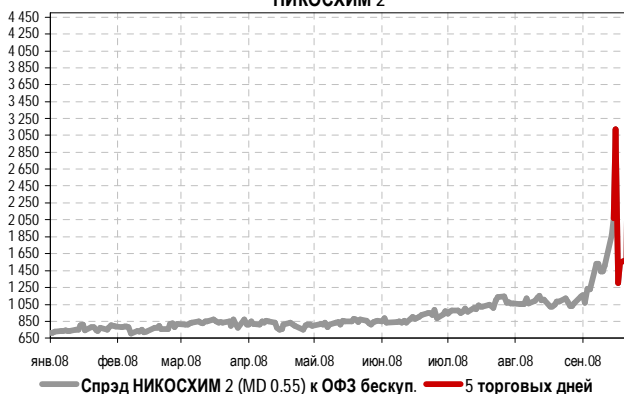
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	665	1 094	530	647	2 510
Спред к кривой ОФЗ	719	1 195	501	719	2 468
Доход-ть,%	13.39	18.02	5.24	13.39	32.12

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность

НИКОСХИМ 2



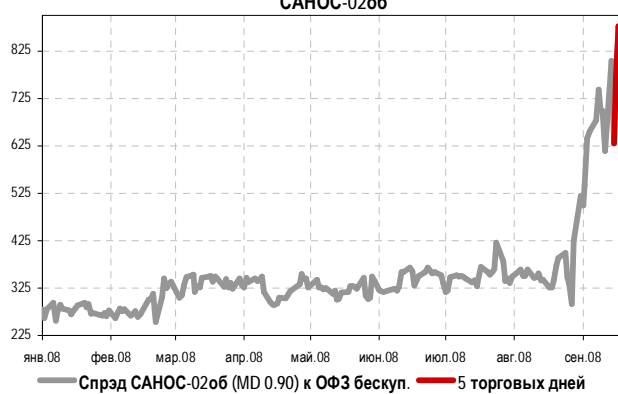
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	4 487	1 619	827	1 030	4 487
Спред к кривой ОФЗ	4 545	1 710	806	1 085	4 545
Доход-ть,%	51.60	23.34	8.19	17.13	51.60

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

САНОС-02об



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

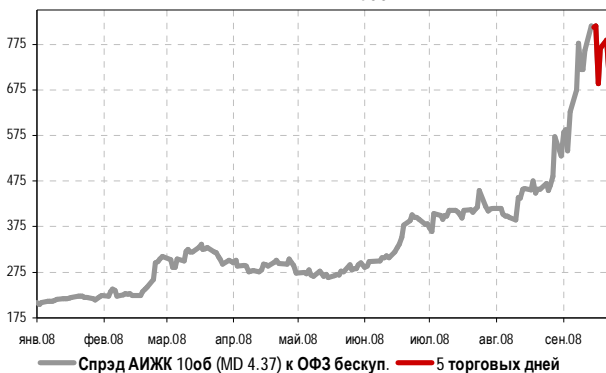
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	885	650	174	292	885
Спред к кривой ОФЗ	916	723	182	497	1 268
Доход-ть,%	15.58	13.74	1.75	10.10	15.85

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 10об



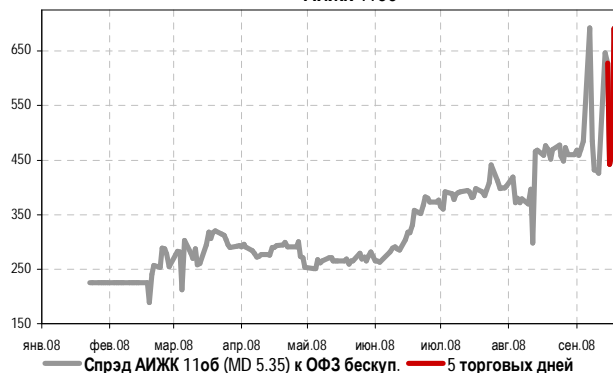
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	720	672	115	465	815
Спрэд к кривой ОФЗ	786	690	154	391	897
Доход-ть, %	15.15	14.97	1.38	12.53	16.99

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 11об



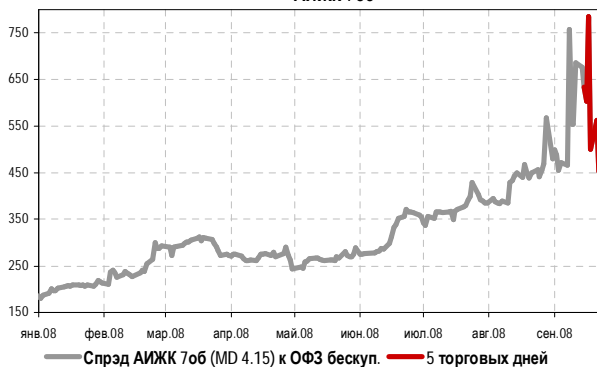
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	182	482	114	182	692
Спрэд к кривой ОФЗ	256	497	131	256	748
Доход-ть, %	9.96	13.14	1.21	9.96	15.37

