

Егор Федоров
Fedorov_EY@mmbank.ru

Ликвидность рынка облигаций катастрофически низка

Кризис катастрофически негативным образом сказывается на ликвидности рублевых облигаций. Существенно расширились bid-offer спрэды, снизилось количество дней с двусторонними котировками, упали объемы сделок.

В этом техническом мониторе мы существенно смягчили требования по включению бумаг в топ-100 спрэд-монитора, т.к. не нашли достаточного количества бумаг для удовлетворения бывших актуальными в стабильное время требований по ликвидности.

- Относительное минимальное число дней с двусторонними котировками снижено до 50% с 70%.

- Границы bid-offer спреда повышены до 450 б.п. с 200 б.п.

Бумаг, удовлетворяющих прежним требованиям, в сентябре оставалось не более 30.

Космические спрэды

Мы констатируем продолжение чудовищного роста спрэдов в результате ликвидации позиций в рублевых облигациях – одно из последствий коллапса глобальных финансовых рынков. За прошедшую неделю состояние кредитных рынков ухудшилось, а проблемы на финансовом рынке начинают сказываться на операционной деятельности компаний из нефинансового сектора. Крайне тревожными сигналами для нас стали остановка производства на заводах ГАЗа, сокращение производства на ММК и намерения Дикой Орхидеи самостоятельно исполнять платежи.

За неделю, прошедшую с момента выхода предыдущего монитора все без исключения отраслевые спрэды выросли. Спреды достигли таких высот, что размер между делениями на графиках некоторых бумаг составляет 400 – 500 б.п. (расстояние между верхней и нижней границей спрэдов на стабильном рынке). Прежние изменения спрэдов на новых графиках вытянулись в струну.

Отрасль	Последние значения		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спреда 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	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
Электрознергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1 128	1 187	0.66
Машиностроение	1 533	22.27	1 053	17.55	357	1 004	1 020	0.77
Добывающая пром-ть	1 448	21.46	912	16.23	355	947	947	0.82
Потребсектор	1 516	22.01	1 129	18.27	295	817	806	0.62
АПК	2 386	30.63	1 552	22.41	459	1 301	1 516	0.48
Транспорт	2 446	31.39	1 295	20.00	1 534	1 688	1 865	0.80
Розничный сектор	2 084	27.86	1 456	21.66	383	1 326	1 362	0.95
Стр-во и недвижимость	3 008	36.87	1 853	25.47	1 196	2 122	2 266	0.54
Ипотека	1 527	22.52	823	15.53	964	942	961	1.45
Химия и нефтехимия	3 051	37.56	1 442	21.58	1 644	2 329	2 509	0.97
Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
Лизинг	1 508	22.24	996	17.08	292	892	956	1.12
				Среднее	642	1 168	1 221	0.87
				Сузили спрэд	0	0	0	
				Расширили спрэд	15	15	15	

Источники: ММББ, расчёты Банка Москвы

Что делать

Единственной рациональной 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 «ВВ-» со стабильным прогнозом изменения рейтинга.

На свой страх и риск

Рынок рублевых облигаций в настоящее время представляет большие возможности для формирования портфеля с доходностью значительно/ многократно превышающей уровень инфляции. Доходности некоторых выпусков эмитентов первого и второго эшелона с сильными кредитными метриками превышают 20% годовых. Доходности эмитентов третьего эшелона – 50% годовых. В то же время мы видим, значительные риски роста технических дефолтов вплоть до полного отказа исполнения выплат и банкротств компаний из третьего эшелона. Инвесторы должны тщательно взвешивать все риски, которые могут возникнуть при ухудшении ситуации.

Содержание

Смена базы монитора	3
Динамика спрэдов отобранных бумаг	4
Список наиболее ликвидных бумаг в сентябре.....	7
Среднеотраслевые спрэды.....	8
Спрэды по бумагам	11
Нефть и газ.....	11
Электроэнергетика	13
Телекоммуникации	15
Металлургия и горнорудный сектор	17
Машиностроение и транспорт	19
Розничный сектор.....	21
Потребительский сектор / АПК / Медиа.....	22
Химическая промышленность	24
Строительство, ипотека, недвижимость.....	25
Финансовый сектор.....	27
Лизинг	32
Методика построения спрэда.....	33
Список сокращений	33

Смена базы монитора

Кризис катастрофически негативно отражается на ликвидности рублевых облигаций. Существенно расширились bid-offer спрэды, снизилось количество дней с двусторонними котировками. В этом техническом мониторе мы существенно смягчили требования по включению бумаг в топ-100 спрэд-монитора. Относительное минимальное число дней с двусторонними котировками снижено до 50% с 70%. Границы bid-offer спреда повышены до 450 б.п. с 200 б.п. Бумаг, удовлетворяющих прежним требованиям, осталось не больше 30.

Список включённых выпусков

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
РазгуляйФ2	2 000	59%	117	50%	1412	АПК	Внеспис	15.47	0.41	27.09.2011
ВТБ-ЛизФ02	10 000	64%	41	59%	314	Лизинг	Внеспис	15.86	0.66	07.07.2015
МотовилЗ-1	1 500	77%	293	100%	89	Машиностроение	Внеспис	11.19	0.28	22.01.2009
УГМК-УЭМ01	3 000	64%	242	59%	166	Металлургия	Б	10.86	1.23	28.02.2012
Амурмет-01	1 500	86%	273	68%	158	Металлургия	Б	17.79	0.35	26.02.2009
МособгазФ2	3 000	86%	332	86%	250	Нефть и газ	Б	13.14	2.16	24.06.2012
ГАЗПРОМ А6	5 000	82%	47	59%	215	Нефть и газ	А1	8.851	0.76	06.08.2009
ГАЗПРОМ А7	5 000	86%	260	59%	167	Нефть и газ	Внеспис	6.989	0.96	29.10.2009
Микоян-2об	2 000	50%	70	64%	378	Потребсектор	Внеспис	12.08	0.75	07.02.2013
ВК-Инвест1	10 000	100%	95	100%	831	Связь, телеком	Внеспис	15.72	1.08	19.07.2013
ВлгГлкВТ-3	2 300	55%	185	59%	359	Связь, телеком	А1	14.1	0.94	30.11.2010
РБК ИС БО4	1 500	100%	119	91%	248	Связь, телеком	Внеспис	22.39	0.39	24.03.2009
ЮТК-03 об.	3 500	82%	339	68%	104	Связь, телеком	А1	15.31	0.84	10.10.2009
ЛСР-Инв 02	3 000	100%	99	64%	350	Строительство, недвижимость	Б	43.02	0.54	14.07.2011
ЛСР 02 обл	5 000	82%	54	95%	262	Строительство, недвижимость	В	31.23	0.95	01.08.2013
ПЕНОПЛЭКС2	2 500	59%	334	77%	93	Строительство, недвижимость	Внеспис	21.2	1.00	19.07.2012
ТрансаэроФ	2 500	86%	397	77%	248	Транспорт	Б	22.9	0.29	05.02.2009
ТрансКонт1	3 000	82%	41	59%	215	Транспорт	Б	13.17	0.37	26.02.2013
КБРенКап-1	2 000	95%	164	55%	1005	Финансовый сектор	А1	15.43	1.14	02.03.2010
РосселхБ 6	5 000	82%	68	68%	752	Финансовый сектор	Внеспис	11.31	0.35	09.02.2018
ТрансКред2	3 000	73%	399	55%	619	Финансовый сектор	Б	12.12	0.62	12.06.2012
ПетрокомБ2	3 000	100%	371	77%	472	Финансовый сектор	А2	12.4	0.80	31.08.2009
НФК-3	2 000	95%	57	77%	460	Финансовый сектор	Б	45.88	0.37	03.05.2011
НС-фин. 01	2 000	50%	246	50%	397	Финансовый сектор	Внеспис	13.44	0.54	25.05.2011
ТрансКред1	3 000	73%	414	50%	239	Финансовый сектор	Б	11.77	1.43	15.06.2010
ТатфондБ 3	1 500	91%	145	95%	84	Финансовый сектор	А1	18.09	0.52	19.05.2009
ТГК-10 об2	5 000	77%	97	73%	705	Электроэнергетика	Б	18.74	0.31	06.02.2013
ОГК-6 01об	5 000	82%	136	59%	274	Электроэнергетика	Б	12.23	1.29	19.04.2012

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Список исключённых выпусков

Выпуск	В обращении	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот	Отрасль	Список	Y	MD	Погаш
АИЖК 11об	10000	64%	625	55%	708	Ипотека	А1	9.963	5.35	15.09.2020
АИЖК 5об	2200	68%	1017	64%	360	Ипотека	А1	10.46	2.77	15.10.2012
ГСС 01	5000	73%	348	36%	558	Машиностроение	А1	20.44	0.80	26.03.2017
МиГ-Ф 02	3000	68%	327	50%	512	Машиностроение	Внеспис	16.56	0.17	06.09.2011
СатурнНПОЗ	3500	91%	239	59%	391	Машиностроение	Внеспис	56.21	0.12	06.06.2014
ИжАвто 02	2000	91%	380	82%	264	Машиностроение	Внеспис	40.07	0.14	09.06.2011
УралВагЗФ2	3000	50%	31	36%	236	Машиностроение	Б	13.04	0.42	05.10.2010
ЧТПЗ 01об	3000	91%	525	64%	1 027	Металлургия	А1	19.57	1.31	16.06.2010
Магnezит 2	2500	64%	369	41%	299	Металлургия	Внеспис	19.29	0.41	28.03.2011
РуссНефть 1	7000	100%	227	100%	351	Нефть и газ	Внеспис	40.56	0.14	10.12.2010
СОРУС КАП2	1500	45%	513	55%	308	Потребсектор	А1	25.55	0.40	05.04.2012
ИКС5Фин 01	9000	91%	778	73%	585	Розничный сектор	Б	20.62	1.36	01.07.2014
АвтомирФ-2	2000	55%	30	50%	238	Розничный сектор	Внеспис	17.03	0.20	23.06.2010
ВИА АИЖК А	7845.9616	73%	132	41%	625	Структурные выпуски	А1	13.19	0.70	15.03.2040
ЮТэйр-Ф 03	2000	36%	396	73%	363	Транспорт	А1	19.81	0.18	14.12.2010
УРСАБанк 5	3000	86%	892	95%	1 537	Финансовый сектор	А1	18.23	2.14	18.10.2011
ЕврокомФК5	5000	41%	506	77%	853	Финансовый сектор	Б	22.47	0.38	15.03.2011
ХКФ Банк-2	3000	68%	279	41%	820	Финансовый сектор	А1	30.1	0.45	11.05.2010
Промсвб-05	4500	77%	332	45%	761	Финансовый сектор	Внеспис	15.28	0.54	17.05.2012
УРСАБанк 7	5000	68%	607	68%	721	Финансовый сектор	А1	33.42	0.93	19.07.2012
РусСтанд-7	5000	68%	88	45%	680	Финансовый сектор	Внеспис	38	0.35	20.09.2011
МБРР 02обл	3000	50%	199	32%	304	Финансовый сектор	А1	12	0.43	28.03.2013
КИТФинБанк	2000	86%	263	68%	291	Финансовый сектор	А1	19.56	0.18	18.12.2008
РусьБанк-2	2000	36%	209	18%	158	Финансовый сектор	А1	13.59	0.76	22.02.2010
ГидроОГК-1	5000	95%	536	82%	1 265	Электроэнергетика	Внеспис	15.37	2.12	29.06.2011
Мосэнерго1	5000	86%	200	45%	870	Электроэнергетика	А1	10.67	0.85	13.09.2011
Мосэнерго2	5000	73%	153	32%	437	Электроэнергетика	А1	9.27	2.77	18.02.2016
ФСК ЕЭС-03	7000	100%	121	77%	316	Электроэнергетика	Б	7.474	0.19	12.12.2008
Критерий	1500	50%	450	50%	min 84*				0.20	

* минимальный порог оборота TOP-100 за август-сентябрь составил 84 млн. руб.

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Динамика спредов отобранных бумаг

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спреда над Z				Отрасль	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спреда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.
РазгуляйФ2	633	684	13.08	1 003	1 017	16.90	-244	32	-17	0.42	АПК	2 386	30.63	1 552	22.41	459	1301	1516	0.48
РазгуляйФ3	1 742	1 799	24.12	1 099	1 113	17.84	577	1 144	1 134	0.36	АПК	2 386	30.63	1 552	22.41	459	1301	1516	0.48
Кокс 01	599	635	12.90	692	698	13.97	-108	293	179	0.67	Добывающая пром-ть	1 448	21.46	912	16.23	355	947	947	0.82
АИЖК 10об	701	761	15.49	723	757	15.51	-20	129	320	4.32	Ипотека	1 527	22.52	823	15.53	964	942	961	1.45
АИЖК 6об	104	165	9.40	412	444	9.40	-334	-411	-194	3.58	Ипотека	1 527	22.52	823	15.53	964	942	961	1.45
АИЖК 7об	550	611	13.94	583	615	14.06	98	-18	191	4.02	Ипотека	1 527	22.52	823	15.53	964	942	961	1.45
АИЖК 8об	810	871	16.39	801	833	16.39	-63	301	415	3.26	Ипотека	1 527	22.52	823	15.53	964	942	961	1.45
АИЖК 9об	874	935	17.10	660	692	17.10	43	316	487	3.60	Ипотека	1 527	22.52	823	15.53	964	942	961	1.45
Желдорип-2	2 350	2 403	30.22	1 861	1 874	25.49	1 213	1 640	1 606	0.39	Ипотека	1 527	22.52	823	15.53	964	942	961	1.45
АиФМПфин 1	4 622	4 672	52.97	1 767	1 778	52.97	3 957	3 955	3 903	0.43	Кино и медиа								
ВТБ-ЛизФ02	1 241	1 279	19.30	664	671	19.30	330	881	-	0.62	Лизинг	1 508	22.24	996	17.08	292	892	956	1.12
УралсибЛК1	2 403	2 447	30.85	1 150	1 160	30.85	874	2 005	1 872	0.52	Лизинг	1 508	22.24	996	17.08	292	892	956	1.12
УралсибЛК2	3 671	3 699	43.70	2 189	2 190	43.70	244	3 047	-	0.82	Лизинг	1 508	22.24	996	17.08	292	892	956	1.12
ГАЗФин 01	1 805	1 872	24.66	1 223	1 242	19.00	893	1 251	1 407	0.28	Машиностроение	1 533	22.27	1 053	17.55	357	1004	1020	0.77
ИРКУТ-03об	332	356	10.76	366	364	10.76	6	127	0	1.64	Машиностроение	1 533	22.27	1 053	17.55	357	1004	1020	0.77
Мотовил3-1	2 077	2 152	27.33	733	753	14.06	1 621	1 598	1 635	0.23	Машиностроение	1 533	22.27	1 053	17.55	357	1004	1020	0.77
СОЛЛЕРС2	1 116	1 136	18.44	701	698	18.44	173	747	768	1.41	Машиностроение	1 533	22.27	1 053	17.55	357	1004	1020	0.77
СтрТрГаз03	2 827	2 883	34.97	1 585	1 600	22.74	1 236	2 213	2 347	0.37	Машиностроение	1 533	22.27	1 053	17.55	357	1004	1020	0.77
Трансмаш-2	2 028	2 095	26.89	1 488	1 506	26.89	1 274	1 565	1 610	0.28	Машиностроение	1 533	22.27	1 053	17.55	357	1004	1020	0.77
Амурмет-01	1 693	1 755	23.58	1 468	1 486	23.58	581	1 189	1 047	0.32	Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1128	1187	0.66
Амурмет-03	3 457	3 515	41.25	2 157	2 172	41.25	1 329	2 643	2 830	0.35	Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1128	1187	0.66
Мечел 2об	1 704	1 723	24.24	1 237	1 233	19.66	112	1 184	1 423	1.25	Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1128	1187	0.66
СевКаб 04	4 805	4 859	54.77	2 411	2 424	31.05	2 142	3 663	3 896	0.39	Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1128	1187	0.66
ТМК-02 обл	567	619	12.41	457	470	12.41	195	394	274	0.41	Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1128	1187	0.66
ТМК-03 обл	1 040	1 061	17.52	702	698	17.52	298	795	726	1.10	Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1128	1187	0.66
УГМК-УЭМ01	392	412	11.09	627	622	13.50	-21	10	-11	1.21	Металлургия	1 660	23.46	1 110	18.06	626	1128	1187	0.66
Альянс-01	1 531	1 562	22.27	668	671	13.79	875	1 122	1 076	0.75	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
ГАЗПРОМ А4	140	159	8.56	137	133	8.61	-96	-16	-12	1.19	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
ГАЗПРОМ А6	175	206	8.70	178	182	8.70	-36	59	44	0.75	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
ГАЗПРОМ А7	-10	15	6.95	86	85	6.95	-36	-155	-131	0.95	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
ГАЗПРОМ А8	805	851	15.95	177	199	15.95	804	611	684	2.30	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
ИтераФ-1	1 614	1 660	22.95	1 083	1 093	17.80	748	1 222	1 155	0.49	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
Лукойл2обл	206	230	9.12	255	253	9.12	-55	125	34	0.97	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
Лукойл3обл	6	61	8.13	178	203	8.13	-34	-225	-147	2.61	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
Лукойл4обл	486	547	13.23	386	419	12.05	-40	210	314	3.67	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
МособгазФ2	2 589	2 614	33.35	1 588	1 594	33.35	1 981	1 626	2 017	1.68	Нефть и газ	1 304	20.19	856	15.80	682	831	825	1.17
ВБД ПП 2об	657	683	14.06	513	515	14.06	261	375	328	1.73	Потребсектор	1 516	22.01	1 129	18.27	295	817	806	0.62
ВБД ПП 3об	639	696	13.08	515	530	13.08	51	301	364	0.36	Потребсектор	1 516	22.01	1 129	18.27	295	817	806	0.62
Микоян-2об	594	626	12.88	541	545	12.49	60	151	-35	0.73	Потребсектор	1 516	22.01	1 129	18.27	295	817	806	0.62
ОБКондФ-02	2 037	2 089	27.10	1 373	1 386	27.10	692	1 589	1 591	0.40	Потребсектор	1 516	22.01	1 129	18.27	295	817	806	0.62