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

АИЖК 7об



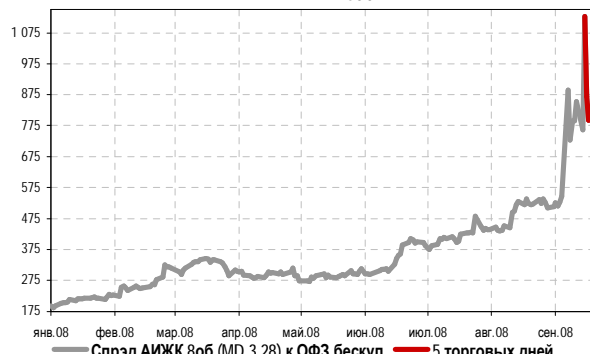
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	452	556	103	452	784
Спрэд к кривой ОФЗ	516	579	123	394	800
Доход-ть, %	12.41	13.77	1.27	12.37	16.09

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



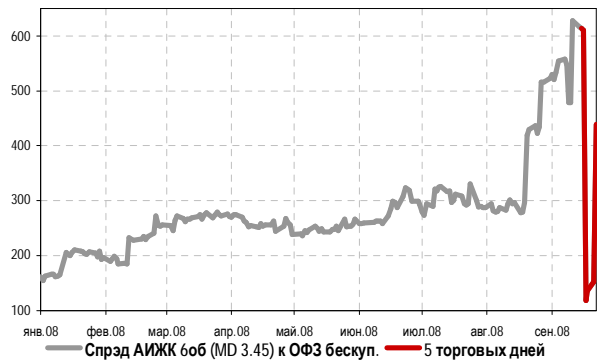
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	873	720	181	510	1127
Спрэд к кривой ОФЗ	924	754	191	530	1180
Доход-ть, %	16.37	15.32	1.97	13.10	19.64

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

АИЖК 6об



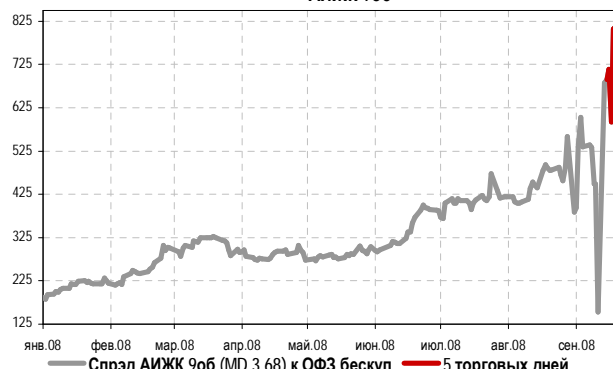
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	439	475	156	118	628
Спрэд к кривой ОФЗ	493	509	163	132	700
Доход-ть, %	12.09	12.89	1.70	9.36	14.92

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об

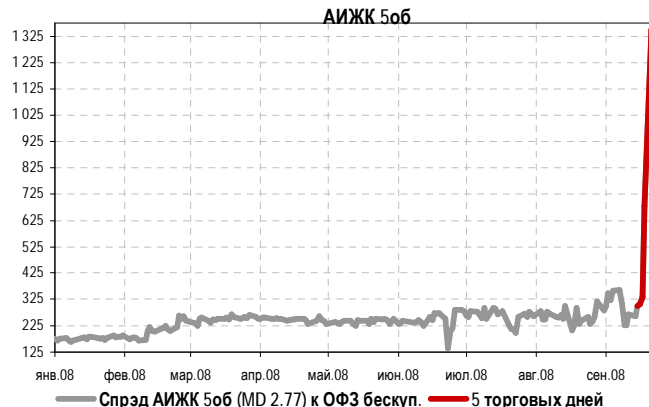
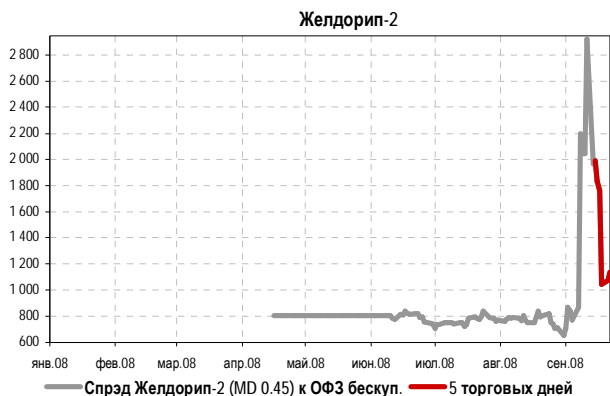


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	831	560	167	153	831
Спрэд к кривой ОФЗ	889	585	178	211	889
Доход-ть, %	16.08	13.78	1.62	10.21	16.10

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моск



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 136	1 344	677	653	2 923
Спред к кривой ОФЗ	1 204	1 459	620	715	2 873
Дох-ть, %	18.07	20.41	6.91	13.67	36.08

*По состоянию на 30.09.08

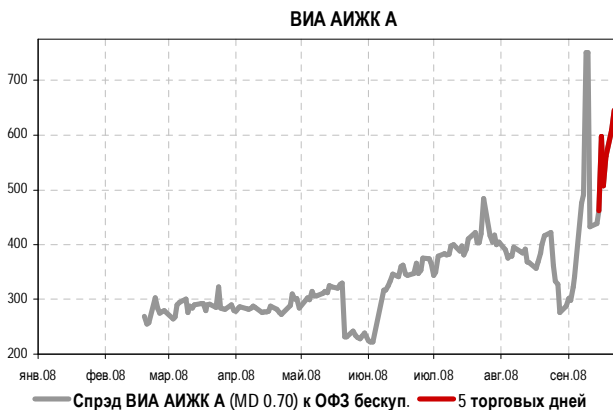
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	304	368	250	226	1 351
Спред к кривой ОФЗ	343	409	234	293	1 334
Дох-ть, %	10.46	11.67	2.30	10.04	20.76