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.
Черкизово1	1 203	1 246	18.85	641	651	18.85	-82	837	750	0.53	Потребсектор	1 516	22.01	1 129	18.27	295	817	806	0.62
7Контин-02	1 770	1 812	24.54	1 284	1 294	19.84	464	1 336	1 406	0.54	Розничный сектор	2 084	27.86	1 456	21.66	383	1326	1362	0.95
КОПЕЙКА 02	6 836	6 916	74.89	3 278	3 299	39.51	2 746	5 775	5 934	0.21	Розничный сектор	2 084	27.86	1 456	21.66	383	1326	1362	0.95
КОПЕЙКА 03	1 028	1 061	17.21	941	946	17.21	59	202	590	0.71	Розничный сектор	2 084	27.86	1 456	21.66	383	1326	1362	0.95
ПротекФин1	752	778	14.54	1 213	1 215	19.26	-612	-188	-864	0.88	Розничный сектор	2 084	27.86	1 456	21.66	383	1326	1362	0.95
ВК-Инвест1	1 059	1 081	17.68	735	732	14.55	159	812	-	1.04	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
ВлгТлкВТ-3	1 956	1 986	26.53	620	621	13.36	1 219	1 721	1 638	0.79	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
МТС 03	435	455	11.64	316	312	11.64	154	210	150	1.42	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
РБК ИС БО4	3 926	3 987	45.92	1 593	1 608	22.79	2 356	3 448	3 441	0.32	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
СЗТелек3об	148	172	8.91	250	248	9.93	-62	-113	-165	1.63	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
СибТлк-7об	401	443	10.84	416	426	11.14	61	174	-	0.54	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
Система-01	709	764	13.79	518	533	12.04	202	436	423	0.38	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
ЦентрТел-4	1 362	1 395	20.54	867	872	15.75	207	1 068	1 032	0.70	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
ЮТК-03 об.	845	874	15.44	666	669	15.44	-12	519	507	0.82	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
ЮТК-04 об.	1 582	1 614	22.75	1 120	1 124	18.29	438	1 273	1 241	0.71	Связь, телеком	839	15.41	596	13.07	236	564	528	0.91
ЛСР 02 обл	3 927	3 955	46.27	2 128	2 128	28.45	7	3 137	3 196	0.83	Строительство, недвижимость								
ЛСР-Инв 02	4 120	4 164	48.01	2 245	2 256	29.47	491	3 448	3 605	0.51	Строительство, недвижимость	2 446	31.39	1 295	20.00	1534	1688	1865	0.80
ПЕНОПЛЭКС2	1 317	1 340	20.24	1 222	1 220	19.39	-130	587	-	0.99	Строительство, недвижимость	2 446	31.39	1 295	20.00	1534	1688	1865	0.80
РЖД-05обл	144	212	8.04	-24	-5	8.04	-	143	8	0.27	Транспорт	2 446	31.39	1 295	20.00	1534	1688	1865	0.80
РЖД-06обл	224	251	9.75	246	247	9.95	-38	33	38	1.75	Транспорт	2 446	31.39	1 295	20.00	1534	1688	1865	0.80
РЖД-08обл	467	508	12.47	388	402	12.47	39	252	-	2.17	Транспорт	2 446	31.39	1 295	20.00	1534	1688	1865	0.80
ТрансаэроФ	4 691	4 768	53.45	3 058	3 080	53.45	3 065	3 601	3 890	0.22	Транспорт	2 446	31.39	1 295	20.00	1534	1688	1865	0.80
ТрансКонт1	688	745	13.57	588	603	13.57	39	394	385	0.36	Транспорт	2 446	31.39	1 295	20.00	1534	1688	1865	0.80
ВТБ - 4 об	480	533	11.53	431	445	11.18	13	217	201	0.40	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
ВТБ - 5 об	743	791	14.20	492	504	14.20	204	408	465	0.46	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
ВТБ - 6 об	765	801	14.55	517	523	12.22	10	549	-	0.64	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
Зенит 2обл	622	683	12.87	545	562	12.87	512	385	245	0.32	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
Зенит 3обл	1 321	1 367	19.99	524	534	19.99	577	1 031	957	0.48	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
Зенит 5обл	1 392	1 418	20.95	733	732	20.95	250	1 045	939	0.91	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
КБРенКап-1	1 010	1 030	17.22	1 000	996	17.21	139	259	516	1.11	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
КБРенКап-3	3 785	3 833	44.62	1 925	1 937	44.62	1 097	3 000	2 901	0.45	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
НОМОС 7в	1 209	1 250	18.94	633	642	18.94	751	949	828	0.56	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
НОМОС 9в	2 425	2 469	31.06	1 414	1 425	21.14	153	2 064	1 967	0.51	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
НС-фин. 01	663	706	13.45	997	1 007	16.93	-8	-313	-111	0.52	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
НФК-3	4 186	4 243	48.54	3 276	3 291	39.62	266	3 395	3 455	0.35	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
Петрокомб2	1 545	1 578	22.39	701	705	22.39	979	1 267	1 137	0.72	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
РОСБАНК-1	181	240	8.47	369	386	8.47	-24	-5	-76	0.33	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
РосселхБ 2	584	616	13.45	612	617	13.45	95	304	303	1.89	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
РосселхБ 3	279	299	9.96	475	471	11.99	-196	67	-3	1.19	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
РосселхБ 6	478	538	11.45	390	406	10.72	14	251	212	0.33	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Посл.			Сред. За 20 торг дней			Изм. Спрэда над Z				Отрасль	Посл.		Сред. За 20 торг дней		Изм. Спрэда над Z			
	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Spr. vs OFZ curve	Дох-ть,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.		Spr. vs Z curve	Y,%	Spr. vs Z curve	Y,%	5 дн	20 дн	60 дн	Дюр.
РусСтанд-6	3 030	3 100	36.88	1 436	1 455	21.13	-24	2 482	2 401	0.26	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
СвязьБанк1	2 761	2 814	34.33	1 442	1 456	21.34	1 222	2 142	2 203	0.39	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
СудострБ-1	1 120	1 158	18.07	1 355	1 363	20.56	-144	340	522	0.60	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
ТатфондБ 3	4 517	4 571	51.89	1 491	1 503	51.89	3 381	3 886	3 973	0.39	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
ТатфондБ 4	2 039	2 067	27.38	817	817	27.38	1 230	1 581	1 456	0.84	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
ТрансКред1	449	469	11.78	478	474	11.78	-53	125	61	1.41	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
ТрансКред2	380	418	10.67	641	649	10.67	-159	24	-38	0.61	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
УРСАБанк 3	2 734	2 781	34.12	1 340	1 351	34.12	1 612	2 338	2 313	0.47	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
ХКФ Банк-5	2 977	3 031	36.47	2 000	2 014	26.89	990	2 402	2 389	0.38	Финансовый сектор	1 340	20.26	839	15.35	337	965	892	0.63
НИКОСХИМ 2	8 016	8 066	86.92	3 622	3 633	43.24	3 530	6 960	7 083	0.43	Химия и нефтехимия	3 051	37.56	1 442	21.58	1644	2329	2509	0.97
САНОС-02об	962	988	16.63	834	835	15.48	77	537	610	0.87	Химия и нефтехимия	3 051	37.56	1 442	21.58	1644	2329	2509	0.97
ДГК-01	3 602	3 669	42.64	1 177	1 194	42.64	1 735	3 081	3 154	0.28	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ОГК-2 01об	1 081	1 100	18.07	1 029	1 024	17.60	-50	599	692	1.37	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ОГК-5 об-1	913	940	16.12	462	464	11.74	461	753	604	0.83	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ОГК-6 01об	844	863	15.63	759	754	15.63	294	510	481	1.23	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ТГК-10 об2	1 281	1 346	19.44	957	975	16.35	72	902	937	0.29	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ТГК-4 об.1	617	658	13.02	1 144	1 153	18.42	-580	154	265	0.57	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ФСК ЕЭС-02	454	474	11.83	342	338	11.83	155	245	264	1.42	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ФСК ЕЭС-04	225	274	10.20	259	278	10.20	3	23	74	2.39	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12
ФСК ЕЭС-05	319	342	10.26	260	258	10.26	97	203	132	1.00	Электроэнергетика	992	17.06	676	13.99	271	662	668	1.12

Источники: ММВБ, Банк Москвы

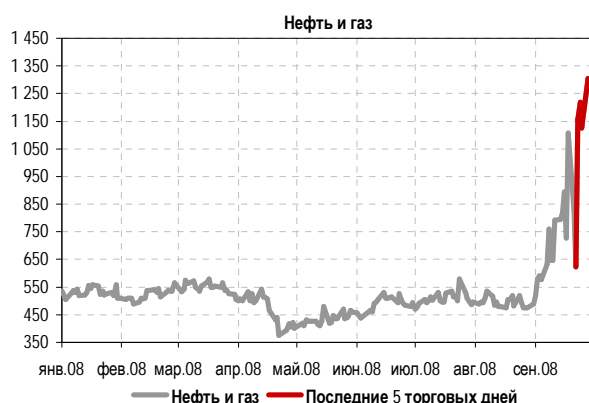
Список наиболее ликвидных бумаг в сентябре

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
1	ГАЗПРОМ А4	5 000	100%	19	100%	8 537	А1
2	РЖД-08обл	20 000	91%	98	100%	5 800	В
3	МТС 03	10 000	100%	231	91%	2 607	В
4	ВТБ - 5 об	15 000	86%	128	91%	2 263	Внеслис
5	РЖД-06обл	10 000	100%	143	86%	2 204	Внеслис
6	ОГК-5 об-1	5 000	91%	208	73%	1 717	А1
7	ВТБ - 6 об	15 000	86%	169	64%	1 627	Внеслис
8	Лукойл4обл	6 000	100%	201	100%	1 556	А1
9	Мечел 2об	5 000	100%	270	91%	1 521	А1
10	ТМК-03 обл	5 000	91%	171	68%	1 435	А1
11	7Контин-02	7 000	100%	107	100%	1 413	А1
12	РазгуляйФ2	2 000	59%	117	50%	1 412	Внеслис
13	ФСК ЕЭС-04	6 000	100%	367	91%	1 214	Внеслис
14	ЦентрТел-4	5 623	100%	169	91%	1 206	Б
15	ИРКУТ-03об	3 250	77%	158	59%	1 143	А1
16	ФСК ЕЭС-02	7 000	100%	356	91%	1 124	Внеслис
17	Зенит 5обл	5 000	82%	87	91%	1 015	Внеслис
18	КБРенКап-1	2 000	95%	164	55%	1 005	А1
19	АИЖК 7об	4 000	91%	237	100%	999	А1
20	АИЖК 9об	5 000	91%	184	82%	974	А1
21	АИЖК 10об	6 000	95%	350	91%	959	А1
22	САНОС-02об	3 000	86%	159	59%	953	Внеслис
23	ФСК ЕЭС-05	5 000	100%	279	73%	886	Внеслис
24	Система-01	6 000	86%	77	68%	884	Б
25	УралсибЛК2	5 000	100%	66	100%	874	В
26	Зенит 3обл	3 000	73%	110	68%	869	А1
27	РосселлБ 3	10 000	100%	384	91%	845	Внеслис
28	ВК-Инвест1	10 000	100%	95	100%	831	Внеслис
29	ТГК-4 об.1	5 000	100%	362	91%	816	Б
30	СОЛЛЕРС2	3 000	77%	259	59%	813	А1
31	КОПЕЙКА 02	4 000	100%	48	100%	776	Б
32	ГАЗФин 01	5 000	100%	92	91%	763	Внеслис
33	ГАЗПРОМ А8	5 000	100%	377	77%	759	Внеслис
34	РосселлБ 6	5 000	82%	68	68%	752	Внеслис
35	СтрТрГаз03	5 000	100%	320	91%	748	Б
36	Лукойл2обл	6 000	86%	112	73%	745	А1
37	ТМК-02 обл	3 000	73%	84	73%	732	А1
38	ВБД ПП 3об	5 000	82%	42	82%	727	А1
39	ТГК-10 об2	5 000	77%	97	73%	705	Б
40	ЮТК-04 об.	2 500	82%	251	64%	688	А1
41	РусСтанд-6	6 000	86%	64	55%	667	Внеслис
42	ИтераФ-1	5 000	100%	251	86%	667	Б
43	Лукойл3обл	8 000	100%	254	77%	647	А1
44	ТрансКред2	3 000	73%	399	55%	619	Б
45	ВТБ - 4 об	5 000	64%	66	59%	603	Внеслис
46	Трансмаш-2	4 000	100%	236	77%	583	Внеслис
47	НОМОС 9в	5 000	55%	164	55%	578	Внеслис
48	АИЖК 8об	5 000	73%	376	68%	571	А1
49	КБРенКап-3	4 000	100%	214	73%	563	Внеслис
50	ВБД ПП 2об	3 000	100%	160	55%	548	А1

№	Выпуск	В обращении (млн. руб.)	BQD	BOS (bp)	AD	Оборот за три месяца (млн. руб.)	Список
51	УралсибЛК1	5 000	100%	19	100%	547	А1
52	ХКФ Банк-5	20 000	91%	98	100%	537	В
53	УРСАБанк 3	10 000	100%	231	91%	520	В
54	АИЖК 6об	15 000	86%	128	91%	500	Внеслис
55	Черкизово1	10 000	100%	143	86%	491	Внеслис
56	СЗТелек3об	5 000	91%	208	73%	484	А1
57	ПетрокомБ2	15 000	86%	169	64%	472	Внеслис
58	ТатФондБ 4	6 000	100%	201	100%	467	А1
59	ПротекФин1	5 000	100%	270	91%	463	А1
60	НФК-3	5 000	91%	171	68%	460	А1
61	СибТлк-7об	7 000	100%	107	100%	448	А1
62	СвязьБанк1	2 000	59%	117	50%	442	Внеслис
63	Зенит 2обл	6 000	100%	367	91%	437	Внеслис
64	Альянс-01	5 623	100%	169	91%	434	Б
65	СевКаб 04	3 250	77%	158	59%	414	А1
66	РосселлБ 2	7 000	100%	356	91%	412	Внеслис
67	НС-фин. 01	5 000	82%	87	91%	397	Внеслис
68	ОбКондФ-02	2 000	95%	164	55%	394	А1
69	НИКОСХИМ 2	4 000	91%	237	100%	381	А1
70	Микоян-2об	5 000	91%	184	82%	378	А1
71	Амурмет-03	6 000	95%	350	91%	375	А1
72	ВлГТлкВТ-3	3 000	86%	159	59%	359	Внеслис
73	ЛСР-Инв 02	5 000	100%	279	73%	350	Внеслис
74	ОГК-2 01об	6 000	86%	77	68%	347	Б
75	РОСБАНК-1	5 000	100%	66	100%	332	В
76	Желдорп-2	3 000	73%	110	68%	319	А1
77	ВлГТлк-ЛизФ02	10 000	100%	384	91%	314	Внеслис
78	ДГК-01	10 000	100%	95	100%	310	Внеслис
79	РазгуляйФ3	5 000	100%	362	91%	302	Б
80	НОМОС 7в	3 000	77%	259	59%	274	А1
81	ОГК-6 01об	4 000	100%	48	100%	274	Б
82	ЛСР 02 обл	5 000	100%	92	91%	262	Внеслис
83	МособгазФ2	5 000	100%	377	77%	250	Внеслис
84	РБК ИС БО4	5 000	82%	68	68%	248	Внеслис
85	ТрансаэроФ	5 000	100%	320	91%	248	Б
86	ТрансКред1	6 000	86%	112	73%	239	А1
87	ГАЗПРОМ А6	3 000	73%	84	73%	215	А1
88	ТрансКонт1	5 000	82%	42	82%	215	А1
89	СудострБ-1	5 000	77%	97	73%	196	Б
90	Кокс 01	2 500	82%	251	64%	195	А1
91	КОПЕЙКА 03	6 000	86%	64	55%	174	Внеслис
92	ГАЗПРОМ А7	5 000	100%	251	86%	167	Б
93	УГМК-УЭМ01	8 000	100%	254	77%	166	А1
94	Амурмет-01	3 000	73%	399	55%	158	Б
95	АифМПфин 1	5 000	64%	66	59%	145	Внеслис
96	РЖД-05обл	4 000	100%	236	77%	130	Внеслис
97	ЮТК-03 об.	5 000	55%	164	55%	104	Внеслис
98	ПЕНОПЛЭКС2	5 000	73%	376	68%	93	А1
99	МотовилЗ-1	4 000	100%	214	73%	89	Внеслис
100	ТатФондБ 3	3 000	100%	160	55%	84	А1

Источник: ММВБ, расчёты Банка Москвы

Среднеотраслевые спрэды



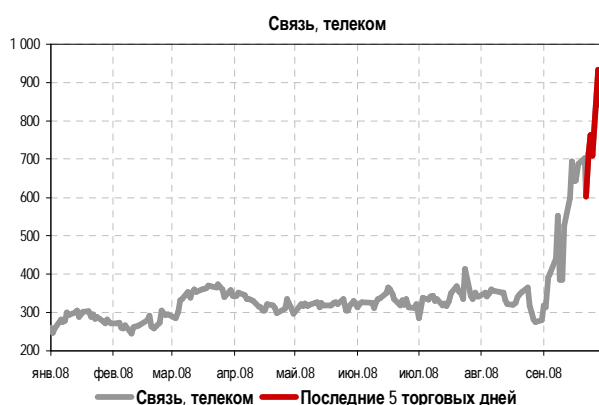
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 304	856	253	576	1 305
Доход-ть, %	20.19	15.80	2.40	12.71	20.19



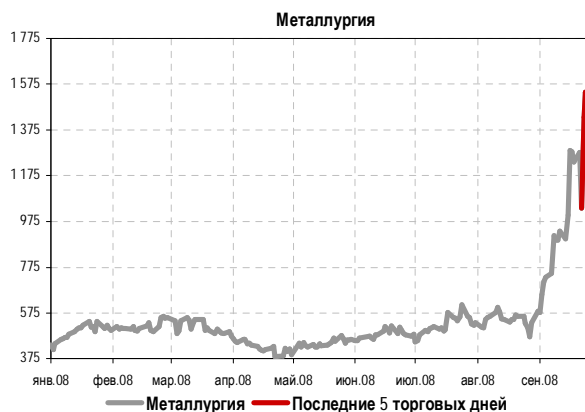
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	992	676	175	387	992
Доход-ть, %	17.06	13.99	1.62	11.20	17.06



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	839	596	169	313	933
Доход-ть, %	15.41	13.07	1.50	10.34	16.08



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 660	1 110	320	656	1 660
Доход-ть, %	23.46	18.06	3.07	13.65	23.46



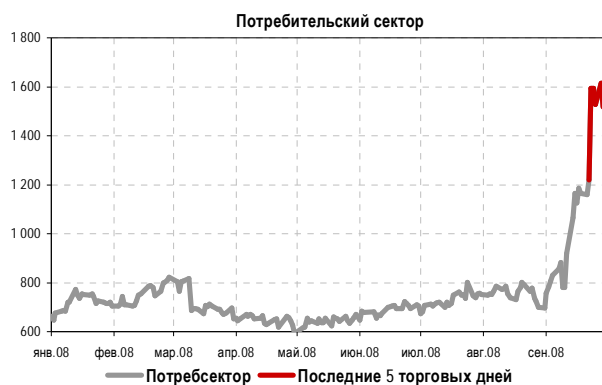
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 533	1 053	309	611	1 586
Доход-ть, %	22.27	17.55	2.92	13.23	22.60



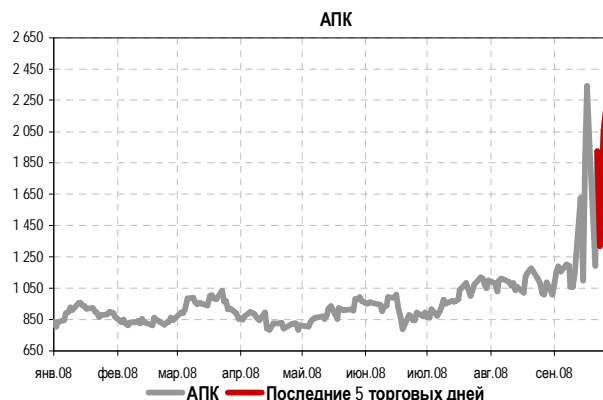
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 448	912	272	610	1 448
Доход-ть, %	21.46	16.23	2.52	13.30	21.46



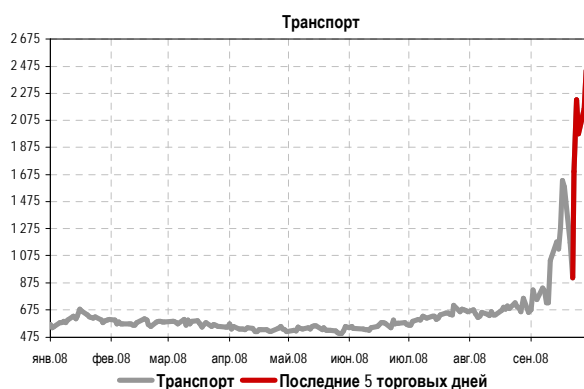
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 516	1 129	302	782	1 615
Дох-ть, %	22.01	18.27	2.81	14.89	22.75



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	2 386	1 552	485	1 059	2 393
Дох-ть, %	30.63	22.41	4.72	17.81	30.63



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	2 446	1 295	557	731	2 446
Дох-ть, %	31.39	20.00	5.38	14.27	31.39



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	2 084	1 456	517	828	2 495
Дох-ть, %	27.86	21.66	4.97	15.44	31.97



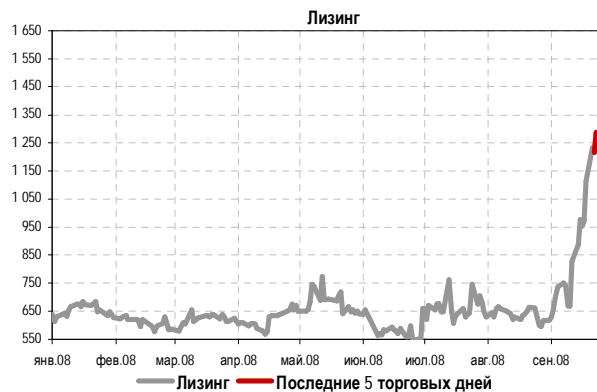
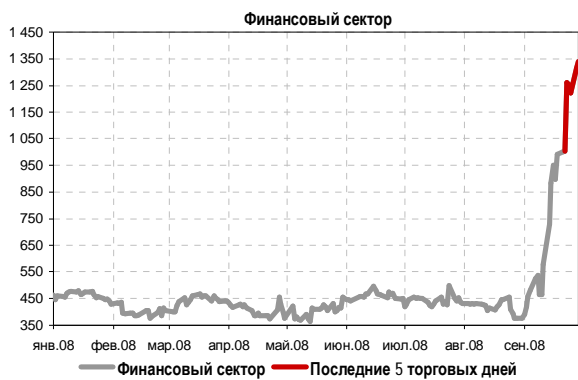
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	3 008	1 853	624	1 076	3 008
Дох-ть, %	36.87	25.47	6.05	17.81	36.87



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	3 051	1 442	732	756	3 051
Дох-ть, %	37.56	21.58	7.12	14.43	37.56



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 340	839	330	419	1 340
Дох-ть,%	20.26	15.35	3.11	11.24	20.26

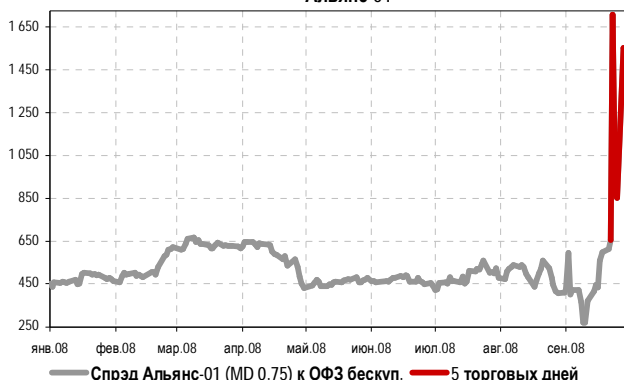
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой РФЗ	1 508	996	283	657	1 512
Дох-ть,%	22.24	17.08	2.61	13.78	22.24

Спрэды по бумагам

Нефть и газ

Альянс-01



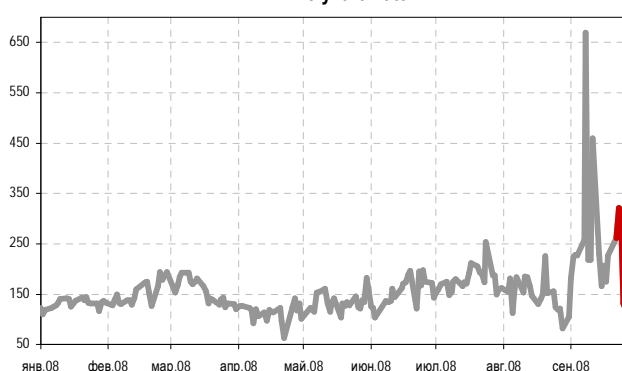
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 531	668	433	268	1 708
Спрэд к кривой ОФЗ	1 562	671	429	346	1 696
Дох-ть,%	22.27	13.79	4.10	11.02	23.73

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл2обл



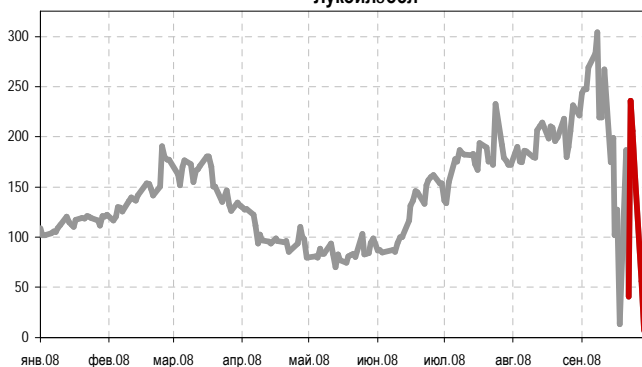
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	206	255	123	97	668
Спрэд к кривой ОФЗ	230	253	128	66	674
Дох-ть,%	9.12	9.71	1.37	7.76	14.13

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл3обл



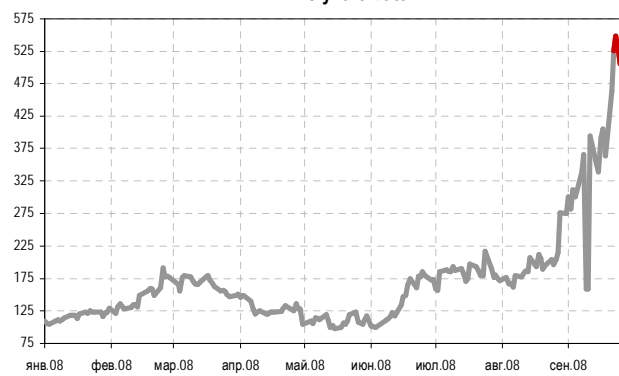
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	6	178	92	6	304
Спрэд к кривой ОФЗ	61	203	96	29	332
Дох-ть,%	8.13	9.71	1.11	7.74	11.15

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лукойл4обл



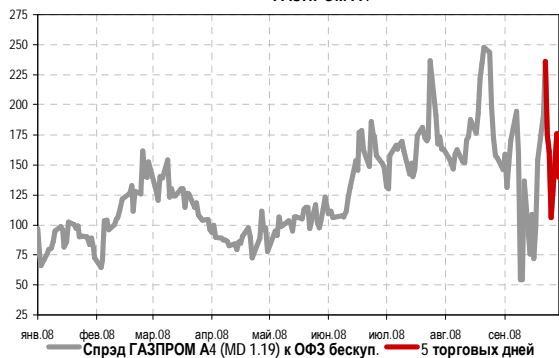
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	486	386	114	158	548
Спрэд к кривой ОФЗ	547	419	109	221	584
Дох-ть,%	13.23	12.05	0.98	10.42	13.29

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А4



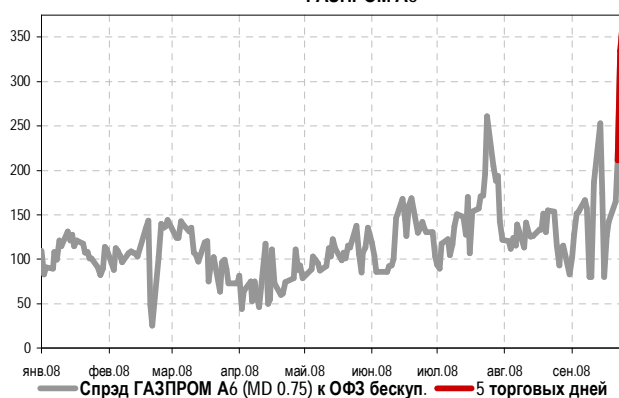
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	140	137	50	54	236
Спрэд к кривой ОФЗ	159	133	42	56	250
Дох-ть,%	8.56	8.61	0.34	8.05	9.14

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А6



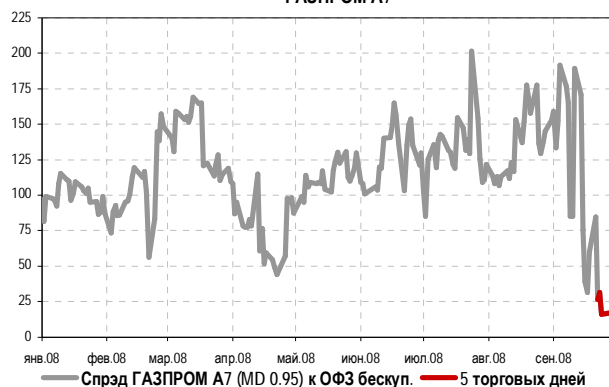
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	175	178	76	80	359
Спрэд к кривой ОФЗ	206	182	73	71	346
Дох-ть,%	8.70	8.87	0.66	8.00	10.35

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А7



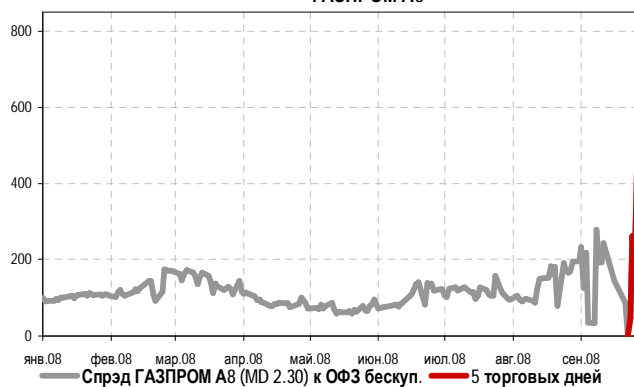
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	-10	86	69	-10	191
Спред к кривой ОФЗ	15	85	76	-13	188
Дох-ть, %	6.95	8.01	0.95	6.95	9.32

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗПРОМ А8



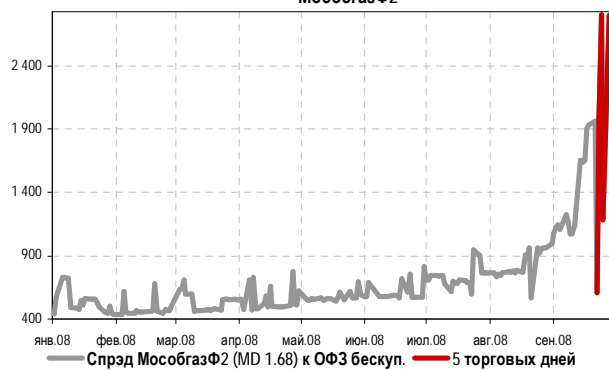
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	152	116	109	-63	278
Спред к кривой ОФЗ	184	147	132	-35	404
Дох-ть, %	9.40	9.05	1.31	7.31	10.87

*По состоянию на 03.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

МособгазФ2



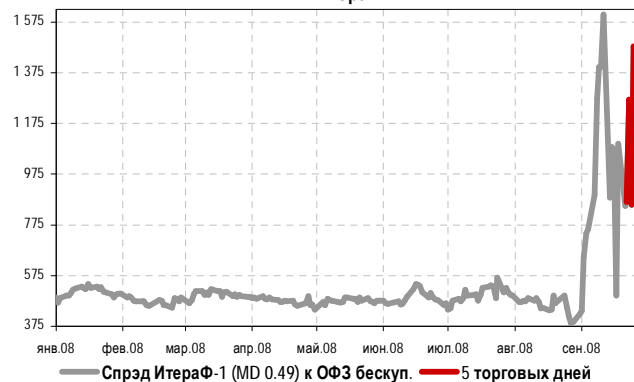
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 589	1 588	618	607	2 803
Спред к кривой ОФЗ	2 614	1 594	599	624	2 771
Дох-ть, %	33.35	23.45	5.94	13.14	35.12

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

ИтераФ-1



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

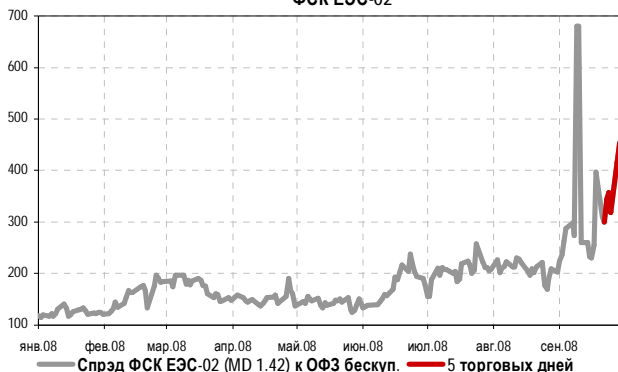
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 614	1 083	329	497	1 614
Спред к кривой ОФЗ	1 660	1 093	343	496	1 660
Дох-ть, %	22.95	17.80	3.43	11.97	23.05

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Электроэнергетика

ФСК ЕЭС-02



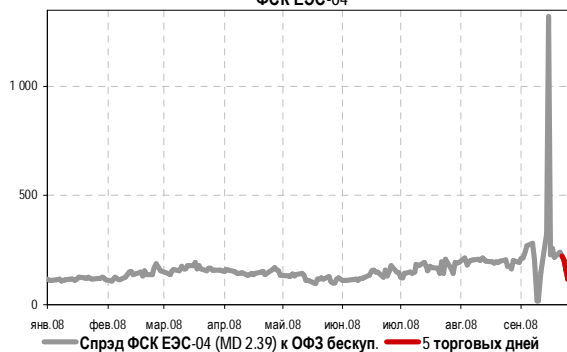
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	454	342	131	230	680
Спред к кривой ОФЗ	474	338	164	215	780
Дох-ть, %	11.83	10.76	1.69	9.73	15.44