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

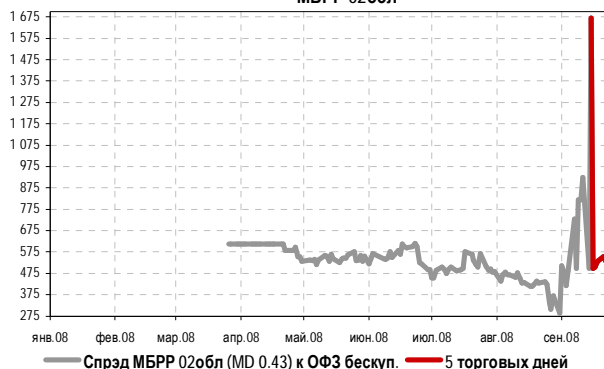
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	645	460	152	277	749
Спред к кривой ОФЗ	691	552	220	306	1 191
Дох-ть, %	13.19	11.75	1.74	10.14	15.76

*По состоянию на 30.09.08

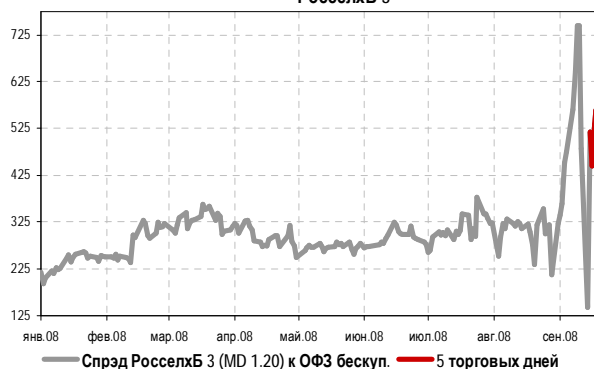
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

МБРР 02обл



РосселхБ 3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	530	589	307	288	1 671
Спрэд к кривой ОФЗ	599	708	323	407	1 633
Дох-ть,%	12.00	12.86	3.13	10.00	23.49

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

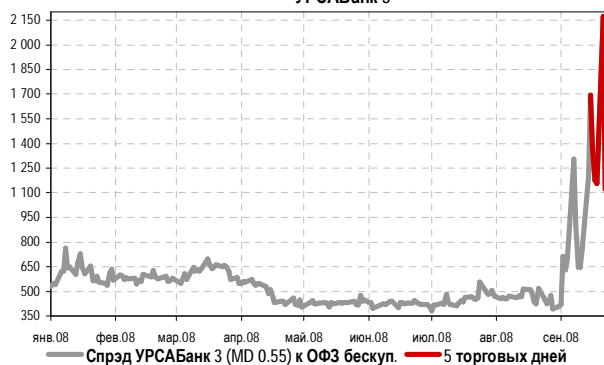
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	476	454	159	142	745
Спрэд к кривой ОФЗ	490	510	184	152	921
Дох-ть,%	11.48	11.86	1.84	9.07	16.00

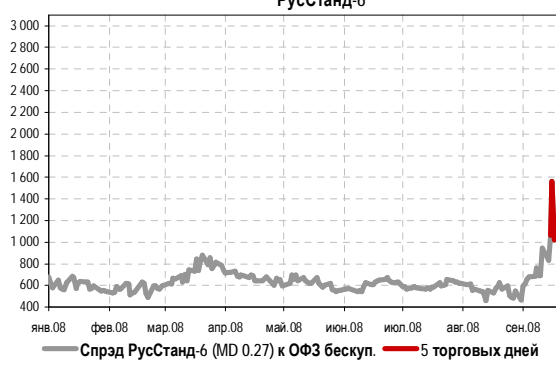
*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 3



РусСтанд-6



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 121	917	477	396	2 174
Спрэд к кривой ОФЗ	1 179	1 020	423	430	2 186
Дох-ть,%	17.94	16.25	4.61	11.13	28.24

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

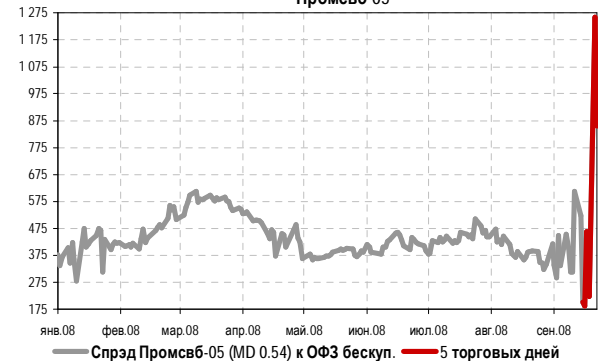
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	3 054	907	579	463	3 054
Спрэд к кривой ОФЗ	3 140	1 041	582	608	3 140
Дох-ть,%	37.16	15.92	5.71	11.43	37.16

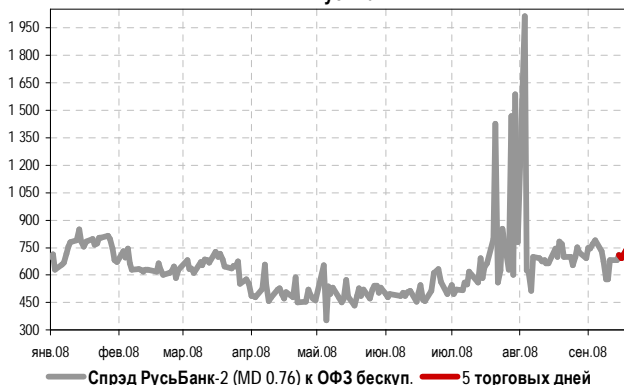
*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Промсвб-05