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-04



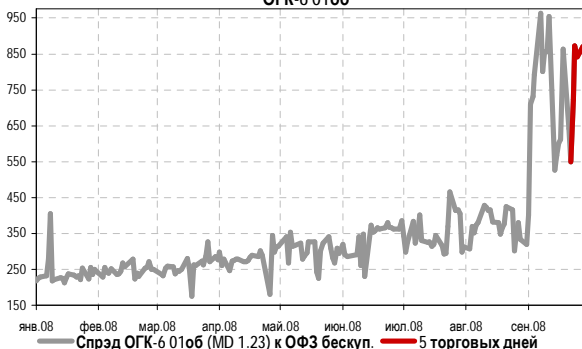
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	225	259	262	17	1 320
Спред к кривой ОФЗ	274	278	257	115	1 335
Дох-ть, %	10.20	10.43	2.58	9.01	21.06

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-6 01об



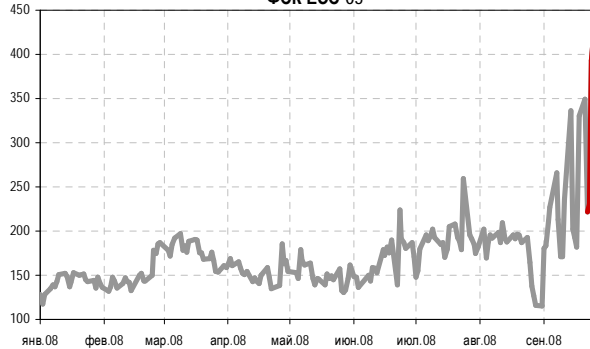
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	844	759	136	526	963
Спред к кривой ОФЗ	863	754	147	539	957
Дох-ть, %	15.63	14.85	1.55	12.23	17.18

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ФСК ЕЭС-05



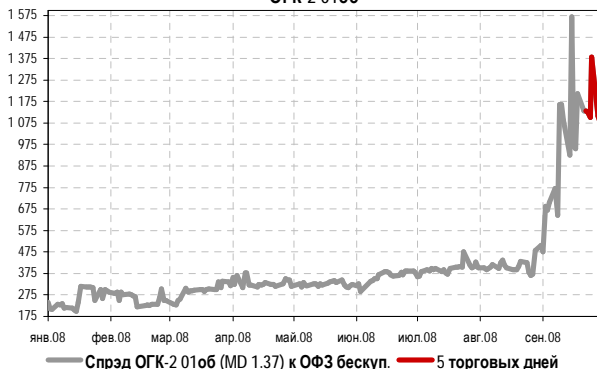
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	319	260	78	171	418
Спред к кривой ОФЗ	342	258	76	157	430
Дох-ть, %	10.26	9.78	0.70	8.92	11.24

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-2 01об



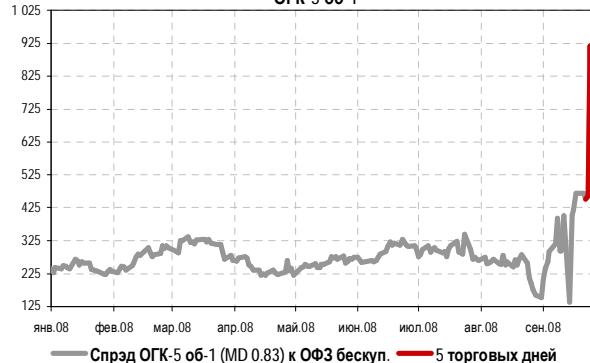
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 081	1 029	242	647	1 568
Спред к кривой ОФЗ	1 100	1 024	250	649	1 545
Дох-ть, %	18.07	17.60	2.48	13.90	23.00

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ОГК-5 об-1

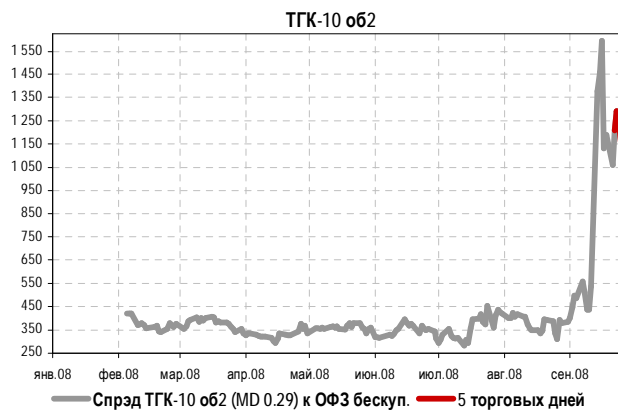
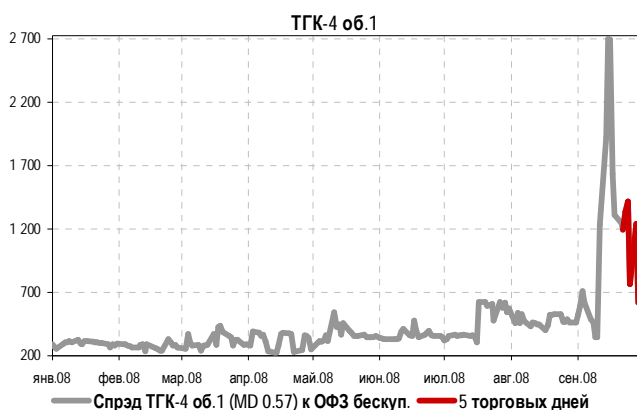


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	913	462	234	138	992
Спред к кривой ОФЗ	940	464	231	137	964
Дох-ть, %	16.12	11.74	2.18	8.80	16.65

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	617	1 144	696	347	2 703
Спред к кривой ОФЗ	658	1 153	679	447	2 693
Дох-ть,%	13.02	18.42	6.83	11.61	34.01

*По состоянию на 07.10.08

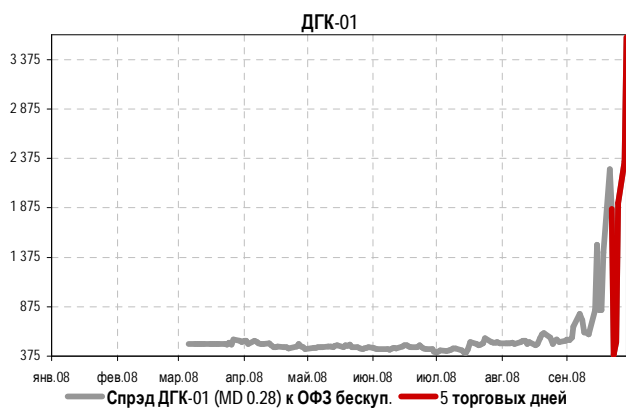
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 281	957	409	437	1 594
Спред к кривой ОФЗ	1 346	975	410	473	1 597
Дох-ть,%	19.44	16.35	3.94	11.37	22.82

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

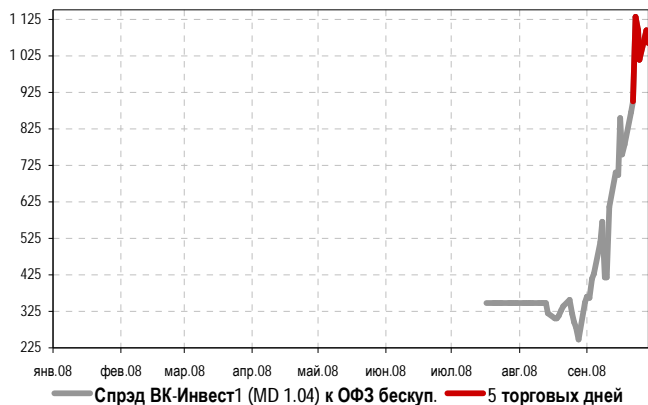
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	3 602	1 177	838	393	3 602
Спред к кривой ОФЗ	3 669	1 194	851	421	3 669
Дох-ть,%	42.64	18.59	8.23	10.53	42.64

*По состоянию на 07.10.08

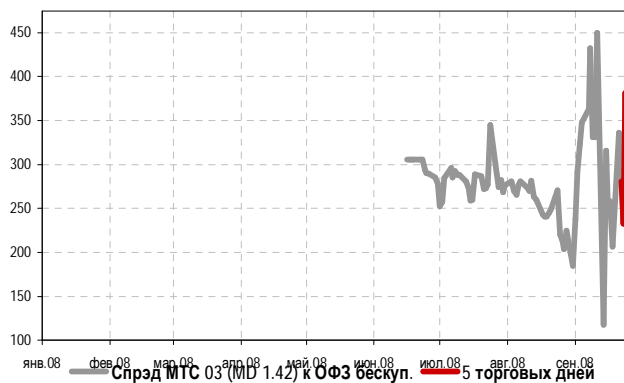
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Телекоммуникации

ВК-Инвест1



МТС 03



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 059	735	261	362	1 131
Спрэд к кривой ОФЗ	1 081	732	249	367	1 096
Дох-ть, %	17.68	14.55	2.33	10.93	17.94

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

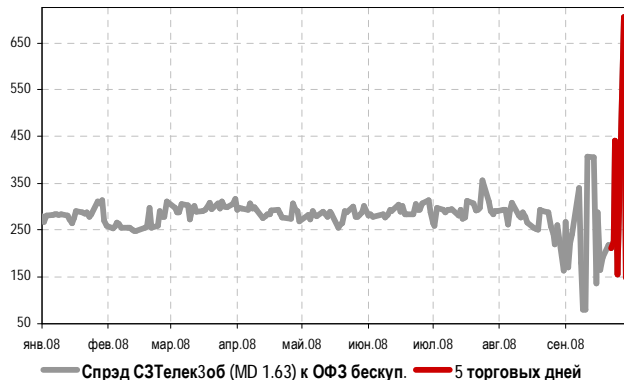
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	435	316	92	118	456
Спрэд к кривой ОФЗ	455	312	102	139	455
Дох-ть, %	11.64	10.49	1.10	8.98	12.28

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СЗТелекЗоб



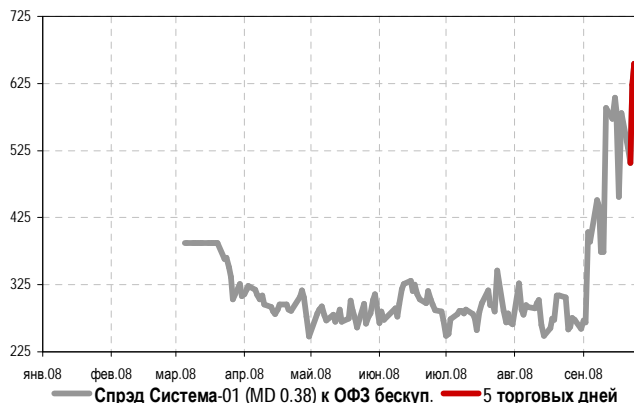
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	148	250	148	80	705
Спрэд к кривой ОФЗ	172	248	137	125	677
Дох-ть, %	8.91	9.93	1.42	8.88	14.13

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Система-01



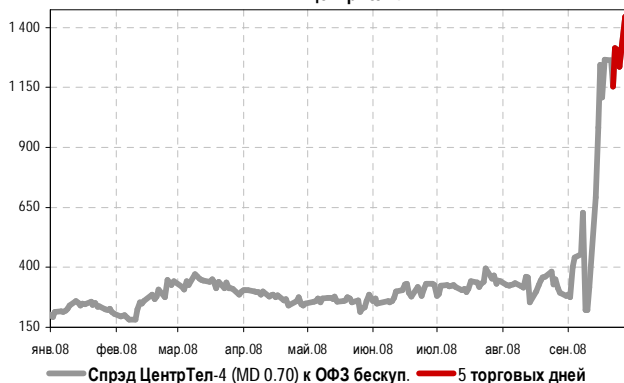
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	709	518	117	269	709
Спрэд к кривой ОФЗ	764	533	116	292	764
Дох-ть, %	13.79	12.04	1.03	9.67	13.79

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЦентрТел-4



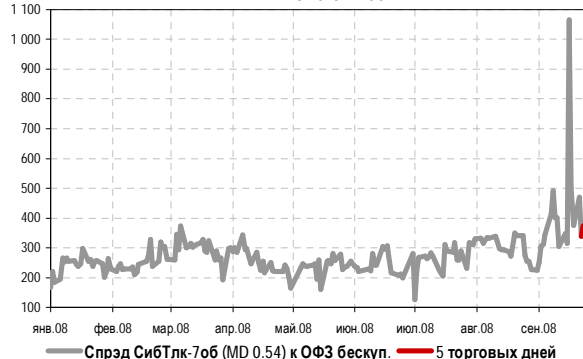
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 362	867	451	221	1 445
Спрэд к кривой ОФЗ	1 395	872	442	288	1 422
Дох-ть, %	20.54	15.75	4.21	9.96	21.12

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

СибТлк-7об



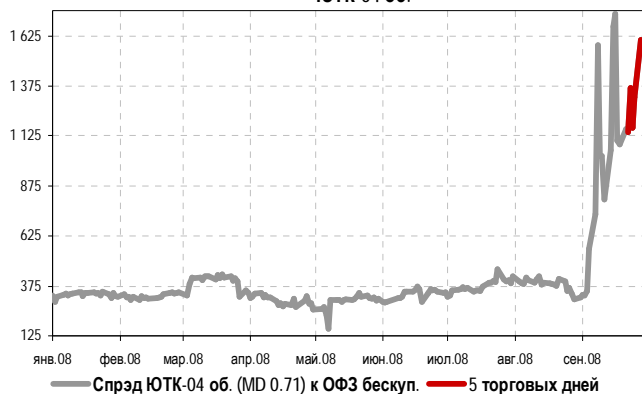
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	401	416	164	305	1 066
Спрэд к кривой ОФЗ	443	426	168	266	1 063
Дох-ть, %	10.84	11.14	1.72	10.01	17.73

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЮТК-04 об.



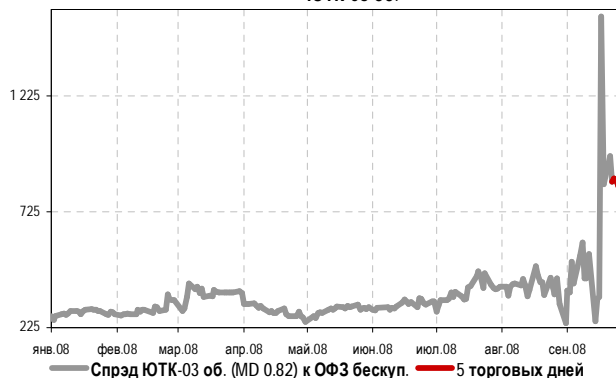
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 582	1 120	413	328	1 736
Спред к кривой ОФЗ	1 614	1 124	416	333	1 728
Доход-ть,%	22.75	18.29	4.11	10.50	24.53

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

ЮТК-03 об.



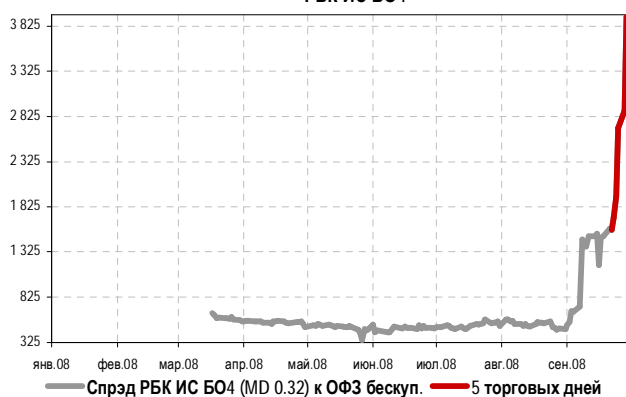
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	845	666	311	253	1 571
Спред к кривой ОФЗ	874	669	307	252	1 557
Доход-ть,%	15.44	13.79	2.92	9.95	22.77

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

РБК ИС БО4



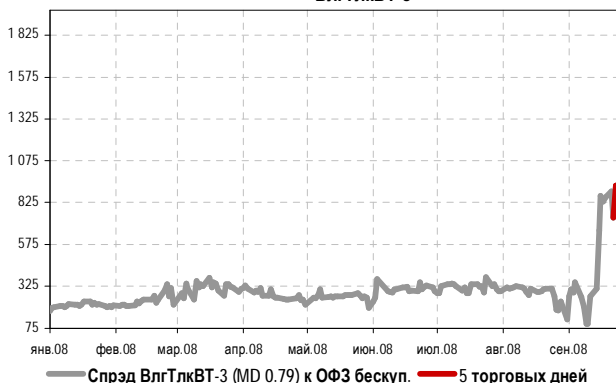
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	3 926	1 593	806	552	3 926
Спред к кривой ОФЗ	3 987	1 608	819	574	3 987
Доход-ть,%	45.92	22.79	7.98	12.54	45.92

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

ВлгТлкВТ-3



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

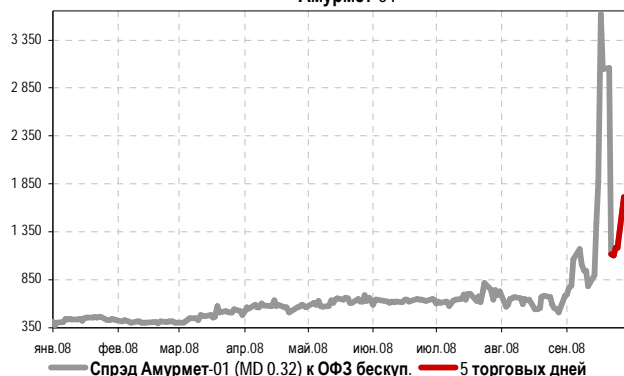
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 956	620	436	101	1 956
Спред к кривой ОФЗ	1 986	621	429	203	1 986
Доход-ть,%	26.53	13.36	4.09	9.48	26.53

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Металлургия и горнорудный сектор

Амурмет-01



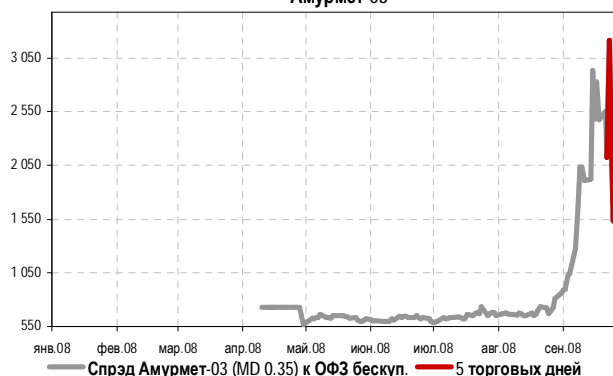
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 693	1 468	831	761	3 622
Спред к кривой ОФЗ	1 755	1 486	834	726	3 641
Дох-ть, %	23.58	21.49	8.21	14.57	43.06

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Амурмет-03



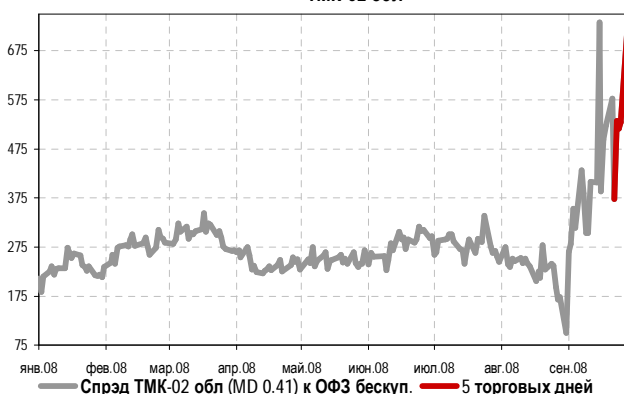
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	3 457	2 157	782	896	3 463
Спред к кривой ОФЗ	3 515	2 172	789	918	3 515
Дох-ть, %	41.25	28.43	7.74	15.99	41.25

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-02 обл



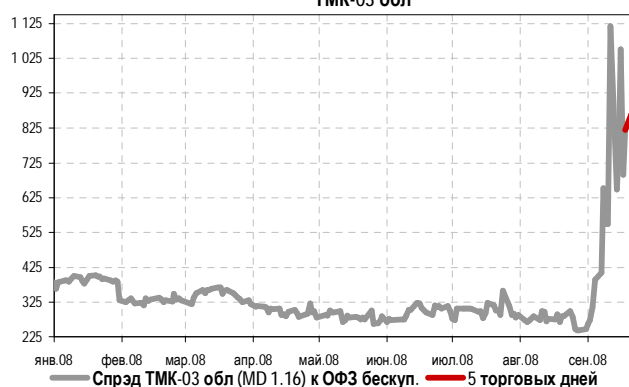
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	567	457	130	282	733
Спред к кривой ОФЗ	619	470	124	299	704
Дох-ть, %	12.41	11.45	1.13	9.73	14.12

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТМК-03 обл



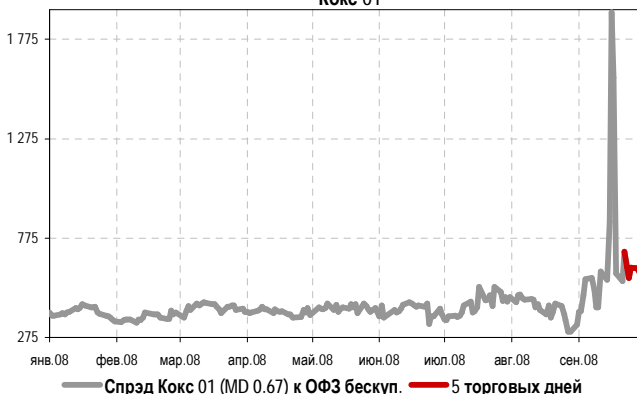
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 040	702	260	273	1 170
Спред к кривой ОФЗ	1 061	698	256	277	1 138
Дох-ть, %	17.52	14.24	2.55	10.06	18.71

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Кокс 01



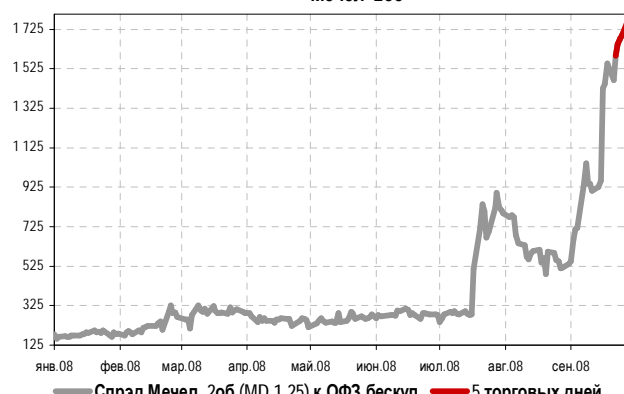
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	599	692	378	408	1 910
Спред к кривой ОФЗ	635	698	371	423	1 905
Дох-ть, %	12.90	13.97	3.75	11.26	26.23

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Мечел 2об

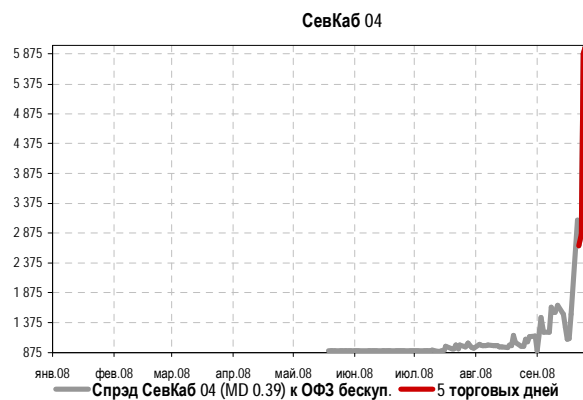
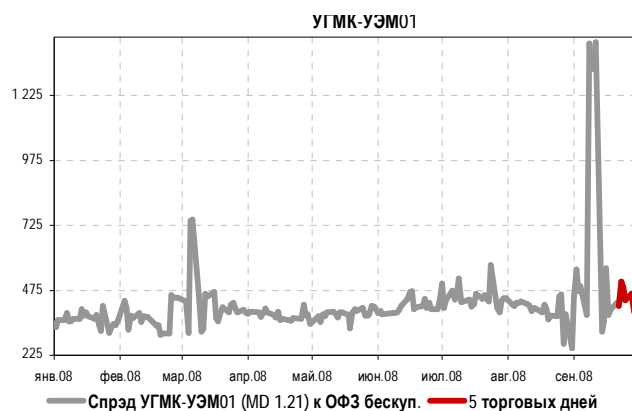


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 704	1 237	391	660	1 777
Спред к кривой ОФЗ	1 723	1 233	381	662	1 744
Дох-ть, %	24.24	19.66	3.64	13.98	24.68

*По состоянию на 07.10.08

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	627	390	316	1 428
Спред к кривой ОФЗ	412	622	416	327	1 430
Дох-ть,%	11.09	13.50	4.30	10.77	21.83

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

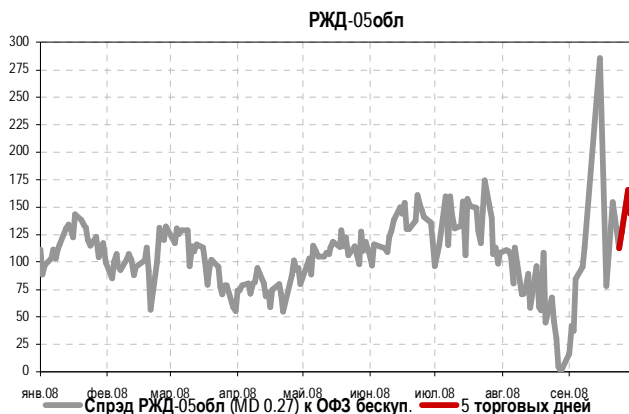
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	4 805	2 411	1 640	1 098	5 992
Спред к кривой ОФЗ	4 859	2 424	1 652	1 095	6 038
Дох-ть,%	54.77	31.05	16.22	18.06	66.64

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Машиностроение и транспорт

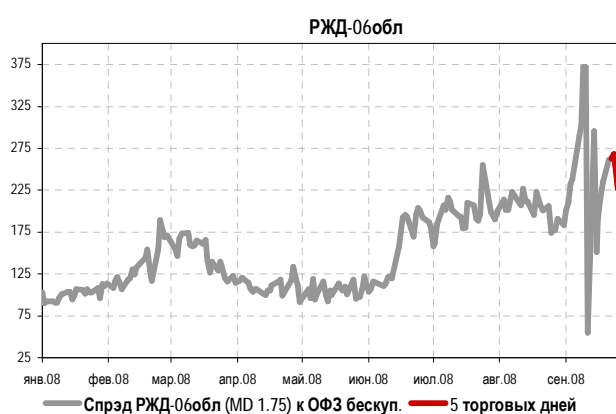


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	144	-24	205	-396	286
Спрэд к кривой ОФЗ	212	-5	197	-361	246
Дох-ть,%	8.04	6.52	1.83	3.60	9.52

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

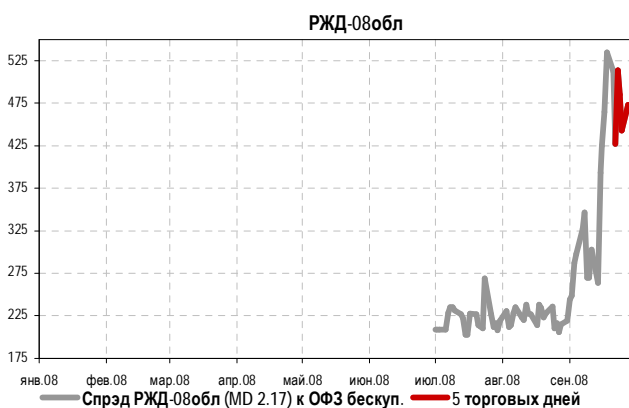


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	224	246	70	55	372
Спрэд к кривой ОФЗ	251	247	94	74	472
Дох-ть,%	9.75	9.95	1.01	8.58	12.48

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

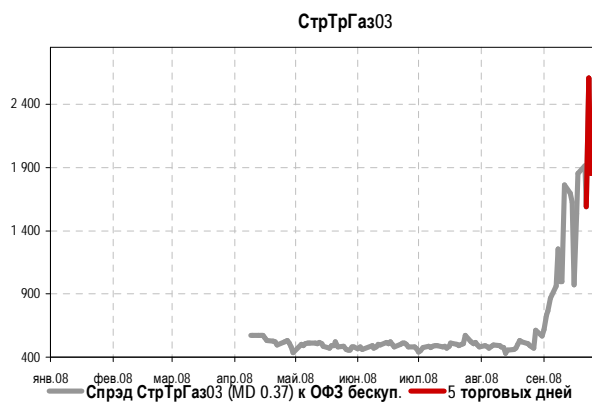


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	467	388	98	248	535
Спрэд к кривой ОФЗ	508	402	80	263	530
Дох-ть,%	12.47	11.62	0.73	10.24	12.67

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

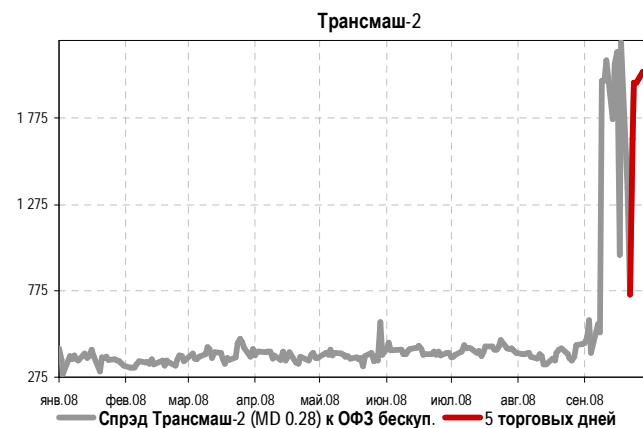


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 827	1 585	644	739	2 827
Спрэд к кривой ОФЗ	2 883	1 600	647	756	2 883
Дох-ть,%	34.97	22.74	6.25	14.42	34.97

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

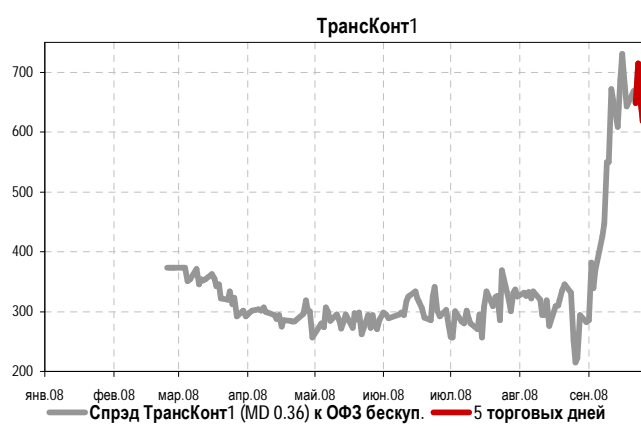


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 028	1 488	682	416	2 211
Спрэд к кривой ОФЗ	2 095	1 506	688	403	2 222
Дох-ть,%	26.89	21.64	6.87	10.67	28.70

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москв



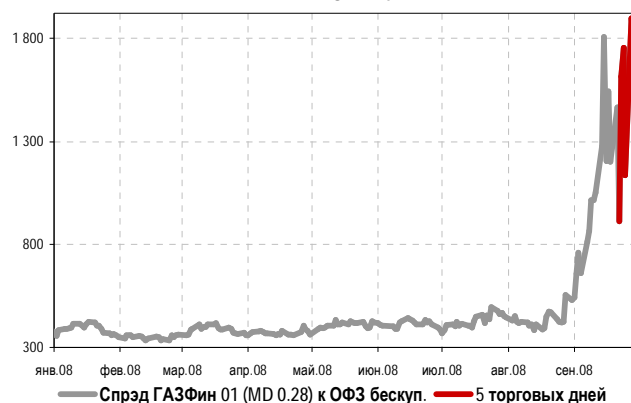
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	688	588	126	339	731
Спрэд к кривой ОФЗ	745	603	136	329	745
Дох-ть,%	13.57	12.72	1.26	10.14	14.27

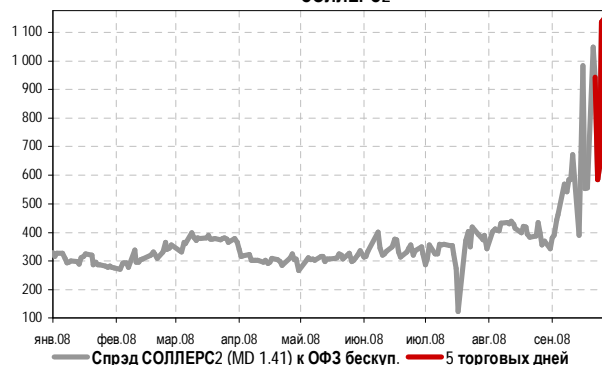
*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ГАЗФин 01



СОЛЛЕРС2



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 805	1 223	404	656	1 898
Спрэд к кривой ОФЗ	1 872	1 242	408	649	1 898
Дох-ть, %	24.66	19.00	3.95	13.12	25.37

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Моск

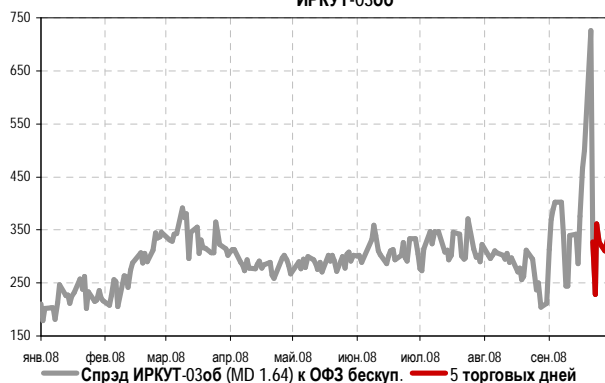
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 116	701	260	388	1 162
Спрэд к кривой ОФЗ	1 136	698	259	393	1 141
Дох-ть, %	18.44	14.36	2.49	11.34	18.63

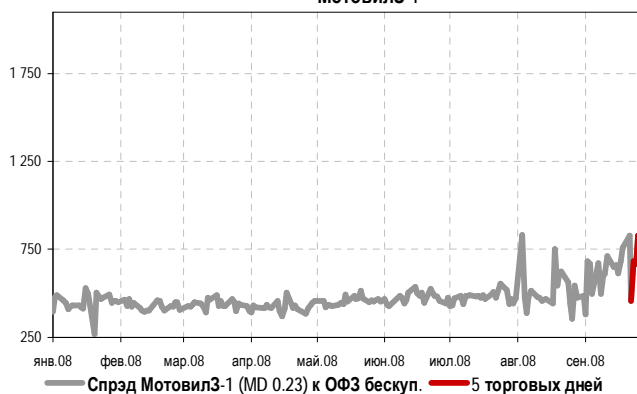
*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ИРКУТ-03об



Мотовил3-1



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	332	366	109	228	725
Спрэд к кривой ОФЗ	356	364	96	172	682
Дох-ть, %	10.76	11.08	0.95	9.00	13.96

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

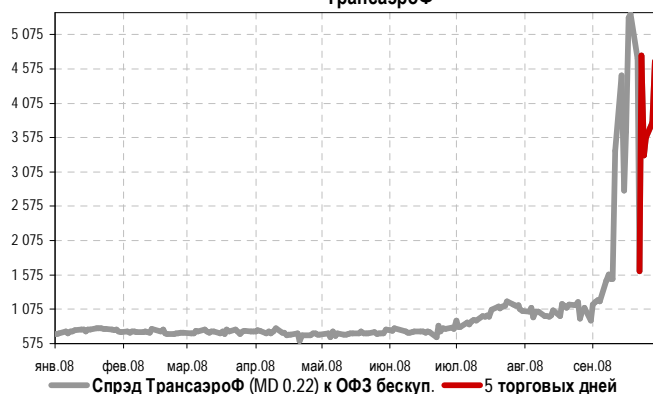
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 077	733	332	456	2 077
Спрэд к кривой ОФЗ	2 152	753	345	486	2 152
Дох-ть, %	27.33	14.06	3.27	11.19	27.33