РусьБанк-2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	855	432	247	185	1 260
Спрэд к кривой ОФЗ	914	537	336	167	1 448
Дох-ть,%	15.28	11.39	2.34	8.95	19.10

*По состоянию на 30.09.08

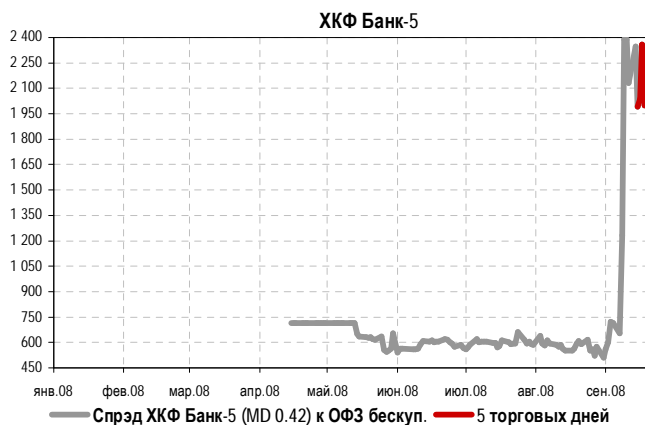
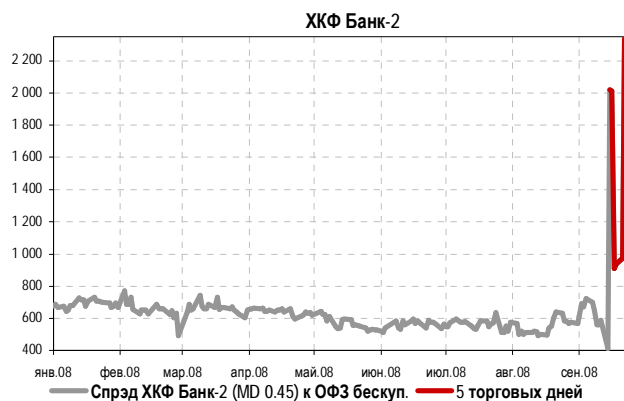
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	685	707	55	578	789
Спрэд к кривой ОФЗ	726	794	210	655	1 556
Дох-ть,%	13.59	14.25	0.30	13.59	14.67

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 339	883	555	415	2 339
Спрэд к кривой ОФЗ	2 406	992	555	402	2 406
Дох-ть, %	30.10	15.87	5.44	11.26	30.10

*По состоянию на 30.09.08

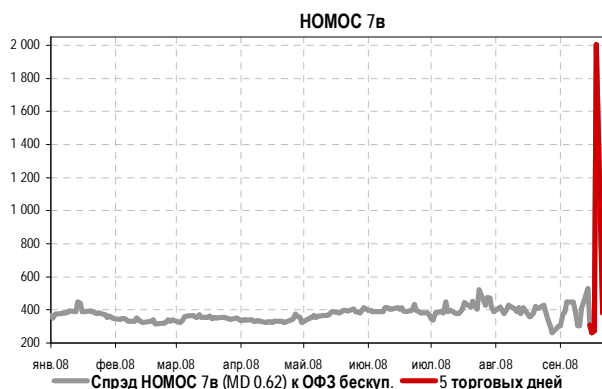
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 987	1 417	795	510	2 386
Спрэд к кривой ОФЗ	2 056	1 531	725	570	2 479
Дох-ть, %	26.57	21.15	8.04	12.22	31.75

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

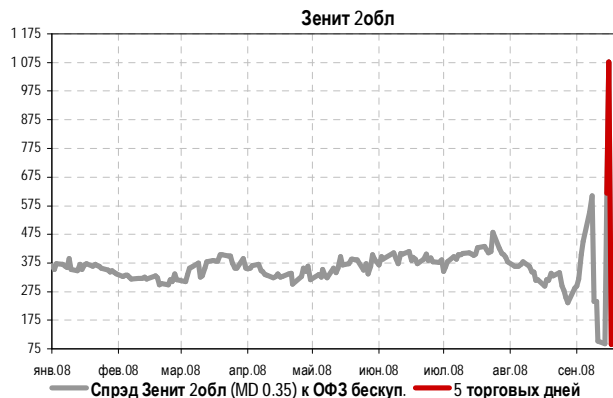


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	458	439	376	260	2 003
Спрэд к кривой ОФЗ	511	538	407	254	2 000
Дох-ть, %	11.32	11.50	3.66	9.73	26.75

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

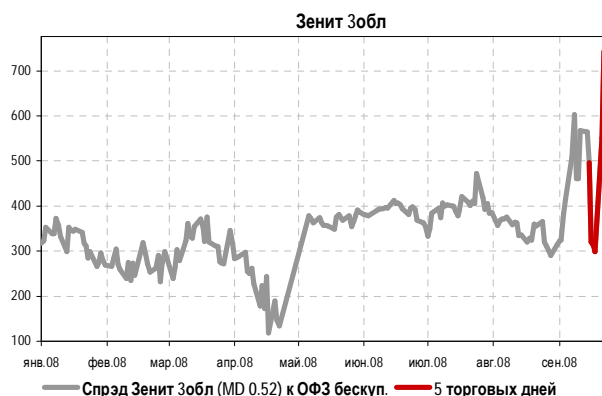


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	110	376	301	90	1 155
Спрэд к кривой ОФЗ	187	507	393	49	1 560
Дох-ть, %	7.77	10.65	2.93	7.77	17.97