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТрансаэрФ



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

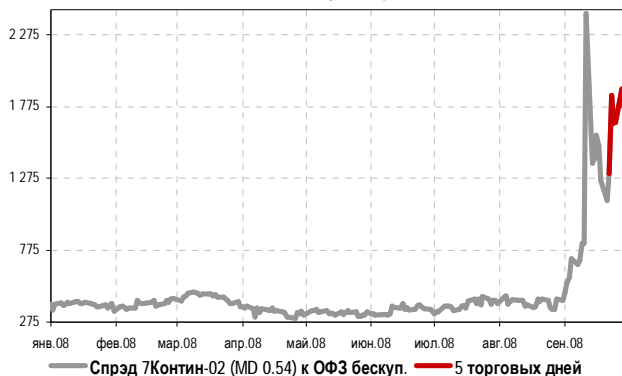
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	4 691	3 058	1 526	1 178	5 377
Спрэд к кривой ОФЗ	4 768	3 080	1 528	1 174	5 393
Дох-ть, %	53.45	37.30	15.11	18.33	60.30

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Розничный сектор

7Контин-02



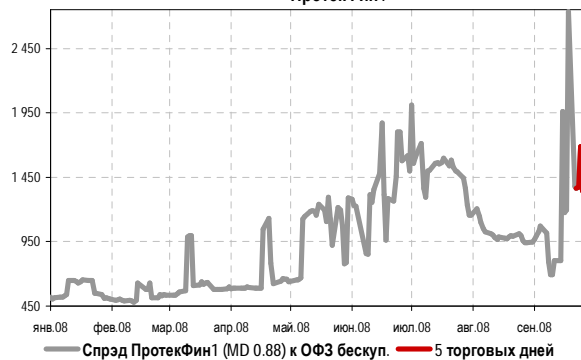
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 665	1 146	542	426	2 421
Спред к кривой ОФЗ	1 697	1 203	508	488	2 380
Дох-ть, %	23.51	18.51	5.30	11.50	31.26

*По состоянию на 03.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ПротекФин1



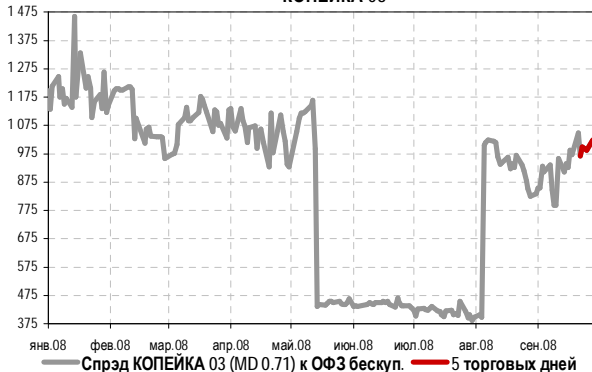
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	752	1 213	494	695	2 736
Спред к кривой ОФЗ	778	1 215	479	778	2 724
Дох-ть, %	14.54	19.26	4.68	14.54	34.14

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 03



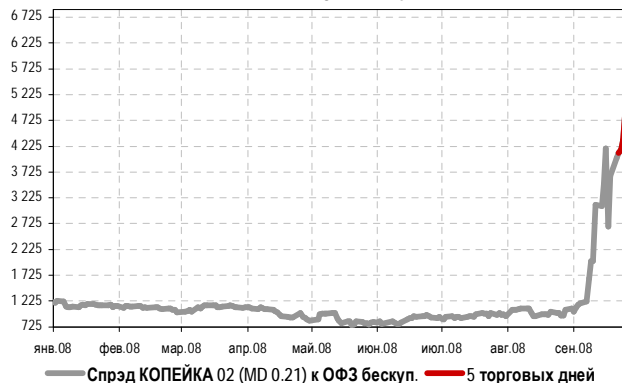
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 028	941	73	793	1 049
Спред к кривой ОФЗ	1 061	946	60	856	1 061
Дох-ть, %	17.21	16.48	0.41	15.73	17.21

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КОПЕЙКА 02



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

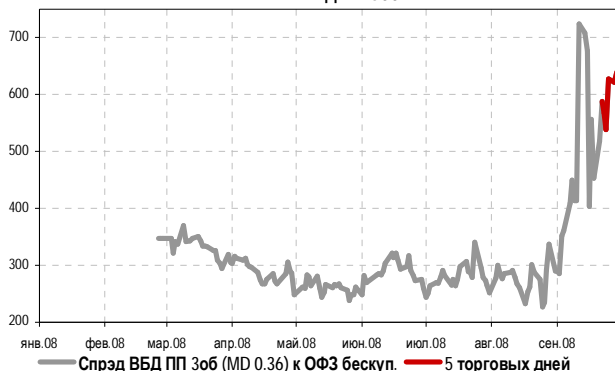
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	6 836	3 278	1 719	1 115	6 855
Спред к кривой ОФЗ	6 916	3 299	1 733	1 141	6 916
Дох-ть, %	74.89	39.51	17.03	18.07	74.89

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Потребительский сектор / АПК / Медиа

ВБД ПП 3об



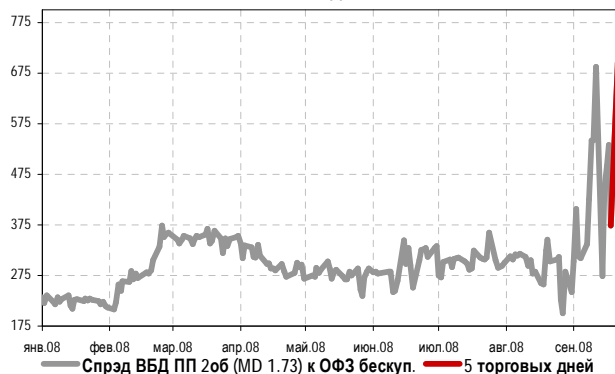
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	639	515	128	285	724
Спрэд к кривой ОФЗ	696	530	127	309	696
Дох-ть, %	13.08	12.00	1.23	9.84	14.08

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВБД ПП 2об



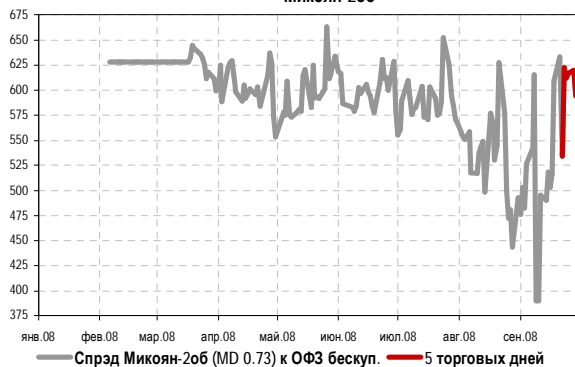
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	657	513	158	274	776
Спрэд к кривой ОФЗ	683	515	158	292	720
Дох-ть, %	14.06	12.63	1.60	10.30	14.88

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Микоян-2об



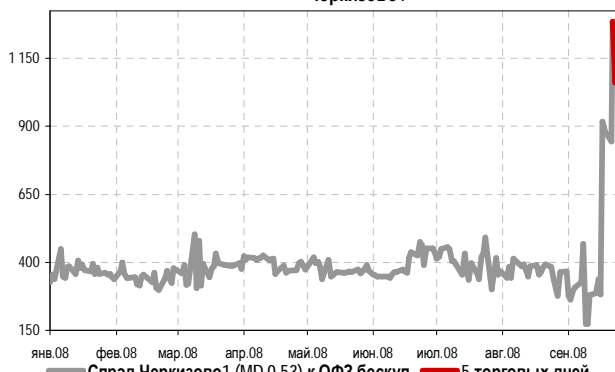
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	594	541	74	390	633
Спрэд к кривой ОФЗ	626	545	63	466	639
Дох-ть, %	12.88	12.49	0.45	11.79	13.50

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москв

Черкизово1



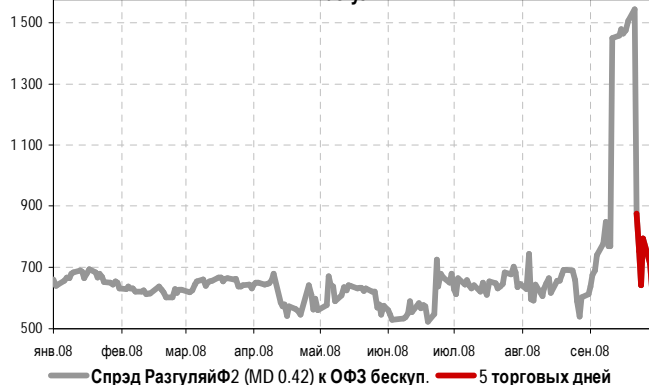
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 203	641	417	175	1 297
Спрэд к кривой ОФЗ	1 246	651	421	243	1 343
Дох-ть, %	18.85	13.41	3.91	9.77	19.66

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ2



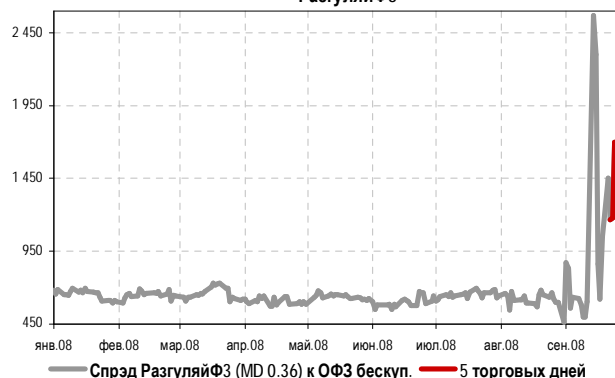
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	633	1 003	366	633	1 544
Спрэд к кривой ОФЗ	684	1 017	353	653	1 570
Дох-ть, %	13.08	16.90	3.63	13.07	21.89

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РазгуляйФ3

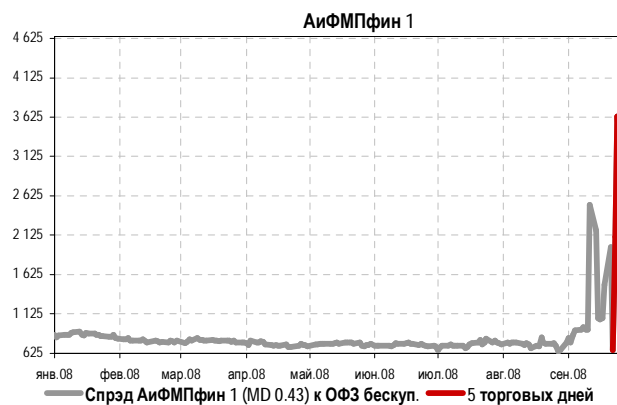
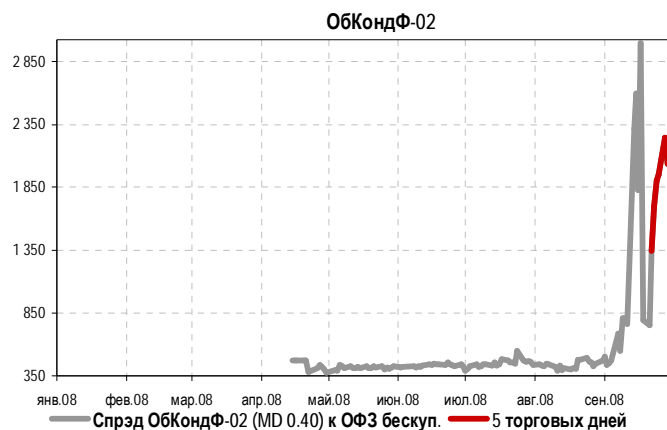


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 742	1 099	604	498	2 569
Спрэд к кривой ОФЗ	1 799	1 113	599	550	2 548
Дох-ть, %	24.12	17.84	5.91	12.36	32.58

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 037	1 373	813	439	2 999
Спрэд к кривой ОФЗ	2 089	1 386	811	442	3 010
Дох-ть,%	27.10	20.63	8.04	11.36	36.91

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

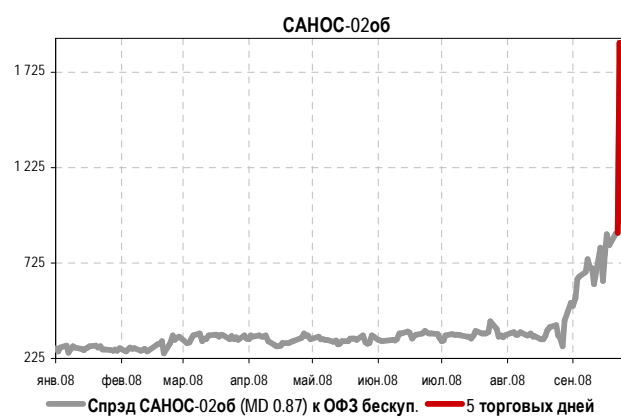
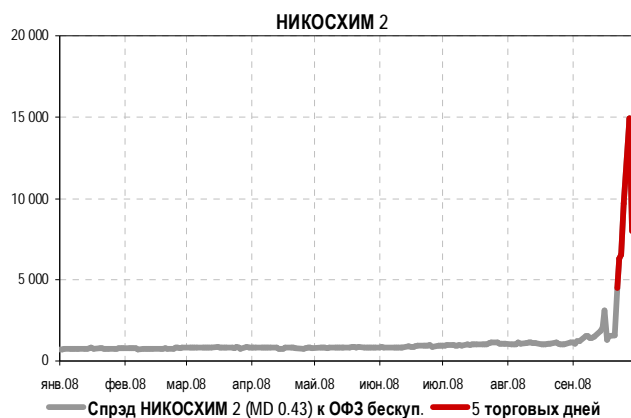
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач.	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	4 622	1 767	1 163	665	4 622
Спрэд к кривой ОФЗ	4 672	1 778	1 164	719	4 672
Дох-ть,%	52.97	24.65	11.46	13.39	52.97

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Химическая промышленность



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	8 016	3 622	3 704	1 070	14 918
Спрэд к кривой ОФЗ	8 066	3 633	3 710	1 085	14 914
Дох-ть,%	86.92	43.24	36.81	17.89	155.59

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

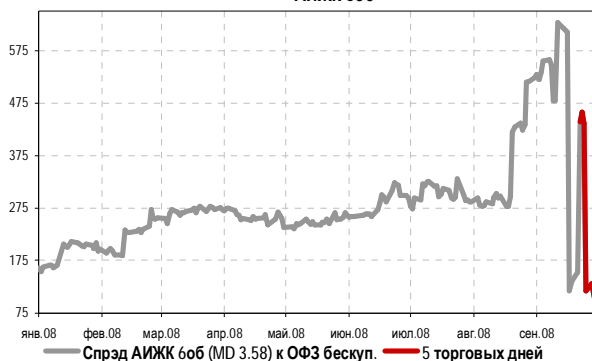
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	962	834	280	543	1 876
Спрэд к кривой ОФЗ	988	835	278	552	1 859
Дох-ть,%	16.63	15.48	2.64	12.69	25.41

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММББ, Банк Москвы

Строительство, ипотека, недвижимость

АИЖК 6об



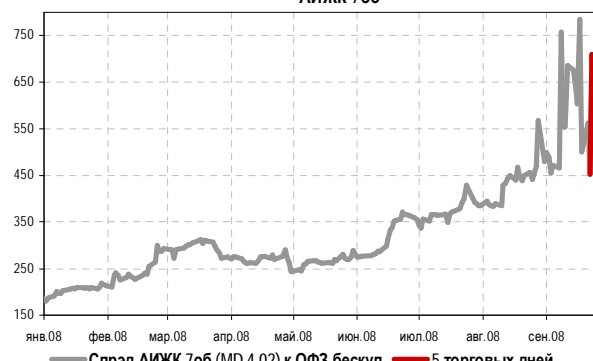
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	104	412	200	104	628
Спред к кривой ОФЗ	165	444	204	132	700
Дох-ть,%	9.40	12.27	2.10	9.36	14.92

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 7об



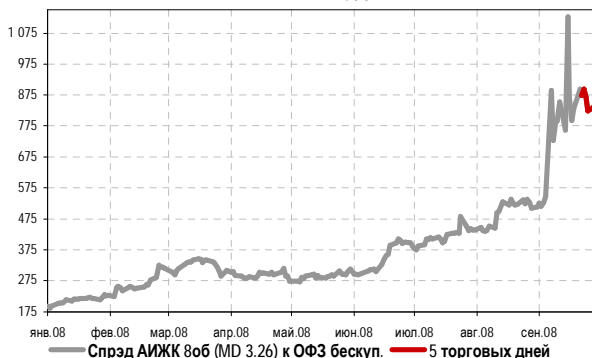
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	550	583	100	452	784
Спред к кривой ОФЗ	611	615	104	460	800
Дох-ть,%	13.94	14.06	1.16	12.41	16.09

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 8об



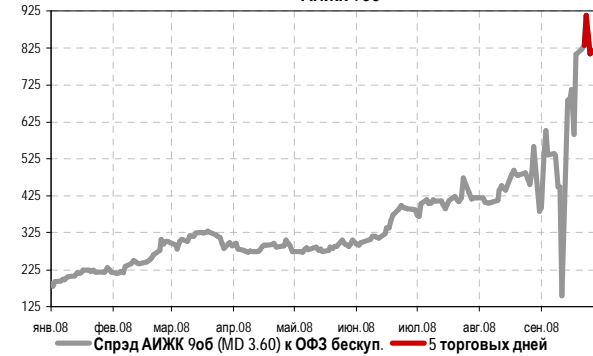
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	810	801	141	516	1 127
Спред к кривой ОФЗ	871	833	149	535	1 180
Дох-ть,%	16.39	16.13	1.50	13.17	19.64