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

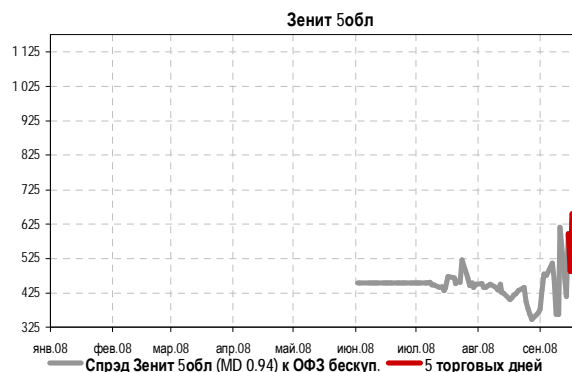


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	743	427	131	290	743
Спрэд к кривой ОФЗ	804	534	239	296	1 362
Дох-ть, %	14.16	11.33	1.34	9.72	14.16

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



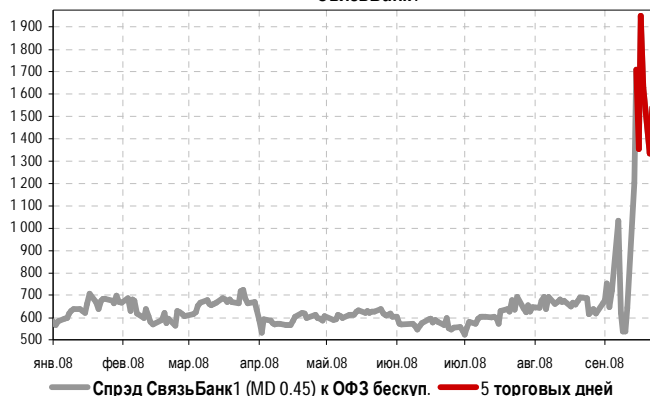
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 143	502	181	347	1 143
Спрэд к кривой ОФЗ	1 171	570	202	373	1 171
Дох-ть, %	18.16	12.28	1.63	10.71	18.16

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СвязьБанк1



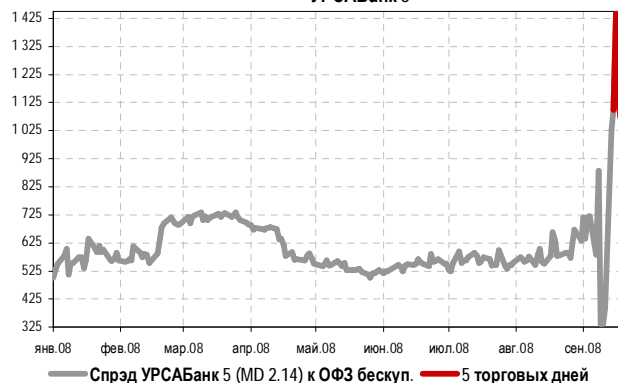
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 539	972	456	538	1 952
Спред к кривой ОФЗ	1 606	1 086	449	601	1 961
Дох-ть, %	22.10	16.73	4.40	12.98	26.47

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 5



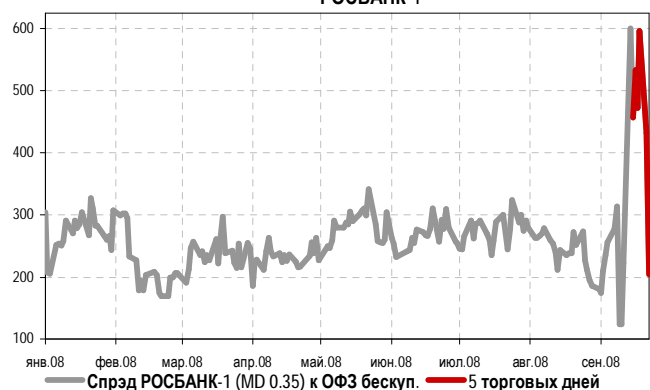
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 118	782	296	336	1 439
Спред к кривой ОФЗ	1 134	823	273	436	1 441
Дох-ть, %	18.23	15.61	2.74	12.28	22.16

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РОСБАНК-1



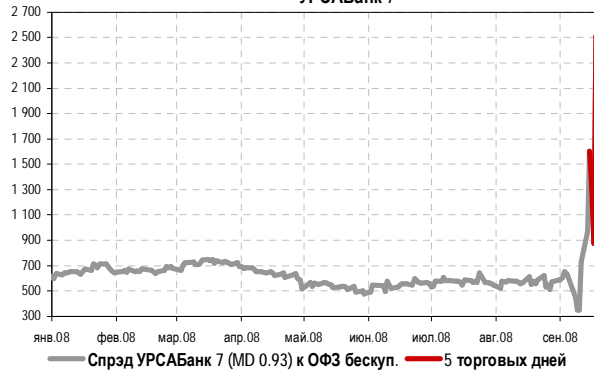
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	204	300	155	124	600
Спред к кривой ОФЗ	282	431	290	171	1 453
Дох-ть, %	8.71	9.89	1.44	8.67	12.86