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 9об



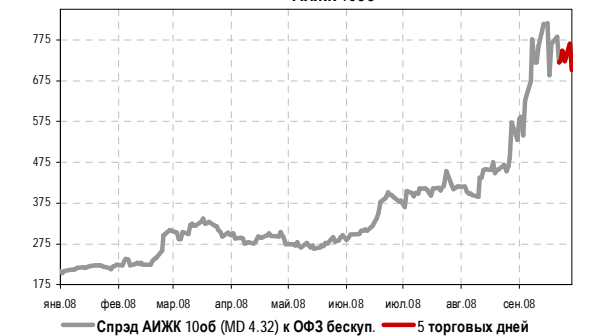
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	874	660	191	153	913
Спред к кривой ОФЗ	935	692	187	211	935
Дох-ть,%	17.10	14.79	1.75	10.21	17.10

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

АИЖК 10об



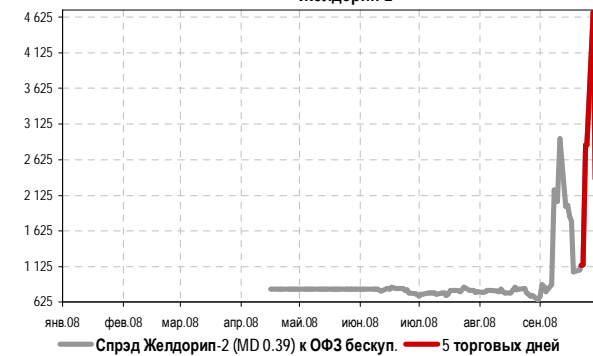
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	701	723	73	541	815
Спред к кривой ОФЗ	761	757	90	550	897
Дох-ть,%	15.49	15.51	0.94	13.43	16.99

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Желдорип-2



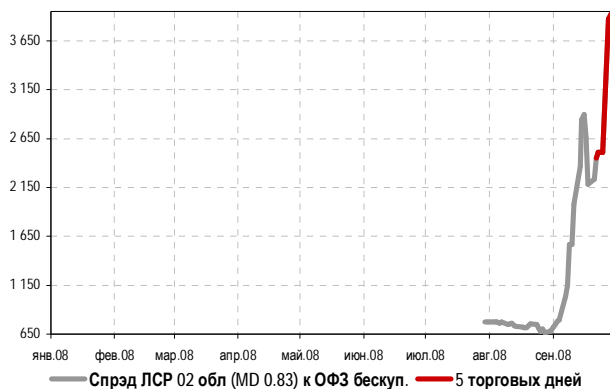
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 350	1 861	974	770	4 699
Спред к кривой ОФЗ	2 403	1 874	976	755	4 694
Дох-ть,%	30.22	25.49	9.74	14.33	53.42

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЛСР 02 обл



— Спрэд ЛСР 02 обл (MD 0.83) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

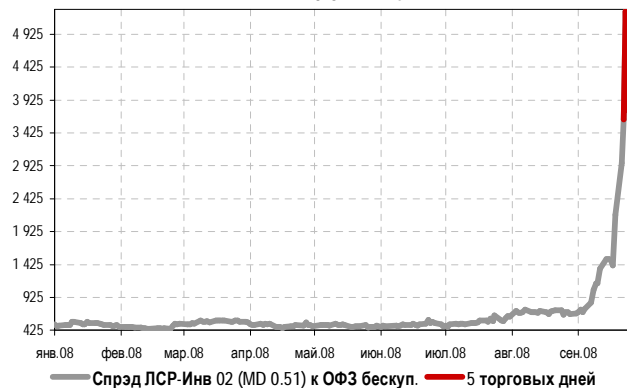
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	3 927	2 128	935	751	3 927
Спрэд к кривой ОФЗ	3 955	2 128	932	754	3 955
Дох-ть, %	46.27	28.45	9.20	14.81	46.27

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ЛСР-Инв 02



— Спрэд ЛСР-Инв 02 (MD 0.51) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

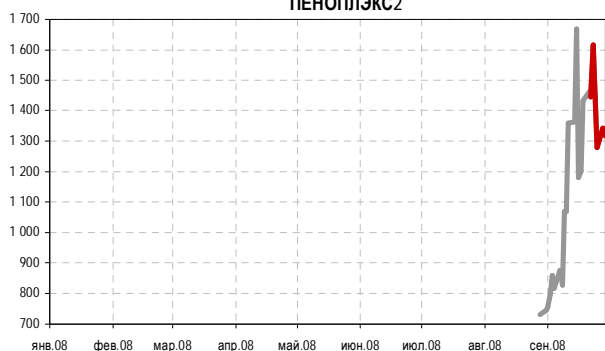
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	4 120	2 245	1 551	705	5 276
Спрэд к кривой ОФЗ	4 164	2 256	1 559	690	5 291
Дох-ть, %	48.01	29.47	15.28	13.99	59.40

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ПЕНОПЛЭКС2



— Спрэд ПЕНОПЛЭКС2 (MD 0.99) к ОФЗ бескуп. — 5 торговых дней

Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

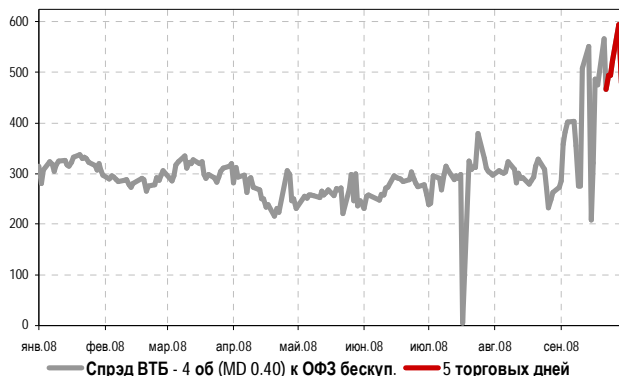
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 317	1 222	273	799	1 668
Спрэд к кривой ОФЗ	1 340	1 220	268	792	1 638
Дох-ть, %	20.24	19.39	2.60	15.06	23.83

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Финансовый сектор

ВТБ - 4 об



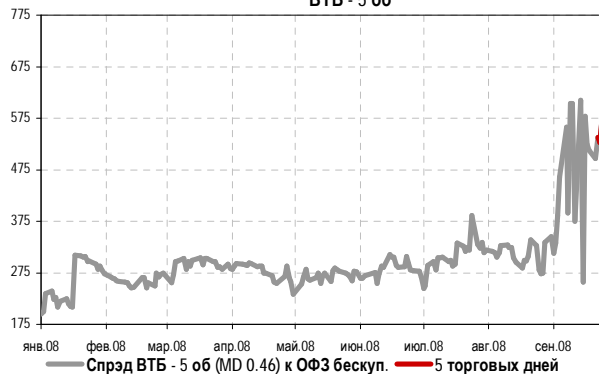
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	480	431	107	208	594
Спрэд к кривой РФЗ	533	445	108	171	589
Дох-ть, %	11.53	11.18	0.88	8.90	12.49

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 5 об



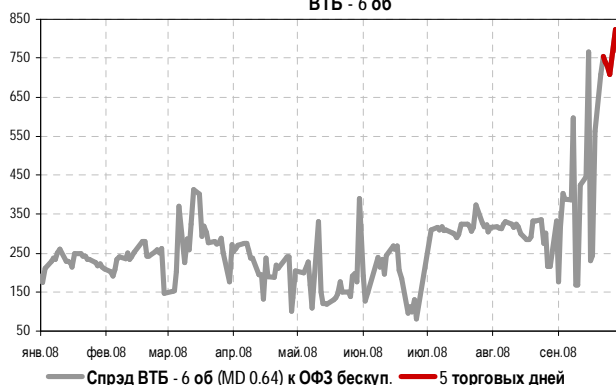
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	743	492	127	236	743
Спрэд к кривой РФЗ	791	504	152	221	791
Дох-ть, %	14.20	11.86	1.43	8.91	14.20

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ - 6 об



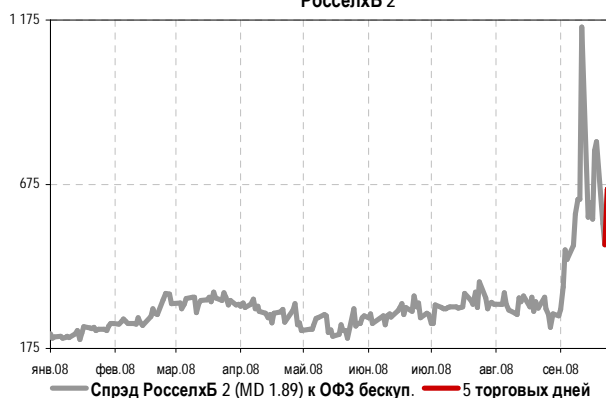
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	765	517	224	169	823
Спрэд к кривой РФЗ	801	523	215	224	804
Дох-ть, %	14.55	12.22	1.94	9.47	14.87

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 2



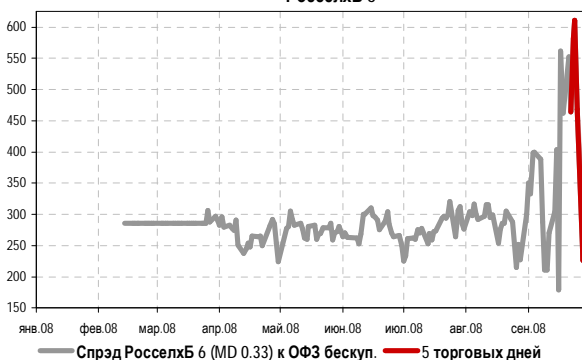
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	584	612	164	362	1 154
Спрэд к кривой РФЗ	616	617	170	371	1 174
Дох-ть, %	13.45	13.68	1.82	11.25	19.58

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 6



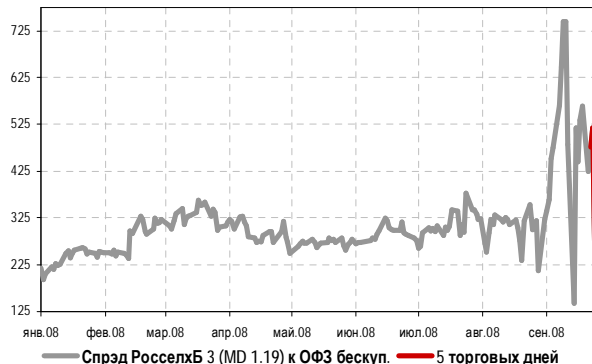
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	478	390	133	178	611
Спрэд к кривой РФЗ	538	406	142	179	631
Дох-ть, %	11.45	10.72	1.16	8.71	12.70

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РосселхБ 3

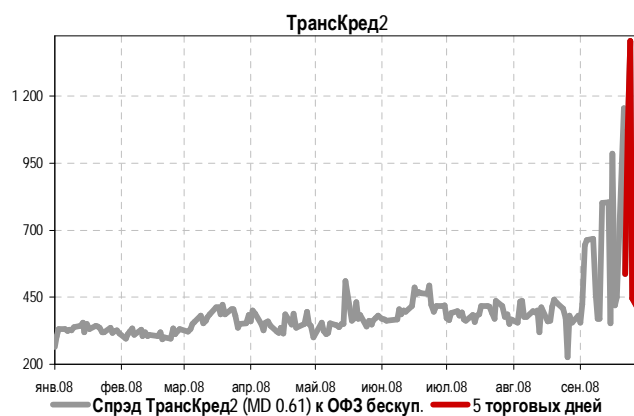
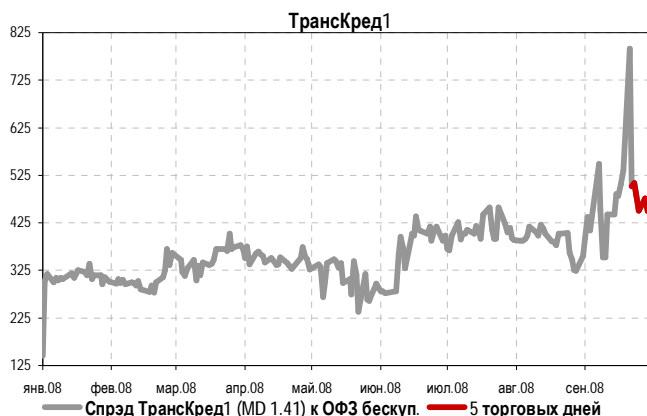


Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой РФЗ	279	475	161	142	745
Спрэд к кривой РФЗ	299	471	179	152	847
Дох-ть, %	9.96	11.99	1.88	9.07	16.00

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	449	478	90	353	792
Спред к кривой ОФЗ	469	474	71	388	750
Дох-ть,%	11.78	12.11	0.66	11.30	14.55

*По состоянию на 07.10.08

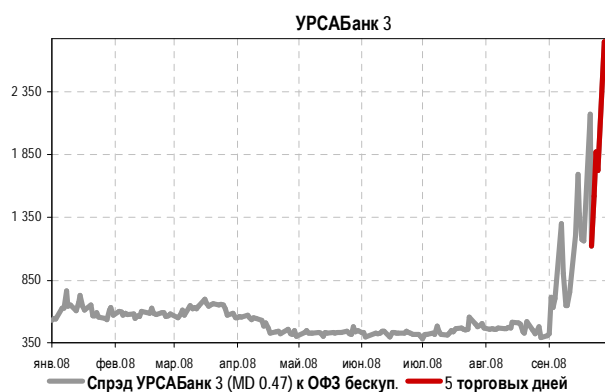
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	380	641	306	353	1 405
Спред к кривой ОФЗ	418	649	296	319	1 405
Дох-ть,%	10.67	13.43	2.90	10.50	20.76

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

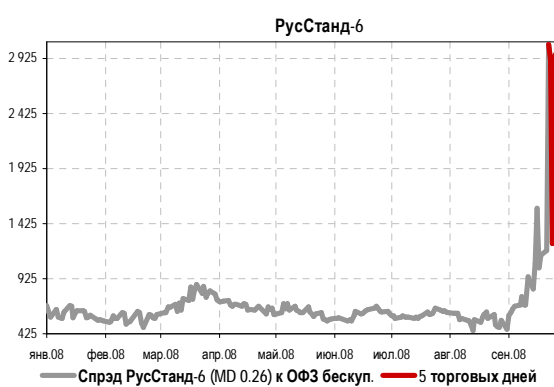


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 734	1 340	654	630	2 747
Спред к кривой ОФЗ	2 781	1 351	650	616	2 781
Дох-ть,%	34.12	20.38	6.30	13.18	34.12

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

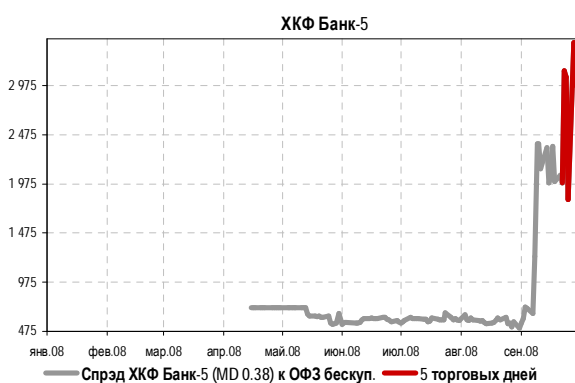


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	3 030	1 436	954	615	3 054
Спред к кривой ОФЗ	3 100	1 455	972	640	3 140
Дох-ть,%	36.88	21.13	9.39	13.07	37.16

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

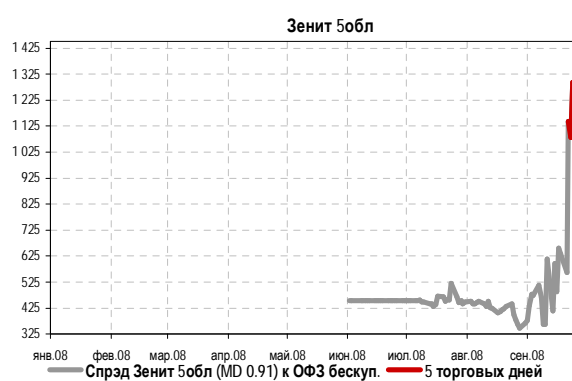


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 977	2 000	847	602	3 418
Спред к кривой ОФЗ	3 031	2 014	859	619	3 410
Дох-ть,%	36.47	26.89	8.46	13.07	40.64

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



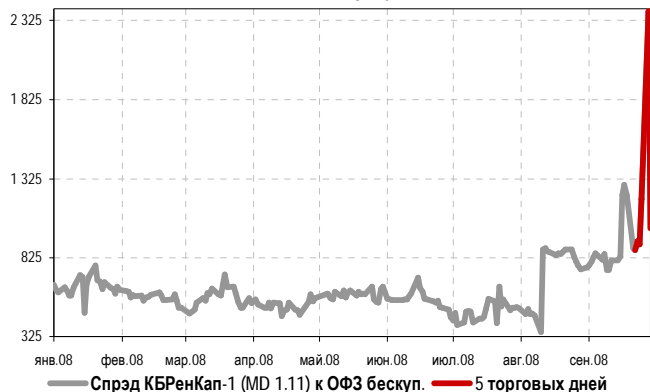
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 392	733	373	363	1 416
Спред к кривой ОФЗ	1 418	732	368	418	1 418
Дох-ть,%	20.95	14.49	3.49	11.61	20.95