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

УРСАБанк 7



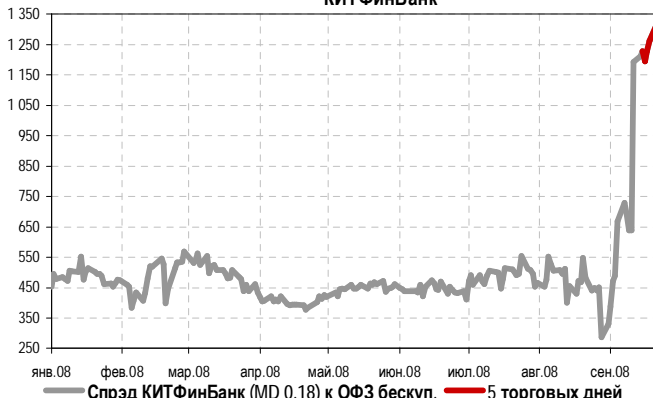
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 669	988	769	348	2 681
Спред к кривой ОФЗ	2 698	1 051	740	450	2 698
Дох-ть, %	33.42	17.17	7.40	12.01	33.42

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КИТФинБанк



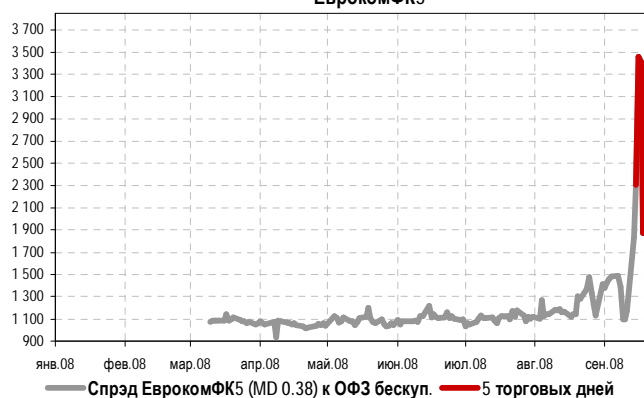
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 300	808	382	288	1 313
Спред к кривой ОФЗ	1 402	969	378	409	1 878
Дох-ть, %	19.56	14.76	3.72	9.79	19.56

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЕврокомФК5

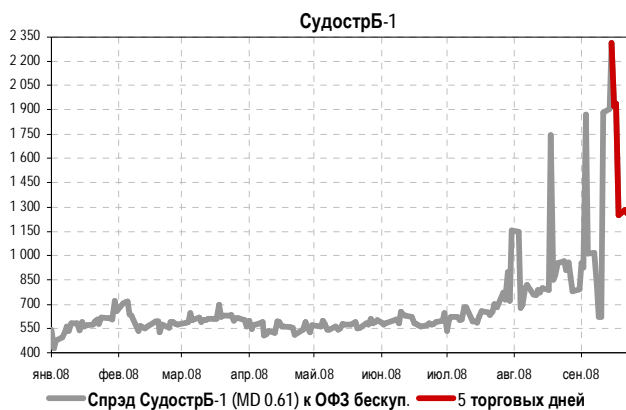


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 578	1 769	826	1 100	3 797
Спред к кривой ОФЗ	1 652	1 900	811	1 129	3 831
Дох-ть, %	22.47	24.59	8.13	18.45	44.39

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

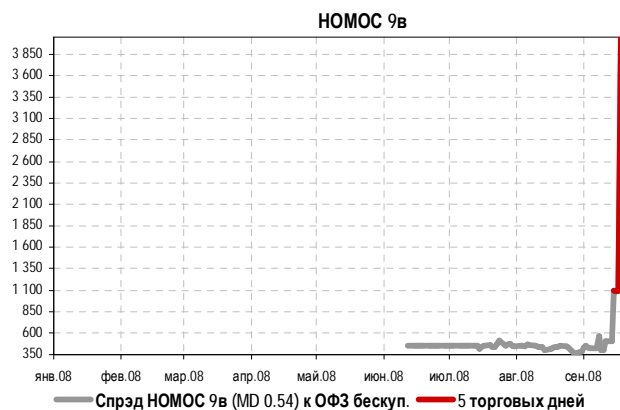


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 264	1 250	523	622	2 312
Спред к кривой ОФЗ	1 317	1 348	473	723	2 277
Дох-ть,%	19.38	19.61	5.07	14.44	30.04

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

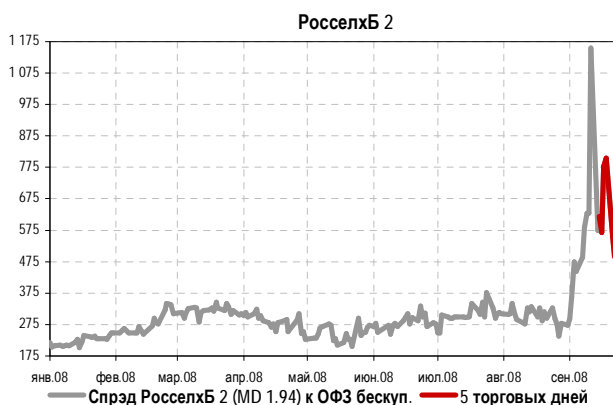


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 271	950	1 048	361	4 036
Спред к кривой ОФЗ	2 331	1 050	1 023	387	4 037
Дох-ть,%	29.44	16.60	10.28	10.80	47.06

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

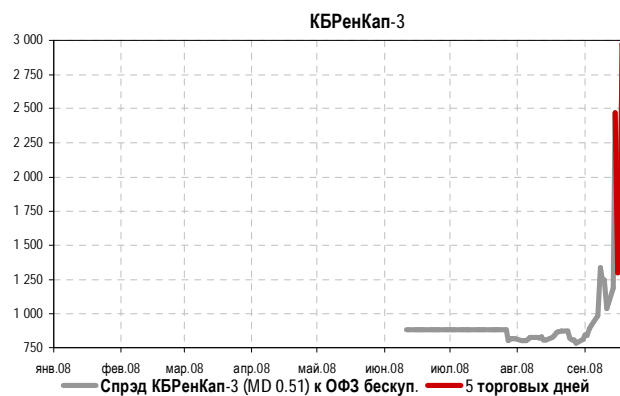


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	489	526	222	238	1 154
Спред к кривой ОФЗ	499	567	203	289	1 174
Дох-ть,%	11.83	12.91	2.38	9.95	19.58

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

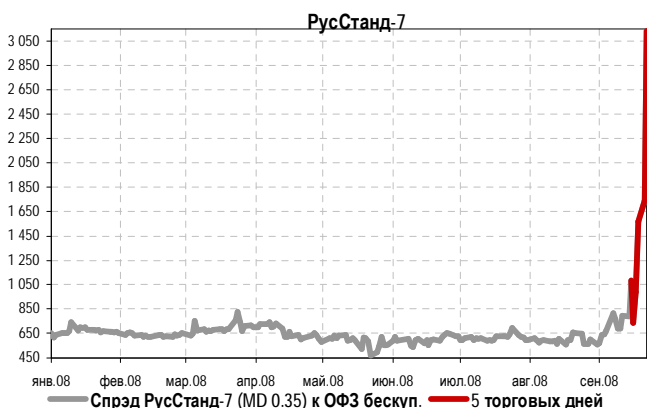


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 688	1 357	706	785	2 978
Спред к кривой ОФЗ	2 750	1 460	673	853	2 977
Дох-ть,%	33.60	20.65	6.93	14.83	36.48

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Моске

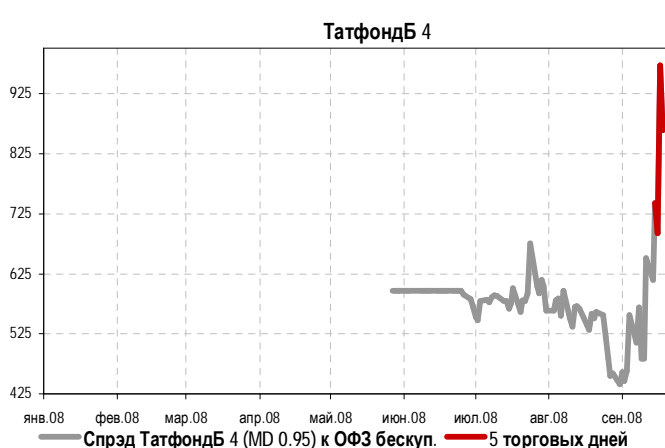


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	3 133	930	609	556	3 133
Спред к кривой ОФЗ	3 210	1 054	619	581	3 210
Дох-ть,%	38.00	16.24	5.97	12.30	38.00

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

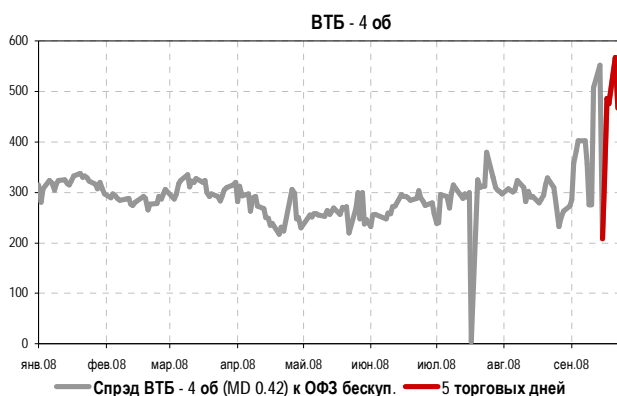


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	809	602	170	440	972
Спред к кривой ОФЗ	837	672	185	444	1 158
Дох-ть,%	14.81	13.28	1.55	11.69	16.80

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

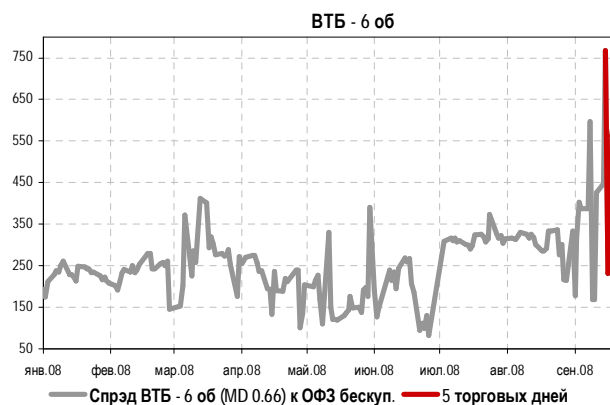


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	467	367	111	208	567
Спрэд к кривой ОФЗ	537	489	262	171	1 468
Дох-ть, %	11.37	10.62	1.01	8.90	12.49