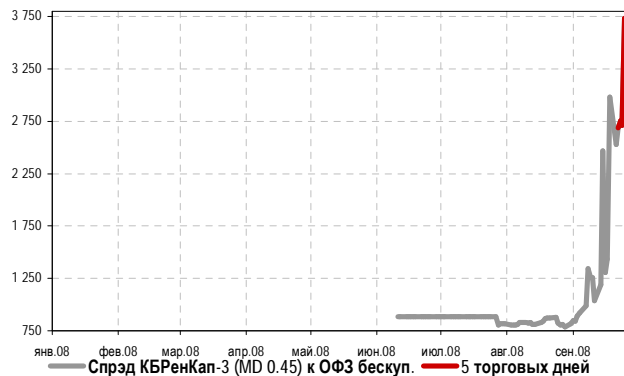
*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

КБРенКап-1



КБРенКап-3



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 010	1 000	367	746	2 386
Спрэд к кривой ОФЗ	1 030	996	357	772	2 355
Дох-ть,%	17.22	17.21	3.53	15.06	30.66

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

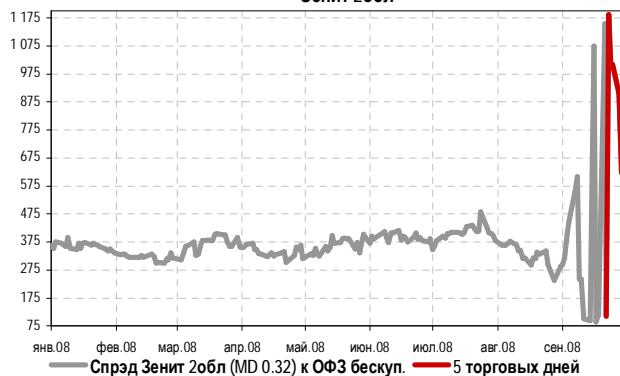
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	3 785	1 925	974	843	3 785
Спрэд к кривой ОФЗ	3 833	1 937	983	862	3 833
Дох-ть,%	44.62	26.23	9.54	15.56	44.62

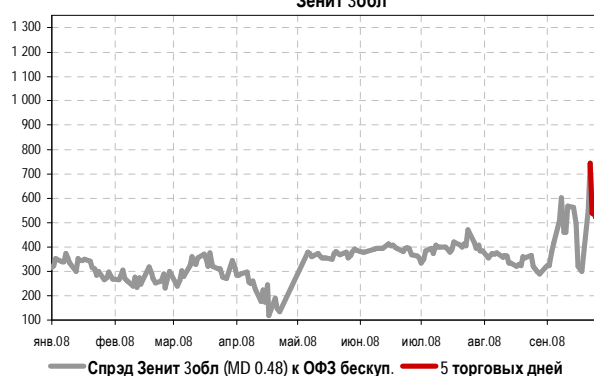
*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Зенит Зобл



Зенит Зобл



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	622	545	390	90	1 186
Спрэд к кривой ОФЗ	683	562	394	49	1 221
Дох-ть,%	12.87	12.26	3.76	7.77	18.44

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

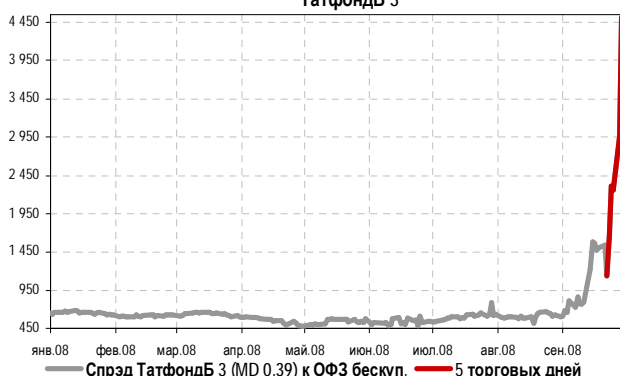
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	1 321	524	219	299	1 321
Спрэд к кривой ОФЗ	1 367	534	232	296	1 367
Дох-ть,%	19.99	12.20	2.16	9.72	19.99

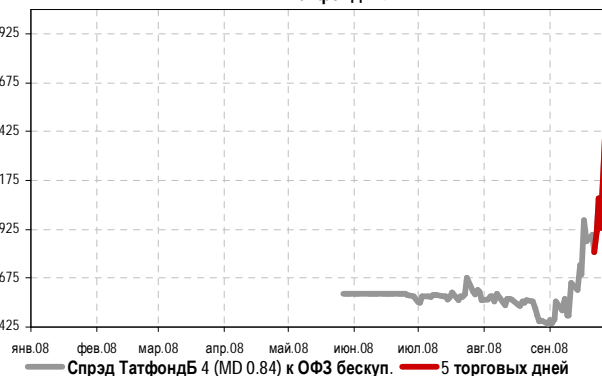
*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТатфондБ 3



ТатфондБ 4



Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	4 517	1 491	949	659	4 517
Спрэд к кривой ОФЗ	4 571	1 503	954	646	4 571
Дох-ть,%	51.89	21.86	9.32	13.45	51.89

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

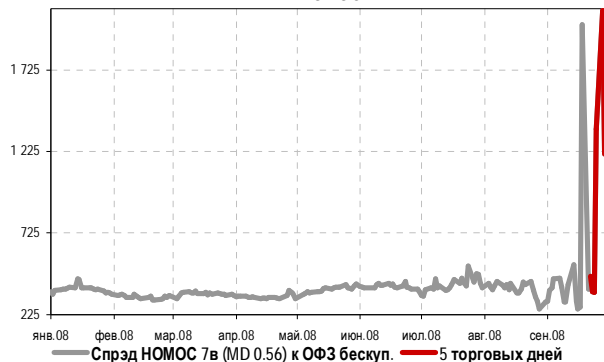
Спрэд и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спрэд к Z кривой ОФЗ	2 039	817	402	446	2 039
Спрэд к кривой ОФЗ	2 067	817	398	444	2 067
Дох-ть,%	27.38	15.33	3.83	11.69	27.38

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 7в

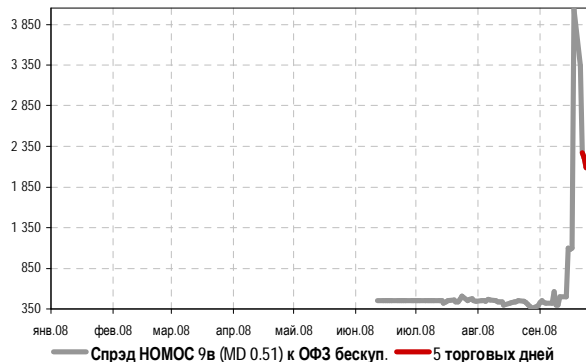


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 209	633	562	260	2 089
Спред к кривой ОФЗ	1 250	642	561	254	2 072
Дох-ть, %	18.94	13.35	5.48	9.73	27.47

*По состоянию на 07.10.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

НОМОС 9в

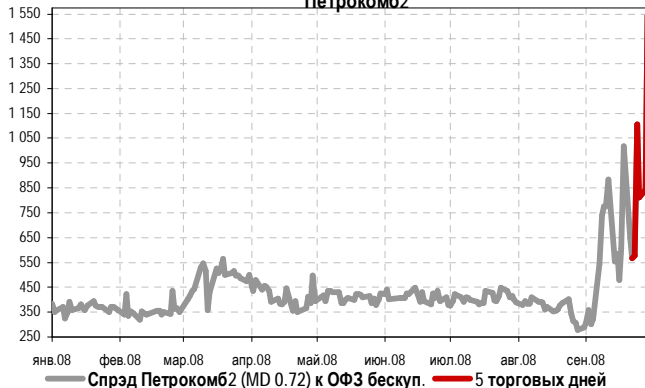


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 425	1 414	1 113	399	4 036
Спред к кривой ОФЗ	2 469	1 425	1 115	387	4 037
Дох-ть, %	31.06	21.14	10.86	10.97	47.06

*По состоянию на 07.10.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

Петрокомб2

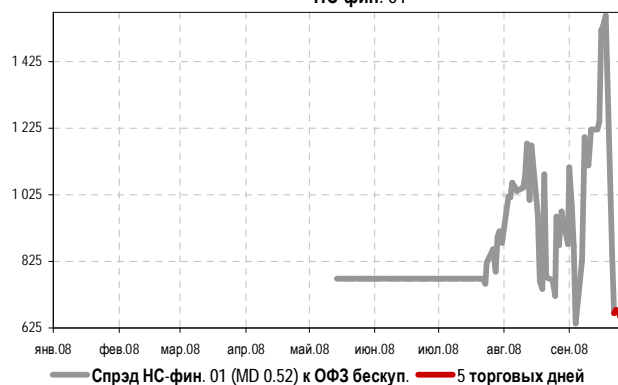


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 545	701	293	301	1 545
Спред к кривой ОФЗ	1 578	705	305	284	1 578
Дох-ть, %	22.39	14.11	2.98	10.00	22.39

*По состоянию на 07.10.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

НС-фин. 01

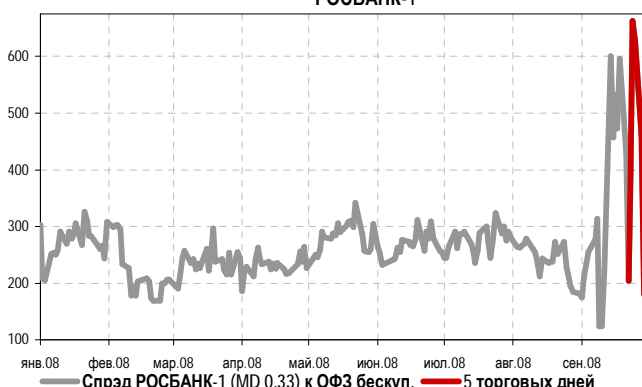


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	663	997	320	640	1 564
Спред к кривой ОФЗ	706	1 007	317	623	1 563
Дох-ть, %	13.45	16.93	3.38	13.08	22.35

*По состоянию на 07.10.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

РОСБАНК-1

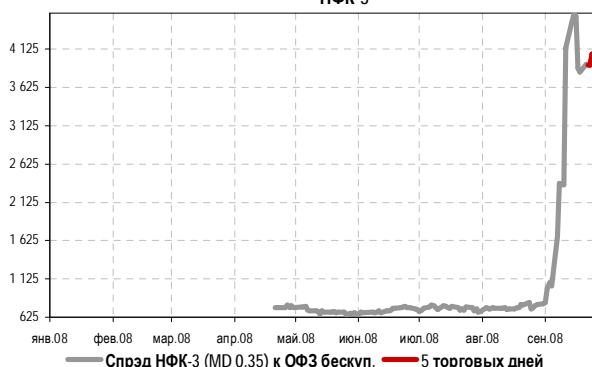


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	181	369	176	124	662
Спред к кривой ОФЗ	240	386	168	171	684
Дох-ть, %	8.47	10.50	1.62	8.47	13.20

*По состоянию на 07.10.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

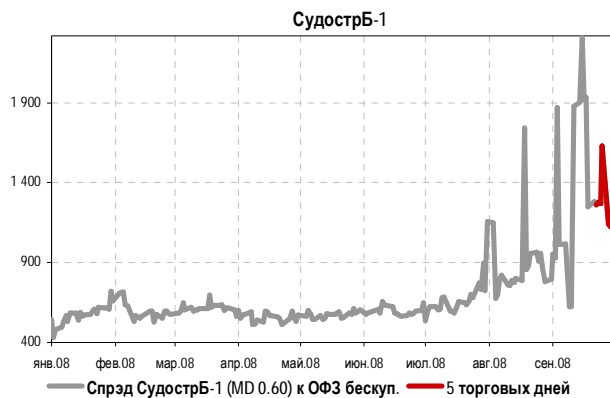
НФК-3



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	4 186	3 276	1 264	1 001	4 590
Спред к кривой ОФЗ	4 243	3 291	1 263	1 012	4 561
Дох-ть, %	48.54	39.62	12.52	16.90	52.63

*По состоянию на 07.10.08 Источники: ММВБ, Банк Москвы

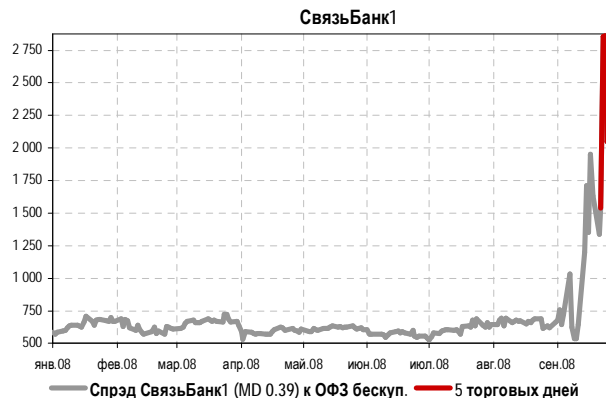


Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 120	1 355	482	622	2 312
Спред к кривой ОФЗ	1 158	1 363	460	723	2 277
Дох-ть,%	18.07	20.56	4.67	14.44	30.04

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

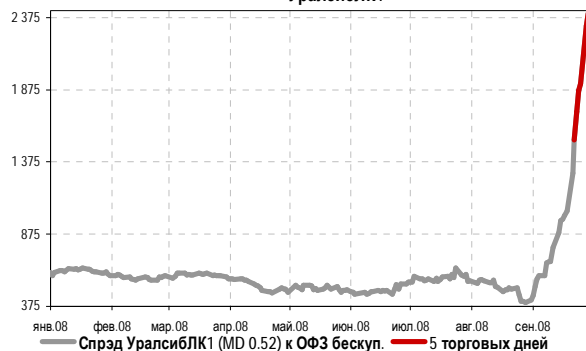
	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 761	1 442	787	538	2 860
Спред к кривой ОФЗ	2 814	1 456	789	601	2 883
Дох-ть,%	34.33	21.34	7.64	13.28	35.23

*По состоянию на 07.10.08

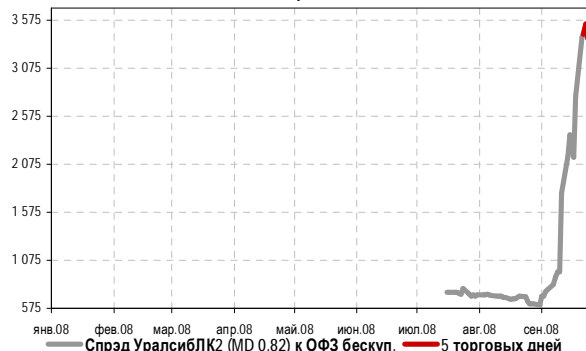
Источники: ММВБ, Банк Москвы

Лизинг

УралсибЛК1



УралсибЛК2



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	2 403	1 150	602	509	2 403
Спред к кривой ОФЗ	2 447	1 160	607	527	2 447
Дох-ть, %	30.85	18.51	5.82	12.24	30.85

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

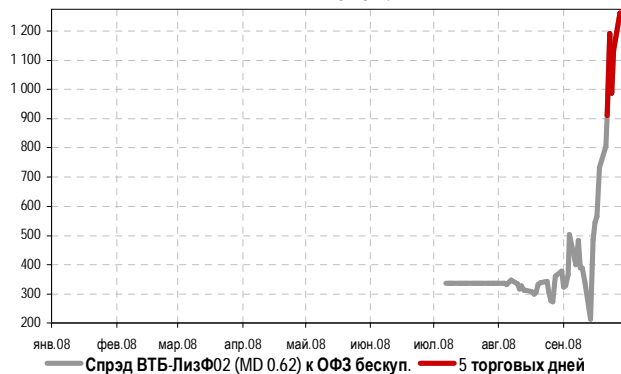
Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	3 671	2 189	1 156	706	3 671
Спред к кривой ОФЗ	3 699	2 190	1 149	712	3 699
Дох-ть, %	43.70	29.05	11.25	14.35	43.70

*По состоянию на 07.10.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ВТБ-ЛизФ02



Спред и доходность за последние 20 торговых дней*

	Послед.	ср.знач	ст.откл.	min	max
Спред к Z кривой ОФЗ	1 241	664	342	214	1 263
Спред к кривой ОФЗ	1 279	671	345	207	1 279
Дох-ть, %	19.30	13.69	3.19	9.41	19.30

*По состоянию на 07.10.08

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:

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

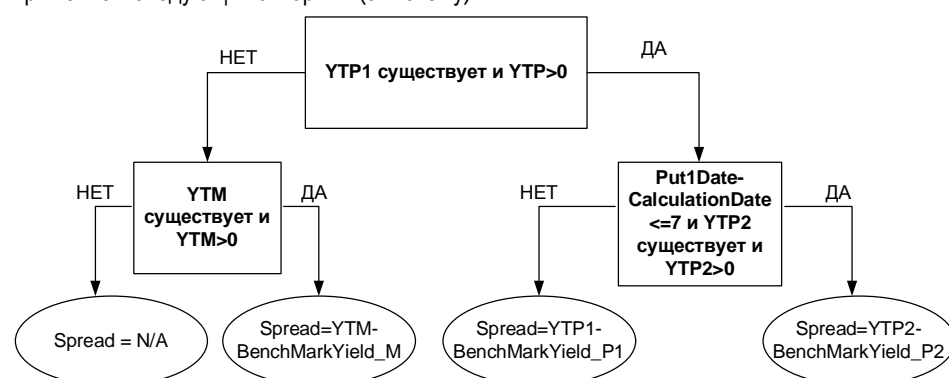
Yb – доходность выпуска облигаций на дату расчёта,

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

В связи с резким снижением ликвидности рынка критерии были ослаблены, начиная с обзора от 08.10.2008 г.

Список сокращений

Критерий	В таблице	Значение	Расчет
Число дней с двусторонними котировками (Bilateral Quotes Days)	BQD	от 50%	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 450 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

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатиев 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.