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

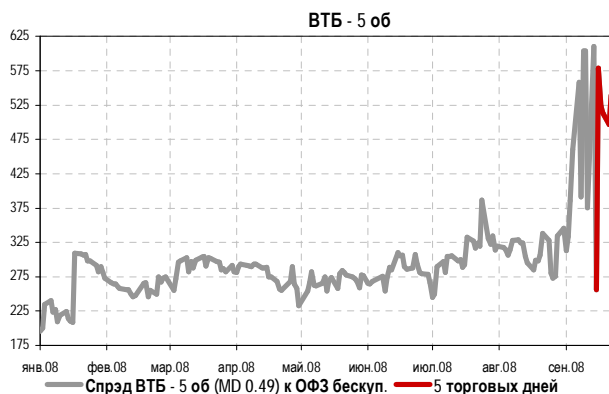


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	755	391	195	169	766
Спрэд к кривой ОФЗ	804	483	253	182	1 249
Дох-ть, %	14.29	11.05	1.74	8.91	14.65

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

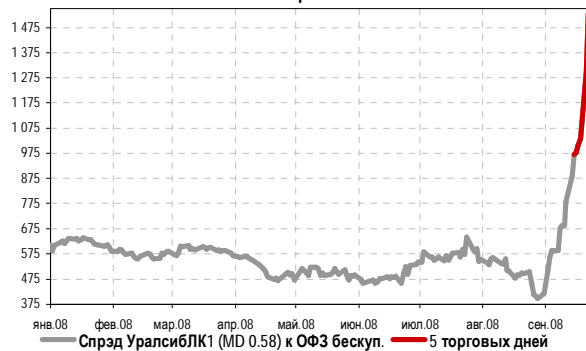
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	539	439	123	257	610
Спрэд к кривой ОФЗ	602	550	251	221	1 438
Дох-ть, %	12.11	11.41	1.38	9.44	14.05

*По состоянию на 30.09.08

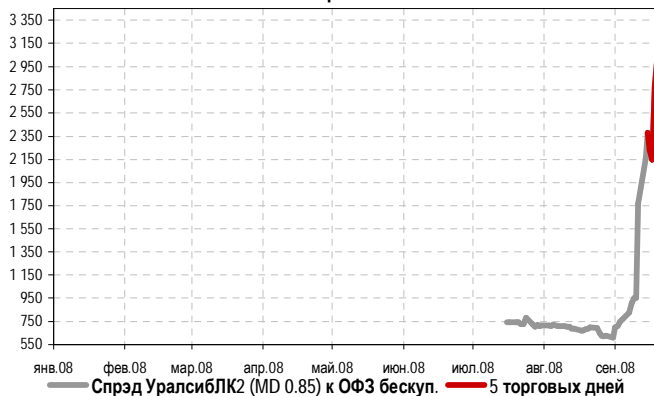
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



УралсибЛК2



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 529	743	315	398	1 529
Спред к кривой ОФЗ	1 585	841	303	455	1 585
Дох-ть, %	22.02	14.54	3.05	10.91	22.02

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	3 427	1 467	975	609	3 427
Спред к кривой ОФЗ	3 462	1 532	924	692	3 462
Дох-ть, %	41.00	21.93	9.55	13.16	41.00

*По состоянию на 30.09.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Методика построения спреда

В качестве benchmark для построения спрэдов выбирается кривая бескупонной доходности, рассчитываемая ММВБ (методика доступна на сайте ММВБ). Кроме того, в таблицах, сопровождающих графики, приводится спрэд над синтетической кривой ОФЗ, полученной логарифмической аппроксимацией.

Формула для определения спреда выглядит следующим образом:

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

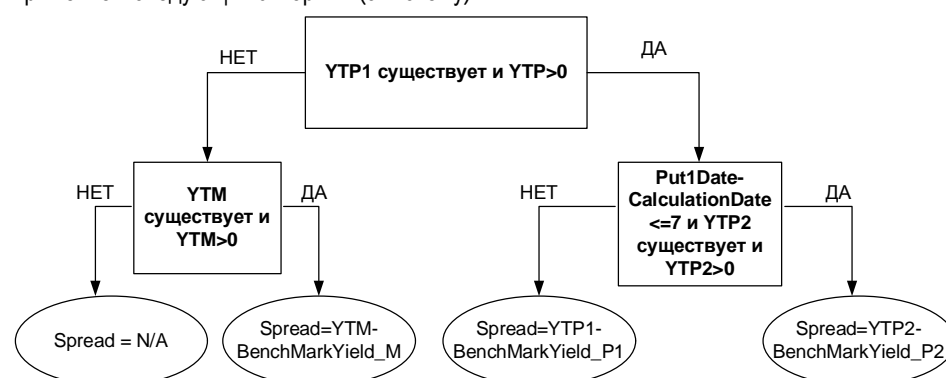
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

F – функция, определяющая кривую доходности benchmark; для логарифмической кривой функция имеет вид $F = a * \ln(Db) + k$

Db – дюрация выпуска облигаций на дату расчёта.

Спрэд измеряется в базисных пунктах.

Исходя из того, что в определенный момент времени может быть известна доходность выпуска к погашению, первым двум ближайшим офертам, для определения спреда, мы применяем следующий алгоритм (см. схему).



YTP1 – доходность к первой оферте

YTP2 – доходность ко второй оферте

Put1Date – дата первой оферты

Put2date – дата второй оферты

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к погашению)

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента к первой оферте)

BenchMarkYield_M – доходность б-марк (по дюрации инструмента ко второй оферте)

Также используется поправка по цене: в случае если цена выше цены исполнения ближайшей оферты, то используется спрэд, рассчитанный по доходности ко второй оферте или погашению, при условии того, что известны все купоны до второй оферты/погашения.

Критерии выбора бумаг для спрэд-монитора вы можете найти в обзоре от 09.06.2008 по адресу http://www.mmbank.ru/content/files/file_14482.pdf

Список сокращений

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